

Freedom to move.



Volvo Cars

Års- och hållbarhetsredovisning 2025

V O L V O

VÅRT SYFTE / VARFÖR VI ÄR HÄR

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

Personligt

Utifrån vår djupa förståelse för mänskligt beteende utvecklar vi produkter som förstår, stödjer och skyddar människor i och omkring bilen – utan att tvinga någon att kompromissa med hur de vill leva sitt liv.

Hållbart

Vi strävar alltid efter de högsta hållbarhetsstandarderna inom mobilitet. Detta innebär inga kompromisser – utan handlar om att skapa smartare och mer effektiva produkter som människor känner stolthet över att välja.

Säkert

År 1927 slog våra grundare fast att säkerhet ska vara den vägledande principen i allt vi gör. Vi står fortsatt fast vid vårt ledarskap inom säkerhet och åtagandet om att förbättra människors livskvalitet.



ÖVERBLICK

- 2 Vårt syfte
- 4 Om Volvo Cars
- 7 Highlights 2025
- 13 VD-ord

15 MARKNAD

- 16 Den globala fordonsmarknaden
- 17 Trender som formar marknaden

18 VÅRT STRATEGISKA RAMVERK

- 20 Våra vägledande principer
- 21 Vår strategiska inriktning mot lönsam tillväxt
- 22 Kundupplevelse med människan i centrum
- 24 En högpresterande och engagerad organisation
- 26 Elektrifierade premiumbilar för en regionaliserad värld

29 FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

36 RISK

- 37 Riskhantering

42 BOLAGSSTYRNING

- 43 Bolagsstyrningsrapport
- 51 Styrelse
- 56 Koncernledning
- 59 Utökad ledningsgrupp
- 60 Revisors yttrande

61 RÄKENSKAPER

- 63 Koncernens finansiella rapporter
- 70 Noter till koncernens finansiella rapporter
- 115 Alternativa nyckeltal
- 119 Moderbolagets finansiella rapporter
- 121 Noter till moderbolagets finansiella rapporter
- 126 Förslag till disposition av fritt eget kapital
- 127 Revisionsberättelse

130 HÅLLBARHET

- 132 Allmän information
- 148 Miljöinformation
- 179 Social information
- 199 Bolagsstyrningsinformation
- 206 Övrig information
- 214 Revisors yttrande

220 Aktien

222 Vårt arv

226 Definitioner

Volvo Car Group formella årsredovisning presenteras på sidorna 29–35, 61–114, 119–126 och 130–213. Sidorna 29–35, 61–114 och 119–126 har reviderats av koncernens revisorer. Hållbarhetsredovisningen, som utgör en del av förvaltningsberättelsen, finns integrerad i denna rapport på sidorna 130–213. Revisorerna har genomfört en översiktlig granskning av hållbarhetsredovisningen.

VÅRT VARUMÄRKE / VILKA VI ÄR

Ett varumärke för människor som bryr sig

Ända sedan starten har Volvo Cars varit ett varumärke för människor som bryr sig om världen vi lever i och människorna omkring oss. Vi har gjort det till vårt uppdrag att göra livet enklare, bättre och säkrare för alla.

Grundat i Sverige för snart 100 år sedan står vi fortfarande stadigt förankrade i vårt svenska arv. Genom vår historia har Volvo Cars blivit synonymt med säkerhet. Och där säkerhet en gång innebar att uppfinna trepunktsbältet och sprida det globalt, en innovation som bidragit till att rädda över en miljon liv, omfattar vårt arbete idag även att driva utvecklingen mot en mer hållbar mobilitet.

Att sätta nya standarder

Vår ambition är att sätta nya standarder, oavsett om det handlar om kundupplevelse, elektrifiering, tillverkningsprocesser eller minskade koldioxidutsläpp. Inspirerade av svensk design och svenskt hantverk strävar vi efter att skapa eleganta, intuitiva och avancerade produkter som möter verkliga behov – från hur en bil köps eller leasas, till hur den upplevs att köra eller åka i och hur den samspelar med sin omgivning.

Elektrifiering är nyckeln

Vi är redo att gå över till helt elektriska bilar när våra kunder är det. I en utmanande marknad vidtar vi kraftfulla åtgärder för att stärka vår motståndskraft och positionera oss för lönsam tillväxt. Vår riktning är tydlig: vi ska bli ett helt elektriskt bilföretag. Elektrifiering är en avgörande drivkraft för framtida volymer och lönsamhet, och vi är fast beslutna att leda omställningen.

Vi erbjuder ett starkt utbud av helt elektriska modeller. För de kunder eller marknader som ännu inte är redo att ta steget fullt ut erbjuder vi uppgraderade hybridmodeller som en brygga mot en helt elektrisk framtid. Kunderna bestämmer takten. Vi är redo när de är det.

Kortsiktig prestation – långsiktig omställning

Vi accelererar nu effektivitet och prestation genom riktade initiativ inom organisation, ledarskap, produktutveckling och tillverkning, kompletterat med ett tydligt fokus på regionalisering och kommersiellt genomförande. Med toppen av investeringsfasen bakom oss är målet att successivt stärka marginalerna och förbättra kassaflödet. Med strikt kostnadskontroll och operationell excellens genomför vi nu vår strategiska färdplan och stärker därigenom vår redan solida finansiella ställning ytterligare.

Vårt starka fokus på både resultat och fortsatt transformation säkerställer att vi förblir konkurrens- och motståndskraftiga, samtidigt som vi också positionerar Volvo Cars för långsiktig tillväxt och en ledande roll inom framtidens mobilitet.

Frihet att färdas Av Sverige For Life

Vi drivs av ambitionen att hitta nya sätt att ge människor frihet att färdas på ett personligt, hållbart och säkert sätt.

Vårt varumärke formas av vårt svenska arv. I det förenas skandinavisk design med ett tydligt fokus på människa och hållbarhet – i allt vi gör.

Vi ska leda utvecklingen inom säkerhet och arbetet med att höja människors livskvalitet. For Life.

ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	●
HIGHLIGHTS 2025	○
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Ett globalt varumärke – som anpassar sig till ett mer regionaliserat landskap

Sedan vi grundades i Sverige för nästan hundra år sedan har vi byggt upp ett starkt fotavtryck i Europa, Asien och USA. Idag säljs våra bilar i fler än 100 länder. I takt med att globaliseringen nu avtar anpassar vi oss till ett mer regionaliserat landskap genom att skraddarsy produkter, teknologier, tillverkning och kommersiella strategier utifrån varje regions specifika behov. Vår övergripande strategi är enkel: att bygga där vi säljer. Upplägget gör det möjligt att anpassa oss efter lokala marknadsförutsättningar, samtidigt som det också stärker vår motståndskraft.

LÄS MER OM REGIONALISERING
PÅ SIDAN 26



ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	●
HIGHLIGHTS 2025	○
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

~ 710 000
SÅLDA BILAR

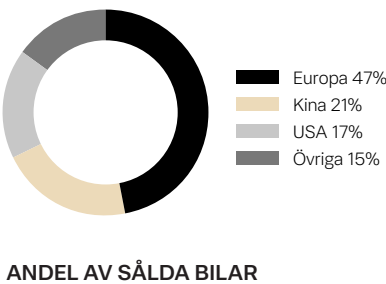
+ 100
LÄNDER

21%
HELT ELEKTRISKA BILAR

~ 2 200
ÅTERFÖRSÄLJAR-
ANLÄGGNINGAR

24%
LADDHYBRIDER

~ 42 600
ANSTÄLLDA





Befintliga modeller av hybridbilar och bilar med utökad räckvidd



Befintliga modeller av helt elektriska bilar

En balanserad portfölj av helt elektriska bilar och hybridbilar

Volvo Cars erbjuder en balanserad portfölj av helt elektriska bilar och hybridbilar, vilket ger oss den strategiska flexibilitet som krävs för att utnyttja våra styrkor på olika regionala marknader.

Under 2025 premiärvisades den helt elektriska ES90 samt XC70 long-range PHEV, och i januari 2026 lanserade vi EX60 – den första modellen byggd på vår nya SPA3-plattform. Den nya mellan-stora elektriska SUV:en EX60, förväntas bli vår nästa volymdrivare och kompletterar vårt erbjudande i detta viktiga segment.

Under de kommande åren kommer vi ytterligare att stärka vår portfölj med nya helt elektriska modeller. Samtidigt förnyar vi våra laddhybrider för de kunder och marknader som ännu inte är redo för full elektrifiering.

LÄS MER PÅ SIDAN 26

ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	●
HIGHLIGHTS 2025	○
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Highlights

ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	○
HIGHLIGHTS 2025	●
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Operativa highlights



DEN HELT NYA, HELT ELEKTRISKA VOLVO ES90 I PRODUKTION

I september inleddes produktionen av den nya, helt elektriska Volvo ES90. Modellen bygger på vår SPA2-arkitektur och är konstruerad för att kontinuerligt kunna utvecklas och förbättras genom core computing-teknik, ständig uppkoppling och datadriven funktionalitet. ES90 är vår första modell med 800-volts batteriteknik, vilket möjliggör längre räckvidd och avsevärt snabbare laddning. Det är vår sjätte helektriska bil och ansluter sig till EX90, EM90, EX40, EC40 och EX30 när resan mot full elektrifiering nu fortsätter.



NYA VOLVO XC70 LANSERAD

I augusti presenterades den nya Volvo XC70 SUV - vår första long-range laddhybrid med möjlighet till över 200 km helt elektrisk körning enligt CLTC-testcykeln. Modellen är utvecklad i nära samarbete med Geely och byggd på den nya SMA-plattformen (Scalable Modular Architecture) för long-range laddhybrider, vilket gör den till ett viktigt tillskott i vårt produktutbud. XC70 är utformad för att möta den snabbt växande efterfrågan på laddhybrider med längre räckvidd, särskilt i Kina. Produktion och leveranser påbörjades under tredje kvartalet 2025.

ANDEL ELEKTRIFIERADE BILAR

46%

År 2025 sålde Volvo Cars 323,3 tusen elektrifierade bilar, vilket stod för 46 procent av den totala försäljningen, medan elbilar stod för 21 procent av den totala försäljningen. Volvo Cars fortsätter sin väg mot att bli ett ledande helt elektriskt bilföretag, med laddhybrider som en pragmatisk bro för att nå dit.



EX30 NU I PRODUKTION ÄVEN I EUROPA

I april inleddes produktionen av den helt elektriska kompakta SUV:en EX30 vid fabriken i Gent, Belgien. Vi fortsätter därmed bredda den globala tillverkningsbasen för en av våra mest efterfrågade modeller, och ökar även produktionskapaciteten för att bättre möta den lokala efterfrågan.

LANSERING AV HANDLINGSPLAN FÖR KOSTNADER OCH KASSAFLÖDEN

I april lanserade Volvo Cars en accelererad kostnads- och kassaflödesplan på totalt 18 miljarder kronor, som även inkluderade personalneddragningar.

FORTSATTA INVESTERINGAR I USA

Under året meddelade Volvo Cars att produktion av den bästsäljande mellanstora SUV:en XC60 kommer inledas även vid fabriken i Ridgeville, strax utanför Charleston i South Carolina. Dessutom meddelades att Volvo Cars planerar att börja tillverka ytterligare en ny hybridmodell i Charleston-fabriken före 2030. Den kommande modellen är utformad för att möta efterfrågan på den amerikanska marknaden, vilket också ligger helt i linje med ett ökat fokus på att säkerställa att varje region har den optimala produktportföljen för att kunna möta lokal efterfrågan.



ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	○
HIGHLIGHTS 2025	●
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

”Elektrifiering är en möjlighet för oss och den främsta drivkraften för tillväxt. De viktigaste byggstenarna därutöver utgörs av minskade rörliga kostnader med stöd av synergier för hårdvara med Geely, ytterligare reducerade indirekta kostnader och strukturellt lägre investeringar.”

Håkan Samuelsson,
Koncernchef och VD för Volvo Cars

Åtgärdsprogram

Vårt åtgärdsprogram, med fokus på elektrifiering, regionalisering och lönsamhet, ligger till grund för vår strategiska inriktning.

På en marknad präglad av snabb och genomgripande omvandling befäster vi nu vår starka position. Till styrkorna hör ett starkt varumärke, en konkurrenskraftig portfölj av BEVs och laddhybrider samt en solid finansiell grund, som nu stärkts ytterligare genom åtgärder för att optimera kostnader och kassaflöde. Vår nya SPA3-plattform ger tillgång till en av branschens mest avancerade och kompromisslösa BEV-arkitekturer, samtidigt som vårt samarbete med Geely säkerställer en unik närvaro i Kina och ytterligare synergier.

Med den tunga investeringsfasen bakom oss tar vi nu sikte på en långsiktig EBIT-marginal över 8 procent och starka posi-

tiva kassaflöden genom lönsam elektrifierad tillväxt, synergier med Geely samt minskning av indirekta kostnader.

Vi accelererar effektivitet och prestation genom riktade initiativ inom organisation, ledarskap, produktutveckling och tillverkning, med stöd av ett regionaliserat tillvägagångssätt och en kommersiell strategi med konkurrenskraftiga och anpassade erbjudanden för varje region.

Vårt fokus på såväl kortsiktig prestation som långsiktig omställning säkerställer konkurrenskraft idag, samtidigt som vi positionerar Volvo Cars för fortsatt tillväxt och ledarskap inom framtidens mobilitet.



Elektrifiering

Vi fortsätter vår väg mot att bli ett ledande elbilsföretag, med laddhybrider som en pragmatisk brygga för att nå dit.



Regionalisering

Vi utvecklar en mer regional organisation där regionerna får ett större mandat, så att vi snabbare kan anpassa oss till en allt mer regionaliserad värld.



Lönsamhet

Vi fortsätter att värna vår lönsamhet och förbättra vår kostnadsposition.

ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	○
HIGHLIGHTS 2025	●
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

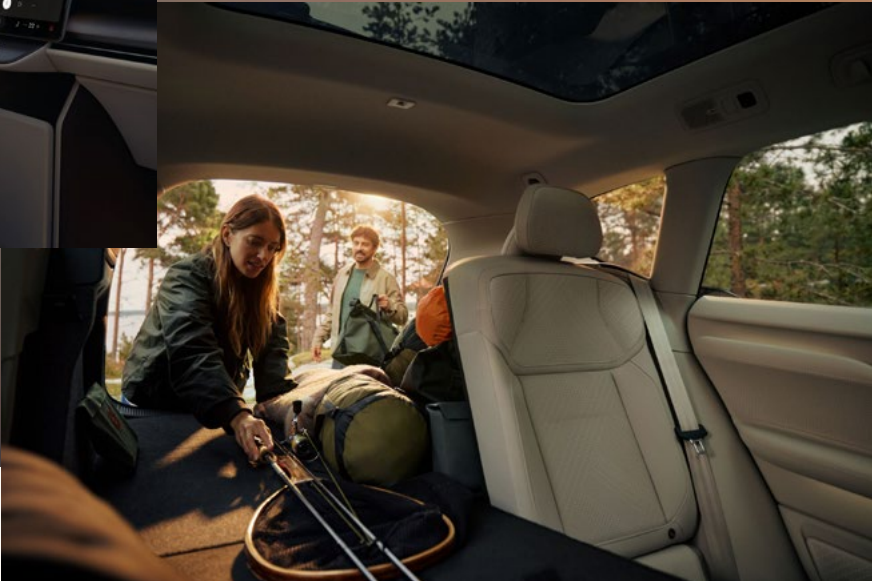
HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

Lansering av EX60

Den 21 januari 2026 introducerade Volvo Cars Volvo EX60, en ny helelektrisk mellanstor SUV, den första bilen byggd med den nya elektriska arkitekturen SPA3.

EX60 är banbrytande inom det största elmarknadssegmentet vad gäller räckvidd, laddningshastighet, prestanda och pris. Den femsitsiga, familjevänliga EX60 sätter stopp för räckviddsoro, levererar en banbrytande användarupplevelse och representerar nästa generation av säkerhet.

Det är också Volvo Cars första inträde i det största elsegmentet globalt, vilket gör det möjligt att avsevärt öka Volvo Cars adresserbara marknad och marknadsandel för elbilar.



ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	○
HIGHLIGHTS 2025	●
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Finansiella highlights

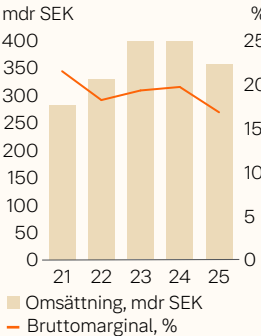
- Försäljningen minskade med –7 procent till 710,0 (763,4) tusen bilar.
- Omsättningen uppgick till 357,3 (400,2) mdr SEK, vilket i huvudsak förklaras av lägre wholesalevolym samt försäljningsmix och prissättning, delvis motverkat av en ökning i försäljning av begagnade bilar.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 0,3 (22,3) mdr SEK, och påverkades av jämförelsestörande poster, en nedskrivning utan kassaflödeseffekt uppgående till 11,4 mdr SEK och en omstruktureringskostnad på 0,8 mdr SEK. Utöver dessa kunde minskningen främst förklaras av försäljningsmix och prissättning, lägre wholesalevolym samt ökade kostnader för tullar och ogynnsamma valutakurs-effekter från en starkare krona.
- EBIT-marginalen uppgick till 0,1 (5,6) procent.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,06 (5,17) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 2,4 (1,1) mdr SEK, huvudsakligen drivet av minskade investeringar, en ökad produktion i slutet av året samt erhållen likvid från avyttring av aktie-innehav i Lynk & Co.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

FRAMÅTBLICKANDE

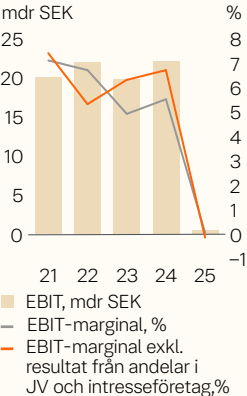
- För 2026 strävar Volvo Cars efter att återgå till volymtillväxt på årsbasis för helåret och öka kassaflödesgenere-ring, med ett fritt kassaflöde för helåret som är klart bättre än vad som uppnåddes 2025.



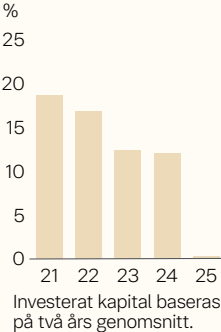
OMSÄTTNING OCH BRUTTOMARGINAL (MDR SEK/%)



EBIT OCH EBIT-MARGINAL (MDR SEK/%)



AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL, ROIC (%)



FINANSIELLA NYCKELTAL (MSEK)

	2025	2024	2023
Försäljning, antal bilar	710 042	763 389	708 716
Omsättning	357 263	400 234	399 343
Forsknings- och utvecklingskostnader	-26 067	-16 983	-12 884
Rörelseresultat (EBIT)	303	22 318	19 939
EBIT exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	-351	27 040	25 567
EBIT exkl. jämförelsestörande poster	12 556	24 020	20 563
Periodens resultat	-2 968	15 934	14 066
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,06	5,17	4,38
EBITDA	35 679	45 048	37 388
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34 625	47 372	42 867
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-32 176	-46 245	-51 842
Nettokassa	26 871	27 115	27 487
Bruttomarginal, %	16,9	19,8	19,4
EBIT-marginal, %	0,1	5,6	5,0
EBIT-marginal exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag, %	-0,1	6,8	6,4
EBITDA-marginal, %	10,0	11,3	9,4
Avkastning på investerat kapital, ROIC, %	0,2	12,0	12,4

ÖVERBLICK

- VÅRT SYFTE
- OM VOLVO CARS
- HIGHLIGHTS 2025
- VD-ORD

MARKNAD

VÅRT STRATEGISKA RAMVERK

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

RISK

BOLAGSSTYRNING

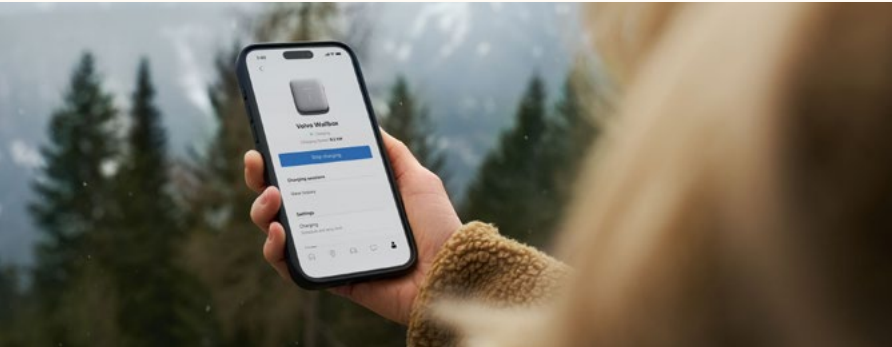
RÄKENSKAPER

HÅLLBARHET

AKTIEN

VÅRT ARV

Utvalt inom hållbarhet



- Vi uppfyllde vår CO₂-ambition för 2025 med 31 procents minskning av koldioxidutsläppen per bil jämfört med basåret 2018. Försäljningen av elektrifierade bilar nådde 46 procent, vilket bidrog till att minska koldioxidutsläppen från avgaser med 42 procent.
- Klimatneutral energi i den egna verksamheten uppgick till 87 procent. Under 2025 har fyra av våra fabriker gått över till klimatneutral energi, vilket innebär att sju av nio produktionsanläggningar är helt klimatneutrala.
- Två nya elektrifierade bilar lanserades, ES90 och XC70, vilket både ökar vårt utbud och tillgodoser kundernas krav.
- Framsteg inom cirkulär verksamhet genom ett nytt avtal för slutet kretslopp för stål som bidrar till att minska kostnaderna för återvunnet material.
- Branschledande inom säkerhet på arbetsplatsen med en arbetsskadefrekvens (LTCR) på 0,06.
- Processerna för due diligence avseende mänskliga rättigheter har stärkts under året, inklusive genomförandet av 88 (96) revisioner och People Policy Assessments på högriskanläggningar i värdekedjan samt att 85 procent av handlingsplanerna från tidigare RBA VAP revisioner har adresserats.
- Andelen grön skuldfinansiering, i enlighet med vårt Green Financing Framework, eller annat hållbarhetsrelaterad format ökade till 98 procent av utestående skuld. Emissionen av vår femte gröna obligation bidrog till att vi närmade oss vår ambition om 100 procent 2025.

EFTERFÖLJANDE HÄNDELSE

- Nya EX60 lanserades i januari 2026. Med 27 procent återvunnet material överträffar den vår ambition för 2025 på 25 procent i nya bilmodeller och sätter nya standarder med det lägsta CO₂-avtrycket i vår bilflotta hittills.
- Det nya multiadaptiva säkerhetsbältet lanserades i nya EX60 och visar på ett fortsatt fokus på innovativ teknik för ökad säkerhet i våra bilar.

MINSKNING AV CO₂-UTSLÄPP PER BIL

31%

Med 31 procents minskning av CO₂-utsläpp per bil uppnådde vi vår ambition för 2025 och stärkte vårt momentum mot ambitionen att nå nettonollutsläpp.

MINSKNING AV VATTENUTTAG PER TILLVERKAD BIL

29%

Åtgärder för att effektivisera vattenanvändning resulterade i en minskning av vattenuttag, både totalt och per tillverkad bil.

ÖKNING AV ÅTERVUNNET MATERIAL I VÅRA BILAR

27%

Med 27 procent återvunnet material i EX60 uppnåddes ambitionen för 2025 om 25 procent återvunnet och bio-baserat material i nya bilmodeller.

SKYDDA MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

88

Platser med hög risk i värdekedjan har reviderats avseende ansvarsfullt företagande, inklusive leverantörsrevisioner och People Policy Assessments.

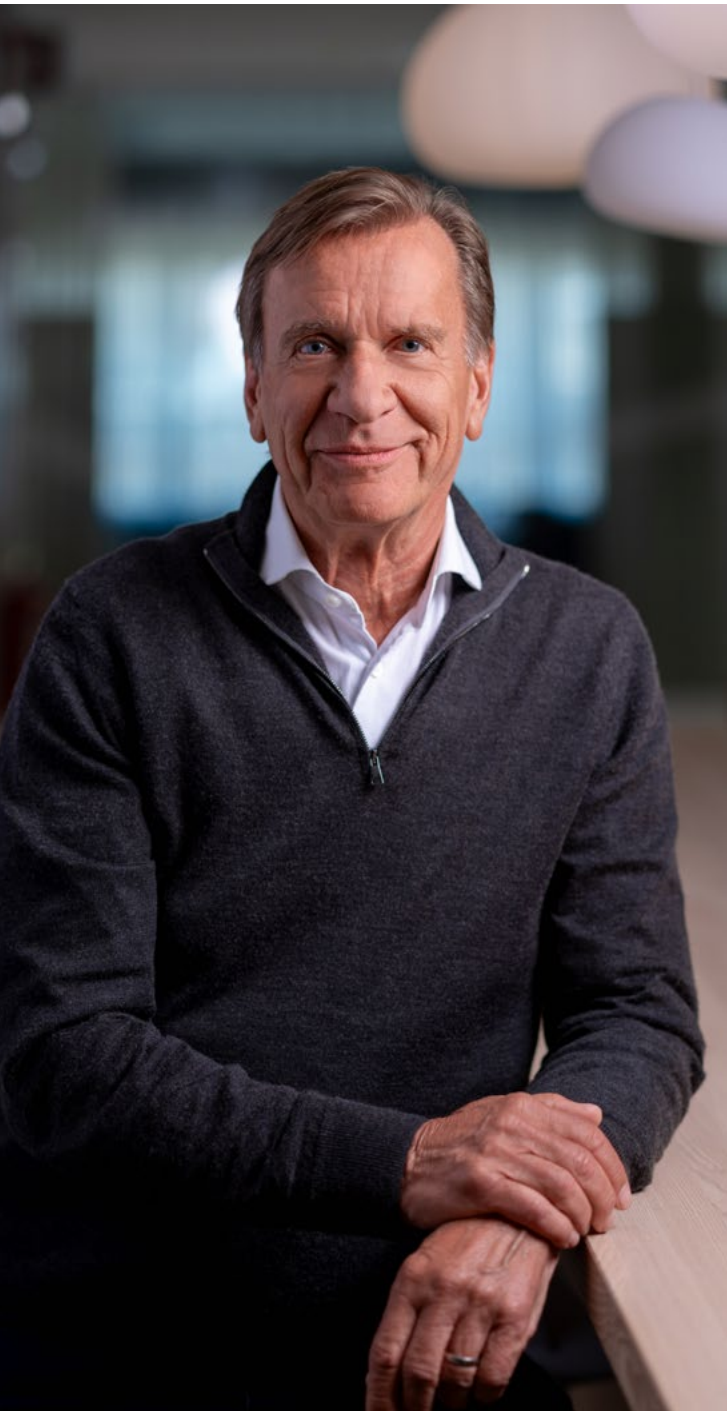
NYCKELTAL FÖR HÅLLBARHET

	2025	2024	2023
<i>Klimatåtgärder</i>			
Minskning av CO ₂ -utsläpp per bil, % ¹⁾²⁾	31	32	27
Försäljning av elektrifierade bilar (BEV och PHEV), %	46	46	38
Klimatneutral energi i egen verksamhet, %	87	78	74
<i>Cirkulär ekonomi</i>			
Minskning av vattenuttag per tillverkad bil i egen verksamhet, % ¹⁾	29	20	25
Andel återcirkulerat material, %	95	94	87
Ytterligare intäkter och kostnadsbesparingar genom cirkulär verksamhet, MSEK ¹⁾	149	266	508
<i>Ansvarsfull verksamhet</i>			
Andelen grön skuldfinansiering, i enlighet med vårt Green Financing Framework, eller hållbarhetsrelaterad format i procent av utestående skuld, %	98	76	52
Kvinnor i seniora ledarpositioner, % ²⁾	29,1	29,7	—
Arbetsskadefrekvens (LTCR) anställda	0,06	0,05	0,06

1) Jämfört med basåret 2018.
2) Historiska siffror har uppdaterats. Mer information finns på sidan 207.

För ytterligare definitioner och redovisningsprinciper, se hållbarhetsrapporten som börjar på sidan 130.

ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	○
HIGHLIGHTS 2025	●
VD-ORD	○
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Fokus på en tydlig strategisk färdplan så väl som kortsiktiga resultat

I april förra året återvände jag till Volvo Cars. Det har varit ett spännande men krävande år sedan dess. Sällan har fordonsindustrin ställts inför så många nya utmaningar samtidigt. Avtagande tillväxt, regionalisering, en övergång till elektrifiering och mjukvarudefinierade bilar samt intensifierad konkurrens från nya kinesiska biltillverkare.

Med all denna osäkerhet kan det vara lätt att tappa perspektivet. För oss är dock framtiden för vårt företag tydlig.

För några år sedan fattade vi det djärva beslutet att Volvo Cars framtid måste vara elektrisk. Idag är vi ännu mer övertygade om att detta är rätt val. Inte bara för att möta klimatutmaningen, utan också för att möta kundernas förväntningar på bättre och mer attraktiva bilar.

Det är här vår nyligen lanserade EX60 kommer in i bilden. Precis som XC90 markerade början på en ny era 2014, signalerar EX60 nästa kapitel för Volvo Cars som ledare inom det helt elektriska premiumsegmentet.

Vi vet att vissa människor fortfarande tvekar att köra helt på el av tre huvudskäl: oro för räckvidd, laddningstid och pris.

Med EX60 löser vi dessa problem. Den har klassledande räckvidd som motsvarar många bensinbilar. Ett laddningsstopp tar lika lång tid som ett vanligt tanknings- och kaffestopp. Och viktigast av allt, EX60 kommer att prissättas i linje med vår bästsäljande XC60 laddhybrid.

Dessutom kommer den att erbjudas i ett nytt kommersiellt koncept, designat utifrån enkelhet, transparens och precision.

Väl positionerade för att växa

Lika viktigt är att EX60, med sin omvälvande nya teknik, visar hur vi kan uppfylla våra kunders förväntningar samtidigt som vi ökar volymen och lönsamheten.

” Vi bygger strukturellt ett bolag mot en långsiktig EBIT-marginal på över 8 procent, starka positiva kassaflöden och tillväxt driven av elektrifiering.

Vi bygger strukturellt ett bolag mot en långsiktig EBIT-marginal på över 8 procent, starka positiva kassaflöden och tillväxt driven av elektrifiering.

Med en stark elektrisk produktportfölj, byggd på den nya kostnadseffektiva och skalbara arkitekturen SPA3, är Volvo Cars väl positionerat för att förverkliga detta.

ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	○
HIGHLIGHTS 2025	○
VD-ORD	●
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Jag anser att vi också är i en bättre position än våra konkurrenter för att ta itu med den växande konkurrensen från kinesiska biltillverkare, både i Kina och i Europa. Vårt unika samarbete med Geely ger oss möjlighet att ta oss närmare lägre utvecklingskostnader och att få ut nya bilar på marknaden snabbare.

Tillsammans skapar vi en smidigare och mer motståndskraftig leverantörskedja.

XC70 laddhybrid med längre räckvidd visar hur detta fungerar i praktiken och kan ge snabba resultat.

Det framgångsrika genomförandet av vår handlingsplan för kostnader och kassaflöde under 2025 är en bra grund för fortsatt lönsam tillväxt. Under 2026 kommer vi att fortsätta fokusera på att sänka rörliga och indirekta kostnader i kombination med åtgärder för att öka försäljningen.

En uppmuntrande utveckling inom hållbarhet

Summeringen av 2025 bör även inkludera våra framsteg inom hållbarhet. Åtagandet att bli en elbilstillverkare ligger till grund för våra hållbarhetsambitioner för 2030 och framåt, och vi ligger före våra konkurrenter när det gäller de flesta hållbarhetsmått.

Jag är särskilt stolt över att se att vi uppnådde vårt mål att minska vårt CO₂-avtryck med en minskning på 31 procent per bil jämfört med basåret 2018.

Vi gjorde också betydande framsteg när det gäller användningen av klimatneutral energi i vår verksamhet och vi uppnådde klimatneutral status vid sju av våra nio tillverkningsanläggningar.

När det gäller våra produkters fotavtryck föregår nya EX60 med gott exempel. Den har det lägsta koldioxidavtrycket av alla elbilar från Volvo och kan jämföras med den betydligt mindre EX30. EX60 levereras också med den högsta mängden återvunnet material av alla elektriska Volvo. Dessutom minskar introduktionen av mega casting och cell-to-body teknik på plattformen SPA3 ytterligare tillverkningsavfall och materialanvändning.

Rätt strategi

Vi navigerar genom en av de mest utmanande perioderna som jag har sett branschen gå igenom.

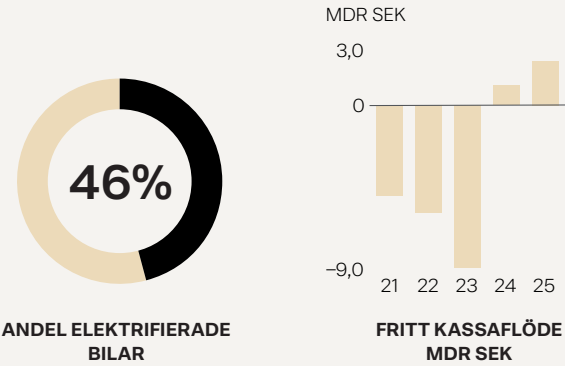
Jag är dock övertygad om att Volvo Cars har rätt strategi för att rida ut stormen och fortsätta resan mot ett starkare och mer lönsamt företag.

Vi kommer att fortsätta att målmedvetet genomföra vår långsiktiga strategi och samtidigt fokusera på kortsiktiga förbättringar av både kostnads- och försäljningsutveckling.

Håkan Samuelsson
VD, Volvo Cars



ÖVERBLICK	○
VÅRT SYFTE	○
OM VOLVO CARS	○
HIGHLIGHTS 2025	○
VD-ORD	●
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



” Vi kommer att fortsätta att målmedvetet genomföra vår långsiktiga strategi och samtidigt fokusera på kortsiktiga förbättringar av både kostnads- och försäljningsutveckling.

Marknad

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	●
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Den globala personbilsmarknaden

Försäljning och marknad

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

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

Europa

Den totala europeiska bilmarknaden ökade med 2% jämfört med 2024 och det traditionella premiumsegmentet minskade med 4%. Elektrifierade bilar visar fortsatt momentum med både BEV och PHEV försäljning som ökade med 27% respektive 35%.

Kina

Den totala kinesiska personbilsmarknaden ökade med 2%, jämfört med föregående år, varav segmentet för BEV ökade med 28% och segmentet för PHEV ökade med 5%. Premiumsegmentet minskade med 15 % jämfört med 2024. Konsumenternas efterfrågan fortsätter att skifta från modeller med förbränningsmotor till elektrifierade bilar, där konkurrensen är intensiv och inhemska märken dominerar.

USA

Den totala amerikanska personbilsmarknaden ökade med 3% jämfört med 2024, och premiummarknaden ökade med 1%. Försäljningen av BEV ökade med 6% medan försäljningen av PHEV minskade med 9%. Den amerikanska bilmarknaden fortsatte att påverkas av förändrade policyförhållanden, handelsdynamik och bredare ekonomisk osäkerhet.

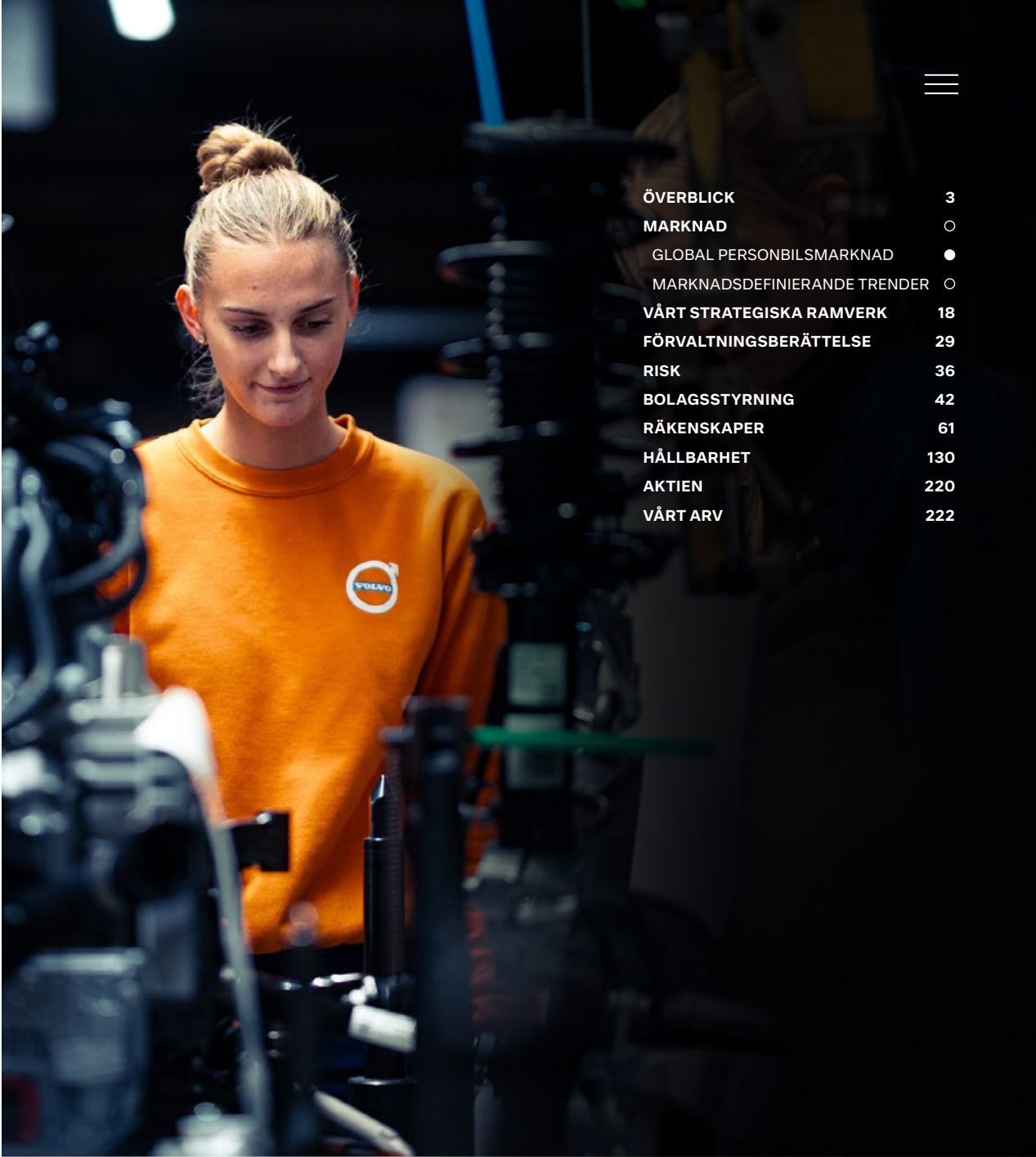
Volvo Cars marknadsandel per typ av drivlina, % ^{1) 2)}	Helåret 2025	Helåret 2024
BEV	1,16	1,46
Laddhybrider (PHEV)	3,07	3,80
ICE (inkl. mildhybrider)	0,75	0,72
Volvo Cars andel av den totala marknaden	1,00	1,04

Totala marknadsvolym, andel per typ av drivlina, % ^{1) 2)}	Helåret 2025	Helåret 2024
BEV	19	16
EREV	2	—
Laddhybrider (PHEV)	8	7
ICE (inkl. mildhybrider)	72	77
Summa	100	100

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 februari 2026. Inkluderar mer än 85% av världens totala försäljning. Alla rättigheter förbehållna.

Försäljning (tusental)	2025	2024	2023
Europa	332,7	369,7	294,8
Kina	149,5	156,4	170,1
USA	121,6	125,2	128,7
Övriga	106,2	112,1	115,1
Försäljning	710,0	763,4	708,7
Elektrifierade bilar	323,3	352,8	266,0
varav BEV	151,8	175,2	113,4
Andel elektrifierade bilar	46%	46%	38%
varav BEV	21%	23%	16%
Wholesales	693,0	782,6	732,3
Produktionsvolym	694,2	760,4	766,7



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	○
GLOBAL PERSONBILSMARKNAD	●
MARKNADSDEFINIERANDE TRENDER	○
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Trender som formar marknaden

KLIMATFÖRÄNDRINGAR OCH ELEKTRIFIERING

Klimatförändringarna är tillsammans med förlust av biologisk mångfald och föroreningar en del av den tredubbla krisen som omformar samhället och driver förändringar i attityder, politik och innovation. Transportsektorn är en betydande utsläppskälla, vilket gör omställningen till batteridrivna elbilar särskilt viktig. El-bilar utgör det snabbast växande segmentet på den globala personbilsmarknaden. Trots viss motvind och en något svagare efterfrågan än väntat ökade den globala elbilsförsäljningen med 23 procent under 2025.

POLARISERING, DEGLOBALISERING OCH REGIONALISERING

Globaliseringens tillbakagång och den ökade geopolitiska polariseringen omformar snabbt det globala landskapet, med svårbedömda konsekvenser på längre sikt. Politisk instabilitet och ökad oförutsägbarhet håller på att bli det nya normala, samtidigt som konkurrensen – särskilt från snabbväxande kinesiska OEM-aktörer – tilltar. I denna miljö är flexibilitet och anpassningsförmåga inte längre valfria egenskaper, utan avgörande för att bygga motståndskraft och skapa långsiktigt värde.

TEKNIK OCH AI

Utvecklingstakten inom fordonsindustrin accelererar. Framsteg inom batteriteknik och utbyggnaden av laddningsinfrastruktur driver på elektrifieringen, samtidigt som mjukvarudefinierade fordon möjliggör förändringar i design och användarupplevelse. Därutöver bidrar AI till att optimera processer och möjliggöra snabbare och mer träffsäkra svar på marknadens krav. Sammantaget markerar kombinationen av datorkraft, uppkoppling och avancerad dataanalys, i kombination med AI, starten på en ny teknisk era som omdefinierar mobilitet och gör anpassningsförmåga och innovation viktigare än någonsin.

HYPERKONKURRENS

Bilbranschen genomgår en period av omfattande omvandling och hårdnande konkurrens. Elektrifiering och mjukvarudefinierade bilar accelererar innovationstakten, samtidigt som geopolitiska spänningar och handelshinder omformar globala leveranskedjor. Etablerade biltillverkare möter ökande konkurrens från snabbväxande kinesiska varumärken.

Volvo Cars strategi

Volvo Cars är fast beslutna att minska utsläppen i hela värdekedjan. Elektrifiering är fortsatt en central del av vår strategi för att eliminera avgasutsläpp, och vi fortsätter att bredda och stärka vårt erbjudande av elbilar. Samtidigt vidareutvecklar vi våra laddhybrider (PHEV) för kunder och marknader som ännu inte fullt ut är redo för övergången till helt elektriska bilar.

I takt med att globaliseringen avtar anpassar vi oss till en mer regionaliserad värld. Övergången ställer krav på mer skräddarsydda angreppssätt inom produktutveckling, teknik, tillverkning och försäljning. Genom att stärka våra regioners förmåga att möta lokala kundbehov och marknadsförutsättningar stärker vi vår motståndskraft och positionerar oss för hållbar och lönsam tillväxt.

Vi fortsätter att testa och implementera lösningar i högt tempo och med tydligt fokus, vilket bl a möjliggör lägre kostnader. Superdatorer och egenutvecklad mjukvara banar nu väg för nästa generations informationssystem, trådlösa uppdateringar (over-the-air), förbättrad säkerhet, energihantering samt andra tjänster.

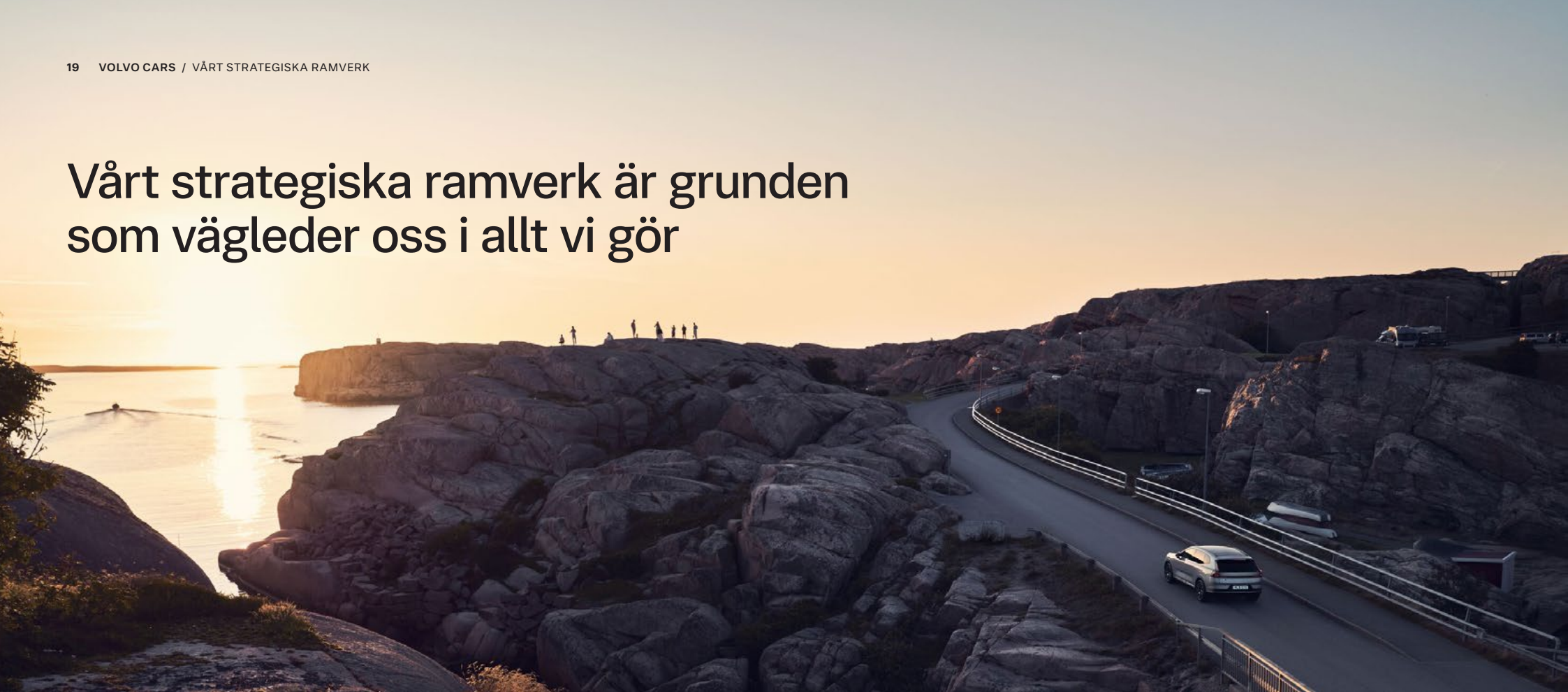
Volvo Cars möter den hårdnande konkurrensen genom ett tydligt fokus på elektrifiering, flexibilitet och regionalisering. Genom att anpassa produkter, tillverkning och kommersiella modeller efter lokala marknadsförutsättningar stärks både relevans och effektivitet. Strategiska samarbeten – särskilt med Geely – bidrar dessutom till snabbare innovation, lägre kostnader och kortare tid till marknad. Synergierna inom hårdvaran med Geely som den tredje största BEV märke i världen ger Volvo Cars unik position, speciellt i Kina. Tillsammans skapar dessa synergier en starkare konkurrenskraft och ökad motståndskraft i en bransch som genomgår en omfattande omvandling.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	○
GLOBAL PERSONBILSMARKNAD	○
MARKNADSDEFINIERANDE TRENDER	●
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Vårt strategiska ramverk

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	●
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Vårt strategiska ramverk är grunden som vägleder oss i allt vi gör



VÅRT SYFTE – VARFÖR VI ÄR HÄR

Anledningen till att vi finns och den påverkan vi strävar efter att ha.

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

LÄS MER PÅ SIDAN 2

VÅRT VARUMÄRKE – VILKA VI ÄR

Identiteten och värderingarna som definierar oss.

Frihet att färdas.
Av Sverige. For life.

LÄS MER PÅ SIDAN 4

VÅR KULTUR OCH VÅRT LEDARSKAP – HUR VI AGERAR

De beteenden och det ledarskap som skapar den kultur vi vill ha.
Hur vi arbetar är lika viktigt som vad vi gör.

LÄS MER PÅ SIDAN 20

VÅR STRATEGISKA INRIKTNING – VAR VI VILL VARA

Vår strategi för framtiden och vägen dit.

LÄS MER PÅ SIDORNA 21–28

VÅRA ÅTGÄRDER – DET HÄR BEHÖVER VI LEVERERA NU

Prioriteringarna och initiativen som gör strategi till verklighet.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	●
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	○
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

VÅR KULTUR OCH VÅRT LEDARSKAP/HUR VI AGERAR

Våra vägledande principer

Vi fokuserar på att stärka förtroendet, ena våra team och skapa långsiktigt värde genom att utveckla hur vi tänker, agerar, leder och arbetar tillsammans – vägleda av vår gemensamma kultur som är allas ansvar.

Kultur

Vi håller det enkelt: Vi minskar komplexiteten, fokuserar på det som är viktigast och gör det lättare för alla att arbeta bättre tillsammans.

Vi förblir nyfikna: Vi fortsätter att lära, ställer frågor, söker insikter och utforskar nya idéer för att säkerställa tempo och innovation.

Vi ger allt: Vi jobbar som ett team, tar ansvar för att leverera resultat med hög kvalitet och ger inte upp även om det ibland är utmanande.

LÄS MER PÅ SIDAN 200

Ledarskap

Skapa tydlighet: Vi säkerställer att våra team fokuserar på rätt saker. Genom tydlig kommunikation möjliggör vi ett snabbare genomförande.

Led med mod: Vi vågar kliva fram och fatta beslut även när förutsättningarna är oklara. Genom öppna samtal skapar vi förutsättningar för goda resultat.

Ta helhetsansvar: Vi agerar ansvarsfullt, säkerställer genomförande och tar ägarskap för resultaten. Vi är förebilder i ansvarstagande och i att ge alla möjlighet att växa.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	●
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	○
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

VÅR STRATEGISKA INRIKTNING / VAR VI VILL VARA

Vår strategiska inriktning mot lönsam tillväxt

Vår strategiska inriktning mot lönsam tillväxt är tydlig: vi bygger ett starkare och mer lönsamt Volvo Cars. Vi genomför kraftfulla åtgärder för att nå långsiktig framgång – med målet om en EBIT-marginal över 8 procent, starka kassaflöden och tillväxt driven av elektrifiering. Strategin vilar på tre pelare: en kundupplevelse med människan i centrum, en högpresterande och engagerad organisation samt elektrifierade premiumbilar anpassade för en regionaliserad värld.



Kundupplevelse med människan i centrum

Vi bygger varaktiga kundrelationer i linje med vårt syfte: Personligt, hållbart och säkert. Vi erbjuder ett premiumerbjudande i alla kanaler, i linje med kundernas förväntningar.

LÄS MER PÅ SIDAN 22



Högpresterande och engagerad organisation

Vi är en effektiv organisation med en regional struktur som möjliggör snabbhet, synergier och närhet till kunderna. Vi utvecklar våra medarbetare, främjar ett tillväxtorienterat mindset och bygger en högpresterande kultur.

LÄS MER PÅ SIDAN 24



Elektrifierade premiumbilar för en regionaliserad värld

Vi fokuserar på kostnadseffektiv elektrifiering, med hybrider som brygga. Vi är ledande inom meningsfull teknik och verklig säkerhet.

LÄS MER PÅ SIDAN 26

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	●
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	○
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Kundupplevelse med människan i centrum

Allt börjar med vårt varumärke – att erbjuda något verkligt unikt, med människan i centrum och i linje med vårt syfte: Personligt, hållbart och säkert. I alla led strävar vi efter att erbjuda en premiumupplevelse som är skraddarsydd efter konsumenternas förväntningar och utformad för att sömlöst möta deras behov.

Säkerhet är utgångspunkten i allt vi gör. Hållbarhet är inte något som ska bockas av, utan ett kärnansvar, för planeten och för vår verksamhet. Teknik läggs aldrig till för sin egen skull, utan bara när den på ett påtagligt sätt förbättrar människors liv. Detta målmedvetna förhållningssätt definierar vilka vi är och hur vi formar framtidens mobilitet, samtidigt som vi levererar en exceptionell kundupplevelse.

Vi övertygade om att framtiden för våra bilar är elektrisk, helt enkelt eftersom det är det bättre alternativet. Vi är redo att ta klivet så snart våra kunder är det. Redan idag erbjuder vi hel-elektriska modeller för dem som vill ta steget - och laddhybrider för marknader och kunder som fortfarande befinner sig i en övergångsfas. Steg för steg eliminerar vi de största hindren avseende räckvidd, laddhastighet och kostnad – allt för att göra full elektrifiering mer tillgänglig.

Förbättrad köpupplevelse – med möjlighet till omedelbar leverans

Vi genomför viktiga förändringar i hur vi paketerar och presenterar våra olika erbjudanden. Att köpa en bil ska vara enkelt och bekymmersfritt. Kunderna förtjänar tydlighet om vad som ingår,

transparent prissättning och flexibla leveranstider baserade på individuella preferenser. Enkelhet, transparens och precision är avgörande för att bygga långsiktiga relationer, och vi driver nu förbättringar inom alla dessa områden.

Genom ett pågående pilotprojekt i Sverige introduceras nu ett nytt smidigt sätt att köpa bil online. Här kan kunderna själva välja när deras bil ska levereras – från omedelbart till en tidpunkt som passar deras individuella behov.

Vi förenklar dessutom erbjudandet genom att minska antalet varianter. Det gör det lättare för kunderna att välja samtidigt som vi minskar komplexiteten för oss. För de kunder som föredrar en helhetslösning strävar vi efter att erbjuda ett transparent och attraktivt månadspris som täcker allt – från hemmaladdning till försäkringar, underhåll och andra tjänster som förenklar ägandet. Att minska antalet varianter stärker dessutom vår förmåga till snabbare leveransprocess – stödd av digitaliserade verktyg och ökad förutsägbarhet, möjliggjort av AI.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	●
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	○
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

NYTÄNKANDE MARKNADSFÖRING:

Utnyttja halo-strategier för att stärka varumärkes-uppfattningen och minska kostnaderna

Marknadsföring är en nyckelfaktor för både tillväxt och lönsamhet. Med vårt nya angreppssätt strävar vi efter att attrahera fler kunder och samtidigt sänka de totala marknadsföringskostnaderna. I stället för breda one-size-fits-all-kampanjer kommer vi att fokusera på våra flaggskeppsmodeller – i prioriterade regioner och marknader. Målet är att skapa starka halo-effekter som lyfter hela vår portfölj och stärker även våra sekundära marknader.

Detta skifte möjliggörs av en fullt ut data-driven marknadsföring, där investeringarna kontinuerligt optimeras utifrån på vad som driver kännedom och försäljning. Genom A/B/C-testning och AI-drivna verktyg kan vi snabbt utvärdera, anpassa och förfina kampanjer. Direkta kopplingar till erbjudandet på vår webbplats ökar effektiviteten, förkortar lead-to-buy processen och minskar förvärvskostnaden.

Med denna strategi kan vi leverera mer relevanta och lokalt anpassade budskap, samtidigt som vi minskar den totala marknadsföringskostnaden per såld bil.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	●
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	○
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

En högpresterande och engagerad organisation

Som en del av vår transformationsresa implementerar vi nu en förenklad, regionaliserad struktur som ökar snabbheten, tydliggör ansvarstagandet och stärker vårt kundfokus, samtidigt som vi också säkerställer en kultur präglad av innovation och resultat.

Ökat ansvarstagande, högre effektivitet och snabbare beslutsfattande

För att stödja vår ambition om lönsam tillväxt genomför vi nu förändringar i både organisation och arbetssätt. Vår nya förenklade organisation styrs av principen att själva strukturen inte skapar framgång. Långsiktiga resultat kommer istället från förmågan att samarbeta sömlöst över olika funktioner – något som i sin tur möjliggör ökat ansvarstagande, högre effektivitet och snabbare beslutsfattande. Modellen inkluderar färre organisatoriska nivåer, ett minskat antal chefstjänster och befattningar med bredare ansvarsområden och ökat ansvar.

En regional struktur som möjliggör snabbhet och närhet till kunderna

För att öka snabbheten, skapa tydligare synergier och stärka närheten till våra kunder inför vi nu en regionaliserad organisation. Den nya strukturen gör det möjligt att snabbare agera på marknadsförändringar, dra nytta av lokala insikter och samtidigt säkerställa ett enhetligt värdeskapande i alla regioner. Genom att minska komplexiteten och främja tätare samarbete stärker vi både anpassningsförmåga och effektivitet i hela verksamheten.

Regionaliseringen möjliggör mer skräddarsydda arbetssätt i våra tre nyckelregioner inom allt från erbjudande och teknik,

till tillverkning och försäljning. Det gör att regionerna snabbare kan möta kundernas och återförsäljarnas behov, vilket i sin tur driver tillväxt. Förändringen stärker också det lokala ansvarstagandet och snabbar på beslutsfattandet, samtidigt som roller och mandat tydligare anpassas till verksamhetens prioriteringar. För att säkerställa fokus och transparens kommer vi dessutom att utveckla och följa upp utvalda regionala nyckeltal som speglar den samlade prestationen över alla funktioner.

Kultur och ledarskap – att driva prestation och engagemang

Parallellt fokuserar vi på att utveckla våra medarbetare, bygga ett tillväxtorienterat mindset och etablera en högpresterande kultur. Det innebär att ge teamen rätt verktyg, uppmuntra innovation och integrera ansvarstagande och ständiga förbättringar i det dagliga arbetet. Målet är att kombinera operativ excellens med ett starkt medarbetarengagemang för att därigenom driva en långsiktigt hållbar tillväxt.

Våra kultur- och ledarskapsprinciper fungerar som en kompass för beteenden, beslut och samarbete i hela organisationen. Genom att konsekvent leva efter dessa principer skapar vi en miljö där innovation och lagarbete kan utvecklas – och därigenom bidra till en långsiktigt stark prestation.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	●
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	○
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

En organisation rustad för framtiden

Under 2025 lanserade Volvo Cars en accelererad kostnads- och kassaflödesplan på totalt 18 miljarder kronor. Som en del av åtgärdsplanen meddelades personalneddragningar. Totalt berördes 3 000 tjänster, inklusive konsulter. Dessa strukturella förändringar bedömdes vara nödvändiga för att nå målen avseende kostnadseffektivitet, samtidigt som de också stärker den operativa effektiviteten och möjliggör ett snabbare beslutsfattande.

Processen för personalminskningen styrdes av rättvisa och respekt för varje individ, transparens och strategisk anpassning. Besluten baserades på anställningstid och kvalifikationer, i linje med fackliga avtal. Varje tjänst utvärderades utifrån ekonomisk bärighet och långsiktig hållbarhet, snarare än kompetensförflyttning. Framåt är målet att skapa en organisation med rätt dimensionering – slimmad, effektiv och rustad för framtiden. Vi bygger in flexibilitet genom globala standarder med utrymme för regionala anpassningar, vilket stärker motståndskraften i en föränderlig bransch.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	●
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	○
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Elektrifierade premiumbilar för en regionaliserad värld

Elektrifiering är inte bara ett teknikskifte – det innebär också en stor möjlighet för Volvo Cars att fortsätta växa med lönsamhet. Framöver kommer vi att dra nytta av vår banbrytande och kompromisslösa BEV-arkitektur, vårt fördjupade hårdvarusamarbete med Geely och vår regionaliserade organisation - allt för att kunna leverera konkurrenskraftiga och marknadsanpassade produkter. Och genom att introducera laddhybrider med längre räckvidd skapar vi även en viktig brygga för kunder som ännu inte är redo att fullt ut gå över till eldrift.

Regionalisering: ett starkare erbjudande och ökad lönsamhet

I takt med att globaliseringen minskar behöver vi anpassa vår verksamhet till en mer regionaliserad verklighet. Det innebär utveckling av våra arbetssätt inom produktutveckling, teknik, tillverkning och försäljning, för att bättre kunna möta specifika marknadsbehov. Genom att utforma bilar för tydligt definierade marknader och kundgrupper – med rätt material och teknik, tillverkade på rätt platser – kan vi minska logistikkostnader och tullar samtidigt som vi skapar förutsättningar för tillväxt. Genom att ge våra regioner större möjlighet att agera på lokala kundbehov och marknadsförhållanden stärker vi vår motståndskraft och positionerar oss för hållbar tillväxt.

Elektrifiering: vägen framåt

Vårt mål att bli helt elektriska står fast. Under 2025 var 46% av vår totala försäljning elektrifierad, inkluderat både helt elektriska modeller och laddhybrider, och nästan var femte såld bil var en ren elbil.

Vi har en stark BEV-portfölj och nya EX60, som lanserades i början av 2026, kommer stärka den ytterligare. När vi nu går in i det största och mest efterfrågade BEV-segmentet breddas vår potentiella kundbas avsevärt. EX60 representerar ett betydande steg framåt och är en riktig game changer när det gäller pris, prestanda och kostnadseffektivitet.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	●
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Ett pragmatiskt förhållningssätt

Vi är redo att gå över till helt elektriska bilar så snart våra kunder är det. Skillnader i marknadsförhållanden innebär dock att omställningen kommer gå olika snabbt i olika regioner. Efterfrågan på laddhybrider är fortsatt starkare än väntat, och för att möta skiftande behov har vi en pragmatisk inställning när det gäller produktstrategi. Vårt utbud av laddhybrider är utformat som en attraktiv brygga för kunder som vill ta del av fördelarna med en BEV, men som fortfarande vill ha en reservplan för enstaka längre resor – särskilt på platser där laddningsinfrastrukturen fortfarande är under utveckling. För att ytterligare stärka detta erbjudande gör vi nu kostnadseffektiva investeringar i betydande design- och hårdvaruuppggraderingar av våra befintliga laddhybrider. Med nästa generation av laddhybrider, som kommer att använda batteriet som primär kraftkälla och förbränningsmotorn som backup, fulländar vi bryggan mot elektrifiering - utan att behöva investera i nya plattformar.

Fördjupat samarbete med Geely

För att ytterligare sänka kostnaderna och förkorta time-to-market kommer vi att fördjupa samarbetet med Geely. Samarbetet syftar till att möjliggöra globala hårdvarusynergier, skala upp östlig teknologi för Kina och samarbeta kring lokala produkter med gemensamma komponenter. Ambitionen är att öka synergierna genom att utnyttja skalfördelar, minska antalet varianter och öka graden av gemensamma komponenter mellan produkter och plattformar. Med fokus på hårdvara är målet att öka de gemensamma volymerna av standardiserade moduler. Detta kommer att öka vår inköpskraft, förbättra tillgången till innovation och teknik, minska komplexiteten, effektivisera utvecklingen och stärka motståndskraften. För mjukvara kommer det att finnas en tydlig skillnad mellan de östliga och västliga mjukvarustackarna, där östlig teknologi för Kina kommer att vara i fokus.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	●
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



SPA3 – En game changer

Lanseringen av EX60 markerar debuten för SPA3 – vår första kompromisslösa BEV-plattform, som ger en helt ny nivå av skalbarhet och flexibilitet för framtida modeller.

SPA3 innebär stora förändringar i hur vi designar, utvecklar, tillverkar och vidareutvecklar våra bilar. Med den nya plattformen kan vi för första gången i vår historia utveckla och bygga bilar i alla storlekar – större än EX90 och mindre än EX30 – utifrån en och samma teknikbas. Plattformen kommer ha stor påverkan på våra bilar, våra kunder och på vår kostnadsstruktur. Genom att eliminera förbränningsmotorns begränsningar öppnar SPA3 för helt nya möjligheter att skala och modularisera bilar, med en enhetlig arkitektur för batterier, elmotorer, klimatkontroll, chassi och elektronik.

Lägre kostnader och snabbare innovation

Vertikal integration av egna nyckelteknologier, som elmotorer och mjukvara – minskar beroendet av leverantörer, sänker kostnader och ökar innovationstakten. Horisontell optimering – användandet av gemensamma plattformar, komponenter och partnerskap – gör det samtidigt möjligt att reducera komplexitet, öka andelen gemensamma delar och stärka skalfördelar. Sammantaget kommer detta stärka vår motståndskraft, effektivisera utvecklingsarbetet och stödja en lönsam tillväxt på en allt mer konkurrensutsatt elbilsmarknad.

Fullt programvarudefinierad (one-track software)

Med SPA3 befäster vi vår ledande position inom mjukvarudefinierade bilar. En gemensam mjukvarustack gör att all

teknisk utveckling kan riktas åt samma håll och driva funktionalitet tvärs hela vårt produktutbud. Det säkerställer vidare att våra bilar kan förbättras över tid, genom innovation och trådlösa uppdateringar (OTA).

Genom att centralisera datorkraften förenklas fordonsarkitekturen, vilket minskar hårdvarukomplexitet och kostnader. Detta skapar förutsättningar för ökad säkerhet, personalisering och uppkoppling, samtidigt som utvecklingscyklerna förkortas och data kan utnyttjas mer effektivt. Den förlängda hårdvarulivslängden som möjliggörs via mjukvaruuppdateringar bidrar dessutom till förbättrad hållbarhet.

Samtaget ger SPA3 påtagliga och genomgripande fördelar för våra produkter, våra kunder och vår kostnadsbas.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	○
VÅRA VÄGLEDANDE PRINCIPER	○
VÅR STRATEGISKA INRIKTNING	○
PREMIUM KUNDUPPLEVELSE	○
EN ENGAGERAD ORGANISATION	○
ELEKTRIFIERING OCH REGIONALISERING	●
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Förvaltnings- berättelse

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	●
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Förvaltningsberättelse

Volvo Cars koncernen

Benämningarna Volvo Cars såväl som koncernen avser Volvo Car AB (publ.) och Volvo Personvagnar AB med samtliga dotterföretag.

Volvo Car AB (publ.), organisationsnummer 556810-8988, med säte i Göteborg, Sverige, är ett noterat företag på Nasdaqbörsen i Stockholm, där aktien handlas under tickern VOLCAR. Den största ägaren, vilken innehar 78,65 procent 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 holdingföretag som utöver att äga aktier och andelar i sitt dotterföretag Volvo Personvagnar AB, även förser koncernen med vissa finansieringslösningar. Volvo Car AB (publ.), är indirekt, genom Volvo Personvagnar AB och dess dotterföretag, verksamt inom bilindustrin. Verksamhet bedrivs inom

design, utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av bilar och här till relaterade tjänster.

Volvo Cars försäljning och marknadsutveckling

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

Volvo Cars försäljning uppgick till 710,0 (763,4) tusen bilar. Wholesale-försäljningen minskade med 11 procent och produktionen

Nyckeltal, MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Försäljning, tusental bilar ¹⁾	710 042	763 389	708 716	615 121	698 693
Omsättning	357 263	400 234	399 343	330 145	282 045
Forsknings- och utvecklingskostnader	-26 067	-16 983	-12 884	-11 514	-12 714
Rörelseresultat, EBIT ²⁾	303	22 318	19 939	22 332	20 275
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	-351	27 040	25 567	17 889	21 226
EBIT exkl. jämförelsestörande poster ²⁾	12 556	24 020	20 563	16 433	16 995
Periodens resultat	-2 968	15 934	14 066	17 003	14 177
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,06	5,17	4,38	5,23	4,72
EBITDA ²⁾	35 679	45 048	37 386	38 423	35 280
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34 625	47 372	42 867	33 599	29 852
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-32 176	-46 245	-51 842	-39 658	-34 737
Nettokassa ²⁾	26 871	27 115	27 487	38 061	44 846
Bruttomarginal, % ²⁾	16,9	19,8	19,4	18,3	21,6
EBIT-marginal, % ²⁾	0,1	5,6	5,0	6,8	7,2
EBIT-marginal % exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	-0,1	6,8	6,4	5,4	7,5
EBIT-marginal % exkl. jämförelsestörande poster ²⁾	3,5	6,0	5,1	5,0	6,0
EBITDA-marginal, % ²⁾	10,0	11,3	9,4	11,6	12,5
Soliditet, %	39,8	36,6	36,6	35,4	33,4
Avkastning på investerat kapital, ROIC, % ²⁾	0,2	12,0	12,4	16,7	18,6

1) Icke-finansiellt nyckeltal.
2) Icke-IFRS nyckeltal (alternativa nyckeltal), se Alternativa nyckeltal på sidan 115.

minskade med 9 procent till 694,2 (760,4) tusen bilar. Trots motvin-den under 2025 fortsatte Volvo Cars att navigera i osäkerheten och samtidigt positionera verksamheten för hållbar tillväxt. Fokus ligger fortsatt på effektivitet, kostnadskontroll och att stärka kärnverk-samheten, vilket ger en solid grund när marknadsförhållandena stabiliseras. Försäljningen av BEV-bilar minskade med 13 procent till 151,8 (175,2) tusen bilar och PHEV-försäljningen minskade med 3 procent jämfört med 2024.

Försäljning (tusental)	2025	2024	Föränd-ring %
Europa	332,7	369,7	-10
Kina	149,5	156,4	-4
USA	121,6	125,2	-3
Övriga	106,2	112,1	-5
Försäljning	710,0	763,4	-7
Elektrifierade bilar	323,3	352,8	-8
varav BEV	151,8	175,2	-13
Andel elektrifierade bilar	46%	46%	
varav BEV	21%	23%	
Wholesale	693,0	782,6	-11
Produktionsvolym	694,2	760,4	-9

Försäljning per modell (tusental)	2025	2024
BEV		
EX30	78,6	98,1
EX40	44,0	53,4
EX90	16,3	1,8
EC40	11,8	20,4
EM90	0,8	1,5
ES90	0,3	—
Icke-BEV		
XC60	230,7	230,9
XC40	123,0	120,5
XC90	103,2	108,6
V60	27,1	34,1
S60	26,3	44,0
S90	25,7	40,2
XC70	14,2	—
V90	8,2	9,9
Summa	710,0	763,4

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	●
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Topp 10 försäljning per marknad (tusental)	2025	2024
Kina	149,5	156,4
USA	121,6	125,2
Storbritannien	68,7	66,4
Tyskland	59,8	62,0
Sverige	47,9	46,2
Nederländerna	20,0	30,7
Belgien	17,4	25,2
Polen	15,3	14,9
Turkiet	15,2	13,0
Spanien	15,2	18,0

Väsentliga händelser under året

Två större tekniska uppgraderingar i nya volvobilar
I januari meddelades att det för kommande årsmodell kommer att införas två huvudsakliga tekniska uppgraderingar för modellerna XC40, EX40, EC40, S60, V60, V60 Cross Country, V90 och V90 Cross Country. Volvo Cars introducerar en ny generation använda-rupplevelse i hela modellutbudet, tillsammans med den högpresterande Snapdragon® Cockpit Platform från Qualcomm Technologies, Inc. Detta innebär att infotainmentsystemet blir avsevärt snabbare och mer responsivt. Därutöver kommer modellerna EX30, EX40 och EC40 i Europa att få tjänsten Plug & Charge för att ytterligare för-enkla laddningsprocessen vid offentliga laddstationer.

EX30 Cross Country lanserad
I februari presenterade Volvo Cars den nya Volvo EX30 Cross Coun-try. Det är en bil avsedd för alla typer av vägar och som kombinerar säkerhet, komfort och prestanda i ett kapabelt och äventyrligt paket. Volvo EX30 Cross Country finns tillgänglig för beställning på utvalda marknader.

Volvo Cars slutförde avyttringen av sitt 30-procentiga innehav i Lynk & Co
I februari avyttrade Volvo Cars sitt 30-procentiga aktieinnehav i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd. till Zhejiang Zeekr Intel-ligent Technology Co., Ltd., efter godkännande vid en extra bolags-stämma i Volvo Cars samt övriga regulatoriska godkännanden.

Volvo Cars presenterade helt nya, helelektriska Volvo ES90
I mars presenterade Volvo Cars ES90, det senaste tillskottet till bolagets balanserade portfölj av premiumbilar. ES90 är den andra bilen på SPA2-plattformen utrustad med ett core compute-system och byggd på Volvo Cars Superset Tech Stack. Vid lanseringen var det den sjätte helelektriska modellen i utbudet, tillsammans med EX90, EM90, EX40, EC40 och EX30, i linje med bolagets fortsatta resa mot full elektrifiering.

Volvo Cars använder AI och virtuella miljöer med målet att skapa ännu säkrare bilar
I mars meddelade Volvo Cars att bolaget använder AI-genererade, verklighetstrogna virtuella miljöer för att förbättra utvecklingen av säkerhetsprogramvara, såsom förarstödsfunktioner (ADAS), med målet att skapa ännu säkrare bilar. Volvo Cars kan nu syntetisera incidentdata som samlats in av de avancerade sensorerna i nya Volvo-modeller, exempelvis från nödbromsningar, kraftiga undan-manövrar eller manuell förarintervention. Detta möjliggör att analy-sera, återskapa och utforska händelser på nya sätt för att bättre förstå hur incidenter kan undvikas.

Nya Volvo S90 presenterades för den asiatiska marknaden
I april presenterades den nya laddhybriden Volvo S90 för Asien. Nya S90 har Volvo Cars nya generation användargränssnitt vilket, som tidigare meddelats, kommer att införas i hela modellprogrammet. Produktionen startade i september med klimatneutral energi i Volvo Cars fabrik i Chengdu.

Åtgärdsplan om 18 miljarder SEK
I april lanserade Volvo Cars ett accelererat kostnads- och kassaflö-desprogram omfattande totalt 18 miljarder SEK, i syfte att skydda lönsamheten, driva strukturella effektiviseringar inom direkta och indirekta kostnader samt motverka utmanande yttre omständig-heter. Programmet genomfördes under året och omfattade bland annat reduktion av 3 000 tjänster, effektivisering av rörliga kostna-der genom ökat samarbete och synergier med Geely, samt neddrag-ningar av planerade investeringar för att förbättra kassaflödet samtidigt som framtida utveckling säkras.

Volvo Cars och Google utökade sitt partnerskap
I april meddelade Volvo Cars ett utökat partnerskap med Google för att snabbare kunna leverera de senaste innovationerna inom Android Automotive OS till kunder med Volvo-modeller med Google built-in. Volvo Cars kommer nu att fungera som en av Googles refe-rensplattformar för framtida Android-utveckling i bilar.

Priser till Volvo EX90
I april utsågs helelektriska Volvo EX90 av expertjuryn för World Car Awards till årets mest imponerande nya lyxbil lanserad under de senaste tolv månaderna. Vidare meddelades i november att EX90 erhållit högsta betyg, fem stjärnor, i den senaste omgången av Euro NCAP’s säkerhetstester och därmed placerar sig bland de bäst presterande bilarna 2025.

Volvo Cars introducerade världens första multi-adaptiva säkerhetsbälte
I juni presenterade Volvo Cars en betydande säkerhetsförbättring av säkerhetsbältet. Det nya multi-adaptiva säkerhetsbältet är en världsunik teknisk innovation som syftar till att ytterligare förbättra säkerheten i verklig trafik. Säkerhetsbältet kan använda data från inre och yttre sensorer för att anpassa skyddet efter situation och individens profil, såsom längd, vikt, kroppsform och sittposition. Tekniken får premiär i den kommande helt eldrivna Volvo EX60 år 2026.

I oktober uppmärksammades Volvo Cars för andra året i rad genom att inkluderas på TIME’s lista över årets bästa uppfinningar, med det multi-adaptiva säkerhetsbältet som en av 2025 års mest betydelsefulla innovationer.

Volvo Cars meddelade en engångspost om 11,4 miljarder SEK i icke-kassapåverkande nedskrivningar
I juni meddelade Volvo Cars att bolaget justerar de finansiella anta-gandena för plattformen till EX90 och ES90, mot bakgrund av tidi-gare lanseringsförseningar och nya importtullar i flera marknader. Volvo EX90 kommer att ha lägre lönsamhet över livscykeln trots en omfattande förbättring av mjukvarukvalitet och planerad volym-upptrappning, främst på grund av betydande lanseringsförseningar och ökade utvecklingskostnader.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	●
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Samtidigt kan företaget för närvarande inte sälja Volvo ES90 med lönsamhet i USA på grund av importtullar, och även marginalerna för ES90 i Europa påverkas av samma skäl. Mot denna bakgrund redo-visade Volvo Cars en engångspost i form av en icke-kassapåver-kande nedskrivning om 11,4 miljarder SEK.

Volvo Car AB (publ.) beslutade om förvärv av egna aktier

Under det andra kvartalet 2025 förvärvade Volvo Cars totalt 12 500 000 egna B-aktier, för ett sammanlagt belopp om 218 866 471 SEK. Förvärvade egna aktier syftade till att säkerställa framtida leverans av aktier till deltagare i Volvo Cars Performance Share Plans som antogs av årsstämmorna 2023, 2024 och 2025 samt Employee Share Matching Plans som antogs av årsstämman 2024. Under 2025 distribuerades totalt 2 098 557 aktier till deltagare i ESMP-programmen för 2022 och 2023 samt totalt 526 799 aktier inom PSP-programmet. Per den 31 december 2025 uppgick Volvo Cars innehav av egna aktier till 14 894 838 stycken.

Volvo Cars inleder produktionen av globala storsäljaren XC60 i sin fabrik i USA

I juli meddelade Volvo Cars att bolaget kommer att lägga till sin bässtsäljande, mellanstora SUV XC60 på produktionslinjen vid sin bilfabrik i Charleston, South Carolina. Anläggningen i Charleston, som även monterar det helelektriska flaggskeppet EX90, planeras att starta produktionen av XC60 i slutet av 2026.

Volvo Cars slutförde förvärvet av NOVO Energy AB

I juli slutförde Volvo Personvagnar AB förvärvet av Northvolt AB:s aktier i NOVO Energy AB och blev därmed ensam aktieägare. Detta avslutar den förvärvsprocess som inleddes i oktober 2024, då Volvo Personvagnar AB åberopade sin inlösenrätt att förvärva Northvolt's aktiepost om 50 procent i joint ventureföretaget NOVO Energy AB.

Lansering av nya Volvo XC70

I augusti presenterades den nya SUV-modellen Volvo XC70. Detta är Volvo Cars första långdistansladdhybrid, med en helt elektrisk räck-vidd på över 200 km enligt CLTC-testcykeln, den längsta räckvid-den hittills för någon av företagets laddhybrider. Modellen är fram-tagen för att möta den ökade efterfrågan på laddhybrider med längre räckvidd, särskilt i Kina.

Volvo Cars fortsätter investera i fabriken i South Carolina

I september meddelades att Volvo Cars kommer att fortsätta inves-tera i sin bilfabrik i Charleston, South Carolina, med målsättningen att uppnå fullt kapacitetsutnyttjande under de kommande åren. Volvo Cars har redan investerat 1,3 miljarder USD i fabriken under det senaste decenniet för att framtidssäkra verksamheten. Genom dessa investeringar avser Volvo Cars att leverera både volym- och finansiell tillväxt samt säkerställa ett effektivt utnyttjande av fabri-ken. Anläggningen i Charleston har för närvarande en installerad produktionskapacitet om 150 000 bilar per år.

Volvo Cars Strategy Update Day

I november presenterade Volvo Cars sin framåtblickande strategi vid ett investerarevent i Stockholm. Under evenemanget redogjorde koncernens ledning för hur organisationen strukturellt byggs för att uppnå en långsiktig EBIT-marginal över 8 procent, starka positiva kassaflöden samt tillväxt genom elektrifiering.

Grön finansiering 2025

I mars genomfördes en upplåning om 438 MUSD under en befintlig bilateral lånefacilitet avsedd att finansiera investeringar som upp-fyller kriterierna i Volvo Cars Green Financing Framework. Facilite-ten undertecknades ursprungligen 2023/2024 och förfaller 2035. I juni emitterade Volvo Cars sin femte gröna obligation om 500 MEUR, med en löptid på fyra år. Likviden kommer att stödja ambitio-nen att vara en ledande aktör inom segmentet för premium-elbilar och att nå nettonollutsläpp av växthusgaser till år 2040. Detta inkluderar finansiering av forskning och utveckling av kommande elbilar och plattformar samt tillhörande tillverkningsprocesser. Obligationen är, liksom tidigare emitterade gröna obligationer, note-rad på Luxemburgbörsen. I september undertecknades ett nytt bilateralt lån med en löptid på åtta år om 150 MEUR, avsett att finansiera investeringar som uppfyller kriterierna i Green Financing Framework. Lånefaciliteten var outnyttjad per utgången av 2025. I oktober avslutades en befintlig åttaårig kreditfacilitet om 3 090 MCNY, och det utestående beloppet om 259 MCNY återbetalades. I november utnyttjades den första förlängningsoptionen på de befintliga hållbarhetslänkade revolverande kreditfaciliteterna, vilket

medförde att löptiderna förlängdes med ett år. De uppdaterade för-fallodatumen för de revolverande kreditfaciliteterna om 500 MEUR respektive 1 500 MEUR är nu 2028 och 2030.

Förändringar i styrelsen och koncernledningen (EMT)

Förändringar i styrelsen

- Den 31 mars lämnade Jim Rowan styrelsen.
- Den 3 april valdes Håkan Samuelsson in som ny styrelseledamot. Han har tidigare varit ledamot i Volvo Cars styrelse och var före-tagets VD mellan 2012 och 2022. Han var även styrelseordfö-rande i Polestar fram till 2024.
- I juni lämnade Lone Fønss Schrøder Volvo Cars styrelse. Samti-digt utsågs hon till styrelseordförande för Geely Sweden Holdings och kommer att representera Geely Sweden Holdings i Volvo Cars valberedning.
- Vid en extra bolagsstämma i Volvo Car AB (publ) den 8 december 2025 beslutades att styrelsen ska bestå av tio ordinarie ledamö-ter valda av bolagsstämman, utan suppleanter. Pieter Nota och Caroline Grégoire-Sainte-Marie valdes till nya styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.

Förändringar i koncernledningen (EMT)

- I april efterträdde Håkan Samuelsson Jim Rowan som VD och koncernchef.
- Fredrik Hansson utsågs till Chief Financial Officer (CFO) med till-träde den 24 april. Han efterträdde Johan Ekdahl, som lämnade Volvo Cars.
- Den 1 juni lämnade Olivia Ross-Wilson Volvo Cars och sin roll som Global Head of Communication. Hon efterträddes av Jenny Åström, och befattningen flyttades från EMT till EMT Extended (EMTe).
- Organisatoriska förändringar gjordes i EMT under augusti. Erik Severinson utsågs till Chief Commercial Officer, och Michael Fleiss efterträdde Erik Severinson som Chief Strategy & Product Officer. Därutöver utsåg Volvo Cars Product Line Owners för bolagets produktlinjer. Dessa utgör en del av EMT Extended (EMTe) team och rapporterar till Chief Commercial Officer.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	●
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Forskning och utveckling

Under det gångna året har Volvo Cars gjort betydande framsteg inom forskning och utveckling, med fokus på introduktionen av SPA3, koncernens nästa generations helt elektriska fordonsarkitektur. SPA3, som är konstruerad som en kompromisslös plattform för batterielektriska fordon (BEV), utgör ett viktigt teknologiskt steg framåt. Plattformen möjliggör skalbarhet över hela produktutbudet från kompakta till stora premiumelektriska fordon, samtidigt som den uppfyller krav på prestanda, kostnadseffektivitet, kvalitet och hållbarhet.

Under året har Volvo Cars även fullbordat en omfattande omställning mot mjukvarudefinierade fordon genom att samla hela produktportföljen, inklusive nya BEV-modeller och nästa generations laddhybrider, på en och samma mjukvaruarkitektur. Detta "one-track"-angreppssätt möjliggör snabbare utveckling, kontinuerliga uppdateringar över nätet, förbättrad kvalitet och långsiktig produktkonkurrenskraft, samtidigt som funktionalitet och prestanda kan förbättras under hela fordonets livscykel.

Sammantaget placerar dessa framsteg Volvo Cars i framkant inom elektrifierad och digital fordonsteknik. SPA3 levereras i tid, inom budget och med rätt kvalitet, och utgör en grundläggande plattform för framtida produkter såsom den nyligen lanserade EX60. Det gångna året har inneburit ett avgörande skifte mot fullt elektriska, mjukvarucentrerade fordon som är konstruerade för att kontinuerligt vidareutvecklas och skapa långsiktigt värde för både kunder och verksamhet.

Miljö

Volvo Cars har sedan länge ett starkt åtagande att vara ett ansvarsfullt företag med tydligt fokus på hållbar utveckling. Volvo Cars hållbarhetsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, kapitel 6, de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS) samt EU:s taxonomiförordning. Hållbarhetsrapportens omfattning och innehåll definieras på sidan 133.

Anställda

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

Förslag till disposition av fritt eget kapital

Moderbolaget

Följande medel står till årsstämman's förfogande:

Överkursfond	SEK	31 653 517 859
Balanserade vinstmedel	SEK	5 083 584 404
Årets resultat	SEK	4 355 103 303
Till årsstämmans förfogade	SEK	41 092 205 566

Styrelsen föreslår följande fördelning av tillgängliga medel:

I ny räkning överföres	SEK	41 092 205 566
-------------------------------	------------	-----------------------

Väsentliga händelser efter balansdagen

Den 7 januari utsågs Thomas Ingenlath till Chief Design Officer, med tillträde den 1 februari 2026.

Den 21 januari lanserades den nya Volvo EX60, Volvo Cars senaste tillskott till uppsättningen av elektriska bilar.

Den 17 februari meddelade Volvo Cars största aktieägare, Geely, att man ökat sitt innehav i Volvo Cars med 0,22 procent efter att Geely International Hong Kong Limited förvärvat omkring 6,54 miljoner aktier mellan 6-16 februari. Efter dessa transaktioner uppgår Geelys totala innehav i Volvo Cars till 78,87 procent.

Nomination Committee's förslag till val av ledamöter till styrelsen i Volvo Car AB (publ.)

Nomination Committee i Volvo Car AB (publ.) har beslutat att lämna följande förslag till beslut vid årsstämman den 31 mars 2026:

Omval av styrelseledamöter: Eric Li (Li Shufu), Daniel Li (Li Donghui), Håkan Samuelsson, Jonas Samuelson, Diarmuid O'Connell, Lila Tretikov , Ruby Lu (Rong Lu) och Pieter Nota.

Omval av Eric Li (Li Shufu) till ordförande i styrelsen.
Anna Mossberg och Caroline Grégoire Sainte Marie har avböjt omval.

Nomination Committee föreslår att Natalie Knight och Markus Schäfer väljs till nya styrelseledamöter, där Marcus Schäfer tillträder den 1 juli 2026.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	●
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Följande huvudriktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs vid årsstämman som hölls den 3 april 2025. Dessa riktlinjer är applicerbara på ersättning till koncernledning, inkluderat verkställande direktören för Volvo Car AB (publ.). Riktlinjerna innebär att Personalkommittén, istället för styrelsen i sin helhet, ansvarar för vissa beslut enligt dessa riktlinjer.

Former av ersättning

Det totala ersättningspaketet för koncernledningen kan bestå av följande komponenter; fast ersättning, rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Ersättningskomponenterna ska vara i enlighet med lokal marknadspraxis. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterad ersättning. För mer information hänvisas till Aktiebaserade eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram nedan.

Rörlig ersättning

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortsiktig rörlig kontanter-sättning ska mätas under en period om ett år, medan uppfyllelse av kriterier för utbetalning av långsiktig rörlig ersättning ska mätas under en period om tre år.

För VD får den kortsiktiga rörliga kontantersättningen uppgå till högst 200 procent av den årliga fasta grundlönen per den 31 december vid utgången av varje prestationsår, och den långsiktiga rörliga ersättningen får inte uppgå till mer än 150 procent av den årliga fasta grundlönen det år programmet implementerades. För övriga medlemmar i koncernledningen kan den kortsiktiga rörliga kontantersättningen variera men inte uppgå till mer än 140 procent av den årliga fasta grundlönen per den 31 december vid utgången av varje prestationsår, och den långsiktiga rörliga ersättningen kan variera men inte uppgå till mer än 120 procent av den årliga fasta grundlönen det år programmet implementerades. För information om kriterierna för tilldelning av kort- och långsiktig rörlig ersättning, se Kriterier för tilldelning och utbetalning av rörlig ersättning nedan.

Extraordinära överenskommelser

Ytterligare rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att en sådan överenskommelse är av engångskaraktär och överenskommits på individuell basis i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära insatser utöver personens ordinarie uppdrag. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig och kan till exempel innefatta en kontant engångsutbetalning, retention bonus eller avgångsvederlag i händelse av en ägarförändring, eller liknande. Ersättningen får inte uppgå till mer än den årliga fasta grundlönen för ett år samt inte utges mer än en gång per år och individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av Personalkommittén baserat på förslag från VD om det avser en medlem av koncernledningen (annan än VD) och av Personalkommittén och styrelsens ordförande, eller vice ordförande enligt vad som delegerats, om det avser VD.

Aktiebaserade eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Styrelsen kan, oberoende av dessa riktlinjer, föreslå bolagsstämman att besluta om långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Vid tidigare årsstämmor som hållits från 2022 och framåt har styrelsen föreslagit, och årsstämorna beslutat om, långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram innefattande bland annat koncernledningen. Styrelsen avser att föreslå kommande årsstämmor att besluta om liknande incitamentsprogram. Inga nya långsiktiga rörliga kontantprogram kommer därför att erbjudas koncernledningen så länge det finns ett långsiktigt aktiebaserat program på plats.

Kriterier för tilldelning och utbetalning av rörlig ersättning

Den rörliga kortsiktiga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Kriterierna för den rörliga kortsiktiga ersättningen ska fastställas årligen av Personalkommittén.

Eventuell rörlig långsiktig ersättning, som inte godkänns av årsstämman, ska vara kopplad till uppfyllandet av finansiella prestationskriterier som fastställts av Personalkommittén och mäts över programmets löptid.

För både kortsiktig och långsiktig rörlig ersättning kan kriterierna även vara individualiserade, kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig ersättning avslutats ska det bedömas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Personalkommittén ansvarar för bedömningen. Såvitt det avser finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Pensionsförmåner

För VD ska pensionsförmåner vara premiebestämda och pensionspremierna får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta grundlönen. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande.

För övriga medlemmar i koncernledningen ska pensionsförmåner vara premiebestämda och pensionspremierna får uppgå till högst 30 procent av den årliga fasta grundlönen. Ingen av de nuvarande medlemmarna i koncernledningen har en förmånsbestämd pension. Förmånsbestämd pension kan dock erbjudas för framtida medlemmar i koncernledningen som en del av ett befintligt avtal. I den mån rörlig ersättning är pensionsgrundande för pensionsförmåner enligt tillämpligt kollektivavtal ska pensionsförmånerna avräknas från utbetalningen och utbetalas som pension.

Övriga förmåner

Övriga förmåner får innefatta bl.a. sjukvårdsförsäkring, årlig hälsoundersökning och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den årliga fasta grundlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt det avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande regler eller etablerad lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	●
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Medlemmar av koncernledningen som är utlandsstationerade (dvs. som är utsända på ett internationellt uppdrag och inte har ett lokalt anställningsavtal) kan få ytterligare ersättning och andra förmåner som fastställs i enlighet med företagets instruktion för internationella uppdrag som kan inkludera, men är inte begränsade till, flyttkostnader, levnadskostnadsbidrag, boende, skolgång, bidrag för hemresor och skattehjälp. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 160 procent av den årliga fasta grundlönen.

Återkrav

Styrelsen ska ha möjlighet att, i enlighet med tillämplig lag eller avtalsbestämmelser, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv (12) månader. Fast grundlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande individens fasta grundlön för två (2) år, om inte annat följer av tillämplig lag.

Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv (12) månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning utgå för åtaganden om konkurrensbegränsning. Sådan ersättning ska kompensera för inkomstbortfall och ska endast utgå i den mån den tidigare befattningshavaren inte har rätt till avgångsvederlag. Ersättningen får uppgå till högst 60 procent av den månatliga fasta grundlönen vid tidpunkten för uppsägningen och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv (12) månader efter anställningens upphörande.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av Personalkommitténs och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Riktlinjer för aktieäggande för medlemmar i koncernledningen

Eftersom styrelsen anser att långsiktigt aktieäggande är en viktig del i att skapa samhörighet mellan medlemmarna i koncernledningen och Volvo Cars aktieägare, har den implementerat följande policy för aktieäggande för medlemmar i koncernledningen.

Enligt policyn förväntar sig styrelsen att VD och övriga medlemmar i koncernledningen ackumulerar ett personligt aktieinnehav med ett marknadsvärde motsvarande värdet av 100 procent av befattningshavarens fasta årliga bruttoårslön. Vid beräkning av värdet av det personliga innehavet ska marknadsvärdet på aktierna vid varje investeringstillfälle användas. Det förväntas att det egna aktieinnehavet etableras inom fem år från bolagets notering och, för nyanställningar, inom fem år från påbörjandet av anställningen i koncernen som VD eller som medlem av koncernledningen. VD och övriga medlemmar av koncernledningen ska behålla tilldelade aktier (netto efter skatt att betala) i framtida incitamentsprogram för att uppnå förväntat aktieäggande. När det rekommenderade aktieinnehavet uppnås, förväntas vidare VD och de andra medlemmarna i koncernledningen behålla aktier till ett sådant värde så länge de har ett uppdrag som VD eller annan medlem av koncernledningen.

Riktlinjer för ersättningsstyrning

Styrelsen har inrättat Personalkommittén, som bland annat har till uppgift att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Personalkommittén ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar, tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ledamöterna i Personalkommittén är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Varken VD eller någon annan medlem i koncernledningen deltar i styrelsens beslutsprocess när några beslut där den egna ersättningen potentiellt kan komma att behandlas.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. I Personalkommitténs uppgifter ska ingå att bereda eventuella beslut om avsteg från riktlinjerna.

Styrelsens förslag på ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare 2026

Styrelsen för Volvo Car AB (publ.) ("Volvo Cars") föreslår att inga ändringar görs i riktlinjerna för ersättning till koncernledningen (inklusive verkställande direktören och eventuell vice verkställande direktör) ("EMT") inför årsstämman 2026. De gällande riktlinjerna, vilka antogs av årsstämman i april 2025, ska fortsatt tillämpas under 2026.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	●
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Risk

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	●
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Företagsövergripande riskhantering – Enterprise Risk Management (ERM)

Risk är en naturlig del i att bedriva affärsverksamhet och omfattar både potentiella hot och möjligheter. En effektiv riskhantering minskar inte bara de negativa konsekvenserna utan möjliggör även identifiering av värdeskapande aktiviteter. Volvo Cars riskhanteringsprocess är utformad för att stödja arbetet med att identifiera, hantera och övervaka kritiska risker som kan påverka möjligheten att nå finansiella och strategiska mål. Förmågan att identifiera och hantera nya hot är en hörnsten i riskhanteringsstrategin.

Enterprise Risk Management (ERM) är en integrerad del i verksamheten. Målet är att förbättra beslutprocesser, proaktivt skydda företagets genomförande av strategier och planer, samt skydda företagets tillgångar. Volvo Cars har ett systematiskt arbetssätt

gällande Risk Management (RM). Arbetet stöds av företagskulturen, kunskap om företagets affär och ett tydligt ansvarstagande. Metoden är i linje med branschstandard.

Risklandskap

De främsta riskerna som identifierats för 2025 är nära relaterade till Volvo Cars strategiska prioriteringar – elektrifiering, regionalisering och lönsamhet.

Riskerna kopplade till avancerad teknikutveckling för framtida bilmodeller har minskat. Geopolitiska spänningar, teknologisk frikoppling och tendenser mot deglobalisering fortsätter att prägla risklandskapet.

Till Volvo Cars främsta styrkor hör förmågan att snabbt identifiera och reagera på nya hot, vilket stärker den organisatoriska motståndskraften.

Under 2025 stod fordonsindustrin inför betydande utmaningar på flera viktiga marknader, såsom Kina, Europa och USA, främst drivet av osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen och geopolitisk instabilitet. Den geopolitiska situationen, med ökade tullar och handelshinder mellan USA, Kina och Europa, påverkar även leveranskedjorna, vilket bland annat visar sig i form av finansiella utmaningar för leverantörer.

Tillväxten för elbilar är fortsatt stark i Kina, medan efterfrågan i Europa och USA är mer måttlig. Till orsakerna hör prispress, hård konkurrens, minskade subventioner och infrastrukturbegränsningar.

Som svar på detta justerar Volvo Cars tidsplanen för elektrifiering och optimerar balansen mellan batteridrivna elbilar (BEV) och laddhybridbilar (PHEV). Bolaget prioriterar kostnadsbesparing och kassaflöde för att säkerställa lönsamhet och tillväxt.

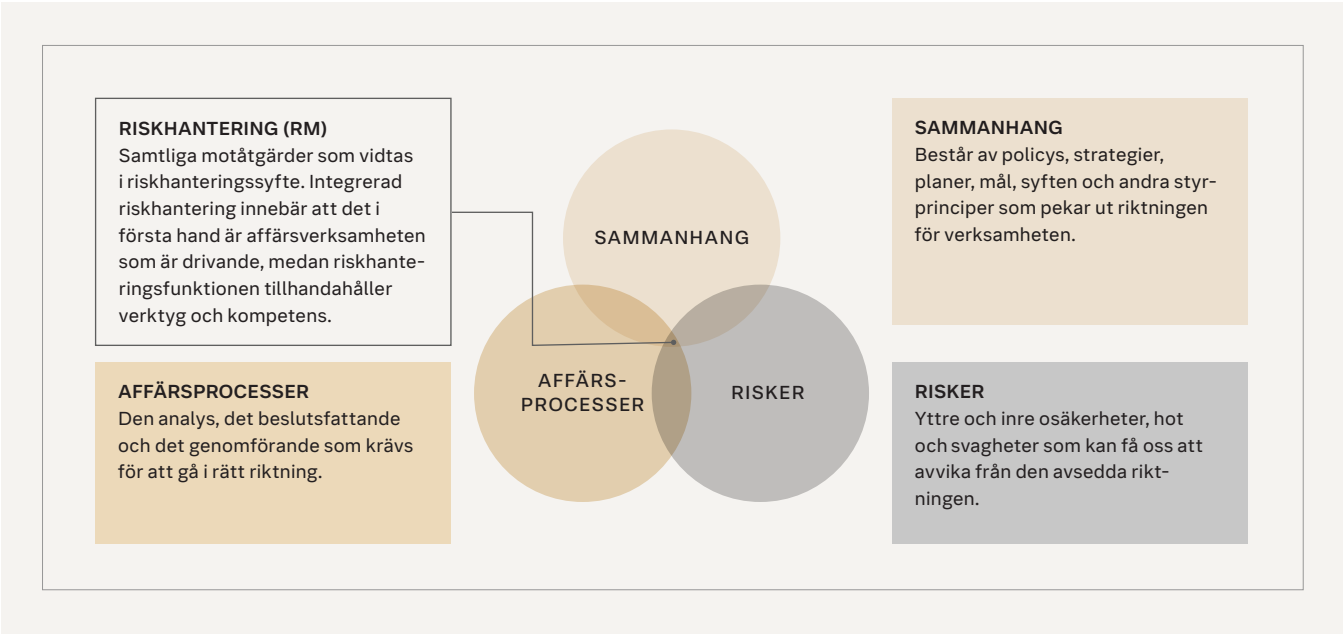
Bolagsstyrning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att alla risker (inklusive klimat- och naturrelaterade) hanteras på ett adekvat sätt. Vissa ansvarsområden är delegerade till Audit Committee och People Committee. Det operativa riskhanteringsarbetet leds av verkställande direktören och koncernledningen (Executive Management Team, EMT), där chefen för Enterprise Risk Management (ERM) rapporterar de mest väsentliga riskerna till koncernledningen och styrelsen två gånger per år.

Risker samlas in kvartalsvis i hela organisationen via lokala riskkoordinatörer, vilket resulterar i en omfattande risköversikt. Varje identifierad risk tilldelas en riskägare som ansvarar för att hantera risken i enlighet med Volvo Cars riskhanteringsprinciper.

Inför den formella rapporteringen genomför ett särskilt ERM Core Team, bestående av seniora chefer från olika delar av verksamheten, en grundlig genomgång och prioritering av riskerna ur ett tvärfunktionellt perspektiv. Därutöver utgör internrevisionen den tredje förvarslinjen och tillhandahåller oberoende granskning av effektiviteten i riskhanteringsarbetet.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	○
RISKHANTERING	●
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



För hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter följer Volvo Cars kraven i European Sustainability Reporting Standards (ESRS) och genomför årliga väsentlighetsbedömningar. Mer information finns på sidan 145.

Riskkultur

Riskhanteringsarbetet på Volvo Cars utgår ifrån COSO-modellen och ISO 31000. Företagets olika funktioner hanterar löpande de risker som är förknippade med den egna verksamheten. Riskarbetet förstärks ytterligare genom utbildning av olika målgrupper i riskhanteringsprinciper, arbetssätt och företagets riktlinjer.

Volvo Cars har en helhetssyn på Risk Management som inkluderar styrning, taxonomi och som främjar samarbete och beslutsfattande. Detta tillvägagångssätt är anpassat till företagets strategi och relaterade risker och möjligheter. Företaget är berett att ta väl avvägda risker i strävan efter att nå ställda strategiska mål. Därigenom säkerställs en balanserad hantering av möjligheter och risker.

Metoder för riskhantering

Riskhanteringsfunktionen på Volvo Cars är utformad för att vara dynamisk, iterativ, öppen och reagera snabbt på förändringar. Ett dynamiskt angreppssätt tar hänsyn till den snabbt föränderliga och sammanlänkade riskmiljö som verksamheten verkar i. En iterativ process säkerställer en kontinuerlig riskhanteringscykel som är väl integrerad i verksamheten. I takt med att världen runtomkring oss och vår affärsmodell utvecklas, måste även våra riskhanteringsmetoder göra det.

Vårt mål är att säkerställa att riskhanteringen drivs av affärsinsikter och tydligt ansvarstagande, integrerade i den dagliga verksamheten och i linje med ledande metoder inom området.

Riskaptit

På Volvo Cars anpassas riskhanteringsarbetet efter karaktären hos varje riskkategori. Denna strategiska anpassning säkerställer att risker hanteras på lämpligt sätt i hela organisationen.

Riskkvantifiering

Riskhanteringsfunktionen ansvarar för att utveckla och upprätthålla en standardiserad modell för riskkvantifiering. Modellen möjliggör en konsekvent bedömning av risker med hjälp av konsekvens- och sannolikhetsparametrar i enlighet med ISO 31000, och särskiljer därmed risker på koncernnivå från funktionella risker. Riskerna bedöms utifrån sex kategorier, där risker med stor påverkan och hög sannolikhet prioriteras av koncernledningen. ERM Core Team konsoliderar och granskar rapporterade risker innan de presenteras för ledningsgruppen och styrelsen.

Drivkrafter och riskförstärkande faktorer

Vissa faktorer på makronivå, även om de inte är risker i sig, fungerar som acceleratorer och påverkar riskernas takt och uppkomst. Dessa drivkrafter är en integrerad del av Volvo Cars strategiska planering. Omvärldsanalys och trendbevakning stödjer proaktiva beslut och stärker organisationens beredskap.

Ytterligare insikter om branschtrender och strategiska åtgärder finns på sidorna 15–28.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	○
RISKHANTERING	●
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

DRIVKRAFTER OCH RISKFÖRSTÄRKANDE FAKTORER

GEOPOLITISK UTVECKLING	MAKROEKONOMISK UTVECKLING
KONKURRENSMILJÖN OCH DEN TEKNISKA UTVECKLINGEN	HINDER FÖR GENOMFÖRANDE



Prioriterade risker för 2025

I det här avsnittet sammanfattas de väsentligaste riskerna för 2025, inklusive beskrivningar, åtgärder samt en bedömning av om risknivån är ökande, stabil eller minskande.

Riskkategorier

Volvo Cars klassificerar risker i fyra huvudkategorier:

- **Strategisk risk** – Risker som skulle kunna påverka vår förmåga att nå strategiska mål
- **Operativ risk** – Risker som skulle kunna störa den operativa verksamheten

- **Efterlevnadsrisk** – Risker som skulle kunna påverka vår efterlevnad av lagstiftning och regelverk
- **Finansiell risk** – Risker som skulle kunna påverka vårt finansiella resultat och/eller företagets värdering

STRATEGISKA RISKER

Risk	Beskrivning	Respons	Trend
→ Utmaningar med marknadsförändring, hård konkurrens och konsumentbeteenden i elektrifierings-transformationen	Det finns en osäkerhet gällande den takt som dagens konsumenter rör sig mot elbilar och den varierar mellan marknader. Övergången från bilar med förbränningsmotor till elbil beror på faktorer som räckvidd, laddningsupplevelse och pris. I kombination med den geopolitiska utvecklingen, borttagandet av incitamentsprogram för elbilar, osäkerheter i regulatoriska krav avseende utsläppsminskningar och effekter från en instabil makroekonomi finns det en risk för negativa effekter på tillväxtplaner både vad gäller volymer och marginaler. Dessutom sätter skiftande regionala marknadskrav press på företaget när konkurrensen ständigt ökar.	Lanseringen av helt elektriska bilar på nya plattformar med konkurrenskraftig räckvidd och förbättringar av de befintliga ICE/PHEV/BEV-bilarna är exempel på Volvo Cars strategi att balansera kommersiella krav. Det finns också ett regionalt upplägg för att anpassa bilmodeller till lokala skillnader.	Fortsatt osäkerhet på grund av ökade ekonomiska utmaningar för våra kunder i kombination med ökad konkurrens.
→ Geopolitiska spänningar och regionalisering som leder till ökade skatter/avgifter/tullar och exportkontroll	Geopolitisk regionalisering medför risk för ökad protektionism när länder och regioner inför handelsrestriktioner och handelsskatter/tullar/avgifter/licenses/kontroller av teknik, vilket leder till ökade kostnader.	Med vår globala närvaro får vi en naturlig riskspridning mellan våra olika marknader. Vår ambition att bygga där vi säljer fortskrider genom vårt etablerade globala produktionsnätverk och ökad lokal sourcing där så bedöms vara relevant.	Takten för regionalisering ökar och det finns inga tecken på en stabilisering på kort sikt.
→ Brist på sekundära och utsläppssnåla resurser och teknik	Den globala efterfrågan på sekundära material och utsläppssnåla resurser och teknik är större än tillgången. Tillgänglighet och priser kan påverka Volvo Cars förmåga att anskaffa strategiska insatsvaror som behövs för att uppnå företagets miljömål, följa föränderliga regelverk och upprätthålla kostnadskonkurrenskraft i ett dynamiskt marknadslandskap.	Volvo Cars fördjupar strategiska samarbeten med leverantörer och partners, investerar i innovation och cirkularitet och utvecklar flexibla inköpsstrategier för att förbättra tillgången till viktiga resurser och tekniker som ger ekonomiskt värde samtidigt som de stödjer företagets långsiktiga hållbarhetsambitioner.	Även om omvärlden fortfarande är osäker och bristen på resurser förväntas kvarstå har företaget ambitioner att öka robustheten och flexibiliteten.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	○
RISKHANTERING	●
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

OPERATIVA RISKER

Risk	Beskrivning	Respons	Trend
→ Cyberrisk	Vikten av cybersäkerhet ökar för att säkerställa motståndskraft i affärsverksamheten. Cyberbrottslingar är välorganiserade och utgör en mängd hot mot organisationer, till exempel genom utpressning via ransomware, informationsstöld, bedrägerier med mera. Både cybersäkerhetsbranschen och myndigheter hanterar dessa hot genom en kombination av regelverk, standarder, tjäns-ter och verktyg som syftar till att minska riskerna och begränsa konsekvenserna. Volvo Cars har en global och differentierad digital miljö, och cybersäkerhet är avgörande för att skydda alla digitala tillgångar och kritiska affärsprocesser.	Volvo Cars cybersäkerhetsorganisation är global och anpassad för att hantera cybersäkerhetsrisker i hela företaget. En styrningsmodell finns på plats med policyer, standarder, råd-givning, implementering av säkerhetsrutiner och incidenttjänster. Ett övergripande cybersäkerhetsprogram adresserar förbättrings-områden inom företagets olika funktioner globalt. Rapportering sker regelbundet till koncernledningen och styrelsen.	Cyberrisken fortsätter att öka generellt och utgör en risk för Volvo Cars.
→ Risk för geopolitiska störningar i batteriförsörj-ning och teknikplattformar	Volvo Cars är exponerat för ökade risker från globala geopolitiska spänningar, särskilt när det gäller avancerad batteriförsörjning och enhetlig teknologiplattform. Beroendet av batterier och digi-tala komponenter som kommer från specifika regioner, särskilt Kina, ökar sårbarheten för handelsrestriktioner, regelförändringar och störningar i leveranskedjan. Dessa faktorer, i kombination med strävan efter en enhetlig teknologiplattform, kan påverka operativ flexibilitet, innovation och varumärke.	Företaget stärker proaktivt kvalitetskontrollerna, diversifierar leveranskedjorna och anpassar affärsmodellen till regionala behov, samtidigt som man behåller ett tydligt fokus på varumärkes-integritet, ansvarsfulla affärsmetoder och kundförtroende.	Samtidigt som omvärlden förblir osäker står Volvo Cars fast vid en tydlig strategi och ett kontinuerligt förbätt-ringsarbete som stödjer hållbar tillväxt och skyddar företagets varumärke.
→ Avbrott i verksamheten	Volvo Cars kan drabbas av störningar i tillverkning, design samt forskning och utveckling av en mängd olika anledningar, såsom naturkatastrofer, miljöförstöring, krigshandlingar, epidemier och andra externa händelser.	Avbrott i verksamheten är i viss mån en försäkringsbar risk, även om följderna kan bli andra än rent ekonomiska. Förebyggande åtgärder och investeringar görs för att öka motståndskraften.	På grund av kriget mellan Ryssland och Ukraina, instabili-teten i Mellanöstern, det geopolitiska klimatet och den ökade frekvensen av naturkatastrofer till följd av den accelererande miljöförstöringen är risken fortfarande hög.

EFTERLEVNADSRISKER

Risk	Beskrivning	Respons	Trend
→ Uppfyllande av regula-toriska krav	Att säkerställa efterlevnad av lagstadgade krav är avgörande för att undvika böter, rättsliga åtgärder och varumärkespåverkan. Flera av de efterlevnadsrisker som Volvo Cars står inför drivs av den geopolitiska utvecklingen. Att verka på marknader med skill-nader i regulatoriska standarder ökar komplexiteten och kostna-derna för att upprätthålla efterlevnaden i alla jurisdiktioner.	Volvo Cars måste kontinuerligt anpassa produkter, tjänster, affärs-processer och policyer för att följa gällande regelverk. Detta kräver kontinuerlig övervakning och ett proaktivt förhållningssätt till regel-förändringar, vilket kan vara resurskrävande. Att se till att våra team är välinformerade och utbildade om regulatoriska krav inom alla delar av verksamheten är avgörande för att minska denna risk.	Komplexiteten i det globala regellandskapet ökar, drivet av den geopolitiska utvecklingen.
→ Bristande efterlevnad av gränsöverskridande data-överföring	Gränsöverskridande dataöverföringar utsätter Volvo Cars för risker som uppstår till följd av nationella och regionala begräns-ningar inom dataskydd samt krav på lokal datalagring. Riskerna gäller otillåten överföring av, eller åtkomst till, personuppgifter eller känsliga data mellan olika jurisdiktioner. De regulatoriska kraven fortsätter att utvecklas och varierar mellan länder (till exempel GDPR i EU, PIPL i Kina, Data Security Program i USA och DPDP i Indien).¹⁾	Löpande övervakning av regulatorisk utveckling och implementering av relevanta åtgärder för att förhindra obehöriga gränsöverskri-dande dataöverföringar, t.ex. antagande av styrdokument, utbild-ning och införande av kontroller i data- och tekniska ramverk.	Risken ökar till följd av ökade geopolitiska spänningar och en allt snabbare regulatorisk utveckling. Utöver sekretess-bestämmelserna skärper många länder kontrollen över utländsk tillgång till inhemska uppgifter av nationella säkerhetsskäl.

1) GDPR = General Data Protection Regulation, PIPL = Personal Information Protection Law, DPDP Act = Digital Personal Data Protection Act.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	○
RISKHANTERING	●
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



EFTERLEVNADSRISKER, FORTSÄTTNING.

Risk	Beskrivning	Respons	Trend
→ Potentiella kränkningar av mänskliga rättigheter i hela vår värdekedja	Volvo Cars har en global och komplex värdekedja med verksamhet i och inköp från högriskländer. Det innebär att det är viktigt att värna grundläggande mänskliga rättigheter och minimera risken för att kränkningar av mänskliga rättigheter sker i någon del av vår totala värdekedja. Underlåtenhet att göra det kan leda till juridiska, ekonomiska och varumärkesmässiga konsekvenser samt störningar i leveranskedjan.	Ett program för efterlevnad av mänskliga rättigheter, som bygger på internationella riktlinjer, har upprättats för att styra verksamheten – t.ex. krav på viktiga due diligence-aktiviteter i hela vår värdekedja för att identifiera och åtgärda potentiella problem.	Allmänhetens förväntningar och medvetenhet ökar. Nuvarande och ny nationell och regional lagstiftning ökar i omfattning och tillämpning och lägger mer ansvar på globala företags due diligence-insatser. EU:s kommande lagstiftning om tillbörlig aktsamhet för företag i fråga om hållbarhet kommer att bidra till att standardisera förväntningarna i enlighet med internationella riktlinjer och kommer att kräva mer detaljerad dokumentation, styrningstillsyn och åtgärdsprocesser.

FINANSIELLA RISKER

Risk	Beskrivning	Respons	Trend
→ Makroekonomisk utveckling	Risk för negativ påverkan på verksamheten till följd av försämrat makroekonomiskt läge, ett instabilt geopolitiskt klimat, regional protektionism och en möjlig recession med lägre köpkraft hos konsumenterna. Det finns även en risk att vår leverantörskedja påverkas vid en potentiell marknadsnedgång.	Beroende på hur makromiljön utvecklas kan Volvo Cars justera tidpunkten eller minska storleken på investeringarna för att skydda kassaflödet. Ett nära samarbete med vår leverantörskedja bidrar också till att minska dessa risker.	Den globala tillväxten förväntas bli måttlig men stabil runt 3,0 procent i takt med att den handelspolitiska osäkerheten har minskat. Finans- och penningpolitiken bedöms ge stöd under 2026. Euroområdet väntas återhämta sig, men möter strukturella motvindar. Den amerikanska ekonomin förblir fragmenterad med teknikdriven tillväxt. Kinas tillväxt förväntas minska.

Ytterligare riskhanteringsområden

Samtidigt som ERM-avsnittet fokuserar på koncernens prioriterade risker på övergripande nivå bedrivs omfattande riskhanteringsarbete dagligen i hela organisationen. Centrala områden inkluderar:

- Finansiella risker – Hanteras inom områden som säkringsredovisning, valutaexponering, finansiering, räntor, råvaruprissättning och kredit. Detaljerade upplysningar lämnas i not 19.

- Miljörisk – Klimat- och naturrelaterade risker identifieras med hjälp av scenarioanalyser och väsentlighetsbedömningar, i enlighet med ESRS-kraven, och integreras i strategi- och riskhanteringsprocesser. Mer information finns i Hållbarhetsrapporten, med början på sidan 130.

- Ansvarsfullt företagande – Fokus ligger på socialt ansvar och god affäretik, inklusive initiativ för att främja inkludering och säkerställa etiska arbetssätt. Mer information finns i avsnittet om sociala och styrningsrelaterade frågor i Hållbarhetsrapporten, med start på sidan 179.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	○
RISKHANTERING	●
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Bolagsstyrning

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	●
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning inom Volvo Cars

Volvo Cars bolagsstyrning syftar till att lägga en stark grund för ett aktivt och ansvarsfullt ägande, en lämplig ansvarsfördelning mellan olika företagsorgan samt god kommunikation med alla koncernens intressenter med syftet att driva på hållbar tillväxt och god företagsstyrning.

Volvo Cars principer för bolagsstyrning bygger på svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554), svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga lagar och regelverk. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett företag inte behöver följa Kodens samtliga regler, utan har

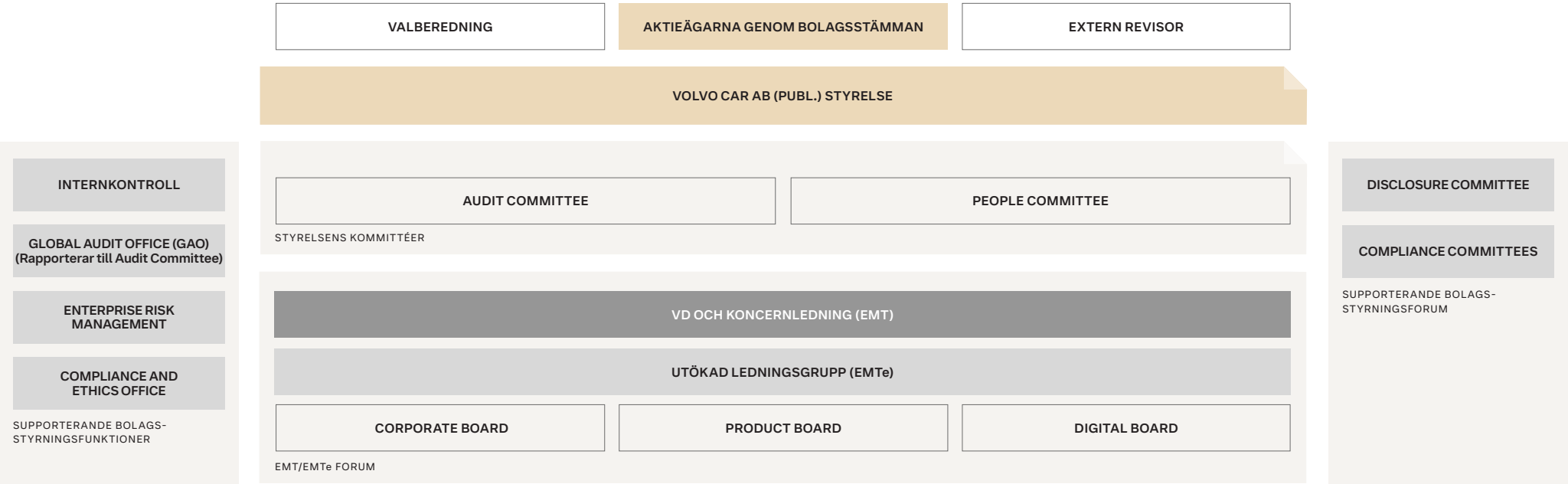
friheten att välja alternativa lösningar som anses svara bättre mot företagets speciella omständigheter, förutsatt att företaget rapporterar varje avvikelse, beskriver den alternativa lösningen och motiverar skälen till avvikelsen.

Volvo Cars tillämpar principerna för god bolagsstyrning och ansvarsfull affärspraxis och Koden utan några avvikelser.

Bolagets styrelse ansvarar för Volvo Cars organisation och förvaltningen av koncernens angelägenheter globalt och är skyldig att följa instruktioner från bolagsstämman. Styrelsen får inrätta kommittéer med specifika ansvarsområden och även bemyndiga sådana kommittéer att fatta beslut i särskilda frågor i enlighet med de regler som fastställts av styrelsen.

Styrelsen har beslutat att delegera vissa uppgifter rörande hållbarhetsrapportering till Audit Committee. Styrelsen har fortsatt ansvar för hållbarhetsfrågor i allmänhet, inklusive men inte begränsat till de strategiska aspekterna därav. Styrelsen beslutade att, från och med den 20 september 2023, inrätta en ny tillfällig China Committee, med syfte att förbereda och granska frågor på uppdrag av styrelsen med fokus på den strategiska riktningen och utvecklingen av Volvo Cars verksamhet i Kina, se under Regionalisering på sida 50. I september 2025 beslutade styrelsen att avveckla China Committee eftersom styrelsen bedömde att kommittén hade uppfyllt sitt syfte genom den nya regionaliseringsstrategin och bolagsstyrningsstrukturen för Kina. Efter detta beslut, består styrelsens kommittéer av Audit Committee och People Committee.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Styrelseordföranden leder styrelsens arbete och övervakar att styrelsen fullgör sina åtaganden. Till och med juni 2025 hade styrelsen även utsett en vice styrelseordförande för att bistå styrelseordföranden vid behov. Den dåvarande vice styrelseordföranden avgick från hennes uppdrag i juni 2025 varefter ingen ny vice styrelseordförande har utsetts. Styrelsen har antagit och uppdaterar regelbundet sin arbetsordning, vilken beskriver arbetsprinciperna för styrelsen och dess kommittéer.

Koncernchef för Volvo Cars, tillika VD, är utsedd av styrelsen för att hantera koncernens löpande verksamhet och leda koncernledningen (Executive Management Team, EMT), under tillsyn av styrelsen. En utökad ledningsgrupp (Extended Executive Management Team, EMTe) har även etablerats, i vilken EMT och andra nyckelroller ingår.

Aktieägare och bolagsstämma

Aktieägarna utövar sitt inflytande på bolagsstämman, bolagets högsta beslutsfattande organ. Årsmöte hålls en gång per år inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Beslut som fattas av aktieägarna på bolagsstämman inkluderar: (i) antagande av en instruktion för valberedningen, vilken nominerar ledamöter till bolagets styrelse, (ii) fastställande av antalet styrelseledamöter, styrelsens sammansättning (inklusive styrelseordförande) samt ersättning till styrelseledamöterna baserat på valberedningens rekommendationer, (iii) val av externa revisorer, (iv) beslut om utdelning, (v) fastställelse av resultaträkning och balansräkning, dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, (vi) ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, samt (vii) antagande av riktlinjer för ersättning till VD och andra medlemmar i EMT. Därutöver kan bolagsstämman besluta i andra viktiga frågor, såsom ändringar i bolagsordningen.

Utöver årsstämman får extra bolagsstämma hållas vid behov. Kallelse till årsstämma, liksom till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri (DI) upplysa om att kallelse har skett.

Rätt att delta i bolagsstämma

Samtliga aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman, och som till bolaget har anmält sin avsikt att delta i bolagsstämman senast den dag och den tidpunkt som anges i kallelsen, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar.

För att ha rätt att delta på bolagsstämman måste aktieägare som har låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut, utöver att anmäla sig till bolaget, tillfälligt låta registrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden. Aktieägare bör underrätta förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen. Rösträttsregistrering som genomförts av förvaltare senast fyra bankdagar före bolagsstämman kommer att tas i beaktande.

Aktieägare får närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträddas av högst två personer. Det är vanligtvis möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

Förslag från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman ska skicka en skriftlig begäran till styrelsen. Ärendet kommer att behandlas av bolagsstämman om begäran har varit bolaget tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman, eller efter denna tidsfrist om det sker i så god tid att ärendet kan inkluderas i kallelsen.

Antal aktieägare och ägarstruktur

Det totala antalet aktier i Volvo Cars uppgår till 2 979 524 179 B-aktier vilka är noterade på Nasdaq Stockholm. Per den 16 februari 2026 är Volvo Cars största aktieägare Geely Sweden Holdings AB med cirka 78,65 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Därutöver innehar per samma datum Geely International Hong Kong Limited cirka 0,22 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Återstående 21,13 procent av aktierna och rösterna innehas av nordiska och internationella investerare samt cirka 153 000 andra investerare. För ytterligare information om ägarstrukturen, se sidan 220.

Volvo Cars innehade 14 894 838 egna aktier per den 31 december 2025.

Valberedning

Enligt Kodex ska bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm ha en valberedning. Valberedningen ska för bolagsstämman lägga fram förslag till ordförande för bolagsstämman, antal styrelseledamöter samt val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, ersättning till styrelseledamöter (fördelat mellan styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, samt ersättning för kommittéarbete) och ersättning till revisorn. I den mån det anses nödvändigt ska valberedningen även föreslå ändringar av valberedningsinstruktionen.

Vid bolagsstämma som hölls den 17 oktober 2021 antogs nuvarande valberedningsinstruktion att gälla tills vidare.

Inför årsstämman 2026 består valberedningen av representanter för de röstmässigt tre största aktieägarna den 29 augusti 2025 och enligt vad som meddelats den 10 september 2025. Ledamöterna i valberedningen är följande:

- Lone Fønss Schrøder, utsedd av Geely Sweden Holdings AB, valberedningens ordförande
- Per Ansgar, utsedd av Geely Sweden Holdings AB
- Eric Li (Li Shufu), styrelseordförande i Volvo Car AB (publ.)
- Anders Oscarsson, utsedd av AMF
- Emilie Westholm, utsedd av Folksam

Valberedningen tillämpar ett ramverk för nominering av styrelseledamöter, där det framgår att styrelsens sammansättning ska präglas av mångfald avseende kön, nationalitet, yrkesbakgrund och andra kompetenser, exempelvis hållbarhet, relevanta områden för transformation och ny teknik. Syftet är att säkerställa att styrelsen har en för Volvo Cars storlek och komplexitet lämplig balans av expertkunskaper som möjliggör en hållbar utveckling och tillgodoser företgets krav på oberoende. Volvo Cars eftersträvar en jämn könsfördelning och ambitionen är att både kvinnor och män ska vara företrädare till minst cirka 40 procent bland de av bolagsstämman utsedda styrelseledamöterna. Denna ambition uppnåddes vid årsstämman 2023, 2024 och 2025, varefter de två senare åren 44 procent av de av bolagsstämman utsedda styrelseledamöterna var kvinnor. Efter Lone Fønss Schrøders beslut att avgå från styrelsen i juni 2025 är 37,5 procent av de av bolagsstämman utsedda styrelseledamöterna kvinnor. Efter den extra bolagsstämman den 8 december 2025 är 40 procent av de av bolagsstämman utsedda ledamöterna kvinnor. De arbetstagarorganisationer som är representerade i styrelsen ska uppmantras att ha motsvarande målsättning när de utser sina representanter.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Styrelse

Styrelsen, som är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman, bär det yttersta ansvaret för Volvo Cars organisation och förvaltning samt för kontroll av koncernens finansiella ställning. Vidare ska styrelsen säkerställa att bolaget tillämpar Kodens och följer gällande lagar och regler samt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, noteringsreglerna på Luxemburgbörsens Euro MTF-marknad, bolagets bolagsordning och styrelsens arbetsordning.

Sammansättning

Styrelsen ska vid var tid bestå av lägst tre och högst tolv ledamöter och därutöver det antal arbetstagarrepresentanter som krävs enligt svensk lag. Utöver VD får ingen medlem av EMT vara styrelseledamot. Varje ny styrelseledamot får ett introduktionsprogram för att lära sig om Volvo Cars och dess regulatoriska krav. Styrelsen avser dessutom att, under normala förhållanden, minst en gång per år besöka en annan Volvo Cars-anläggning än huvudkontoret.

I enlighet med Kodens föreskriver styrelsens arbetsordning att majoriteten av de av bolagsstämman utsedda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen samt att minst två av dessa ledamöter också ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Vid bedömningen av huruvida en styrelseledamot är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen ska en helhetsbedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende. Exempelvis ska ledamotens nuvarande eller tidigare anställning, andra styrelseuppdrag och andra relationer beaktas. Vid bedömningen av huruvida en styrelseledamot är oberoende i förhållande till större aktieägare ska omfattningen av ledamotens direkta och indirekta koppling till bolagets större aktieägare beaktas. Enligt Kodens avses med större aktieägare en aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i bolaget. Valberedningens bedömning av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget, EMT och större aktieägare följer nedan. Daniel Li (Li Donghui), Anna Mossberg, Jonas Samuelson, Lila Tretikov, Diarmuid O’Connell, Ruby Lu (Rong Lu), Pieter Nota och Caroline Grégoire Sainte Marie har bedömts vara oberoende i förhållande till bolaget och EMT. Av dessa bedöms Anna Mossberg, Jonas Samuelson, Lila Tretikov, Diarmuid O’Connell, Ruby Lu (Rong Lu), Pieter Nota och Caroline Grégoire Sainte Marie även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Intressekonflikter

Styrelseledamöterna ska omgående underrätta ordföranden och/eller vice ordföranden (om sådan har utsetts) om de anser sig ha en intressekonflikt i en viss situation. En styrelseledamot som har en intressekonflikt avseende en fråga som ska behandlas av styrelsen får inte delta i överläggningar (om det inte finns särskilda omständigheter) eller beslut rörande denna fråga. Exempelvis är Eric Li (Li Shufu) och Daniel Li (Li Donghui) inte involverade i några beslut som rör bolag inom Geely Holding Group och Lone Fønss Schröder var inte involverad i sådana beslut under hennes tid som styrelseledamot. Dessutom, som en ytterligare styrningsåtgärd i fråga om intressekonflikter, hanteras alla närståendetransaktioner av en särskild avdelning inom koncernen benämnd Collaborations.

Ärenden som hanteras av styrelsen

Styrelsen ansvarar för Volvo Cars organisation och förvaltningen av dess angelägenheter globalt. Styrelsen övervakar kontinuerligt Volvo Cars resultat och utvärderar koncernens strategiska inriktning och affärsplan samt andra aspekter, såsom efterlevnad av uppförandekoden. Vissa frågor har delegerats till styrelsens kommittéer eller till VD i enlighet med styrelsens arbetsordning. Hållbarhet är integrerad i Volvo Cars strategi, och styrelsen övervakar Volvo Cars arbete med att nå de uppsatta ambitionerna, samt hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter. Ytterligare information om Volvo Cars styrning av hållbarhetsrelaterade frågor beskrivs i hållbarhetsrapporten från sida 140.

Styrelseledamot	Oberoende i förhållande till bolaget/ledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Deltagande vid styrelsemöten	Deltagande vid kommittémöten	Ersättning för styrelse- och kommittéarbete ¹⁾ , SEK
<i>Ledamöter valda av bolagsstämman</i>					
Eric Li (Li Shufu) (styrelsens ordförande)	N	N	12/15	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
Lone Fønss Schröder (styrelsens vice ordförande) ²⁾	Y	N ³⁾	9/9	6/6	3 310 000
Jim Rowan ⁴⁾	N	Y	4/5	2/2	Ej tillämpligt
Håkan Samuelsson ⁵⁾	N	Y	10/10	1/1	Ej tillämpligt
Daniel Li (Li Donghui)	Y	N	14/15	10/13	Ej tillämpligt
Jonas Samuelson	Y	Y	15/15	10/10	1 855 000 ⁶⁾
Diarmuid O’Connell	Y	Y	15/15	6/7	1 345 000
Lila Tretikov	Y	Y	15/15	9/10	1 420 000
Anna Mossberg	Y	Y	13/15	Ej tillämpligt	1 200 000
Ruby Lu (Rong Lu)	Y	Y	12/15	2/3	1 420 000 ⁷⁾
Pieter Nota ⁸⁾	Y	Y	1/1	Ej tillämpligt	1 200 000
Caroline Grégoire Sainte Marie ⁹⁾	Y	Y	1/1	Ej tillämpligt	1 420 000 ⁹⁾

- 1) Årlig genomsnittlig ersättning till styrelse och kommittéer enligt beslut av årsstämman i mars 2024.
- 2) Lone Fønss Schröder lämnade styrelsen den 26 juni 2025. Ersättning inkluderar årlig genomsnittlig ersättning som vice ordförande i styrelsen och ordförande i Audit Committee.
- 3) Sedan 2019 har Lone Fønss Schröder varit styrelseledamot för Volvo Cars huvudägare Geely Sweden Holdings AB.
- 4) Jim Rowan lämnade styrelsen den 31 mars 2025.
- 5) Håkan Samuelsson tillträdde som styrelseledamot vid årsstämman den 3 april 2025.
- 6) Jonas Samuelson utsågs till ordförande i Audit Committee den 16 juli 2025, ersättning inkluderar därför årlig genomsnittlig ersättning som ordförande i Audit Committee.
- 7) Ruby Lu var ledamot av China Committee fram till att den avvecklades i september 2025, ersättning inkluderar därför årlig genomsnittlig ersättning som ledamot i China Committee.
- 8) Utsågs på extra bolagsstämma den 8 december 2025.
- 9) Caroline Grégoire Sainte Marie utsågs till ledamot av Audit Committee den 9 december 2025, ersättning inkludering därför årlig genomsnittlig ersättning som ledamot i Audit Committee.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

För att säkerställa att styrelsen har god insyn i koncernens verksamhet lämnar Volvo Cars VD och koncernchef en redogörelse för verksamheten på samtliga styrelsemöten, inklusive verksamheten i koncernens strategiska intresseföretag när så är lämpligt. Vidare lämnar Chief Financial Officer en finansiell redogörelse för Volvo Cars, med relevant information avseende bland annat treasury och hedging. Styrelsen får även uppdateringar och rapporter om andra relevanta frågor såsom riskhantering, informationsgivning med mera. Därutöver diskuterar styrelsen relevanta strategiska frågor, och styrelsens kommittéer redogör för sitt arbete. Vid varje styrelsemöte presenteras även ett antal beslutspunkter för styrelsens övervägande och beslut i enlighet med styrelsens arbetsordning.

Styrelsearbetet bedrivs enligt en årlig cykel för att styrelsen på årlig basis ska kunna behandla frågor som ligger inom dess ansvarsområde. Frågor som återkommer på regelbunden basis inkluderar produkt- och kommersiell strategi samt affärsmöjligheter inom ny teknik och digitalisering, liksom hållbarhet och regelefterlevnad.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Vid årsstämman den 3 april 2025 beslutade aktieägarna att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier av serie B och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Det totala antalet aktier som kan komma att emitteras med stöd av bemyndigandet genom nyemission av aktier, utnyttjande av teckningsoptioner eller konvertering av konvertibler ska rymmas inom bolagsordningens gränser och får inte överstiga tio procent av totalt antal aktier i Volvo Cars vid tidpunkten för styrelsens emissionsbeslut. Bemyndigandet innefattar en rätt att besluta om emission mot kontant betalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning. Emissionskursen ska, vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fastställas på marknadsmissigt sätt. Styrelsen ska äga rätt att bestämma övriga villkor för emissionen.

Syftet med bemyndigandet och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att öka bolagets finansiella flexibilitet genom att kunna tillföra bolaget nytt kapital för att finansiera verksamheten på ett tidseffektivt sätt, finansiera förvärv av bolag, verksamheter eller delar därav och/eller bredda bolagets aktieägarbas.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av aktier

Vid årsstämman den 3 april 2025 beslutade aktieägarna att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier av serie B på Nasdaq Stockholm för att säkra Volvo Cars skyldigheter att leverera aktier till deltagarna i Bolagets aktiebaserade incitamentsprogram; aktiematchningsprogrammet som antogs på årsstämman under 2024 och prestationsaktieprogrammen som antogs på årsstämorna under 2023, 2024 och 2025 (var och en "ESMP" och "PSP" eller tillsammans "Programmen"). Förvärv av egna aktier av serie B i Volvo Cars får endast genomföras på Nasdaq Stockholm. Högst 53 441 495 aktier av serie B i Volvo Cars får förvärvas för att säkra leverans av aktier till deltagarna i Programmen, varav 9 886 909 aktier härrör till PSP 2023, 12 539 648 aktier härrör till PSP 2024, 16 578 427 aktier härrör till ESMP 2024 och 14 436 511 härrör till PSP 2025. Förvärv av aktier av serie B i Volvo Cars på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det vid var tid gällande prisintervallet på Nasdaq Stockholm, dvs. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs på Nasdaq Stockholm från tid till annan. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen intill årsstämman 2026.

Den 19 maj 2025, beslutade styrelsen att återköpa aktier i enlighet med bemyndigandet för att säkra leverans av aktier till deltagare i de PSP-program som antagits på årsstämorna under 2023, 2024 och 2025 och det ESMP-program som antagits av årsstämorna under 2024. I enlighet med återköpsprogrammet återköptes 12 500 000 aktier av serie B i perioden mellan 20 maj och 19 juni 2025, för ett totalt belopp om 218 866 471 kronor. Alla förvärv genomfördes på Nasdaq Stockholm av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) på uppdrag av bolaget.

Styrelsemöten

I enlighet med styrelsens arbetsordning förväntas styrelsen genomföra sex till tio styrelsemöten per år på platser som fastställs av styrelsen. Styrelsen har under 2025 haft 15 möten, varav tio ordinarie och fem extraordinarie. Styrelsen träffar den externa revisorn minst en gång om året utan närvaro av VD eller övriga medlemmar av EMT. Därutöver sammanträder styrelsen emellanåt utan att medlemmar av EMT är närvarande. General Counsel and Chief Corporate Affairs Officer är styrelsens sekreterare och närvarar liksom Chief Financial Officer vid styrelsemötena.

Tabellen på sidan 45 redovisar styrelseledamöternas närvaro vid styrelsemöten och, i enlighet med kraven i Koden, deras oberoende

i förhållande till (i) bolaget och (ii) större aktieägare. Dessutom redovisas styrelseledamöternas ersättning för styrelse- och kommittéarbete.

Utvärdering av styrelsens arbete

Genom en extern leverantör genomför styrelsen en årlig enkätbaserad utvärdering av det arbete som den utfört under året. Enkäten berör ämnen såsom som atmosfären under styrelsemöten, hur styrelsen fördelat sin tid på olika frågor, arbete utfört av styrelsen och dess kommittéer, hur effektivt arbetet har bedrivits, ledamöternas förutsättningar att utföra styrelsearbete, hur styrelsens arbete leds och styrelsens relationer med EMT. Baserat på resultatet av utvärderingen görs en jämförelse mot jämförbara bolag. Styrelsen utvärderas även avseende prestation och sammansättning varvid möjliga förbättringsområden identifieras. Relevanta delar av utvärderingen används därefter i valberedningens arbete. Utöver den årliga utvärderingen genomför valberedningen möten med de enskilda styrelseledamöterna under året för att diskutera styrelsearbetet som en del av valberedningens arbete.

Styrelsekommittéer

I enlighet med aktiebolagslagen och Koden ska styrelsen inrätta en revisionskommitté och en ersättningskommitté. Medlemmarna i ersättningskommittén ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Majoriteten av medlemmarna i revisionskommittén ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen, och minst en av medlemmarna som är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen ska också vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Minst en medlem i revisionskommittén måste också ha redovisnings- eller revisionskompetens. Styrelsen har inrättat två permanenta kommittéer, Audit Committee (vilken utför de uppgifter som enligt Koden tillkommer revisionskommittén) och People Committee (vilken utför de uppgifter som enligt Koden tillkommer ersättningskommittén). Utöver dessa kommittéer inrättade styrelsen under 2023 en tillfällig China Committee. I september 2025 beslutade styrelsen att avveckla China Committee.

Kommittéerna har främst en förberedande och rådgivande roll, men styrelsen kan också delegera beslutsbefogenheter i specifika frågor till kommittéerna. De frågor som behandlas vid kommittéernas möten ska protokollföras och fortlöpande rapporteras till

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

styrelsen. Kommittéerna utses vid det konstituerande styrelsemötet som hålls efter att de av bolagsstämman utsedda styrelseledamöterna har utsetts. Styrelsen har också beslutat att frågor får delegeras till ad hoc-kommittéer som hanterar särskilda ärenden.

Audit Committee

Audit Committee har inrättats för att övervaka bolagsstyrning, finansiell rapportering och hållbarhetsrapportering, systemet för intern kontroll, riskhantering samt efterlevnad av externa och interna regelverk.

Audit Committee ansvarar för att identifiera och rapportera relevanta frågor inom kommitténs ansvarsområden till styrelsen. Audit Committees uppgifter är att övervaka integriteten i Volvo Cars system för rapportering av finansiell-, och hållbarhetsinformation, interna kontroll, närståendetransaktioner samt koncernens ramverk för verksamhetsrutiner och företagsövergripande riskhantering (Enterprise Risk Management). Kommittén ska också i enlighet med aktiebolagslagen lämna rekommendationer till styrelsen avseende val av, entledigande av och ersättning till revisorerna (vilket ska godkännas av bolagsstämman) samt övervaka revisorernas självständighet och granska effektiviteten av internrevisionen och Compliance & Ethics-programmet. Revisorerna deltar i vissa av Audit Committees möten. Audit Committee har under året träffat revisorerna, utan närvaro av ledningen, för att diskutera ledningsfrågor och relaterade ämnen. Funktionen för internrevision rapporterar direkt till Audit Committee, och även Compliance & Ethics Office kan eskalera ärenden direkt till Audit Committee. Audit Committee har haft tio möten under 2025, varav sex var möten för att granska kvartalsrapporter eller årsredovisningen. Jonas Samuelson (ordförande), Daniel Li (Li Donghui) och Lila Tretikov är de nuvarande medlemmarna i kommittén. Lone Fønss Schröder var medlem och ordförande i Audit Committee fram till att hon lämnade styrelsen i juni 2025. Audit Committee uppfyller aktiebolagslagens och Kodens krav på oberoende och redovisnings- och revisionskompetens.

People Committee

Styrelsen har delegerat till People Committee att föreslå riktlinjer för ersättning till VD och koncernledning. Vidare biträder kommittén styrelsens ordförande eller vice ordförande (om sådan har utsetts), i förekommande fall, vid beslut om ersättning och förmåner till VD

och ansvarar för att upprätta ersättningsrapporten som ska läggas fram för godkännande av årsstämman, samt för att i dialog med VD biträda och besluta i diverse andra personal- och ersättningsärenden avseende EMT. Kommittén ansvarar även för att godkänna och övervaka globala incitamentsprogram för EMT och andra nyckelpersoner, för erforderlig samordning mellan nämnda incitamentsprogram och Volvobonusen till alla anställda, samt för successionsplanering för VD och andra befattningar i EMT i samråd med styrelsens ordförande eller vice ordförande (om sådan har utsetts). Dessutom ska EMTs uppdrag utanför Volvo Cars godkännas av kommittén. People Committee har haft sju möten under 2025, varav fem ordinarie, samt två extra möten. Jonas Samuelson (ordförande) och Diarmuid O’Connell är de nuvarande medlemmarna i People Committee. People Committee uppfyller Kodens krav på oberoende.

China Committee

I september 2023 beslutade styrelsen att inrätta en ny tillfällig China Committee vilken skulle utvärderas efter ett år. I december 2024 beslutade styrelsen att förlänga mandatperioden för kommittén med ett ytterligare år och i september 2025 beslutade styrelsen att avveckla China Committee. China Committee har, fram till september 2025, för styrelsens räkning förberett och granskat ärenden med fokus på den strategiska riktningen och utvecklingen av Volvo Cars verksamhet i Kina. China Committee hade tre ordinarie möten under 2025. Ruby Lu och Daniel Li (Li Donghui) var medlemmar i China Committee under året tillsammans med Jim Rowan (ordförande) fram till 31 mars 2025 och Håkan Samuelsson (ordförande) från 3 april 2025.

Funktioner och forum för bolagsstyrning och regelefterlevnad (Compliance)

För att säkerställa en säker och stabil styrning av sitt arbete har styrelsen tre funktioner som direkt rapporterar direkt till, eller regelbundet lämnar uppdateringar till, styrelsen eller dess kommittéer: Global Audit Office, Compliance & Ethics Office och Internal Control. Disclosure Committee är ett bolagsstyrningsforum som också rapporterar till styrelsen.

Därutöver arbetar de externa revisorerna oberoende av styrelsens funktioner. Utöver ovan nämnda funktioner och forum för bolagsstyrning och regelefterlevnad, har EMT även etablerat tre besluts-

forum som består av medlemmar från EMT och andra seniora bolagsrepresentanter; Corporate Board, Product Board och Digital Board. Information om syfte med dessa forum anges nedan under “VD och koncernledningen” på sida 49.

Global Audit Office

Volvo Cars har en oberoende internrevisionsfunktion, Global Audit Office, vars uppdrag är att utvärdera om koncernens bolagsstyrning, intern kontroll och riskhanteringsprocesser, så som dessa har utformats, drivits och företräts av EMT, är ändamålsenliga och effektiva. Internrevisionens omfattning avgörs genom en riskbedömningsprocess och eventuella övriga krav från styrelsen. Audit Committee godkänner planen för internrevision, som inkluderar risker förknippade med genomförandet av bolagets strategi, genomförandet av transformation, hållbarhet, affärsverksamhet och processer. Revisionsresultaten och status för korrigerande åtgärder som vidtagits av ledningen rapporteras till Audit Committee och resultat från internrevisioner av större betydelse rapporteras även till styrelsen. Head of Global Audit Office rapporterar till Audit Committee.

Disclosure Committee

Volvo Cars har noterade aktier på Nasdaq Stockholm och noterade obligationer på Luxemburgbörsen och är därmed skyldigt att följa relevanta krav kring informationsgivning enligt marknadsmissbruksförordningen (MAR), samt enligt noteringsreglerna för Luxemburgbörsens Euro MTF-marknad och Nasdaqs regelverk för emittenter. För att säkerställa att tillämpliga regler efterlevs har Volvo Cars inrättat Disclosure Committee, och styrelsen har antagit en arbetsordning för denna kommitté. Styrelsen och Audit Committee underlättas om de frågor som behandlas av Disclosure Committee och om de beslut som kommittén fattar genom att få del av sammanfattningar och tillgång till mötesprotokoll. Disclosure Committee består av General Counsel and Chief Corporate Affairs Officer (ordförande), Chief Financial Officer, Head of Treasury and Strategic Finance, Head of Communications. Dessutom deltar Head of Corporate Governance som sekreterare och Head of Corporate Governance Office kan delta som vice sekreterare. Head of Accounting and Group Reporting ska delta i möten gällande granskning av finansiella rapporter. Andra ledande befattningshavare i bolaget närvarar vid möten när så behövs. Disclosure Committee har inrättats för att implementera

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

obligatoriska rutiner och kontrollmekanismer kring informations-givning, besluta om huruvida information ska betraktas som insider-information eller inte, avgöra huruvida det är motiverat att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation eller om den måste offentliggöras så snart som möjligt, samt avgöra huruvida kraven för selektivt offentliggörande är uppfyllda.

Compliance and Ethics (Regelefterlevnad och etik)

Volvo Cars har ett Compliance & Ethics Office med syfte att supportera Volvo Cars att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt och etiskt sätt och i enlighet med alla relevanta lagar och förordningar samt Volvo Cars uppförandekod. För att definiera den övergripande rollen, befogenheten, oberoendet och tillsynen över Compliance & Ethics Office samt för att stödja styrelsens ansvar att övervaka Compliance & Ethics-programmet, har styrelsen implementerat en Compliance & Ethics Charter ("Chartern"), och för att stödja Volvo Cars regionaliseringsarbete (se ytterligare information på sidan 50 nedan), en kompletterande China Compliance & Ethics Charter ("China Chartern" och gemensamt "Charters").

Compliance & Ethics Office leds av Global Head of Compliance & Ethics, som fungerar som Chief Compliance & Ethics Officer för Volvo Cars. Global Head of Compliance & Ethics rapporterar till General Counsel and Chief Corporate Affairs Officer och har, för att säkerställa oberoendet, även direkt tillgång till och rapporterar regelbundet till Audit Committee. Global Head of Compliance & Ethics ser också till att styrelsen tillhandahålls utbildning i regel-efterlevnad.

Compliance & Ethics-programmet omfattar de utsedda compli-ance-riskområden för Volvo Cars, vilka för närvarande är (i) antikor-ruption och mutor (inkl. intressekonflikter), ii) handelssanktioner och exportkontroll, iii) dataskydd (inklusive integritet och styrning av AI-compliance), iv) mänskliga rättigheter och v) konkurrenslagstiftning. Frågor om product compliance ligger utanför ansvarsområdet för Compliance & Ethics Office och är under Chief Strategy & Product Officers ansvar.

För att säkerställa stöd och vägledning från högsta ledningsnivå för Compliance & Ethics-programmet och främja öppen kommunika-tion mellan Compliance & Ethics Office och medlemmarna i EMT, har styrelsen vidare, genom Chartern, inrättat en Compliance Committee. Compliance Committee fungerar som det primära sty-rande organet för compliance & ethics-frågor på koncernnivå och stödjer effektiv implementering, tillsyn och kontinuerlig förbättring

av Compliance & Ethics-programmet globalt. Den leds av General Counsel and Chief Corporate Affairs Officer och består av EMT. Global Head of Compliance & Ethics och Head of Global Audit Office deltar också. Dessutom kan andra personer vid behov ombes att lämna information och närvara vid Compliance Committee-möten på grund av specifika punkter på dagordningen eller framväxande risker.

Compliance Committee får regelbundna uppdateringar från Com-pliance & Ethics Office, medan detaljerade granskningar och beslut i reguljära compliance-ärenden som rapporteras av Compliance & Ethics Office delegeras till General Counsel and Chief Corporate Affairs Officer och Chief People Officer. Vidare granskar Compliance Committee compliance-relaterade frågor som rapporteras av intern-revisionen respektive internkontrollfunktionerna när så är lämpligt. Compliance Committee sammanträder normalt fyra gånger per år och ad hoc-möten kan kallas till om och när så krävs.

Dessutom, i regionaliseringsprocessen (beskriven på sidan 50), har en China Compliance Committee inrättats för att fungera som ett styrande organ som stöder effektiv implementering, tillsyn och kontinuerlig förbättring av Compliance & Ethics-programmet i Kina. China Compliance Committee leds av General Counsel and Chief Corporate Affairs Officer och består vidare av President of Greater China, Head of China Compliance & Ethics och General Counsel för Geely Group. Den kan också utse tillfälliga ledamöter vid behov på grundval av specifika punkter på dagordningen eller framväxande risker, t.ex. Global Head of Compliance & Ethics, chefer med ansvar för det relevanta ärendet eller risken och Head of Internal Audit (APAC).

Volvo Cars uppförandekod återspeglar Volvo Car-koncernens värderingar och kultur och hur vi driver resultat på ett etiskt och ansvarsfullt sätt genom att lägga tonvikten på Volvo Car-koncernens kultur, värderingar och åtaganden samt fokusera på de krav som anges i Volvo Cars företagspolicyer. Compliance & Ethics Office stöder affärsverksamheten i att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt och etiskt sätt genom att utforma, överse och övervaka utvecklingen, implementeringen och underhållet av Compliance and Ethics-programmet. Compliance & Ethics-programmet består av tio programelement som är utformade på grundval av riktlinjer för "effektiva regelefterlevnadsprogram" och "adekvata förfaranden", såsom US Sentencing Guidelines och UK Bribery Act Guidance (som stöder Foreign Corrupt Practices Act respektive UK Bribery Act), samt vägledning från European Anti-Trust Offices. Utöver den ovan beskrivna Compliance & Ethics organisationen, innehåller program-

met även följande beståndsdelar: "tone from the top" och företags-kultur; riskbedömning, ramverk för Compliance & Ethics (uppfö-randekod och företagspolicyer, direktiv och riktlinjer); utbildning, ökad medvetenhet och kommunikation; due care (due diligence för affärspartners); internrapportering och internutredningar; hantering av disciplinära åtgärder och incitament; övervakning och revision; programutvärdering och kontinuerlig förbättringar. Compliance & Ethics Office tillhandahåller utbildning om uppförandekoden och de fem utsedda compliance-riskområdena som angetts ovan, inklusive visseblåsning och hur man rapporterar farhågor med hjälp av Tell Us-rapporteringslinjen. Mer information om hur Compliance & Ethics-programmet fungerar, och riskområden det omfattar, finns på sida 48.

Utöver de områden som omfattas av Compliance & Ethics-pro-grammet, och även om Volvo Car-koncernen i allmänhet inte omfat-tas av lagar och regler mot penningtvätt för finansiella institutioner, finns det åtgärder på plats för att bekämpa penningtvätt och finan-siering av terrorism, som övervakas av Group Treasury.

Intern kontroll

Enligt kraven i aktiebolagslagen och Kodens ansvarar styrelsen för att säkerställa att ett effektivt internt kontrollsystem existerar inom koncernen.

Volvo Car-koncernen har ett internkontrollsystem som stödjer styrelsen och EMT i utförandet av deras interna kontrollansvar. Syftet med den interna kontrollfunktionen är att bistå med att defi-niera effektiva och ändamålsenliga interna kontroller för att säker-ställa efterlevnad av externa och interna krav (policyer, direktiv och riktlinjer) för finansiell rapportering, digital miljö, hållbarhetsrappor-tering (läs tillsammans med Hållbarhetsrapporten som inleds på sida 136) och annan relevant rapportering till styrelsen. Den interna kontrollfunktionen rapporterar regelbundet till Audit Committee om ämnen inkluderat men inte begränsat till intern kontroll, risker, scope, planer och statusuppdateringar.

Volvo Car-koncernen använder principerna från Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commissions (COSO) ramverket för att skapa sitt eget interna kontrollramverk som beskrivs ytterligare genom; (a) Kontrollmiljö, (b) Riskbedömning, (c) Kontrollaktiviteter, (d) Information och kommunikation och (e) Över-vakning.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

(a) Kontrollmiljö

Grunden till Volvo Car-koncernens kontrollmiljö utgörs av vår strategiska riktning (som vidare förklaras på sidan 21), vilken utgör grunden för den önskade företagskulturen i Volvo Cars och skapar en tydlig ton från toppen. Våra värderingar, som förankras i vår uppförandekod, fungerar som vägledande principer för att utforma företagets policyer, direktiv och riktlinjer.

Grunden för de interna kontrollerna baseras på våra policyer, direktiv och riktlinjer som även fastställer ramarna för vår ansvarsfördelning och vår befogenhetsstruktur.

(b) Riskbedömning

Volvo Cars har en dynamisk och iterativ riskbedömningsprocess för att identifiera och bedöma risker som påverkar uppfyllande av våra definierade mål.

Riskbedömningen börjar på företagsnivå och hanteras av funktionen för Enterprise Risk Management ("ERM") vilket förklaras vidare i risksektionen i årsredovisningen på sidor 37–41.

Riskbedömningen av den interna kontrollmiljön utförs minst en gång per år med flera informationskällor, inklusive men inte begränsat till: kontinuerliga dialoger med ledningen, analys av företagsrisker, utvärdering av bolagets finansiella rapporter, utvärdering av risker relaterade till kontroll av hållbarhetsrapporteringen, utvärdering av eventuell påverkan på kontroller till följd av interna krav (policyer och direktiv från olika funktioner), utvärdering av eventuell påverkan på kontroller till följd av externa krav och bedömning av identifierade kontrollbrister. En sammanfattning av relevanta risker rapporteras till Audit Committee minst en gång per år.

(c) Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är de åtgärder som formaliserats för att hantera risker och säkerställa efterlevnad av interna och externa krav, med syfte att uppnå definierade mål. Kontrollaktiviteter hjälper till att säkerställa att potentiella risker förebyggs eller upptäcks och åtgärdas. Kontrollaktiviteter definieras inom hela organisationen för att hantera risker, och dessa kontrollaktiviteter underhålles i våra interna kontrollramverk. Medan kontrollerna fastställs i ramverken, som förvaltas av den interna kontrollfunktionen, finns kontrollägarskapet för att implementera och utföra dem utsprikt över organisationen. Ramverken pekar på vilken jobbfunktion inom organisationen

som är ansvarig kontrollägare för respektive kontroll. Kontrollaktiviteterna utvärderas kontinuerligt för att identifiera behov av uppdateringar eller för att utveckla kontroller inom identifierade eller nya riskområden. Ramverket för den interna kontrollfunktionen granskas minst en gång per år.

(d) Information och kommunikation

Information är nödvändig för att medarbetarna ska kunna fullgöra sitt ansvar och bidra till att uppnå företagets mål, medan kommunikation möjliggör ett kontinuerligt flöde för att tillhandahålla, dela och inhämta information.

Volvo Car-koncernens policyer, direktiv och riktlinjer uppdateras och kommuniceras regelbundet av de ansvariga policyägarna och upprätthålls i ett centralt register. Respektive funktion inom Volvo Car-koncernen har ett operativt ansvar för att säkerställa att relevanta policyer, direktiv och riktlinjer inkluderas i deras dagliga verksamhet.

Intern kontrollrelaterad information hanteras via olika plattformar, inklusive direktiven, interna SharePoint sidor och GRC (Governance, Risk and Compliance)-verktyg. Vidare sker olika former av kommunikation för att tillhandahålla, dela och erhålla information kring interna kontroller som; kontinuerliga kommunikationskanaler med viktiga intressenter, utbildningar, nyhetsbrev och Intern kontrollfunktionens interna SharePoint sida.

(e) Övervakning

Regelbundna eller riktade utvärderingar genomförs för att säkerställa att risker hanteras på ett lämpligt sätt genom att verifiera att organisationen utför kontroller i enlighet med hur de är definierade i kontrollramverken. Utvärderingarna kan vara i form av självutvärderingar eller oberoende granskningar eller kombination därav, utförda av den interna kontrollfunktionen. Metod som används för övervakning av kontroller fastställs baserat på faktorer som den bedömda risknivån och det bakomliggande syftet med övervakningen. Resultatet från övervakningsaktiviteterna rapporteras minst en gång per år till Audit Committee.

En process är definierad för att hantera avvikelser från kontroller samt andra interna och externa krav. Processen säkerställer att avvikelser och risker dokumenteras, analyseras och åtgärdas på ett strukturerat sätt. Kontrollavvikelser/risker kan identifieras genom

flera källor, inklusive övervakningsprocedurer, självidentifierade risker inom verksamheten, eller observationer från interna och externa revisorer.

Externa revisorer

Bolagets externa revisorer väljs av årsstämman. Vid årsstämman som hölls den 3 april 2025 omvaldes Deloitte AB till bolagets revisor fram till nästa årsstämma. Fredrik Jonsson är huvudansvarig revisor.

De externa revisorerna diskuterar den externa revisionsplanen, revisionsresultatet och riskhanteringen med Audit Committee. Revisorerna gör en översiktlig granskning av en delårsrapport per år och presenterar resultatet av granskningen för Audit Committee. Revisorerna granskar även bolagsstyrningsrapporten och gör en översiktlig granskning av hållbarhetsredovisningen och rapporten över grön finansiering. Resultatet av granskningen av räkenskapsåret, liksom moderbolagets årsredovisning och koncernredovisningen, presenteras för Audit Committee och styrelsen vid möten som hålls efter årsskiftet. Ett särskilt yttrande lämnas i samband med bolagsstämman avseende huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har följts. När Deloitte ombeds att tillhandahålla andra tjänster än extern revision sker detta i enlighet med allmänna bestämmelser om oberoende. Varje år lämnar Deloitte en skriftlig försäkran om opartiskhet och oberoende till Audit Committee i enlighet med aktiebolagslagen och ISA 260.

VD och koncernledning (EMT)

Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i styrelsens arbetsordning och följer aktiebolagslagen. VD är ansvarig för Volvo Cars löpande förvaltning, för att förbereda, rapportera och sammanställa information till styrelsen inför styrelsemöten samt för att föredra information vid styrelsemötena.

Vidare ansvarar VD för bolagets finansiella rapportering och måste därmed försäkra sig om att styrelsen erhåller tillräcklig information för att kunna utvärdera Volvo Cars finansiella ställning. VD håller styrelsen löpande informerad om utvecklingen av Volvo Cars verksamhet, dess försäljningsutveckling, resultat och finansiella ställning, viktiga affärshändelser och alla andra händelser och omständigheter som kan vara av betydelse för Volvo Cars aktieägare. VD leder EMT, som ansvarar för den sammantagna affärsutvecklingen och Volvo Cars verksamhet. Utöver VD består EMT av

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Chief Financial Officer, General Counsel and Chief Corporate Affairs Officer, Chief People Officer, Chief Commercial Officer, Chief Strategy & Product Officer, Chief Industrial Operations Officer, Chief Engineering & Technology Officer och Chief Design Officer. EMTs roll är att bistå VD i förvaltningen av Volvo Cars verksamhet, att besluta om den långsiktiga strategiska inriktningen för bolaget i dialog med styrelsen och fatta företags- och strategiska beslut enligt mandat från styrelsen. Den strategiska riktningen stöds av funktionella strategier som vägleder företagets prioriteringar. I syfte att bistå EMT med beslut och åtgärder gällande vissa frågor som hör till uppfyllandet av koncernens strategiska riktning som beskrivs närmare på sida 21, har VD etablerat en utökad ledningsgrupp (EMTe) som utöver EMT består av ett antal andra ledande befattningshavare inom koncernen. EMTe ska ha ett mer kortsiktigt taktiskt fokus och stötta EMT i att driva prestation och genomförande utifrån direktiv från EMT.

EMT och EMTe:s arbete bedrivs genom tre operationella forum, Product Board, Corporate Board Digital Board. Dessa forum hanterar tvärfunktionella frågor som rör produktportföljen, bolagsövergripande frågor och projekt samt det digitala landskapet. Syftet är att ge EMT stöd genom att ge vägledning och ta fram strategiska riktlinjer samt fatta beslut inom respektive ansvarsområde. EMT träffas varje vecka och hela EMTe träffas varannan vecka.

Regionalisering

Under 2025 har Volvo Car-koncernen, med stöd från styrelsen, inlett en regionaliseringsstrategi för att ge Volvo Cars regioner större operativ självständighet. För Kinaregionen specifikt bedrivs verksamheten genom det befintliga bolaget Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd. ("Daqing Joint Venture"), som är ett 50/50 joint venture mellan Volvo Cars och Zhejiang Geely Holding Group Ltd och som konsolideras i Volvo Car-koncernen. Styrelsen för Daqing Joint Venture har stärkts genom tillsättande av Håkan Samuelsson (som styrelseledamot och ordförande), Ruby (Rong) Lu och Geert Bruyneel som representeranter för Volvo Car-koncernen samt Daniel (Donghui) Li och An Conghui som representeranter för Zhejiang Geely Holding Group Ltd. Styrningen av Daqing Joint Venture är utformad för att tillämpa Volvo Car-koncernens uppförandekod och följa Volvo Cars policys och direktiv, samtidigt som den tillvaratar Zhejiang Geely Holding Group Ltds kunskap om den kinesiska marknaden.

Ur ett bolagsstyrningsperspektiv kvarstår styrelsens ansvar för Volvo Cars för samtliga konsoliderade enheter, inklusive Daqing Joint Venture. Förutom inrättandet av den nya China Compliance Committee i syfte att stärka Compliance & Ethics-funktionen i Kinaregionen, påverkar inte Volvo Cars regionaliseringsarbete den bolagsstyrningsstruktur som presenteras i denna rapport.

Göteborg den 4 mars 2026

Volvo Car AB (publ.)
Styrelsen

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	○
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	●
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Styrelse Volvo Car AB (publ.)

Volvo Car AB (publ.) är moderbolag för Volvo Cars



ERIC LI (LI SHUFU)

STYRELSEORDFÖRANDE OCH STYRELSELEDAMOT

Född 1963.
Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Kandidatexamen i Management Engineering från Harbin University of Science and Technology, Kina. Magisterexamen i maskinteknik från Yanshan University, Kina.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Grundare av Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd, Ecarx Holdings Inc och PSD Capital Limited (indirekt aktieägare i Polestar). Styrelseordförande i Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd, Geely Technology Group Co. Ltd, Geely Talents Development Group Co. Ltd, PSD Capital Limited och PSD Investment Limited samt Smart Automobile Co. Ltd. Styrelseledamot i Geely Group Limited och Geely Sweden Holdings AB samt ett antal andra bolag som han äger.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare VD för Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 2 349 935 270 B-aktier.^{1) 2)}

Inte oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen eller bolagets större aktieägare.



HÅKAN SAMUELSSON

STYRELSELEDAMOT, KONCERNCHEF OCH VD

Född 1951.
Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Styrelseledamot i ABB E-Mobility, Modular Management Group Stockholm AB och Business Sweden.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare VD för MAN AG. Tidigare erfarenhet från koncernledning (EVP) inom Scania-koncernen. Styrelseledamot i Volvo Car AB från 2010-2022 och VD och koncernchef för Volvo Car AB från 2012-2022. Tidigare styrelseordförande i Polestar Automotive Holding UK LLC. Tidigare styrelseledamot i Lynk & Co Investment Co., Ltd., Lynk & Co Europe AB, AB Volvo, China-Euro Vehicle Technology Aktiebolag och Zenuity AB. Tidigare styrelseledamot i Ideella föreningen Teknikarbetsgivarna i Sverige och Ideella föreningen Teknikföretagen i Sverige. Tidigare senior rådgivare till Geely Sweden Holdings AB.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 2 186 631 aktier och 2 500 000 köpoptioner.^{1) 2) 3)}

Håkan Samuelsson är som VD inte oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen, men han är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



JONAS SAMUELSON

STYRELSELEDAMOT OCH ORDFÖRANDE I PEOPLE COMMITTEE OCH AUDIT COMMITTEE

Född 1968.
Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Styrelseordförande i Axel Johnson International och Rosti Group AB. Styrelseledamot i Axel Johnson AB, Perrigo Plc och Ansell Ltd.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare erfarenhet från finans i olika roller inom Saab Automobile AB och General Motors Corporation. Tidigare CFO på Munters AB och CFO, COO, VD Major Appliances EMEA samt VD och styrelseledamot i AB Electrolux. Tidigare styrelseledamot i Polygon AB.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 19 807 B-aktier.^{1) 2)}

Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	●
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026
2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats. Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen
3) Köpoptionerna har utfärdats av Nordea Bank Abp. Löptiden är 2 år och varje köpoption berättigar till förvärv av en B-aktie i Volvo Car AB till ett lösenpris om 53 SEK.



DANIEL LI (LI DONGHUI)

STYRELSELEDAMOT OCH LEDAMOT I AUDIT COMMITTEE

Född 1970.
Styrelseledamot sedan 2012.

Utbildning: Kandidatexamen i filosofi från Renmin University of China. Civilingenjör i Management Engineering från Beijing Institute of Machinery Industry, Kina. Magisterexamen i företagsekonomi från Kelly School of Business vid Indiana University, USA.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Vice verkställande styrelseordförande för Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd. Styrelseordförande i Lotus Group International Ltd och Lotus Technology Inc. Styrelseledamot i Geely Sweden Holdings AB, Geely Automobile Holdings Ltd och Aston Martin Lagonda Global Holdings. Oberoende styrelseledamot i YTO International Express & Supply Chain Technology Ltd.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare VD, VP och CFO för Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd. Tidigare erfarenhet från nyckelbefattningar inom redovisning, finansiering och företagsledning, såsom CFO och General Manager för flera företag, inklusive Guangxi Liugong Machinery Co. Ltd, China Academy of Post & Telecommunication, Cummins Inc., BMW Brilliance Automotive Ltd., ASI-MCO Braking System (Guangzhou) Co. Ltd. och ASIMCO Braking System (Zhuhai) Co. Ltd. Tidigare styrelseledamot i Proton Holdings Berhad, ZEEKR Intelligent Technology Holding Ltd, Polestar Automotive Holding UK Plc, Saxo Bank A/S och oberoende styrelseledamot i China CYTS Tours Holding Co. Ltd.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 0 B-aktier.^{1) 2)}

Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen men inte i förhållande till bolagets större aktieägare.



LILA TRETIKOV

STYRELSELEDAMOT OCH LEDAMOT I AUDIT COMMITTEE

Född 1978.
Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Studier i datavetenskap vid University of California Berkeley, USA. Studier vid SAAD School of Business, University of Oxford, Storbritannien.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Partner, Head of AI Strategy på NEA. Styrelseledamot i Xylem Inc. UBS. Styrelseledamot i CapGemini, Backflip, Zendesk, CuspAI och Horizon3.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare Corporate VP och Deputy CTO på Microsoft. Tidigare erfarenheter inkluderar VD för Engie SA, Terrawatt Initiative och Wikimedia Foundation samt flera ledande befattningar inom SugarCRM Inc., Software General Manager för Evolving Systems Inc., Digital General Manager för Bank of America och grundare av GrokDigital.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 1 197 B-aktier.^{1) 2)}

Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.



DIARMUID O'CONNELL

STYRELSELEDAMOT OCH LEDAMOT I PEOPLE COMMITTEE

Född 1963.
Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Kandidatexamen i historia och statskunskap från Dartmouth College, USA. Magisterexamen i utrikespolitik och politisk ekonomi från University of Virginia, USA. MBA i strategi och finans från Kellogg Graduate School of -Management, USA.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Rådgivare till SK On. Styrelseordförande i Clarios. Styrelseledamot i Albemarle Corp, Dana Inc. och Mobility House Holding AG.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare erfarenhet från Accenture Consulting, Real Time Learning McCann Ericson, Young & Rubicam och U.S. Department of State. Flera ledande befattningar på Tesla. Medlem i ledningsgruppen för Fair Financial Corp. Energy/Mobility Consulting för Antin Infrastructure Partners

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 599 B-aktier.^{1) 2)}

Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026
2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats.
Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	●
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



RUBY LU (RONG LU)

STYRELSELEDAMOT

Född 1971.
Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: M.A. från Johns Hopkins University School of Advanced International Studies (SAIS) och en B.A. med högsta betyg från University of Maryland.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Grundare och managing partner för Atypical Ventures. Oberoende styrelseledamot i Unilever (NYSE: UL) och oberoende styrelseledamot i YUM China (NYSE: YUMC) och Kuaishou (1024.HK).

Arbetslivserfarenhet: Riskkapitalist som investerar i nystartade teknikföretag i USA och Kina. Grundare av Atypical Ventures, ett teknikinvesteringsföretag i ett tidigt skede. Medgrundare av DCM China, ett riskkapitalbolag. Tidigare vice vd i Goldman Sachs bankgrupp för teknik, media och telekommunikation i USA samt rådgivare till och aktieägare i EcarX Holdings, Inc (Nasdaq: ECX).

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 65 000 B-aktier.^{1) 2)}
Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.



PIETER NOTA

STYRELSELEDAMOT

Född 1964.
Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi från Erasmus University of Rotterdam, Nederländerna.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Senior Advisor till McKinsey & Company och styrelseledamot i Fortaegis Technologies.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare styrelseledamot (Vorstand) i BMW AG med ansvar för kunder, varumärken och försäljning. Tidigare ledande befattningar inom Royal Philips NV (VD, Consumer Lifestyle samt styrelseledamot), Beiersdorf AG (styrelseledamot) och Unilever, alla utom Unilever med ett globalt ansvar.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 0 aktier.^{1) 2)}
Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026
2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats.
Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	●
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



ANNA MOSSBERG

STYRELSELEDAMOT

Född 1972.
Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: MBA från Stanford University, USA, MBA från IE University, Spanien, Master of Industrial Engineering and Management från Luleå Tekniska Universitet.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Styrelseledamot och ledamot i finans- och strategi-kommittén i Swisscom AG, styrelseledamot och ledamot i ersättnings- och hållbarhetskommittén och revisionskommittén i Swedbank AB, styrelseledamot och ledamot i nominerings- och ersättningskommittén i Ringier AG.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare erfarenheter inkluderar VD för Silo AB, affärsområdeschef för Google Sverige, Senior Vice President Strategy and Portfolio Management för Deutsche Telekom AG, VD för Bahnhof AB och Vice VD för Telia International Carrier AB. Tidigare styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i Schibsted ASA, Orkla ASA, Marshall AB och Bygghälsan AB.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 5 687 B-aktier.^{1) 2)}
Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.



CAROLINE GRÉGOIRE-SAINTE-MARIE

STYRELSELEDAMOT OCH LEDAMOT I AUDIT COMMITTEE

Född 1957.
Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning: Civilingenjör i Paris och Université Paris 1 Panthéon Sorbonne (handelsrätt).

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Oberoende styrelseledamot och medlem i revisionskommittén på VINCI S.A. (sedan 2019) och styrelseledamot i Fnac Darty (revisions- och CSR-kommittéer).

Arbetslivserfarenhet: Omfattande erfarenhet av ledning och styrelse inom industri-, bygg- och finanssektorerna. Tidigare styrelseuppdrag inkluderar Elior Group, Bluestar Adisseo, FLSmidth, Wienerberger, Elkem, Groupama, Eramet och Safran. Tidigare ledande befattningar inkluderar VD och Styrelseordförande för Lafarge Tyskland, Tarmac Frankrike och Belgien och Frans Bonhomme Group.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 0 aktier.^{1) 2)}
Oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026
2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats.
Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	●
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Arbetsstagarrepresentanter



JÖRGEN OLSSON

STYRELSELEDAMOT, REPRESENTANT FÖR UNIONEN

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Gymnasieutbildning.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Styrelseordförande i Unionen, Volvo Car Group.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare arbetsstagarrepresentant i styrelsen för Volvo Bil i Göteborg AB.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 580 B-aktier.^{1) 2)}



ADRIAN AVDULLAHU

STYRELSELEDAMOT, REPRESENTANT FÖR IF METALL

Född 1978. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Gymnasieutbildning. Ledarskapsutbildning på Bommersvikakademin och IF Metall Stockholm.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Styrelseordförande i IF Metall, Volvo Car Group. Styrelseordförande i IF Metall Group, Volvo Car Sweden. Styrelseledamot i IF Metalls Centralorganisation. Styrelseledamot IF Metall Section 36 Göteborg.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 800 B-aktier.^{1) 2)}



ZARA BISKE

STYRELSELEDAMOT, REPRESENTANT FÖR IF METALL

Född 1990. Styrelseledamot sedan 2024.

Utbildning: Gymnasieutbildning.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Facklig representant för IF Metall.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 701 B-aktier.^{1) 2)}



ANNA MARGITIN

STYRELSESUPPLEANT, REPRESENTANT FÖR AKADEMIKERNA

Född 1969. Styrelsesuppleant sedan 2016.

Utbildning: Fysik, matematik och elektroteknik från Göteborgs universitet. Executive MBA i företagsekonomi och juridik från Handels-högskolan vid Göteborgs universitet.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: —

Arbetslivserfarenhet: Tidigare erfarenhet från flera befattningar inom Volvo Car Group, såsom Chief Program Engineer, Senior Director Business Quality, Senior Director Current Model Quality, Senior Director Customer Service och Commercial Office.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 786 B-aktier.^{1) 2)}



MARIE STENQVIST

STYRELSESUPPLEANT, REPRESENTANT IF METALL

Född 1963. Suppleant sedan 2022.

Utbildning: Gymnasieutbildning

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Vice ordförande i IF Metall, Göteborg.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 538 B-aktier.^{1) 2)}

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026

2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats. Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	●
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Koncernledning



HÅKAN SAMUELSSON

KONCERNCHEF OCH VERKSTÅLLANDE DIREKTÖR

Född 1951. Medlem i koncernledningen sedan 2025.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Huvudsakliga aktiviteter och nuvarande styrelseuppdrag och liknande utanför Volvo Cars: Styrelseledamot i ABB E-Mobility, Modular Management Group Stockholm AB och Business Sweden.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare VD för MAN AG. Tidigare erfarenhet från koncernledning (EVP) inom Scania-koncernen. Styrelseledamot i Volvo Car AB från 2010-2022 och VD och koncernchef för Volvo Car AB från 2012-2022. Tidigare styrelseordförande i Polestar Automotive Holding UK LLC. Tidigare styrelseledamot i Lynk & Co Investment Co., Ltd., Lynk & Co Europe AB, AB Volvo, China-Euro Vehicle Technology Aktiebolag och Zenuity AB. Tidigare styrelseledamot i Ideella föreningen Teknikarbetsgivarna i Sverige och Ideella föreningen Teknikföretagen i Sverige. Tidigare senior rådgivare till Geely Sweden Holdings AB.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 2 186 631 B-aktier och 2 500 000 köpoptioner.^{1) 2) 3)}

Håkan Samuelsson är som VD inte oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen, men han är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.



FREDRIK HANSSON

CHIEF FINANCIAL OFFICER

Född 1982. Medlem i koncernledningen sedan 2025.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg.

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: Styrelseledamot i Wendelsberg Invest AB.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare erfarenhet inom Volvo Cars som Vice CFO och medlem av den utökade koncernledningen samt Head of Global Controlling & Performance Steering. Styrelsemedlem i NOVO Energy AB. Tidigare Partner på McKinsey & Company.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 34 210 B-aktier.^{1) 2)}



HELEN HU

GENERAL COUNSEL & CHIEF CORPORATE AFFAIRS OFFICER

Född 1976. Medlem i koncernledningen sedan 2024.

Utbildning: Juris Doctor, cum laude, från University of Minnesota Law School.

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: –

Arbetslivserfarenhet: Tidigare erfarenhet inom Volvo Cars som Head of Legal och vice General Counsel, VD för Volvo Car Switzerland, chefsjurist och vice VD för Volvo Car Asia Pacific. Dessförinnan arbetade hon bland annat som chefsjurist i Asien på Luxottica Group S.p.A.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 52 304 B-aktier.^{1) 2)}

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026
2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats. Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen
3) Köpoptionerna har utfärdats av Nordea Bank Abp. Löptiden är 2 år och varje köpoption berättigar till förvärv av en B-aktie i Volvo Car AB till ett lösenpris om 53 SEK.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	●
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



FRANCESCA GAMBONI

CHIEF INDUSTRIAL OPERATIONS OFFICER

Född 1966. Medlem i koncernledningen sedan 2024.

Utbildning: Civilingenjör i industriell teknik vid Politecnico di Milano.

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: Styrelseledamot i Polestar Automotive Holding UK PLC och styrelseledamot i E-mobility Europe.

Arbetslivserfarenhet: Chief Supply Chain Officer på Accell, Senior Vice President Global Supply Chain på Stellantis, Nordic Operations Director på L'Oreal, Vice President på Renault-Nissan. Dessförinnan har hon bland annat arbetat på Alcan (numera Rio Tinto), Bosch och Price Waterhouse. Tidigare styrelseledamot i Opel, Gefco och Headmind partners.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 20 000 B-aktier.^{1) 2)}



ERIK SEVERINSON

CHIEF COMMERCIAL OFFICER

Född 1979. Medlem i koncernledningen sedan 2024.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Studier vid Universität Mannheim och WHU - Otto Beisheim School of Management.

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: Styrelseordförande i VCLC Services AB.

Arbetslivserfarenhet: Flertalet olika tjänster inom Volvo Cars sedan 2004, exempelvis Chief Product & Strategy Officer och Head of Strategy & Program Management.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 17 896 B-aktier.^{1) 2)}



HANNA FAGER

CHIEF PEOPLE OFFICER

Född 1975. Medlem i koncernledningen sedan 2016.

Utbildning: Kandidatexamen i personal- och arbetslivsutveckling från Högskolan Väst. Studier i arbetsrätt och EU-rätt vid Högskolan i Halmstad.

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: Vice ordförande i Teknikföretagen.

Arbetslivserfarenhet: Flera befattningar inom Volvo Car Group, såsom SVP Corporate Functions, Senior Director HR Marketing, Sales & Services, VP HR, Centre of Expertise och VP Employee & Benefits.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närståendes: 43 600 B-aktier.^{1) 2)}

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026
2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats.
Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	●
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



ANDERS BELL

CHIEF ENGINEERING & TECHNOLOGY OFFICER

Född 1974. Medlem i koncernledningen sedan 2024.

Utbildning: Teknik och produktutveckling vid Högskolan i Halmstad.

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: —

Arbetslivserfarenhet: Tidigare fordonsteknik på Volvo Cars 1998–2016 och Tesla 2016–2022.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 0 B-aktier.^{1) 2)}



MICHAEL FLEISS

CHIEF STRATEGY AND PRODUCT OFFICER

Född 1973. Medlem i koncernledningen sedan 2025.

Utbildning: Maskinteknik vid University of Applied Science Lübeck

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: —

Arbetslivserfarenhet: Global Sales Officer på Horse Powertrain Ltd, VD på Aurobay Sweden, Managing Director på Powertrain Engineering Sweden, Vice President-roller på Volvo Cars, Engineering Director-roller på Bentley Motors och Volkswagen AG.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 45 500 B-aktier.^{1) 2)}



THOMAS INGENLATH

CHIEF DESIGN OFFICER

Född 1964. Medlem i koncernledningen sedan 2026,

Utbildning: MA i Vehicle Design från Royal College of Art i London.

Undergraduate Design Degree från Fachhochschule für Gestaltung i Pforzheim, Tyskland.

Nuvarande styrelseuppdrag och liknande: —

Arbetslivserfarenhet: Senior Design Adviser för Geely Group. Tidigare CEO för Polestar, Senior Vice President of Design för Volvo Cars samt Director of Design för Volkswagen Design Center.

Innehav i Volvo Car AB (publ.), eget och närstående: 63 044 B-aktier.^{1) 2)}

1) Information om aktieinnehav per den 16 februari 2026
2) För information om transaktioner hänvisas till Finansinspektionens webbplats.
Register över insynstransaktioner | Finansinspektionen

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	●
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Utökad ledningsgrupp



XIAOLIN YUAN
PRESIDENT OF GREATER CHINA



AREK NOWINSKI
PRESIDENT OF EMEA OCH APEC



LUIS REZENDE
PRESIDENT OF AMERICAS



LUTZ STIEGLER
HEAD OF ARCHITECTURE
STRATEGY



JENNY ÅSTRÖM
HEAD OF COMMUNICATION



ALEXANDER PETROFSKI
PRODUCT LINE OWNER 30/40



AKHIL KRISHNAN
PRODUCT LINE OWNER 60



ERIC APODE
HEAD OF PROCUREMENT



KARIN THORN
HEAD OF PROPULSION & ENERGY



MALIN VULCAN
HEAD OF VEHICLE ENGINEERING



ALWIN BAKKENES
HEAD OF SOFTWARE
ENGINEERING



NICOLAS GUIBERT
HEAD OF PRODUCTION



JOHAN TAWS
HEAD OF QUALITY



OSCAR BERTILSSON OLSBORG
PRODUCT LINE OWNER 90 & HEAD
OF COMMERCIAL OPERATIONS



GUY LEDERER
HEAD OF PLANNING AND
LOGISTICS



FREDRIK OHLSSON
HEAD OF DIGITAL CORE



JESSICA SPAN
HEAD OF CUSTOMER EXCELLENCE

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	●
REVISORNS YTTRANDE	○
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Volvo Car AB (publ.)
Organisationsnummer 556810-8988

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31 på sidorna 42–59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg 4 mars 2026
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	○
STYRELSE	○
KONCERNLEDNING	○
UTÖKAD LEDNINGSGRUPP	○
REVISORNS YTTRANDE	●
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Räkenskaper



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	●
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

INNEHÅLL FINANSIELLA RAPPORTER

63

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

63	Resultaträkning	67	Förändringar i eget kapital
65	Övrigt totalresultat	69	Kassaflödesanalys
66	Balansräkning		

70

NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

70	Not 1	Generell information för finansiell rapportering av koncernen	93	Not 18	Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga fordringar
72	Not 2	Omsättning	94	Not 19	Finansiella instrument och finansiella risker
74	Not 3	Kostnader per kostnadsslag	106	Not 20	Kortfristiga placeringar och likvida medel
74	Not 4	Transaktioner med närstående	106	Not 21	Eget kapital
75	Not 5	Ersättning till revisorer	107	Not 22	Ersättning till anställda efter avslutad anställning
75	Not 6	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	111	Not 23	Kortfristiga och långfristiga avsättningar
76	Not 7	Leasing	112	Not 24	Övriga kortfristiga och långfristiga skulder
77	Not 8	Anställda och ersättningar	112	Not 25	Eventualförpliktelser och ställda säkerheter
80	Not 9	Aktierelaterade ersättningar	112	Not 26	Kassaflödesanalys
84	Not 10	Statliga stöd	113	Not 27	Rörelseförvärv och avyttringar
84	Not 11	Övriga finansiella intäkter och kostnader	114	Not 28	Rörelsesegment
84	Not 12	Innehav i joint ventures och intresseföretag	115		Alternativa nyckeltal
88	Not 13	Skatter			
89	Not 14	Resultat per aktie			
89	Not 15	Immateriella anläggningstillgångar			
91	Not 16	Materiella anläggningstillgångar			
93	Not 17	Varulager			

119

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

119	Resultaträkning och övrigt totalresultat	120	Förändringar i eget kapital
119	Balansräkning	120	Kassaflödesanalys

121

NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

121	Not 1	Redovisningsprinciper	122	Not 7	Skatter
121	Not 2	Viktiga uppskattningar och bedömningar	122	Not 8	Innehav i dotterföretag
121	Not 3	Transaktioner med närstående	125	Not 9	Eget kapital
122	Not 4	Ersättning till revisorer	125	Not 10	Finansiella instrument
122	Not 5	Ersättning till styrelsen	125	Not 11	Eventualförpliktelser
122	Not 6	Övriga finansiella intäkter och kostnader			

126

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL

127

REVISIONSBERÄTTELSE

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	●
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	2025	2024
Omsättning	2	357 263	400 234
Kostnad för sålda varor	3	-297 042 ¹⁾	-320 821
Bruttoresultat		60 221	79 413
Forsknings- och utvecklingskostnader	3, 15	-26 067 ¹⁾	-16 983
Försäljningskostnader	3	-23 213	-25 409
Administrationskostnader	3	-10 476	-12 038
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	6	-816 ¹⁾	2 057
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	12	654	-4 722
Rörelseresultat	4, 5, 7, 8, 9, 10	303	22 318
Ränteintäkter och liknande resultatposter	19	1 929	2 190
Räntekostnader och liknande resultatposter	19	-1 251	-1 164
Övriga finansiella intäkter och kostnader	11	-1 647	-625
Resultat före skatt		-666	22 719
Inkomstskatt	13	-2 302	-6 785
Periodens resultat		-2 968	15 934
Periodens resultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		174	15 401
Innehav utan bestämmande inflytande		-3 142	533
		-2 968	15 934
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	14	0,06	5,17
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	14	0,06	5,17

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

Resultatutveckling

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

Volvo Cars omsättning uppgick till 357,3 (400,2) mdr SEK och wholesale-volymen minskade med -11 procent till 693,0 (782,6) tusen bilar. Minskningen i omsättning förklaras främst av lägre wholesale-volymer om -34,4 mdr SEK samt en ofördelaktig försäljningsmix och prissättning om -4,3 mdr SEK, delvis motverkad av en ökad försäljning av begagnade bilar om 6,0 mdr SEK. Intäkterna

påverkades även av engångsförsäljningar av bilportföljer med abonnemangsbilar om 5,2 (2,7) mdr SEK, vilket inte hade någon väsentlig påverkan på bruttoresultatet. Valutakurseffekter hade en ofördelaktig omsättningspåverkan till följd av en starkare SEK jämfört med föregående år, vilket förklarar en minskning om -14,1 mdr SEK. Se nästa sida för tabell över förändringar i omsättning.

Året påverkades av en engångskostnad utan kassaflödeseffekt relaterad till nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90 på grund av lägre lönsamhet under dess livscykel, vilket totalt summe-

rade till -11,4 mdr SEK. Av detta belopp ingår -4,0 mdr SEK i kostnad för sålda varor och i princip hela resterande del ökar forsknings- och utvecklingskostnader. Året påverkades också av en omstruktureringskostnad om -0,8 mdr SEK vilken är en del av tidigare kommunicerad åtgärdsplan.

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

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 12,5 (24,0) mdr SEK, vilket resulterade i en rörelsemarginal om 3,5 (6,0) procent. Minskningen var främst en konsekvens av försäljningsmix och prissättning samt lägre wholesale-volymer. Dessa effekter motverkades delvis av förbättrad kostnadseffektivitet inom försäljnings- och administrationskostnader, samt av ej intagna förluster från Polestar. Valutakurseffekterna hade en negativ påverkan på EBIT jämfört med föregående år om -1,7 mdr SEK. EBIT inklusive jämförelsestörande poster uppgick till 0,3 (22,3) mdr SEK med en tillhörande rörelsemarginal om 0,1 (5,6) procent. Se nästa sida för tabell över förändringar i rörelseresultat. Finansnettot minskade till -1,0 (0,4) mdr SEK, främst till följd av förändringar i marknadsvärderingar av finansiella investeringar samt lägre ränteintäkter hänförliga till lägre räntenivåer. Den effektiva skattesatsen ökade till 42,2 (27,8) procent. Ökningen förklarades främst av värderingsjusteringar av uppskjutna skattefordringar i Kina om -2,3 mdr SEK, varav -1,8 mdr SEK avsåg uppskjutna skattefordringar som inte togs upp under året. Nettoresultatet uppgick till 6,7 (17,6) mdr SEK, vilket motsvarar 1,9 (4,4) procent av omsättningen. Nettoresultatet inklusive jämförelsestörande poster uppgick till -3,0 (15,9) mdr SEK med en tillhörande effektiv skattesats om -345,6 (29,9) procent. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,06 (5,17) SEK.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Forskning och utveckling, MSEK	2025	2024
Utgifter för forskning och utveckling	-26 378	-28 308
Aktiverade utvecklingsutgifter	15 855	18 724
Avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter	-8 171	-7 399
Nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter	-7 373	—
Forsknings- och utvecklingskostnader	-26 067	-16 983

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

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

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

- 2) Positiv förändring främst hänförlig till ej redovisad andel av Polestars förluster.
- 3) Inkluderar besparingar inom personal- och materialkostnader, intjänade utsläppsrätter, förändringar i aktiverade utgifter, reservdelar och tillbehör samt avskrivningar.

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

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	2025	2024
Årets resultat	-2 968	15 934
Övrigt totalresultat		
Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:		
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	2 403	-312
Skatt på poster som inte ska återföras via resultaträkningen	-496	55
Poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-4 646	965
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	749	-316
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta- och råvaruprisrisk	8 591	-5 383
Skatt på poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen	-1 924	1 174
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	4 677	-3 817
Summa årets totalresultat	1 709	12 117
Årets totalresultat hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	5 397	11 285
Innehav utan bestämmande inflytande	-3 688	832
	1 709	12 117

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	82 965	83 781
Materiella anläggningstillgångar	7, 16	99 391	107 124
Innehav i joint ventures och intresseföretag	12	7 003	8 998
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	10 454	12 753
Uppskjutna skattefordringar ¹⁾	13	8 363	12 260
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	19	1 235	1 440
Långfristiga derivattillgångar	19	1 743	283
Övriga långfristiga fordringar ¹⁾	18	4 217	2 984
Summa anläggningstillgångar		215 371	229 623
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	59 024	62 455
Kundfordringar	4, 18	21 241	22 780
Aktuella skattefordringar		1 284	1 854
Kortfristiga derivattillgångar	19	4 923	485
Övriga omsättningstillgångar	18	13 764	14 665
Kortfristiga placeringar	20	1	—
Likvida medel	20	57 564	56 373
Summa omsättningstillgångar		157 801	158 612
SUMMA TILLGÅNGAR		373 172	388 235

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	21	147 079	137 461
Innehav utan bestämmande inflytande		1 299	4 738
Summa eget kapital		148 378	142 199
Långfristiga skulder			
Ersättning till anställda efter avslutad anställning	22	5 853	8 111
Uppskjutna skatteskulder	13	9 864	11 080
Övriga långfristiga avsättningar	23	8 528	9 501
Långfristiga skulder till kreditinstitut	19	6 723	3 885
Långfristiga obligationslån	19	21 645	18 826
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt	2	8 605	10 755
Övriga långfristiga räntebärande skulder	7, 19	5 355	7 745
Långfristiga derivatskulder	19	253	1 252
Övriga långfristiga skulder	4, 24	6 714	5 298
Summa långfristiga skulder		73 540	76 453
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar	23	8 356	11 379
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	19	922	1 059
Kortfristiga obligationslån	19	1 500	5 723
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt	2	31 264	34 997
Leverantörsskulder	4	57 768	56 479
Aktuella skatteskulder		1 322	1 246
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	7, 19	1 570	2 490
Kortfristiga derivatskulder	19	485	2 890
Övriga kortfristiga skulder	24	48 067	53 320
Summa kortfristiga skulder		151 254	169 583
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		373 172	388 235

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

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	Aktie- kapital ¹⁾	Överkurs- fond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2024	61	31 654	8 452	4 092	2 016	80 096	126 371	4 114	130 485
Årets resultat	—	—	—	—	—	15 401	15 401	533	15 934
Övrigt totalresultat									
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	—	—	—	—	—	–312	–312	—	–312
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	—	—	—	666	—	—	666	299	965
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlands- verksamhet	—	—	—	–316	—	—	–316	—	–316
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödes- säkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk	—	—	—	—	–5 383	—	–5 383	—	–5 383
Skatt hänförlig till poster redovisade i övrigt total- resultat	—	—	—	65	1 109	55	1 229	—	1 229
Övrigt totalresultat	—	—	—	415	–4 274	–257	–4 116	299	–3 817
Summa årets totalresultat	—	—	—	415	–4 274	15 144	11 285	832	12 117
Transaktioner med aktieägare									
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	—	—	—	—	—	—	—	3	3
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	—	—	—	—	—	1	1	–211	–210
Utskiftning av aktier ³⁾	–30	—	—	—	—	–60	–90	—	–90
Fondemission ³⁾	30	—	—	—	—	–30	—	—	—
Förvärv av egna aktier ⁴⁾	—	—	—	—	—	–190	–190	—	–190
Överlåtelse av egna aktier ⁴⁾	—	—	—	—	—	67	67	—	67
Aktierelaterad ersättning ⁴⁾	—	—	—	—	—	17	17	—	17
Transaktioner med aktieägare	—	—	—	—	—	–195	–195	–208	–403
Utgående eget kapital 31 december 2024	61	31 654	8 452	4 507	–2 258	95 045	137 461	4 738	142 199

1) Aktiekapital uppgår till 60 947 709 SEK.
2) För ytterligare information, se Not 21 – Eget kapital och Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderbolag).
3) För ytterligare information, se Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag och Not 21 – Eget kapital.
4) För ytterligare information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar och Not 21 – Eget kapital.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	Aktie- kapital ¹⁾	Överkurs- fond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2025	61	31 654	8 452	4 507	-2 258	95 045	137 461	4 738	142 199
Årets resultat	—	—	—	—	—	174	174	-3 142	-2 968
Övrigt totalresultat									
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	—	—	—	—	—	2 403	2 403	—	2 403
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	—	—	—	-4 100	—	—	-4 100	-546	-4 646
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlands- verksamhet	—	—	—	749	—	—	749	—	749
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödes- säkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk	—	—	—	—	8 591	—	8 591	—	8 591
Skatt hänförlig till poster redovisade i övrigt total- resultat	—	—	—	-154	-1 770	-496	-2 420	—	-2 420
Övrigt totalresultat	—	—	—	-3 505	6 821	1 907	5 223	-546	4 677
Summa årets totalresultat	—	—	—	-3 505	6 821	2 081	5 397	-3 688	1 709
Transaktioner med aktieägare									
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	—	—	—	—	—	-289	-289	249	-40
Avyttring av joint venture under gemensamt bestämmande inflytande ³⁾	—	—	—	—	—	4 656	4 656	—	4 656
Utskiftning av aktier	—	—	—	—	—	3	3	—	3
Förvärv av egna aktier ⁴⁾	—	—	—	—	—	-219	-219	—	-219
Överlåtelse av egna aktier ⁴⁾	—	—	—	—	—	126	126	—	126
Aktierelaterad ersättning ⁴⁾	—	—	—	—	—	-56	-56	—	-56
Transaktioner med aktieägare	—	—	—	—	—	4 221	4 221	249	4 470
Utgående eget kapital 31 december 2025	61	31 654	8 452	1 002	4 563	101 347	147 079	1 299	148 378

1) Aktiekapital uppgår till 60 947 709 SEK.
2) För ytterligare information, se Not 21 – Eget kapital, Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar och Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderbolag).
3) För ytterligare information, se Not 4 – Transaktioner med närstående och Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.
4) För ytterligare information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar och Not 21 – Eget kapital.

Eget kapital

Totalt eget kapital ökade till 148,4 (142,2) mdr SEK, vilket resulterade i en soliditet på 39,8 (36,6) procent. Förändringen är främst hänförlig till avyttring av joint venture under gemensamt bestämmande inflytande (Lynk & Co) uppgående till 4,6 mdr SEK, samt av en positiv effekt i övrigt totalresultat om 4,7 mdr SEK. Ökningen motverkades av ett negativt resultat för perioden uppgående till -3,0 mdr SEK.

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

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Not	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		303	22 318
Avskrivningar	15, 16	23 945	22 730
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag		205	213
Erhållna räntor och liknande poster		1 929	2 190
Erlagda räntor och liknande poster		–1 538	–1 623
Övriga finansiella poster		–1 963	–836
Betalda inkomstskatter		–3 724	–4 448
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	6 281	2 754
		25 438	43 298
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		2 353	–2 757
Förändring av kundfordringar		–84	–1 386
Förändring av leverantörsskulder		7 205	–7 539
Förändring i avsättningar		–1 867	–1 905
Förändring av skulder avseende kundkontrakt		644	8 709
Övriga förändringar i rörelsekapital		936	8 952
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		9 187	4 074
Kassaflöde från den löpande verksamheten		34 625	47 372
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av aktier och andelar	27	280	–1 901
Avyttring av aktier och andelar	12, 27	7 716	–217
Lån till joint ventures och intresseföretag ¹⁾		–2 727	–75
Återbetalningar från joint ventures och intresseföretag ²⁾		1 688	—
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–17 252	–19 774
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–22 825	–25 259
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		872	981
Övrigt		72	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–32 176	–46 245
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten		2 449	1 127

MSEK	Not	2025	2024
FINANSERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån från kreditinstitut		4 947	199
Erhållna medel från obligationslån	19	5 476	5 857
Förvärv av egna aktier		–219	–190
Återbetalning av obligationslån		–5 732	–6 936
Amortering av skulder till kreditinstitut		–1 631	–862
Amortering av räntebärande skulder		–2 108	–2 053
Investeringar i/återbetalning av kortfristiga placeringar	20	–1	10 269
Övrigt inom finansieringsverksamheten		996	–368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 728	5 916
Periodens kassaflöde		4 177	7 043
Likvida medel vid periodens början			
Kursdifferenser i likvida medel		–2 986	1 469
Likvida medel vid periodens slut	20	57 564	56 373

- 1) Under det andra kvartalet 2025, genomförde Volvo Cars en betalning enligt den finansiella garantistruktur som beskrivs i Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, avseende lån för ett bolag med hemvist i Storbritannien som omfattas av en köpoption.
- 2) Under det tredje kvartalet 2025, erhöll Volvo Cars en låneåterbetalning i samband med avyttringen av ett dotterföretag.

Kassaflöde

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

Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt och uppgick till 34,6 (47,4) mdr SEK. Det inklu-derade en engångseffekt om 11,4 mdr SEK i justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, vilket huvud-sakligen avsåg en nedskrivning utan kassaflödeseffekt relaterad till EX90- och ES90-plattformarna efter en omvärdering av lönsamheten över livsrykeln. Förändringen i rörelsekapital uppgick till 9,2 (4,1) mdr SEK och drevs huvudsakligen av förändringen i leverantörsskulder om 7,2 (–7,5) mdr SEK, till följd av ökad pro-duktion.

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

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

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Noter till Koncernens finansiella rapporter

Alla belopp anges i MSEK om inget annat anges.
Belopp inom parentes avser föregående år.

NOT 1

GENERELL INFORMATION FÖR FINANSIELL
RAPPORTERING I VOLVO CARS KONCERNEN

Grund för upprättande

Volvo Car AB (publ.) har upprättat koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB), såsom antagna av Europeiska unionen och enligt Årsredovisningslagen. Därutöver har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utfärdad av Bokföringsnämnden. RFR 1 anger obligatoriska tillägg till IFRS-upplysningskrav enligt Årsredovisningslagen. Koncernföretagen tillämpar samma redovisningsprinciper oavsett nationell lagstiftning, enligt koncernens redovisningsdirektiv, och dessa har tillämpats konsekvent för alla perioder om inte annat anges.

De finansiella rapporterna baseras på anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella instrument, avsättningar för pensioner och andra ersättningar till anställda efter avslutad anställning som redovisas till verkligt värde. Upprättandet av de finansiella rapporterna enligt IFRS kräver att företagets ledningsgrupp och styrelse gör uppskattningar och bedömningar som påverkar värdet på redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar påverkar värdena på tillgångar och skulder. Det faktiska utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar, och korrigeringar kan behöva göras. Därför granskas uppskattningarna och bedömningarna regelbundet.

Alla redovisningsprinciper samt väsentliga uppskattningar och bedömningar som är av betydelse för koncernen beskrivs i respektive not. När en ny redovisningsprincip har införts eller när det har skett förändringar i upplysningar beskrivs detta i den relevanta noten.

För att undvika duplicering av information har korsreferenser gjorts mellan olika delar av årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper

Nya redovisningsprinciper 2025

IASB har publicerat ändringar i standarder som godkänts av EU och som träder i kraft efter den 1 januari 2025. Dessa tillägg har inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Nya redovisningsprinciper 2026 och framåt

IASB har publicerat standarder och ändringar i standarder som godkänts av EU och som träder i kraft efter den 1 januari 2026. Inga av ändringarna förväntas ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. Den nya standarden IFRS 18 upplysningar i finansiella rapporter släpptes i april 2024 och träder i kraft den 1 januari 2027. Utredning pågår för att bedöma hur denna nya standard kommer att påverka de finansiella rapporterna.

Grund för konsolidering

Koncernredovisningen inkluderar Volvo Car AB (publ.) och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla enheter över vilka koncernen har kontroll. Koncernen har kontroll över en enhet när koncernen är exponerad för, eller har rätt till, variabla avkastningar från sitt engagemang i enheten och har möjlighet att påverka dessa avkastningar genom sitt inflytande över enheten.

Alla helägda dotterföretag och vissa företag som ägs till 50 procent eller mer konsolideras, se Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderbolag). Dotterföretag konsolideras fullt ut från det datum då kontrollen överförs till koncernen. De avkonsolideras från det datum då kontrollen upphör. När ett dotterföretag inte är helägt av koncernen redovisas den del av resultatet och eget kapital som hänför sig till minoritetsintresset separat i de finansiella rapporterna.

Klimatförändringar

Som aktör inom fordonsindustrin erkänner Volvo Cars det globala hotet från klimatförändringar och global uppvärmning, samt vikten av vårt eget bidrag för att förhindra misslyckande med globala

klimatåtgärder och uppfyllandet av Parisavtalet. Volvo Cars utvärderar kontinuerligt hur klimatrelaterade övergångs- och fysiska risker påverkar vår affärsstrategi och verksamhet, eftersom hållbarhet är djupt integrerat i vår affärsmodell.

Vid upprättandet av koncernredovisningen har den potentiella påverkan av klimatförändringar beaktats vid utvecklingen av de viktiga uppskattningar och bedömningar som används av ledningen. Den finansiella påverkan relaterad till klimatförändringar sker gradvis i takt med att koncernen genomför övergången till elektrifiering i linje med sina strategiska ambitioner och har inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna per den 31 december 2025.

Tabellen som ingår i denna not identifierar upplysningar där hänsyn till klimatrelaterade risker beskrivs ytterligare, om tillämpligt.

Utländsk valuta

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor (SEK), vilket också är moderbolagets funktionella valuta.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta, som skiljer sig från den funktionella valutan, omräknas till funktionell valuta med balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

Valutakursdifferenser på rörelsetillgångar och skulder redovisas i övriga rörelseintäkter och kostnader, medan valutakursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder redovisas i finansiella intäkter och kostnader.

Vid upprättandet av koncernredovisningen omräknas poster i resultaträkningen för utländska dotterföretag till SEK med genomsnittliga månatliga kurser. Balansposter omräknas till SEK med balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Ackumulerade omräkningsdifferenser relaterade till dotterföretag, joint ventures eller intresseföretag återförs till resultaträkningen som en del av vinst/förlust vid avyttring av sådant företag.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Valutakurserna för koncernens huvudsakliga valutor redovisas i tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagens kurs	
		2025	2024	2025	2024
Kina	CNY	1,34	1,47	1,32	1,51
Eurozonen	EUR	10,97	11,42	10,82	11,45
Storbritannien	GBP	12,53	13,46	12,39	13,82
USA	USD	9,48	10,51	9,22	11,03
Japan	JPY	0,06	0,07	0,06	0,07

Klassificering av omsättningstillgångar och anläggningstillgångar samt kort- och långfristiga skulder

En tillgång klassificeras som omsättningstillgång när den innehas huvudsakligen för handel, förväntas realiseras inom 12 månader efter balansdagen eller består av likvida medel, förutsatt att den inte är föremål för några restriktioner. Övriga tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. En skuld klassificeras som kortfristig när den innehas huvudsakligen för handel eller förväntas regleras inom 12 månader efter balansdagen och koncernen inte har rätt att skjuta upp regleringen av skulden i minst 12 månader efter balansdagen. Övriga skulder klassificeras som långfristiga.

När kriterierna för att klassificeras som en anläggningstillgång som innehas för försäljning är uppfyllda och tillgången eller avyttringsgruppen är av väsentligt värde, redovisas tillgången eller avyttringsgruppen och de relaterade skulderna på en separat rad i balansräkningen.

Not	Viktiga uppskattningar och bedömningar	Klimat- överväganden
Not 1 – Generell information för finansiell rapportering av koncernen		●
Not 2 – Omsättning	Försäljning med restvärdesåtaganden, återköpsåtaganden och variabla försäljningspriser	●
Not 7 – Leasing	Leasingperiod och diskonteringsränta	
Not 10 – Statliga stöd	Bedömning av rimlig säkerhet för att uppfylla bidragsvillkor	
Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag	Bedömning av gemensam kontroll och väsentligt inflytande eller mindre	
Not 13 – Skatter	Återvinningsbarhet av uppskjutna skattefordringar	
Not 15 – Immateriella anläggningstillgångar	Nedskrivningstest av immateriella anläggningstillgångar, nyttjandeperiod	●
Not 16 – Materiella anläggningstillgångar	Nedskrivningstest av materiella anläggningstillgångar, nyttjandeperiod	●
Not 17 – Varulager	Nedskrivning av varulager	
Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker	Värdering av nivå 3-instrument	●
Not 22 – Ersättning till anställda efter avslutad anställning	Antaganden vid beräkning av förmånsskyldigheter	
Not 23 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar	Antaganden som används vid beräkning av produktgaranti, rättsliga krav, etc.	●
Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter	Antaganden angående rättsliga och leverantörskrav, volymåtaganden	
Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar	Bedömning av om en transaktion är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande	
Not 28 – Rörelsesegment	Bedömningar avseende koncernens rörelsesegment	

Klimatöverväganden återfinns i huvudsak i noterna under avsnittet Viktiga uppskattningar och bedömningar. Därtill behandlas dessa frågor i Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker, under Refinansieringsriskhantering, Status vid årets slut, samt i Not 1 – Generell information för finansiell rapportering i Volvo Cars koncernen, där de återfinns under rubriken Klimatförändringar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

NOT 2

OMSÄTTNING

REDOVISNINGSPRINCIPER

Intäkter från försäljning av varor och tjänster värderas till transaktionspris minus försäljningsskatter och redovisas när kontrollen över den levererade varan eller tjänsten överförs till kunden. Kontroll överförs vanligtvis till kunden när denne kan styra användningen av och dra nytta av varan eller tjänsten. Denna kontrollöverföring kan ske vid en viss tidpunkt eller över en tidsperiod, och intäktsredovisningen följer detta.

För paketerade försäljningsavtal som inkluderar både bil och tjänster, där kunden kan dra nytta av dessa oberoende av varandra, reduceras transaktionspriset för bilen genom att en del av priset allokeras till tjänsterna baserat på separata försäljningspriser, eller en uppskattning baserad på förväntad kostnad plus en vinstmarginal.

Försäljningsavtal kan innehålla variabla intäktskomponenter, såsom volymrabatter, incitamentsprogram och andra rabatter som betalas ut vid ett senare tillfälle. När intäkter redovisas från dessa transaktioner justeras de med det uppskattade värdet av de variabla komponenterna, vilket redovisas som en skuld avseende kundkontrakt.

För försäljningsavtal där koncernen har en skyldighet att överföra varor eller tjänster till kunden och har mottagit ersättning i förskott, eller där ersättning ska betalas till kunden, redovisas en skuld avseende kundkontrakt. Intäkten redovisas och kundkontraktskulden upplöses när varan eller tjänsten överförs till kunden. Detta gäller försäljningsavtal med restvärdesgarantier, försäljning relaterad till utökat serviceprogram, försäljning med återköpsåtagande samt förskottsbetalningar från kunder. Kundkontraktskulden upplöses mot likvida medel när den betalas ut eller reglerar försäljningsgenererade åtaganden såsom rabatter.

Intäkter från försäljning av varor

Intäktsredovisning för försäljning av nya och begagnade bilar, reservdelar och tillbehör samt försäljning av varor som ingår i kontraktstillverkningsavtal beror på specifika avtalsvillkor, men sker generellt vid den tidpunkt då kunden tar fysisk besittning.

Vid försäljning av bilar där en restvärdesgaranti utfärdas till en oberoende finansieringspartner som en del av försäljningsavtalet, reduceras redovisad intäkt med ett belopp motsvarande det uppskattade restvärdet som ska betalas i framtiden. Detta värde redovisas som en skuld avseende kundkontrakt.

Vid försäljning av bilar där ett återköpsåtagande (rätt eller skyldighet att återköpa) utfärdas till kunden som en del av försäljningsavtalet, redovisas intäkten över avtalsperioden som om det vore ett operationellt leasingavtal eftersom kunden inte erhåller kontroll över bilen vid försäljningstillfället. Den uppskjutna intäkten, motsvarande transaktionspriset minus försäljningsskatter och återköpsåtagandet, redovisas som en skuld avseende kundkontrakt och återköpsåtagandet, lika med återköpspriset, som övriga skulder. Bilen redovisas i balansräkningen som en materiell tillgång under operationell leasing över avtalsperioden och skrivs av till det uppskattade restvärdet. Tillgångens nyttjandeperiod och restvärde övervakas noggrant och justeras vid behov. För ytterligare information om operationella leasingavtal, se Not 7 – Leasing.

Intäkter från försäljning av tjänster

Koncernen säljer tjänster i form av serviceavtal, förlängda garantier, uppkopplingstjänster och mjukvara i bilen till kunder. Intäkter från dessa tjänster redovisas generellt linjärt över avtalsperioden. När ett förlängt garantiavtal paketeras med bilförsäljningen och inkluderingen bedöms vara praxis på marknaden, redovisas en avsättning vid försäljningstillfället för kostnaderna. När inkluderingen går utöver praxis på marknaden, skjuts en del av intäkten upp som skuld avseende kundkontrakt och redovisas över avtalsperioden. Den uppskjutna intäkten baseras på separata försäljningspriser, eller om dessa inte är observerbara, uppskattas baserat på förväntad kostnad plus en vinstmarginal.

Service- och förlängda garantiavtal kan i vissa fall uppfylla definitionerna för både kundavtal och försäkringsavtal. Med hänsyn till villkoren i dessa avtal tillämpar koncernen det tillgängliga policyvalet att redovisa dessa som kundavtal och tillämpar redovisningsprinciperna som beskrivs i denna not.

Utsläppsrätter

Koncernen redovisar intäkter från statliga stöd relaterade till utsläppsrätter som tjänats in under perioden för att ha överträffat utsläppsmålen relaterade till bilproduktion på vissa marknader. Ett verkligt värde för erhållna utsläppsrätter beräknas när koncernen bedömer att en aktiv marknad för utsläppsrätterna existerar och att koncernen sannolikt kommer att delta i transaktioner på denna marknad. Intäkten redovisas eller justeras enligt lägsta värdets princip eftersom utsläppsrätterna klassificeras som varulager. Intjänade utsläppsrätter klassificeras som varulager tills de antingen säljs och överförs till tredje part eller förbrukas i koncernens verk-

samhet. När utsläppsrätter säljs och överförs som antingen inte hade ett fastställbart verkligt värde vid beviljandedatumet eller såldes till ett värde som överstiger det verkliga värdet vid beviljandet, redovisas denna vinst netto i intäkter när utsläppsrätterna överförs till kunden och tas bort från varulagret. För mer information, se Not 10 – Statliga stöd och Not 17 – Varulager.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Variabla intäktskomponenter

En inneboende risk gällande olika former av variabla intäktskomponenter i ett försäljningsavtal är sannolikheten för att intäkter måste återföras i framtida perioder. Vid initial redovisning uppskattas variabla intäktskomponenter och intäkten redovisas när det är högst sannolikt att en återföring av intäkten inte kommer att ske. Ett exempel på detta är när bilar säljs till en återförsäljare med volymrabatter baserat på ackumulerad försäljning över en period om 3–12 månader. Intäkten från dessa försäljningar redovisas baserat på det pris som anges i försäljningsavtalet, justerat för volymrabatter under perioden. Uppskattningar och bedömningar som görs initialt uppdateras kontinuerligt vid varje rapportperiod.

Restvärdesgarantier

Koncernen är exponerad för restvärdesrisk, vilket innebär att det finns en potentiell förlust om framtida marknadsvärde för en begagnad bil är lägre än det garanterade värdet enligt försäljningsavtalet. Denna potentiella negativa effekt redovisas som en skuld avseende kundkontrakt, och framtida marknadsvärde för bilar övervakas individuellt på kontinuerlig basis. Uppskattningar utförs baserat på bland annat senaste bilauktioner, framtida pridförsämring på grund av förväntade förändringar i marknadsförhållanden och produktionsplanering, fordonskvalitetsdata, reparations- och rekonditioneringskostnader samt med hänsyn till specifika marknaders efterfrågan på förbränningsmotorer och elbilar då kunders köpbeslut påverkas av klimatfaktorer.

Återköpsåtaganden

Koncernen är exponerad för en potentiell förlust vid försäljning med återköpsåtaganden om det uppskattade värdet på bilen som garanteras i avtalet är högre än marknadsvärdet vid återköpstillfället. Den potentiella negativa effekten redovisas som ökad avskrivning eller nedskrivning av bilen. Uppskattningar av bilens värde görs kontinuer-

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

erligt, baserat på senaste bilauktioner, framtida prisförsämring på grund av förväntade förändringar i marknadsförhållanden och produktionsplanering, fordonskvalitetsdata samt reparations- och rekonditioneringskostnader etc. Bilens värde i balansräkningen justeras vid behov.

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader:	2025	2024
Europa	193 593	208 914
varav Sverige ¹⁾	39 555	48 096
varav Storbritannien	35 213	30 438
varav Tyskland	33 334	30 795
USA	64 043	69 496
Kina	49 304	63 682
Övriga marknader	50 323	58 142
varav Turkiet	7 847	8 051
varav Kanada	6 793	6 659
Summa	357 263	400 234

1) Inkluderar försäljningen avseende kontraktstillverkning.

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier:	2025	2024
Försäljning av nya bilar	250 468	303 880
Försäljning av begagnade bilar	32 509	27 747
Försäljning av reservdelar och tillbehör	38 835	38 497
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing och biluthyrning	5 675	6 709
Försäljning av licenser och royalties	1 936	647
Kontraktstillverkning	10 249	13 151
Utsläppsrätter	3 501	994
Övrig omsättning ²⁾	14 090	8 609
Summa	357 263	400 234

2) Inkluderar engångsförsäljningar av bilportföljer med abonnemangs-bilar om 5 245 (2 741) MSEK.

Tidpunkt för intäktsredovisning	2025	2024
Vid leveranspunkten	345 635	388 210
Över kontraktspérioden	11 628	12 024
Summa	357 263	400 234

Kontraktsförpliktelser där intäkterna periodiseras och redovisas över tid:

	Försäljnings-genererade åtaganden	Restvärdes-garantier	Förutbetalda intäkter – utökat serviceprogram	Förutbetalda intäkter – försäljning med återköpsavtal	Förskotts-betalningar från kunder	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	21 703	3 942	9 447	2 004	1 869	38 965
Ökning av reserv	67 938	2 891	13 582	6 584	99 339	190 334
Under året ianspråktagen reserv	–67 004	–2 454	–12 557	–5 351	–98 102	–185 468
Omräkningsdifferens	1 091	277	378	88	87	1 921
Utgående balans 31 december 2024	23 728	4 656	10 850	3 325	3 193	45 752
Varav kortfristig skuld	23 728	1 476	4 475	2 819	2 499	34 997
Varav långfristig skuld	—	3 180	6 375	506	694	10 755
Ingående balans 1 januari 2025	23 728	4 656	10 850	3 325	3 193	45 752
Ökning av reserv	66 176	4 657	10 929	5 659	116 969	204 390
Under året ianspråktagen reserv	–68 182	–4 251	–10 774	–5 754	–116 920	–205 581
Omräkningsdifferens	–2 497	–616	–1 170	–179	–230	–4 692
Utgående balans 31 december 2025	19 225	4 446	9 835	3 051	3 312	39 869
Varav kortfristig skuld	19 225	2 078	4 080	2 572	3 309	31 264
Varav långfristig skuld	—	2 368	5 755	479	3	8 605

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

NOT 3	KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG	
	2025	2024
Materialkostnader inkl. frakt, distribution och garantikostnader	-248 108	-273 852
Personalkostnader ¹⁾	-41 627	-44 985
Avskrivningar	-23 945	-22 730
Övrigt	-43 118	-33 684
Summa	-356 798	-375 251

1) Beloppet som presenteras som Personalkostnader har reducerats med kapitaliserade lönekostnader relaterade till produktutveckling.

Planenliga avskrivningar per funktion:	2025	2024
Kostnad för sålda varor	-10 984	-11 369
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10 236	-8 905
Försäljningskostnader	-1 599	-1 541
Administrationskostnader	-1 095	-884
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-31	-31
Summa	-23 945	-22 730

NOT 4	TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE
REDOVISNINGSPRINCIPER	

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 året

- Den 14 februari 2025 avyttrade Volvo Cars sin andel om 30 procent i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd till Zhejiang Zeekr Intelligent Technology Co., Ltd, efter godkännande vid en extra bolagsstämma i Volvo Cars den 6 februari samt andra myndighetsgodkännanden. Köpeskilling, inklusive ränta, uppgick till 5 463 MRMB. Realisationsvinsten från avyttringen, vilken redovisats direkt i eget kapital på grund av avyttring under gemensamt bestämmande inflytande, uppgick till 3 144 MRMB (4 656 MSEK), inklusive skattekostnad om 803 MRMB hänförlig till transaktionen.
- 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 och karaktären av väsentliga transaktioner specificeras i nedanstående tabeller och text.

Försäljning av varor, tjänster och övrigt	2025	2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	15 792	17 918
varav Polestar Automotive Holding UK-koncernen	13 730	15 402
varav Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd	571	1 783
Joint ventures och intresseföretag	13 121	11 821
varav Volvo Car Financial Services UK Ltd	11 276	7 686

Inköp av varor, tjänster och övrigt	2025	2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	-37 095	-54 451
varav Aurobay Sweden AB (tidigare namn Powertrain Engineering Sweden AB)	-11 561	-13 125
varav Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd	-9 089	—
varav Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd	-3 360	-1 481
varav Zhejiang Geely Automobile Co.,Ltd	-3 270	-28 497
varav Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd	-3 110	-3 933
varav Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd	-1 745	-1 795
varav Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd	-328	-1 995
Joint ventures och intresseföretag	-1 188	-2 262

	Fordringar ³⁾		Skulder ³⁾	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	21 091	23 077	12 344	12 679
Joint ventures och intresseföretag ¹⁾	1 390	1 801	86	716

- 1) Närstående företag är företag inom Geelysfären. Joint ventures och intresseföretag inom Geelysfären är redovisade som närstående företag. För joint ventures och intresseföretag, se Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.
- 2) Inklusive kontraktstillverkning.
- 3) Långfristig del av fordringar uppgår till 10 800 (13 120) MSEK. Långfristig del av skulder uppgår till 1 (1) MSEK.

Polestar Automotive Holding UK-koncernen

Intäkterna från Polestar Automotive Holding UK-koncernen är främst relaterade till försäljning av Polestarbilar tillverkade vid fabrikena i Taizhou och Charleston, teknologilicenser och utveckling av teknologi samt försäljning av övriga tjänster.

Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd

Intäkterna från Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd är främst relaterade till försäljning av bilar.

Volvo Car Financial Services UK Ltd

Intäkterna från Volvo Car Financial Services UK Ltd är främst relaterade till försäljning av bilar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Aurobay Sweden AB

Inköpen från Aurobay Sweden AB (tidigare namn Powertrain Engineering Sweden AB) är främst relaterade till förbränningsmotorer samt produktutveckling.

Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd

Inköpen från Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd är främst relaterade till EX30.

Zhejiang Geely Automobile Co.,Ltd

Inköpen frånZhejiang Geely Automobile Co.,Ltd är främst relaterade till EX30.

Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd

Inköpen från Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd är främst relaterade till förbränningsmotorer.

Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd

Inköpen från Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd. är främst relaterade till batterier.

Geely Changxing Automatic Transmissions Co., Ltd

Inköpen från Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd är främst relaterade till växellådor.

Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd

Inköpen från Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd är främst relaterade till EM90 och EX30.

Koncernen har inte några transaktioner med styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare med undantag för ordinarie ersättningar för tjänster och de aktierelaterade program som beskrivs i Not 8 – Anställda och ersättningar och Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

NOT 5ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2025	2024
Deloitte		
Revisionsuppdrag	-60	-64
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-7	-6
Skatterådgivning	-2	-3
Övriga tjänster	-10	-8
Summa	-79	-81

Revisionsarvoden omfattar revision av årsredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörernas förvaltning. Revisionsarvodet inkluderar även rådgivning och biträde som föranleds av de iakttagelser som gjorts i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser andra uppdrag som syftar till att säkerställa kvaliteten i de finansiella rapporterna, inklusive rådgivning om rapporteringskrav och intern kontroll.

Skatterådgivning innefattar rådgivning inom skatteområdet.

Övriga tjänster är alla andra uppdrag.

NOT 6ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Valutakursvinster och förluster på rörelsetransaktioner redovisas netto under Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. Detsamma gäller fluktuationer i verkligt värde för derivat som används för att säkra rörelsetransaktioner, där ineffektivitet föreligger i relationen mellan säkringsinstrumentet. För information om klassificeringen av finansiella instrument, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Valutakursdifferenser, netto	—	403
<i>varav valutakursvinster</i>	—	2 577
<i>varav valutakursförluster</i>	—	-2 174
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	207	—
Sålda tjänster	521	684
Statliga stöd	26	30
Övrigt	976	2 321
Summa	1 730	3 438

	2025	2024
Övriga rörelsekostnader		
Avskrivning materiella och immateriella tillgångar	-31	-31
Valutakursdifferenser, netto	-1 571	—
<i>varav valutakursvinster</i>	3 278	—
<i>varav valutakursförluster</i>	-4 849	—
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	—	-72
Fastighetsskatt	-189	-155
Övrigt	-755	-1 123
Summa	-2 546	-1 381

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

NOT 7 LEASING

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen som leasetagare

Koncernen leasar främst fastighetstillgångar (såsom kontorsbyggnader och lager) samt utrustning (såsom produktionsverktyg och IT-hårdvara).

Initialt redovisar koncernen en nyttjanderättstillgång och en leasingsskuld i balansräkningen. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar och klassificeras som materiella anläggningstillgångar i balansräkningen, se Not 16 – Materiella anläggningstillgångar. Leasingsskulder värderas som nuvärdet av framtida leasingbetalningar och amorteras med den räntesats som är implicit i leasingavtalet, eller när denna inte kan fastställas, med hjälp av koncernens marginella låneränta. Räntekostnader för leasingsskulder redovisas som räntekostnader i resultaträkningen.

Koncernen har valt att inte separera icke-leasingkomponenter och redovisar leasing och icke-leasingkomponenterna som en enda leasingkomponent.

Om ett leasingavtal har en löptid på 12 månader eller mindre, eller om den underliggande tillgången är av lågt värde, eller inkluderar rörliga leasingbetalningar som inte är beroende av ett index eller ränta, redovisas ingen nyttjanderättstillgång eller leasingsskuld. Kostnaden för dessa leasingavtal redovisas som en leasingkostnad linjärt över leasingperioden i den funktionella kostnadsraden för vilken den leasade tillgången används.

Koncernen som leasegivare

Koncernen klassificerar ett leasingavtal som antingen finansiell leasing eller operationell leasing. Om väsentligen alla risker och förmåner förknippade med ägandet av den leasade tillgången överförs till leasetagaren, klassificeras den som finansiell leasing. Om i stort sett alla risker och förmåner kvarstår hos koncernen, klassificeras det som operationell leasing.

Operationella leasingavtal

Koncernens operationella leasingavtal består främst av bilar inkluderade i ett abonnemangsavtal med en kund (Care by Volvo) och bilar som säljs med ett återköpsåtagande (till exempel till finansinstitut och biluthyrningsföretag). Dessa bilar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade

avskrivningar och nedskrivningar och klassificeras som tillgångar under operationell leasing, se Not 16 – Materiella anläggningstillgångar. För abonnemangskontrakt intäktsförs leasingintäkterna linjärt över leasingperioden. För återköpsåtaganden redovisas uppskjuten intäkt som kontraktsskuld till kunder, se Not 2 – Omsättning, vid tidpunkten för fordonets försäljning (motsvarande det försäljningspris som erhållits från kunden minus det avtalade återköpsvärdet som koncernen är kontraktuellt skyldig att betala i framtiden) och redovisas som intäkt linjärt fram till återköpsdagen. Vidare redovisas en skuld för det avtalade återköpsvärdet som ska betalas vid återköpsdagen, se Not 24 – Övriga kortfristiga och långfristiga skulder.

Sale och leaseback transaktioner

Då och då säljer koncernen en materiell tillgång (huvudsakligen ägda bilar och byggnader) och återfår omedelbart nyttjanderätten till tillgången genom att ingå ett leasingavtal med köparen. Hyresperioden kan variera från tre månader till tre år.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid leasingkontraktets startdatum måste koncernen göra bedömningar som leasetagare som påverkar värderingen av dess nyttjanderättstillgång och leasingsskuld.

För att bedöma leasingperioden har företagsledningen beaktat, utöver den ej uppsägningsbara hyresperioden, relevanta fakta och omständigheter för att avgöra om det finns ett ekonomiskt incitament att nyttja, eller inte nyttja, en förlängningsoption eller att inte nyttja en option att avsluta ett avtal. Vid bedömning av leasingperioden beaktas dessa optioner endast om de är rimligt säkra. Till exempel skulle koncernen anse det som rimligt säkert att utnyttja en förlängningsmöjlighet om investeringar har gjorts för att förbättra den underliggande tillgången eller skraddarsy den för koncernens speciella behov, och/eller om den underliggande tillgången är av betydelse för koncernens verksamhet. Bedömningen av leasingperioden prövas om det sker någon väsentlig händelse eller förändring.

Koncernens marginella låneränta är den vägda genomsnittliga effektiva räntan på alla lån och tar hänsyn till exempelvis kreditrisk, justering för valutaeffekter, den ekonomiska miljön samt hyresperiod.

För sale och leaseback transaktioner måste koncernen göra bedömningar om huruvida överföringen av en tillgång till köparen kvalificerar sig som en försäljning enligt IFRS 15 vilket sedan avgör den redovisningsmässiga behandlingen av transaktionen. Koncernen avgör om en försäljning föreligger genom att göra bedömningar av huruvida kontrollen över tillgången övergår till köparen och tillämpar samma redovisningsprinciper på denna bedömning som diskuteras i Not 2 – Omsättning. Om överlåtelsen inte kvalificerar sig som en försäljning, redovisas överlåtelselikviden som erhållits från köparen i balansräkningen, uppdelad på räntebärande skulder (motsvarande nuvärdet av framtida leasingbetalningar, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker) och Kontraktsskulder från kunder (motsvarande förutbetalda intäkter redovisade vid slutet av leasingperioden, se Not 2 – Omsättning). För vissa tillgångar gör koncernen en uppskattning av leasebackperioden som påverkar värdet på varje komponent. Denna uppskattning är baserad på historiska användningsmönster för tillgångar.

Koncernen som leasetagare

Redovisade belopp i resultaträkningen	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	–1 636	–2 070
Räntekostnader avseende leasingsskulder	–214	–406
Kostnader avseende kortfristiga leasingavtal	–455	–369
Kostnader avseende leasingavtal till lågt värde	–63	–55
Kostnader avseende variabla leasingbetalningar som ej är inkluderade i leasingsskulden	–109	–133
Leasingintäkter avseende nyttjanderättsobjekt som vidareuthyrs	90	121

Det totala kassautflödet för leasing uppgår till 2 387 (2 912) MSEK. I beloppet inkluderas betalningar för leasingavtal redovisade som skulder, variabla betalningar, kortfristiga betalningar samt betalningar för leasingavtal till lågt värde.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Nyttjanderättstillgångar	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
Anskaffningsvärde			
Ingående balans per 1 januari 2024	11 876	673	12 549
Nyanskaffningar under året	2 354	2 863	5 217
Anskaffning genom rörelseförvärv	8	—	8
Försäljning och utrangering	–1 321	–173	–1 494
Omklassificeringar	–2	—	–2
Omräkningsdifferens	367	40	407
Utgående balans per 31 dec 2024	13 282	3 403	16 685
Nyanskaffningar under året	1 385	710	2 095
Avyttring av verksamheter	–8	—	–8
Försäljning och utrangering	–513	–2 578	–3 091
Omklassificeringar	10	–10	—
Omräkningsdifferens	–960	–440	–1 400
Utgående balans per 31 dec 2025	13 196	1 085	14 281

Nyttjanderättstillgångar	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående balans per 1 januari 2024	–4 983	–444	–5 427
Årets avskrivningar	–1 547	–523	–2 070
Försäljning och utrangering	1 179	213	1 392
Omklassificeringar	3	—	3
Omräkningsdifferens	–105	–9	–114
Utgående balans per 31 dec 2024	–5 453	–763	–6 216
Årets avskrivningar	–1 717	81	–1 636
Avyttring av verksamheter	7	—	7
Försäljning och utrangering	398	354	752
Omklassificeringar	–4	4	—
Omräkningsdifferens	381	70	451
Utgående balans per 31 dec 2025	–6 388	–254	–6 642

Redovisat värde per 31 dec 2024	7 829	2 640	10 469
Redovisat värde per 31 dec 2025	6 808	831	7 639

Leasingskulder	2025	2024
Långfristiga leasingskulder	5 309	7 523
Kortfristiga leasingskulder	1 562	2 176
Upplupna räntekostnader på leasingskulder	20	103

Löptidsanalysen av leasingskulderna är inkluderat under övriga kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder i Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

Koncernen som leasegivare

Operationella leasingavtal

Tabellen visar en löptidsanalys av leasingbetalningar samt det totala värdet av de odiskonterade leasingbetalningar som kommer att erhållas efter balansdagen.

Framtida, odiskonterade, leasingintäkter avseende operationella leasingavtal	2025	2024
Inom 1 år	1 803	2 577
Senare än 1 år men inom 2 år	520	1 009
Senare än 2 år men inom 3 år	36	173
Senare än 3 år men inom 4 år	17	53
Senare än 4 år men inom 5 år	17	20
Senare än 5 år	19	43
Summa	2 412	3 875

NOT 8 ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Incitamentsprogram

Koncernen innehar totalt fyra olika globala incitamentsprogram, av vilka två är kortsiktiga och två är långsiktiga.

Kortsiktiga

- Det kortsiktiga incitamentsprogrammet ”STVP for Senior Leaders”
- Volvo Bonusprogrammet

Långsiktiga

- Det aktierelaterade Prestationsaktieprogrammet (PSP)
- Aktiematchningsprogrammet (ESMP)

Utformningen och utbetalningen av programmen godkänns årligen av styrelsen. Årsstämman tar beslut i vissa frågor kring de aktie-relaterade programmen.

Kortsiktiga incitamentsprogram

För de kortsiktiga incitamentsprogrammen redovisas en skuld om alla villkor är uppnådda och kostnaden redovisas som en rörelse-kostnad.

Långsiktiga incitamentsprogram

För information avseende aktierelaterade program, se Not 9 – Aktie-relaterade ersättningar.

Omstrukturering

Koncernen genomför stundtals omstruktureringsprogram för att minska kostnaderna och öka effektiviteten. Sådana program kan innebära uppsägningar av anställda. När en detaljerad och formell plan för omstruktureringen har tillkännagivits offentligt, bestäms avsättningsbeloppen baserat på de totala direkta utgifterna som uppstår vid omstruktureringen när redovisningskriterierna är uppfyllda, se Not 23 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Genomsnittligt antal anställda per marknadsområde ¹⁾	2025	varav kvinnor,%	2024	varav kvinnor,%
Sverige	22 379	25	21 640	28
Norden exklusive Sverige	797	35	763	39
Belgien	5 735	14	5 192	15
Europa exklusive Norden och Belgien	2 044	32	1 813	39
Nord- och Sydamerika	2 801	32	3 347	38
Kina	7 691	16	8 726	19
Asien exklusive Kina	1 087	27	1 005	20
Övriga länder	116	41	114	37
Summa	42 650	23	42 600	26

Antal styrelse-ledamöter och ledande befattningshavare ²⁾	31 dec 2025	varav kvinnor,%	31 dec 2024	varav kvinnor,%
	Styrelseledamöter (VD och ledande befattningshavare),%		Styrelseledamöter (VD och ledande befattningshavare),%	
Moderbolaget	10 (—)	40 (—)	9 (—)	44 (—)
Dotterföretag	97 (267)	38 (32)	102 (290)	27 (37)
Summa	107 (267)	29 (32)	111 (290)	29 (37)

	2025		2024	
Löner och andra ersättningar	Löner, övriga ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner, övriga ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	10	3 (—)	11	3 (—)
Dotterföretag	27 696	11 347 (5 687)	28 954	10 779 (5 313)
Summa	27 706	11 350 (5 687)	28 965	10 782 (5 313)

	2025		2024	
Löner och andra ersättningar till styrelse ³⁾ , VD, koncernens ledningsgrupp (EMT) ⁴⁾ och övriga anställda	Löner, övriga ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner, övriga ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse, VD och EMT	297 (52)	110 (40)	324 (90)	124 (39)
Övriga anställda	27 409	11 240 (5 647)	28 641	10 658 (5 274)
Summa	27 706 (52)	11 350 (5 687)	28 965 (90)	10 782 (5 313)

- 1) Antalet heltidsanställda under 2025 och 2024 påverkades av permitteringar.
- 2) Ledande befattningshavare definieras som nyckelpersoner i dotterföretagen.
- 3) Styrelsen omfattar samtliga styrelseledamöter inom koncernen.
- 4) Koncernens ledningsgrupp (Executive Management Team, EMT) består av VD i Volvo Car AB (publ.) och Volvo Personvagnar AB samt andra nyckelpersoner än styrelseledamöter, totalt 8 (8).

Ersättningar till styrelsen

Aktieägarna har utsett en valberedning som årligen ska föreslå lämpliga ersättningsprinciper för och ersättningar till styrelsen. Ersättningen till styrelsens ledamöter beslutas på årsstämman eller på en extra bolagsstämma när nya styrelsemedlemmar är valda. Till styrelsens ledamöter utgår arvode i enlighet med årsstämmans beslut. Vid årsstämman 2025 beslöts att de styrelseledamöter som är anställda eller på annat sätt avlönade av koncernen eller Zhejiang Geely Holdingkoncernen inte ska vara berättigade till någon ersättning. De övriga stämموالدا styrelseledamöterna ska erhålla ersättning innehållande följande element: (i) en marknadsmässig fast ersättning som beslutas av årsstämman (ii) en tjänstebil i enlighet med koncernens gällande tjänstebilspolicy samt (iii) till styrelseledamöter som även är ledamöter i någon av styrelsens kommittéer utgår även en kompletterande marknadsmässig fast ersättning som beslutas av årsstämman. På den extra bolagsstämma som hölls den 8 december 2025 beslutades att de nyinvalda styrelseledamöterna ska erhålla ersättning i enlighet med de ersättningsnivåer som beslutats av årsstämman 2025.

Följande ersättningar har kostnadsförts avseende de individuella styrelseledamöterna:

	2025	2024
	Ordinarie styrelsearvode, TSEK	Ordinarie styrelsearvode, TSEK
Styrelsemedlem		
Eric Li (Li Shufu), Ordförande	—	—
Daniel Li (Li Donghui)	—	—
Lone Fønss Schröder (till juni 2025)	1 655	3 270
Winfried Vahland (till januari 2024)	—	39
Jonas Samuelson	1 600	1 371
Diarmuid O’Connell	1 345	1 331
Lila Tretikov	1 420	1 402
Anna Mossberg	1 200	1 189
Jim Rowan (till mars 2025)	—	—
Håkan Samuelsson (från april 2025)	—	—
Ruby Lu (Rong Lu)	1 420	1 358
Caroline Grégoire-Sainte-Marie (från december 2025)	—	—
Pieter Nota (från december 2025)	—	—
Summa	8 640	9 960

VDs anställningsvillkor och ersättning

Styrelsen har utsett personalkommittén för att besluta om ersättningsprinciper för VD, vilka ska godkännas av bolagsstämman. Styrelseordföranden ska i samråd med personalkommittén besluta om ersättning till VD i enlighet med de riktlinjer för ersättningar som godkänts av bolagsstämman. Total ersättning till VD, tillika koncernchef, kan bestå av en fast årslön samt en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen utgörs av ett kortsiktigt incitamentsprogram (STVP) samt ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (PSP). Övriga förmåner utgörs främst av bilförmån och försäkring. Uppsägningstiden för en VD är maximalt 12 månader oberoende av om uppsägningen sker av koncernen eller VD. I de fall anställningen avslutas av koncernen är en VD berättigad till avgångsvederlag motsvarande upp till 12 månadslöner.

Under året erhöll nuvarande VD en kontantutbetalning om 10,9 MSEK i form av en sign on bonus. Tidigare VD erhöll en kontantutbetalning om 860 TSEK i form av en extraordinär ersättning. Nuvarande VD har en avgiftsbestämd pensionsplan till vilken Volvo Personvagnar AB löpande avsätter 50 procent av den fasta månadslönen. Tidigare VD omfattades av ITP planen och en kompletterande pensionsplan – Volvo Management Pension (VMP).

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Pensionspremierna uppgick i genomsnitt till 30 procent av pensionsgrundande lön. Sjukersättning hanterades i enlighet med försäkringslösningarna inom ITP och VMP.

Anställningsavtalet för nuvarande VD är tidsbegränsat och det finns ingen uppsägningstid eller avgångsvederlag inkluderat i avtalet. Uppsägningstiden för tidigare VD var maximalt 12 månader oberoende av om uppsägningen skedde av koncernen eller tidigare VD. I de fall anställningen avslutades av koncernen var tidigare VD berättigad till avgångsvederlag motsvarande upp till 12 månadslöner.

Vice VDs anställningsvillkor och ersättning

Styrelsen har utsett personalkommittén för att besluta om ersättning till en vice VD. Ersättningen föreslås av VD och är i linje med de riktlinjer för ersättningar som godkänns av bolagsstämman. En vice VD har en ersättning som består av en fast årslön samt en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen utgörs av ett kortsiktigt incitamentsprogram (STVP) samt ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (PSP). Övriga förmåner utgörs främst av bilförmån och försäkring. En vice VD omfattas av ITP planen och en kompletterande pensionsplan – Volvo Management Pension (VMP). Pensionspremierna uppgår i genomsnitt till 28–30 procent av pensionsgrundande lön. Sjukersättning hanteras i enlighet med försäkringslösningarna inom ITP och VMP.

Uppsägningstiden för en vice VD är maximalt 12 månader oberoende av om uppsägningen sker av koncernen eller vice VD. I de fall anställningen avslutas av koncernen är en vice VD berättigad till avgångsvederlag motsvarande upp till 12 månadslöner.

Ersättning till Executive Management Team

Styrelsen har även utsett personalkommittén för att besluta om ersättning till Executive Management Team (EMT). Ersättningen föreslås av VD och är i linje med de riktlinjer för ersättningar som godkänns av bolagsstämman. Medlemmarna av EMT erhåller ersättning bestående av en fast årslön och en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen utgörs av ett kortsiktigt incitamentsprogram (STVP) samt ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (PSP). Övriga förmåner utgörs främst av bilförmån och försäkring.

Några EMT medlemmar har också retention bonusar, vilka utbetalas årsvis under tre år från anställningsdatum. Det årliga beloppet för retention bonusarna varierar mellan 1 MSEK till 1,7 MSEK.

Uppsägningstiden för en medlem av EMT är maximalt 12 månader oberoende av om uppsägningen sker av koncernen eller EMT-medlemmen. I de fall anställningen avslutas av koncernen är den anställda berättigad till avgångsvederlag motsvarande upp till 12 månadslöner.

Under 2025 lämnade 3 (3) EMT medlemmar sina tjänster. Ersättningar under uppsägningstiden samt avgångsvederlag exklusive sociala avgifter uppgick till 41 (21) MSEK.

EMT medlemmarna omfattas av ITP planen och i förekommande fall en kompletterande pensionsplan, VMP. I genomsnitt varierar pensionspremierna mellan 28 till 30 procent av pensionsgrundande lön. Sjukersättning hanteras i enlighet med försäkringslösningarna inom ITP och VMP.

Koncernens utestående pensionsförpliktelser till EMT och tidigare VD uppgår till 36 (34) MSEK.

Övriga långfristiga ersättningar

Utöver de ersättningar som upplyses om i Not 9 – Aktierelaterade ersättningar förekommer inga andra långfristiga ersättningar till EMT.

Omstrukturering

Under 2025 lanserades ett accelererat kostnads- och kassaflödesprogram med målet att skydda lönsamhet och driva strukturell effektivitet på direkta och indirekta kostnader. Delar av planen innefattade att skapa en mer anpassad och effektiv organisation med en lägre kostnadsbas och för att uppnå detta har personalneddragningar genomförts. Arbetsstyrkan globalt har under året minskat med ca 2 300 anställda till en kostnad om 807 MSEK. Utöver detta påverkades ca 1 100 konsulter. Det redovisade värdet av omstruktureringsreserven per den 31 december 2025 uppgick till 326 MSEK, inklusive sociala avgifter, se Not 23 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar.

Incitamentsprogram
Kortsiktiga incitamentsprogram
Volvo Bonus

Volvo Bonusprogrammet är ett program för samtliga anställda inom Volvo Cars, förutom anställda som deltar i STVP for Senior Leaders programmet. Syftet med Volvo Bonusprogrammet är att stärka samsynen bland de anställda med avseende på koncernens vision, mål, strategier samt att uppmuntra alla anställda att uppnå och

Kostnadsförd ersättning till Executive Management Team (EMT), TSEK	2025					2024				
	Lön ¹⁾	Rörlig ersättning ²⁾	Långsiktigt incitamentsprogram	Aktierelaterad ersättning ⁶⁾	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	Lön ¹⁾	Rörlig ersättning ²⁾	Långsiktigt incitamentsprogram	Aktierelaterad ersättning ⁶⁾	Sociala kostnader (varav pensionskostnad)
Håkan Samuelsson, VD	15 620	10 900	—	2 276	14 285 (9 320)	—	—	—	—	— (—)
Jim Rowan, tidigare VD ³⁾	38 393	860	103	113	12 242 (1 517)	16 745	32 987	–128	1 069	24 286 (6 074)
Björn Annwall, tidigare vice VD ⁴⁾	—	—	—	—	— (—)	20 632	3 822	–26	63	10 620 (2 220)
Javier Varela, tidigare vice VD ⁵⁾	—	—	—	—	— (—)	3 559	—	–270	–2 574	1 436 (1 262)
Övriga medlemmar i koncernledningen	44 324	6 599	34	2 727	28 529 (11 750)	35 176	16 439	–62	1 391	28 948 (10 327)
Summa	98 337	18 359	137	5 116	55 056 (22 587)	76 112	53 248	–486	–51	65 290 (19 883)

1) Beloppet inkluderar förmåner såsom försäkring och bil.
2) Inkluderar STVP for Senior Leaders samt vissa andra rörliga ersättningar baserat på individuella avtal.
3) VD till och med 31 mars 2025. Ersättningen ovan inkluderar även ersättningar under uppsägningstiden samt avgångsvederlag.
4) Vice VD till och med 31 oktober 2024. Ersättningen ovan inkluderar även ersättningar under uppsägningstiden samt avgångsvederlag.
5) Vice VD till och med 2 maj 2024.
6) För information avseende aktierelaterade program, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

överträffa målen i affärsplanen. För att uppnå maximalt utfall måste ett antal mål uppnås. Målen inkluderar ett finansiellt vinstmål (rörelseresultat exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) samt ett mål kopplat till kassaflöde. Varje mål har en tröskelnivå, en målnivå samt en maximal nivå. Grundkravet för att Volvo Bonus ska betalas ut är att tröskelnivån uppnåtts. Utbetalningen genereras mellan tröskelnivån och den maximala nivån. Utbetalningen är begränsad till 200 procent av den så kallade målbonusen. Beroende på vilken befattning medarbetaren har är målbonusen antingen ett fast målbelopp eller en procentsats av årsbaslönen den 31 december i slutet av intjänandeåret. För att vara berättigad till utbetalning måste den anställde vara kvar inom koncernen vid utbetalningsmånaden. All ersättning utbetalas kontant.

STVP for Senior Leaders

STVP for Senior Leaders är ett incitamentsprogram för VD, EMT och vissa ledande befattningshavare. Syftet med STVP for Senior Leaders programmet är att stödja företagsstrategin och transformationen av Volvo Cars. För att uppnå maximalt utfall måste ett antal mål uppnås. Målen inkluderar finansiella vinstmål (rörelse- resultat exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag), men det förekommer även mål kopplade till försäljning samt kassaflöde. Varje mål har en tröskelnivå, en målnivå samt en maximal nivå. Grundkravet för att STVP ska betalas ut är att tröskelnivån uppnåtts. Utbetalningen genereras mellan tröskelnivån och den maximala nivån. Utbetalningen är begränsad till 200 procent av det så kallade målvärdet. Målvärdet är en procentsats av den anställdes årsbaslön den 31 december i slutet på varje intjänandeår. För att vara berättigad till utbetalning måste den anställda vara kvar inom koncernen vid utbetalningsmånaden. All ersättning utbetalas kontant.

Skuld och kostnad

För 2025 beslutade styrelsen att ingen Volvo Bonus eller STVP skulle betalas ut. För 2024 uppgick kostnaden för Volvo Bonus- och STVP programmet till 1 946 MSEK inklusive sociala avgifter. Av den totala kostnaden avsåg 41 MSEK EMT.

NOT 9 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Verkligt värde av aktierelaterade program baseras på aktiepriset reducerat med fastställda utdelningar under intjänandeperioden. Sociala kostnader redovisas som en skuld, vilken omvärderas vid varje balansdag.

Syftet med dessa aktierelaterade program är att skapa långsiktigt engagemang och lojalitet gentemot organisationen. PSP programmet är aktiereglerat medan ESMP programmet innehåller både aktiereglerade och kontantreglerade komponenter. För programmens aktiereglerade komponenter baseras ersättningen på verkligt värde vid tilldelningstillfället, med hänsyn tagen till eventuella prestationsvillkor och redovisas över den relevanta tjänsteperioden med motsvarande ökning i eget kapital. Alla aktierelaterade program för anställda har en tjänstekomponent medan ett även har prestationskomponenter. Det belopp som redovisas som kostnad justeras med hänsyn till den totala tilldelningen baserat på förväntat uppnådda icke marknadsmässiga prestationsvillkor och tjänstevillkor under intjänandeperioden. För aktierelaterade utbetalningar utan intjänandevillkor justeras det verkliga värdet vid tilldelningstillfället för att spegla sådana förhållanden.

För komponenter i ESMP programmet som är kontantreglerade, värderas skulden till verkligt värde och omvärderas vid balansdagen, där förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

Aktierelaterade incitamentsprogram
Prestationsaktieprogram (PSP)

På årsstämman 2022 antog aktieägarna ett aktierelaterat ersättningsprogram (Prestationsaktieprogram, PSP 2022), vars syfte är att skapa ett långsiktigt fokus hos deltagarna för att uppnå Volvo Cars långsiktiga ambitioner, samt att underlätta rekrytering och bibehållande av anställda med nyckelkompetenser. Eftersom styrelsen är av uppfattningen att ett långsiktigt aktieäggande är en viktig del i att likställa koncernledningens och Volvo Cars aktieägars intressen, har de infört en policy kring vissa nivåer av rekommenderat aktieäggande för medlemmar i koncernledningen. PSP programmet erbjuder en möjlighet för sådana medlemmar att utöka sitt äggande och uppnå det rekommenderade aktieägandet.

Ett nytt aktierelaterat ersättningsprogram (PSP 2023) antogs av aktieägarna på årsstämman 2023 och på årsstämman 2024 antogs ett tredje aktierelaterat ersättningsprogram (PSP 2024). Ett fjärde aktierelaterat ersättningsprogram antogs på årsstämman 2025 (PSP 2025). Strukturen på dessa tre program motsvarar det aktierelaterade ersättningsprogram som antogs 2022.

I samtliga program kommer varje PSP-deltagare vederlagsfritt att erhålla en villkorad rätt till prestationsaktier vid programmets start (en "PSP-rätt"). PSP-rätten kommer att uppgå till det antal prestationsaktier vars värde motsvarar en procentsats av respektive deltagares årsbaslön. Aktiekursen som användes för att beräkna värdet av PSP-rätten var den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Volvo Car AB's (publ.) aktie av serie B under en period om 30 handelsdagar i samband med intjänandeperiodens början.

Antalet prestationsaktier som tilldelas PSP-deltagarna efter utgången av den treåriga intjänandeperioden kan uppgå till mellan 0 och 200 procent av PSP-rätten, beroende på uppfyllandet av fyra prestationsmål;

Prestationsmål PSP 2022

- genomsnittlig rörelsemarginal under räkenskapsåren 2022–2024 (viktning 40 procent)
- genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2022–2024 (viktning 40 procent)
- minskning av CO₂ utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO₂ utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO₂ utsläppen per såld bil 2024) (viktning 10 procent)
- könsfördelning (beräknad som andelen ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2024 (viktning 10 procent)

Prestationsmål PSP 2023

- genomsnittlig rörelsemarginal (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2023–2025 (viktning 30 procent)
- genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2023–2025 (viktning 30 procent)
- minskning av CO₂ utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO₂ utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO₂ utsläppen per såld bil 2025) (viktning 30 procent)
- könsfördelning (beräknad som andelen ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2025 (viktning 10 procent)

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Prestationsmål PSP 2024

- genomsnittligt rörelseresultat (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2024–2026 (viktning 40 procent)
- genomsnittlig årlig tillväxttakt (där omsättningen för räkenskaps-året 2026 jämförs med den rapporterade omsättningen för räkenskapsåret 2023) (viktning 25 procent)
- procentuell minskning av CO₂ utsläpp per tillverkad Volvobil (där de genomsnittliga CO₂ utsläppen per tillverkad bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO₂ utsläppen per tillverkad bil 2026) (viktning 25 procent)
- könsfördelning (andel kvinnor bland sk. Senior leaders) per den 31 december 2026 (viktning 10 procent)

Prestationsmål PSP 2025

- genomsnittligt rörelseresultat (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2025–2027 (viktning 40 procent)
- ackumulerat fritt kassaflöde under räkenskapsåren 2025–2027 (viktning 30 procent)
- procentuell minskning av CO₂ utsläpp per tillverkad Volvobil 2018 jämfört med genomsnittliga CO₂ utsläpp per tillverkad Volvobil 2027 (viktning 20 procent)
- könsfördelning (andel kvinnor bland sk. Senior leaders) per den 31 december 2027 (viktning 10 procent)

Prestationsmålen för samtliga program inkluderar en miniminivå som måste uppnås för att några prestationsaktier över huvud taget ska tilldelas. Om miniminivån överskrids men maximinivån inte uppnås kommer ett proportionerligt antal prestationsaktier att tilldelas. PSP 2022 och 2023 programmen ska vardera omfatta högst 9 886 909 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.), PSP 2024 programmet ska omfatta högst 12 539 648 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.) och PSP 2025 programmet ska omfatta högst 14 436 511 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.).

Tilldelning av prestationsaktier är också villkorat av att PSP-deltagaren behåller sin anställning inom koncernen under hela intjänandeperioden. För PSP-deltagare som lämnar koncernen på så kallade ”good-leaver”-grunder reduceras antalet tilldelade aktier proportionerligt utifrån anställningstid under intjänandeperioden.

Det totala värdet på prestationsaktierna vid intjänandeperiodens slut får inte överstiga 400 procent av värdet på PSP-rätten, och antal tilldelade prestationsaktier kan minskas i enlighet därmed.

PSP 2025 programmet	Total	varav VD	varav tidigare VD ¹⁾	varav övriga EMT
Utestående aktier vid årets början	—	—	—	—
Tilldelade under året	6 655 658	838 601	—	754,781
Förfallna under året	–81 137	—	—	—
Utestående aktier vid årets slut	6 574 521	838 601	—	754 781

PSP 2024 programmet				
Utestående aktier vid årets början	3 600 636	—	349 478	297 708
Tilldelade under året	39 115	—	—	—
Förfallna under året	–423 860	—	—	—
Omklassificering	—	—	–349 748	–67 256
Utestående aktier vid årets slut	3 215 891	—	— ²⁾	230 452

PSP 2023 programmet				
Utestående aktier vid årets början	2 268 229	—	271 492	192 039
Förfallna under året	–180 170	—	—	—
Omklassificering	—	—	–271 492	–50 210
Utestående aktier vid årets slut	2 088 059	—	— ²⁾	141 829

PSP 2022 programmet				
Utestående aktier vid årets början	1 139 405	—	157 912	54 384
Förfallna under året	–76 493	—	–10 951	–313
Minskning till följd av intjänandenivå	–526 903	—	–73 481	–27 038
Intjänade under året	–526 799	—	–73 480	–27 033
Utestående aktier vid årets slut	9 210	—	— ²⁾	—

1) VD till och med 31 mars 2025.
2) PSP rättarna har proportionerats för tiden som VD. Proportionerat antal aktier för 2022 programmet var 146 961 för 2023 programmet är det proportionerade antalet aktier 173 150 och för 2024 programmet är det proportionerade antalet aktier 106 280.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Vidare kommer antalet prestationsaktier som tilldelas minskas proportionerligt om kursen för Volvo Car AB (publ.) aktie av serie B skulle gå ned så att antalet prestationsaktier som är föremål för tilldelning överstiger det högsta antalet prestationsaktier.

Om omfattande förändringar i koncernen eller på marknaden inträffar vilket, enligt styrelsens uppfattning, skulle leda till en situation där villkoren för tilldelning av prestationsaktier blir oskäliga har styrelsen rätt att reducera antalet prestationsaktier som kan tilldelas eller, helt eller delvis, avsluta PSP programmen i förtid.

Det verkliga värdet på Volvo Car AB (publ.) aktie serie B vid tilldelningsdatum beräknas som marknadsvärdet på aktien reducerat med nuvärdet av förväntade utdelningar under de kommande tre åren och uppgick till 75,26 SEK för PSP 2022, 40,43 SEK för PSP 2023 och 34,06 SEK samt 24,56 SEK för PSP 2024 och 17,37 SEK för PSP 2025, beroende på det datum då prestationsaktierna tilldelades.

Under 2024 ändrade Volvo Car AB (publ.) PSP 2022, PSP 2023 och PSP 2024 programmen genom att tilldela deltagarna ytterligare PSP-rätter för att återspegla effekterna på aktiepriset i samband med utskiftningen av Volvo Cars aktieinnehav i Polestar Automotive Holding UK PLC. Det verkliga värdet på Volvo Car AB (publ.) aktie serie B vid tilldelningsdatum för ändringen uppgick till 28,42 SEK och är applicerbart på alla programmen. Villkoren för intjäning överensstämmer med befintliga program. Kostnaderna för de tillkommande PSP-rätterna kommer att tas från och med datumet för ändringen fram till intjänandeperiodens slut för respektive program. De totala kostnaderna för de tillkommande PSP-rätterna uppgick till 2 (2) MSEK, varav 1 (2) MSEK är aktiereglerat och — (—) MSEK är kontantreglerat.

Skuld och kostnad

Den totala kostnaden för PSP programmen uppgick till 33 (1) MSEK varav 23 (4) MSEK är aktiereglerat och 10 (–3) MSEK är kontantreglerat, där 9 (–1) MSEK avser sociala avgifter. Den totala skulden uppgick till 16 (16) MSEK.

Intjänandenivå PSP 2023 programmet

Prestationsmål, %	Viktning	Minimi-nivå	Maximi-nivå	Utfall	Uppnådd intjänandenivå
Genomsnittlig rörelsemarginal (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2023–2025	30	5,6	7	5,4 ¹⁾	0
Genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2023–2025	30	7,5	17,5	3,5	0
Minskning av CO ₂ utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO ₂ utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO ₂ utsläpp per såld bil 2025)	30	26	40	31	71
Könsfördelning (som beräknas som ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2025	10	30	34	28,5	0
Sammantagen uppnådd intjänandenivå					21

1) Rörelsemarginalen för 2025 har justerats för jämförelsestörande poster enligt beslut från PC.

Intjänandenivå PSP 2022 programmet

Prestationsmål, %	Viktning	Minimi-nivå	Maximi-nivå	Utfall	Uppnådd intjänandenivå
Genomsnittlig rörelsemarginal under räkenskapsåren 2022–2024	40	6	7,6	5,8	0
Genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2022–2024	40	10,5	14,5	12,7	111
Minskning av CO ₂ utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO ₂ utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO ₂ utsläpp per såld bil 2024)	10	26	40	24	0
Könsfördelning (som beräknas som ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2024	10	30	34	31,1	55
Sammantagen uppnådd intjänandenivå					50

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Aktiematchningsprogram (ESMP)

På årsstämman 2022 antog aktieägarna också ett aktierelaterat ersättningsprogam (Aktiematchningsprogram, ESMP 2022) där alla fast anställda i Volvo Cars gavs möjligheten att bli aktieägare i Volvo Car AB (publ.). Syftet med ESMP programmet är att skapa engage-mang och motivation för alla fast anställda i koncernen, utöver de personer som deltar i PSP programmen.

Två ytterligare ESMP program har antagits, ett på årsstämman 2023, ESMP 2023 och det andra på årsstämman 2024, ESMP 2024. Strukturen på dessa två program motsvarar det aktiematchnings-program som antogs under 2022. För att delta i programmen måste deltagarna göra egna investeringar i aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.) ("Investeringsaktier"), upp till ett totalt värde om högst 10 000 kronor för varje ESMP deltagare vid tiden för investeringen.

För varje investeringsaktie kommer deltagarna vara berättigade till vederlagsfri tilldelning av en matchningsaktie efter utgången av den tvååriga intjänandeperioden.

Tilldelning av matchningsaktier är villkorat av att deltagarna behåller sin anställning inom koncernen under hela intjänandeperio-den samt att deltagarna behållit de förvärvade investeringsaktierna till slutet av intjänandeperioden.

Både ESMP 2022 och 2023 programmen ska vardera omfatta högst 7 832 000 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.). ESMP 2024 programmet ska omfatta högst 16 578 427 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.). Antalet matchningsaktier som tilldelas kommer att minskas proportionerligt om kursen för Volvo Car AB (publ.) aktie av serie B skulle gå ned så att antalet matchningsaktier som är föremål för tilldelning överstiger det högsta antalet matchningsaktier.

Om omfattande förändringar i koncernen eller på marknaden inträffar vilket, enligt styrelsens uppfattning, skulle leda till en situ-ation där villkoren för tilldelning av matchningsaktier blir oskäligen har styrelsen rätt att reducera antalet matchningsaktier som kan tilldelas eller, helt eller delvis, avsluta ESMP programmen i förtid.

Det verkliga värdet på Volvo Car AB (publ.) aktie serie B vid till-delningsdatum beräknas som marknadsvärdet på aktien reducerat med nuvärdet av förväntade utdelningar under de kommande två åren. För ESMP 2022 uppgick det verkliga värdet till 44,34 SEK, 50,71 SEK, 49,43 SEK och 44,14 SEK beroende på det datum då matchningsaktierna tilldelades. För ESMP 2023 uppgick det verkliga

värdet till 36,96 SEK, 42,72 SEK, 45,32 SEK, 40,14 SEK, 32,56 SEK och 33,6 SEK beroende på det datum då matchningsaktierna till-delades. För ESMP 2024 uppgick det verkliga värdet till 35,32 SEK, 31,56 SEK, 31,41 SEK samt 23,73 SEK beroende på det datum då matchningsaktierna tilldelades.

Erhållande av matchningsaktier ses normalt som en skattepliktig förmån för den anställda. Volvo Cars har därför beslutat att bidra med ett kontantbelopp motsvarande en allmän skattenivå för varje land. Bidraget beräknas på en generell nivå och inte individuellt.

Eftersom denna del av programmet uppfyller kriterierna för ett kontantreglerat aktierelaterat program redovisas en skuld, vilken omvärderas vid varje bokslut.

Under 2024, beviljade Volvo Car AB (publ.) ett tillkommande kon-tantbelopp för deltagare i ESMP 2022 och ESMP 2023 programmen för att återspegla effekterna på aktiepriset i samband med utskift-ningen av Volvo Cars aktieinnehav i Polestar Automotive Holding UK PLC. Utbetalningen av kontantbeloppet överensstämmer med intjä-ningen av befintliga program och kostnaderna för det tillkommande kontantbeloppet kommer att tas från och med datumet för änd-ringens fram till intjänandeperiodens slut för respektive program. De totala kostnaderna för det tillkommande kontantbeloppet uppgick till 9 (26) MSEK, varav allt är kontantreglerat.

Skuld och kostnad

Den totala kostnaden för ESMP programmen uppgick till 98 (153) MSEK varav 47 (80) MSEK är aktiereglerat och 51 (73) MSEK är kontantreglerat där 17 (24) MSEK avser sociala avgifter. Den totala skulden uppgick till 58 (78) MSEK.

	ESMP 2024	ESMP 2023	ESMP 2022
Utestående aktier vid årets början	1 821 311	1 559 470	625 244
Tilldelade under året	—	—	—
Förfallna under året	–195 412	–43 468	–8 729
Intjänade under året	—	–1 482 042	–616 515
Utestående aktier vid årets slut	1 625 899	33 960	—

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

REDOVISNINGSPRINCIPER

Statliga stöd redovisas i de finansiella rapporterna i enlighet med sitt syfte, antingen som en minskning av kostnader eller som en reducering av tillgångens redovisade värde. Statliga stöd som avser att kompensera för en specifik kostnad redovisas som en kostnadsreduktion i den period där kostnaden som stödet avser har redovisats. Statliga stöd relaterade till tillgångar, reducerar tillgångens redovisade värde och redovisas i resultaträkningen som en minskad avskrivning under tillgångens nyttjandeperiod. I det fall det erhållna statliga stödet inte är avsett att kompensera för några kostnader eller anskaffning av tillgångar, redovisas stödet baserat på dess art, antingen som omsättning eller övrig rörelseintäkt. Statliga stöd för framtida kostnader redovisas som förutbetalda intäkter. För mer information om redovisningsprinciperna för utsläppsrätter se Not 2 – Omsättning.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Ett statligt stöd redovisas när det är sannolikt att koncernen kommer att uppfylla villkoren för att erhålla stödet och att stödet kommer att erhållas. Vid en bedömning utvärderas om koncernen uppfyller villkoren i kontraktet och om det föreligger risk för återbetalning om villkoren bryts under kontraktsperioden. Koncernens bedömning är att det i dagsläget inte föreligger någon risk för någon materiell återbetalning av erhållna stöd.

Koncernen erhåller stöd från flera parter, huvudsakligen från slovakiska, amerikanska, kinesiska och belgiska staten men även från Europeiska Unionen. Under 2025 har statliga stöd uppgående till 797 (167) MSEK erhållits och 3 686 (1 116) MSEK har redovisats i resultaträkningen. Statliga stöd hänförliga till intjänade utsläppsrätter uppgick till 3 501 (994) MSEK. Icke-monetära statliga stöd har erhållits i Kina, framförallt i form av hyresfria perioder för kontors- och fabrikslokaler, samt i USA i form av reducerade lease-avgifter och sänkt fastighetsskatt avseende kontorslokaler och fabriksanläggningen.

NOT 11 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansieringskostnader för återköpsåtaganden presenteras som övriga finansiella kostnader. Valutakursvinster och förluster på finansiella transaktioner redovisas netto under övriga finansiella intäkter och kostnader. Även förändringar i det verkliga värdet av derivat som används för att säkra finansiella transaktioner, där säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas netto. Information om klassificering av finansiella instrument, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

Övriga finansiella intäkter	2025	2024
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	—	358
Valutakursdifferenser, netto	—	84
<i>varav valutakursvinster</i>	—	2 201
<i>varav valutakursförluster</i>	—	–2 117
Övriga finansiella intäkter	2	9
	2	451

Övriga finansiella kostnader	2025	2024
Finansieringskostnader för återköpsåtaganden	-917	-797
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	-241	—
Valutakursdifferenser, netto	-219	—
<i>varav valutakursvinster</i>	3 256	—
<i>varav valutakursförluster</i>	-3 475	—
Avgifter för kundfinansieringsarrangemang	-151	-184
Kostnader för kreditfaciliteter	-99	-69
Övriga finansiella kostnader	-22	-26
	-1 649	-1 076

NOT 12 **INNEHAV I JOINT VENTURES OCH
INTRESSEFÖRETAG**

REDOVISNINGSPRINCIPER

Med joint ventures avses företag där koncernen, genom samarbetsavtal med en eller flera parter, har ett gemensamt bestämmande inflytande och rätt till andelar av företagets nettotillgångar.

Med intresseföretag avses företag i vilka koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i normalfallet avser de aktieinnehav i vilka röstvärdet uppgår till mellan 20 och 50 procent, men omfattar även innehav med lägre röst rätt om ett betydande inflytande kan uppvisas på andra grunder.

Innehav i joint ventures och intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. När koncernens andel i ett intresseföretags eller joint ventureföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget eller joint ventureföretaget redovisar koncernen inga ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser i förhållande till intresseföretaget eller joint ventureföretaget.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

En viktig bedömning avseende joint ventures är huruvida koncernen har gemensamt bestämmande inflytande över investeringen, när Volvo Cars har rösträtter överstigande 50 procent men där andra omständigheter gör att gemensamt bestämmande inflytande existerar. Bedömningen baseras bland annat på faktorer såsom hur väsentliga beslut fattas i joint ventureföretaget, hur nyckelpersoner tillsätts och hur tvister mellan de involverade parterna regleras. Den bedömning som görs är huruvida Volvo Cars har möjlighet att styra relevanta aktiviteter som väsentligt påverkar joint ventureföretagets avkastning, exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning samt möjlighet att utöva sitt inflytande för att påverka avkastningen från sitt engagemang i investeringsobjektet. Om Volvo Cars inte har möjlighet att styra relevanta aktiviteter i joint ventureföretaget som väsentligt påverkar dess avkastning, samt inte heller har möjlighet att utöva sitt inflytande för att påverka avkastningen i investeringsobjektet så klassificeras innehavet som ett joint venture, även om ägandeskapet överstiger 50 procent. Volvo Cars bedömer Volvo Car Group Financial Leasing (Shanghai) Co., Ltd som ett joint venture med ett aktieäggande och röstandel på 55 procent då ett gemensamt bestämmande inflytande över företagets verksamhet existerar.

En viktig bedömning avseende intresseföretag är huruvida betydande inflytande föreligger där Volvo Cars har rösträtter understigande 20 procent men baserat på andra fakta och omständigheter kan ha betydande inflytande över ett företag. Detta kan baseras på innehåll i aktieägaravtal, utvärdering av företagets finansieringsstruktur och styrelsesammansättning, eller andra marknadsbaserade antaganden och relationsbaserade fakta. Volvo Cars bedömer

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Polestar Automotive Holding UK PLC som ett intresseföretag med 13,7 (18,0) procent aktieinnehav och 12,5 (14,9) procent röstandel. Genom sitt kvarvarande aktieinnehav, styrelserepresentation, operativa samarbeten och tekniska beroende anses Volvo Cars behålla ett betydande inflytande i Polestar Automotive Holdingkoncernen.

	2025	2024
Resultat från andelar i joint ventures	597	–1 937
Resultat från andelar i intresseföretag	57	–2 785
Summa	654	–4 722

Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag fördelar sig enligt nedan:	2025	2024
Lynk & Co Automotive Technologykoncernen	–137	–624
Polestar Automotive Holdingkoncernen ¹⁾	46	–2 794
Ziklo Bank AB	379	393
Övriga företag ²⁾	366	–1 697
Summa	654	–4 722

1) Efter det andra kvartalet 2024 har inga fler förluster redovisats.
2) Nedskrivning av andelar i NOVO Energy AB — (–1 702) MSEK.

Innehav i joint ventures och intresseföretag	31 dec 2025	31 dec 2024
Vid årets början/förvärvat anskaffningsvärde	8 998	14 142
Andel av årets resultat	654	–4 722
Återläggning eliminering av internvinst	–46	–2 018
Investering i NOVO Energy AB	—	2 136
Investering i Volvo Car Group Financial Leasing (Shanghai) Co., Ltd.	—	802
Investering i World of Volvo AB	—	25
Investering i Zenuity AB	3	6
Avyttring av Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd	–2 235	—
Likvidation av GV Automotive Technology Co., Ltd	–43	—
Omklassificering från joint venture till dotterföretag	—	–908
Omvärdering av earn-outs rättigheter i Polestar Automotive UK PLC	—	581
Utdelningar	–205	–213
Omräkningsdifferens	–123	–833
Summa	7 003	8 998

Koncernens redovisade värde av andelar i joint ventures och intresseföretag:	Org.nr.	Säte	Innehav i %	31 dec 2025	31 dec 2024
Joint ventureföretag					
Volvo Trademark Holding AB	556567-0428	Sverige	50	7	7
VH Systems AB	556820-9455	Sverige	50	38	37
Zenuity AB	559073-6871	Sverige	50	—	—
Ziklo Bank AB	556069-0967	Sverige	50	3 905	3 717
World of Volvo AB	559233-9849	Sverige	50	89	87
VCFS Germany GmbH	HRB 85091	Tyskland	50	4	4
VCIS Germany GmbH	HRB 86800	Tyskland	50	12	9
Volvo Car Financial Services UK Ltd	12718441	Storbritannien	50	1 215	1 036
Volvo Car Group Financial Leasing (Shanghai) Co., Ltd	91310115MA1K49CY8Y	Kina	55	1 694	1 612
GV Automobile Technology (Ningbo) Co., Ltd	91330201MA2AGKLQ8E	Kina	— (50)	—	40
Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd	91330200MA2AF25Y7B	Kina	— (30)	—	2 414
Intresseföretag					
VCC Försäljnings KB	969712-0153	Sverige	50	1	1
VCC Tjänstebilar KB	969673-1950	Sverige	50	5	2
Volvohandelns PV Försäljnings AB	556430-4748	Sverige	50	19	17
Volvohandelns PV Försäljnings KB	916839-7009	Sverige	50	6	7
Polestar Automotive Holding UK PLC ³⁾	13624182	Storbritannien	14 (18)	—	—
Trio Bilservice AB	556199-1059	Sverige	33	1	1
Göteborgs Tekniska College AB	556570-6768	Sverige	26	7	6
Leiebilservice AS	879 548 632	Norge	20	—	1
Redovisat värde av innehav i joint ventures och intresseföretag				7 003	8 998

3) Röstandelen uppgår till 12,5 (14,9) procent.

Röstandelen överensstämmer med procentuellt innehav enligt ovan om inte annat anges. Av praktiska skäl har vissa innehav redovisats i koncernens finansiella rapporter med viss tidsförskjutning, normalt en månad.

Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd

Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd, tidigare namn Lynk & Co Investment Co., Ltd , var ett joint venture mellan Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd (30 procent), Ningbo Geely Automobile Industry Co., Ltd. (50 procent) och Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd. (20 procent). Den huvudsakliga verksamheten i Lynk & Co Investment Co., Ltd är att supportera tillverkning och försäljning av personbilar under varumärket ”Lynk & Co” samt att stödja servicen till eftermarknaden.

Den 14 februari 2025 avyttrade Volvo Cars sin andel om 30 procent i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd till Zhejiang Zeekr Intelligent Technology Co., Ltd, efter godkännande vid en extra bolagsstämma i Volvo Cars den 6 februari samt andra myndighetsgodkännanden. Köpeskillingen, inklusive ränta, uppgick till 5 463 MRMB (8 053 MSEK). 70 procent av köpeskillingen (3 824 MRMB) mottogs vid tillträdet och resterande 30 procent av köpeskillingen (1 639 MRMB) mottogs den 28 november 2025. Transaktionen är en avyttring under gemensamt bestämmande inflytande och således har realisationsvinsten om 5 818 MSEK (exklusive skatt) redovisats direkt i eget kapital.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Förluster i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd har redovisats fram till och med 14 februari 2025 enligt kapitalandelsmetoden.

Polestar Automotive Holding UK PLC

Intresseföretaget Polestar Automotive Holding UK PLC ägs av koncernens helägda dotterföretag Snita Holding B.V. med 13,7 (18,0) procent och 12,5 (14,9) procent röstandel. Polestar Automotive Holding UK PLC är noterat på Nasdaq-börsen i New York (under kortnamnet PSNY). Övriga majoritetsaktieägare är PSD Investment Ltd 36,7 (39,2) procent (röstandel 42,3 (49,9) procent) och Geely Sweden Automotive Investment B.V. 18,1 (23,8) procent (röstandel 16,5 (19,6) procent).

Den 26 mars 2024, beslutade årsstämman i Volvo Car AB (publ.), i enighet med styrelsens förslag, att skifta ut en del av Volvo Cars innehav i Polestar Automotive Holding UK PLC till aktieägarna i Volvo Car AB (publ.).

Innan utskiftningen av aktier, skedde en intern aktieöverlåtelse från Snita Holding B.V. till koncernens moderbolag Volvo Car AB (publ.) till en köpeskilling motsvarande verkligt värde per aktie på Nasdaq-börsen i New York på transaktionsdagen 8 maj 2024.

Den 8 maj 2024 genomförde Volvo Car AB (publ.) utskiftningen av 62,7 procent av innehavet i Polestar Automotive Holding UK PLC. Utskiftningen till aktieägarna i Volvo Car AB (publ.) uppgick till 9 332 MSEK. Den största aktieägaren är Geely Sweden Holdings AB med 78,65 procent av aktierna.

Utskiftningen innebar en aktiesplit (2:1), där aktieägarna i Volvo Car AB (publ.) fick inlösenaktier som löstes in som en del av utskiftningen. Utskiftningen om 3,13 SEK per aktie gjordes till innehavare av inlösenaktier på avstämningsdagen 8 maj 2024. Totala inlösenaktier uppgick till 2 979 524 179 stycken. För mer information, se Not 21 – Eget kapital.

Efter utskiftningen blev koncernens återstående innehav i Polestar, genom det helägda dotterföretaget Snita Holding B.V. reducerat till 18,0 procent och en röstandel på 14,9 procent. Fram till 8 maj 2024 redovisades förluster i Polestar genom kapitalandelsmetoden till 48,3 procent och därefter till 18,0 procent. Efter det andra kvartalet 2024, när de redovisade förlusterna översteg koncernens innehav i Polestar har inga mer förluster redovisats.

Den 23 juli 2025 slutförde Polestar Automotive Holding UK PLC en riktad aktieemission uppgående till 200 MUSD, med sin största aktieägare PSD Investment Ltd. Till följd av detta skedde en utspädning av koncernens ägarandel i Polestar från 18,0 procent till 16,5 procent och röstandelen minskade från 14,9 procent till 14,8 procent.

Den 23 december 2025 slutförde Polestar Automotive Holding UK PLC en riktad aktieemission uppgående till 300 MUSD, med två finansiella institut. Till följd av detta skedde ytterligare en utspädning av koncernens ägarandel i Polestar till 13,7 procent, och röstandelen minskade till 12,5 procent.

Per den 31 december 2025 uppgår koncernens verkliga värde för Polestarkoncernen, noterad på Nasdaq-börsen i New York (under kortnamnet PSNY) till 2 498 (4 405) MSEK baserat på det noterade marknadspriset.

Ziklo Bank AB

Ziklo Bank AB är ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och AB Volverkinvest. Ziklo Bank AB är en av Sveriges ledande banker inom fordonsfinansiering. Under 2024 ändrade Volvofinans Bank AB sitt legala namn till Ziklo Bank AB, men Volvofinans kvarstår fortsatt som varumärke.

Övriga företag

Den 8 december trädde GV Automobile Technology (Ningbo) Co., Ltd, i likvidation. Dessförinnan var det ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och Ningbo Geely Automobile Technology Research & Development Co. Ltd.

NOVO Energy var ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB (50 procent) och Northvolt AB (50 procent). Syftet med företaget var att utveckla och tillverka mer hållbara batterier för användning i Volvo Cars och Polestars nästa generation elbilar.

Den 30 oktober 2024, återopade Volvo Cars sin inlösenrätt att förvärva Northvolts 50-procentiga aktieinnehav i NOVO Energy AB. NOVO Energykoncernen var fram till 30 oktober redovisad enligt kapitalandelsmetoden och därefter omklassificerat till dotterföretag. För mer information, se Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Nedan följer sammandragen finansiell information för koncernens väsentliga joint ventures och intresseföretag.

Sammandragen information från balansräkningar	Lynk & Co Automotive Technologkoncernen ¹⁾		Polestar Automotive Holdingkoncernen ²⁾		Ziklo Bank AB ³⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ägarandel i procent	—	30	16	18	50	50
Anläggningstillgångar	—	30 686	14 383	24 958	51 880	44 488
Likvida medel	—	8 367	9 177	8 100	3 646	4 064
Övriga omsättningstillgångar	—	45 614	14 865	17 403	6 106	5 525
Summa tillgångar	—	84 667	38 425	50 461	61 632	54 077
Eget kapital ⁴⁾	—	7 881	−42 627	−31 489	7 058	6 683
Långfristiga finansiella skulder	—	6 045	24 080	26 237	49 932	42 376
Långfristiga skulder ⁴⁾	—	4 551	2 240	3 055	1 372	1 174
Kortfristiga finansiella skulder	—	2 745	31 802	28 968	—	—
Kortfristiga skulder	—	63 445	22 930	23 690	3 270	3 844
Summa eget kapital och skulder	—	84 667	38 425	50 461	61 632	54 077

Sammandragen information om resultat och totalresultat	Lynk & Co Automotive Technologkoncernen ¹⁾		Polestar Automotive Holdingkoncernen ²⁾		Ziklo Bank AB ³⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omsättning	—	62 282	21 592	21 373	6 124	5 745
Avskrivningar och amorteringar	—	−5 429	−374	−1 188	−18	−20
Ränteintäkter	—	315	707	173	—	—
Räntekostnader	—	−704	−2 789	−4 150	—	—
Resultat från kvarvarande verksamheter	—	−2 339	−15 499	−16 578	626	633
Årets resultat	—	−2 339	−15 499	−16 578	626	633
Övrigt totalresultat	—	137	386	−420	—	—
Summa övrigt totalresultat	—	−2 202	−15 113	−16 998	626	633
Erhållen utdelning från joint ventures och intresseföretag under året	—	—	—	—	191	201

Avstämning av finansiell information i sammandrag återges nedan till det bokförda värdet av koncernens innehav i joint ventures och intresseföretag.

Avstämning av finansiell information i sammandrag	Lynk & Co Automotive Technologkoncernen ¹⁾		Polestar Automotive Holdingkoncernen ²⁾		Ziklo Bank AB ³⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettotillgång i joint ventures och intresseföretag	—	7 881	−42 627	−31 489	7 058	6 683
Koncernens ägarandel, %	—	30	16	18	50	50
Goodwill	—	—	—	—	376	376
Justering för skillnader i redovisningsprinciper	—	—	455	455	—	—
Justering för oredovisad andel av förluster	—	—	5 194	2 956	—	—
Justering för transaktioner under gemen-samt bestämmande inflytande	—	54	−47	20	—	—
Polestars börsnotering	—	—	8 970	8 970	—	—
Omvärdering av earn-outs-rättigheter	—	—	315	315	—	—
Utskiftning av Polestaraktier	—	—	−5 626	−5 626	—	—
Aktierelaterade ersättningar	—	—	−106	−92	—	—
Kapitaltillskott från andra investerare än Volvo Cars	—	—	−1 107	−764	—	—
Valutaeffekt, netto	—	−4	−1 027	−560	—	—
Redovisat värde av innehav i joint ventures och intresseföretag	—	2 414	—	—	3 905	3 717

- 1) Koncernens kapitalandel i Lynk & Co Automotive Technologykoncernen togs under 2024 in med en månads tidsförskjutning och en prognos för december.
2) Koncernens kapitalandel i Polestar Automotive Holdingkoncernen är intagen med ett kvartals tidsförskjutning.
3) Koncernens kapitalandel i Ziklo Bank AB är intagen med ett kvartals tidsförskjutning.
4) Eget kapital och långfristiga skulder är i förekommande fall justerande med andelen av obeskattade reserver.

Betydande begränsningar

I det kinesiska joint ventureföretaget finns vissa legala restriktioner som begränsar koncernens möjligheter att fritt flytta kapital från detta företag.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

NOT 13	SKATTER
REDOVISNINGSPRINCIPER	

Inkomstskatter
Inkomstskatter omfattar både aktuella och uppskjutna skatter samt källskatt, huvudsakligen på licenser, och redovisas i resultaträkningen med undantag för när den underliggande transaktionen redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. För dessa poster redovisas den tillhörande inkomstskatten på samma sätt, direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat.

Uppskjutna skatter redovisas avseende underskottsavdrag och skillnader som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, med undantag för goodwill.

Koncernen tillämpar det obligatoriska tillfälliga undantaget i IAS 12 att inte redovisa eller lämna upplysningar om uppskjutna skattefordringar och skatteskulder relaterade till OECD:s regler för Pillar 2. Information om koncernens exponering för den antagna Pillar 2 lagstiftningen i Sverige presenteras i denna not.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR
--

Uppskjutna skattefordringar
Redovisning av uppskjutna skattefordringar kräver att antaganden görs med hänsyn till framtida beskattningsbara intäkter och tidpunkten för när de uppskjutna skattefordringarna kan nyttjas. Dessa antaganden beaktar det prognostiserade beskattningsbara resultatet. Värderingen av uppskjutna skattefordringar är föremål för osäkerhet och det verkliga utfallet kan avvika från bedömningarna på grund av framtida förändringar i affärsklimatet, ändrade skatteregler etc. En bedömning görs vid varje bokslutstillfälle av sannolikheten att den uppskjutna skattefordran kommer att utnyttjas. Vid behov justeras det redovisade värdet av den uppskjutna skattefordringen. De bedömningar som har gjorts kan påverka periodens resultat både positivt och negativt.

Inkomstskatt redovisad i resultaträkningen	2025	2024
Aktuell inkomstskatt för perioden	–2 690	–2 799
Aktuell inkomstskatt hänförlig till tidigare år	–450	–317
Uppskjuten skatt	647	–3 434
Pillar 2 – minimiskatt	–7	–9
Källskatt ¹⁾	171	–255
Övriga skatter	27	29
Summa	–2 302	–6 785

1) Källskatt på bl.a. royalty- och licensintäkter, främst Kina.

Avstämning mellan gällande skattesats i Sverige och effektiv skattesats	2025	2024
Periodens resultat före skatt	–666	22 719
Skatt enligt gällande svensk skattesats, 20,6 (20,6)%	137	–4 680
Rörelseinkomster/kostnader, ej beskattningsbara	–20	6
Källskatt	171	–255
Övriga skatter, ej beskattningsbara	20	20
Resultatandelar från joint ventures och intresseföretag, beskattade	113	–1 127
Kapitalvinster/förluster, ej beskattningsbara/avdragsgilla	–75	–334
Skillnad i verksamhetsländers skattesatser	–214	–186
Omvärdering av uppskjuten skatt på grund av ändrad skattesats	–30	—
Ej redovisad skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott ²⁾	–2 267	–70
Utnyttjande av tidigare oredovisade skattemässiga förluster	110	6
Omprövning av tidigare ej värderade underskott och övriga temporära skillnader	–212	–134
Övrigt	–35	–31
Summa	–2 302	–6 785

2) Ej redovisad uppskjuten skattefordran avser skattemässiga underskottsavdrag samt temporära skillnader i Kina och har inte redovisats på grund av de kriterier enligt IAS 12 avseende övertygande bevis om framtida skattepliktiga vinster och att förlustavdragen är tidsbegränsade till 5 år. Nedskrivningen är fördelad på skattepliktiga förluster och temporära skillnader som redovisats under året –1 594 (–70) MSEK och omvärdering av föregående års redovisade uppskjutna skattefordringar om –673 (—) MSEK.

Den svenska bolagsskattesatsen uppgick till 20,6 (20,6) procent. Den effektiva skattesatsen uppgick till –345,65 (29,86) procent.

Inkomstskatt redovisad direkt över övrigt totalresultat	2025	2024
Uppskjuten skatt		
Skatteeffekt på kassaflödessäkringar	1 770	–1 109
Skatteeffekt på grund av omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	496	–55
Skatteeffekt på omräkningsdifferens avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	154	–65
Summa	2 420	–1 229

Specifikation av uppskjutna skattefordringar	31 dec 2025	31 dec 2024
Goodwill som uppkommer ur förvärvet av nettotillgångar i verksamheten	–9	36
Pensionsavsättningar	467	1 042
Outnyttjade underskottsavdrag och skatte-krediter ³⁾	11 975	10 534
Upplupna kostnader	7 287	9 258
Reserv för orealiserade vinster i varulager	767	1 730
Garantiavsättningar	1 690	1 757
Omvärdering till verkligt värde finansiella instrument	—	743
Leasingskulder	1 578	2 385
Övriga temporära skillnader	1 681	1 517
Summa uppskjutna skattefordringar	25 436	29 002
Kvittning av tillgångar/skulder	–17 073	–16 742
Summa uppskjutna skattefordringar, netto	8 363	12 260

Specifikation av uppskjutna skatteskulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	17 824	20 112
Obeskattade reserver	125	47
Leasingobjekt	7 317	7 125
Omvärdering till verkligt värde finansiella instrument	1 202	—
Övriga temporära skillnader	469	538
Summa uppskjutna skatteskulder	26 937	27 822
Kvittning av tillgångar/skulder	–17 073	–16 742
Summa uppskjutna skatteskulder, netto	9 864	11 080

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

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Volvo Cars omfattas av OECD:s regelverk för Pillar 2 och den 13 december 2023 antog Sveriges regering, där moderbolaget är registrerat, Lag (2023:875) om tilläggsskatt enligt Pillar 2 som trädde i kraft den 1 januari 2024 och gäller från räkenskapsåret 2024.

Baserat på lagstiftningen är koncernen skyldig att betala ytterligare skatt på vinster i varje jurisdiktion där den effektiva skattesatsen enligt Pillar 2 regelverket understiger minimiskattesatsen på 15 procent.

Koncernen har identifierat exponering för tilläggsskatt i ett fåtal länder. Exponeringen härrör från de enheter som finns i dessa fåtal jurisdiktioner (främst rörelsedrivande dotterföretag). Aktuell skatt avseende Pillar 2 inkomstskatter i form av tilläggsskatt redovisas separat.

Koncernen fortsätter att utvärdera effekterna av Pillar 2 reglerna på koncernens finansiella situation och anpassar sig till lokala regler allteftersom de implementeras. För fullständighetens skull bör det noteras att vissa länder, inklusive Kina, ännu inte har implementerat Pillar 2 regelverket eller en nationell kvalificerad tilläggsskatt i sin lokala lagstiftning.

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under rapportperioden	31 dec 2025	31 dec 2024
Nettoredovisat värde för uppskjutna skatter 1 januari ³⁾	1 180	2 977
Uppskjutna skatteintäkter/kostnader redovisade via resultaträkningen	647	-3 434
Förändringar i uppskjutna skatter redovisade direkt över övrigt totalresultat	-2 420	1 229
Omklassificering ³⁾	—	143
Valutakurspåverkan	-908	265
Nettoredovisat värde för uppskjutna skatter den 31 december ³⁾	-1 501	1 180

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

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens skattemässiga underskottsavdrag till 48 726 (41 780) MSEK. Skatteeffekten av dessa underskottsavdrag redovisas som en tillgång. Av de aktiverade uppskjutna skattefordringarna avseende underskottsavdrag, 10 876 (9 256) MSEK, är 6 878 (6 085) MSEK hänförliga till Sverige med obegränsad nyttjandetid. 3 327 (2 265) MSEK är hänförligt till USA där Volvo Cars beräknar kunna nyttja detta underskottsavdrag innan dess förfallotid och 334 (698) MSEK är hänförligt till Kina där Volvo Cars beräknar kunna nyttja detta underskottsavdrag innan dess förfallotid.

Koncernen hade totalt ej redovisade outnyttjade uppskjutna skattefordringar om 2 404 (353) MSEK hänförligt till underskottsavdrag samt temporära skattemässiga avdrag och dessa har inte redovisats på grund av de kriterier enligt IAS 12 avseende övertygande bevis om framtida skattepliktiga vinster och att förlustavdragen är tidsbegränsade till 5 år. Merparten, 2 289 (—) MSEK är hänförliga till Kina med begränsad nyttjandetid.

Aktiverade underskottsavdragens förfalloperiod framgår i nedanstående tabell.

Förfalloår för underskottsavdrag	31 dec 2025	31 dec 2024
Förfallobeskrivning		
Förfallobeskrivning		
Förfaller inom ett år	11	—
Förfaller efter ett år men inom fem år	808	2 791
Förfaller efter fem år	47 907	38 989
Summa	48 726	41 780

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

REDOVISNINGSPRINCIPER

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare har dividerats med det under perioden genomsnittliga antalet utestående aktier.

Aktiereglerade incitamentprogramms påverkan på resultat per aktie återspeglas i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning, när det har en utspädande effekt. För prestationsaktieprogrammet baseras det på uppfyllandet av villkoren. För aktiematchningsprogrammet beräknas utspädningseffekten enligt metoden för egna aktier.

Resultat per aktie före utspädning	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	174	15 401
Årets resultat hänförligt till ägare av stamaktier i moderbolaget	174	15 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ⁽¹²⁾	2 968 505 485	2 977 042 500
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,06	5,17

Resultat per aktie efter utspädning	2025	2024
Årets resultat före utspädning	174	15 401
Årets resultat före utspädning	174	15 401
Vägt genomsnittligt antal stamaktier före utspädning ⁽¹⁾⁽²⁾	2 968 505 485	2 977 042 500
Utspädningseffekt aktie- relaterade ersättningsprogram	2 431 998	1 135 042
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	2 970 937 483	2 978 177 542
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,06	5,17

- 1) Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier tar hänsyn till vägt genomsnittligt effekt av förändring av egna aktier under året.
- 2) Totala antalet egna aktier som innehas av Volvo Cars uppgår till 14 894 838 (5 020 194) aktier.

NOT 15 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

De immateriella anläggningstillgångarna som innehas av koncernen består främst av fordonsproduktutveckling, licenser och patent, varumärken, goodwill, återförsäljarnätverk samt investeringar i IT- system och mjukvara. Koncernen tillämpar kostnadsmodellen för värdering av immateriella anläggningstillgångar.

Produktutveckling

Koncernen tillämpar en vattenfallsmodell med distinkta avgränsningar som styr alla faser av produktutvecklingsprojekt. Kostnader relaterade till produktutveckling redovisas som tillgång först när redovisningskriterierna är uppfyllda. Normalt sammanfaller detta med projektets industrialiseringsfas då produkten förbereds för serieproduktion och produkten lanseras. Kostnader som uppstår före industrialiseringsfasen av projektet, det vill säga i konceptfasen, redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Utvecklingskostnader som kontraktuellt delas med andra parter redovisas som immateriella anläggningstillgångar i den utsträckning som motsvarar den relevanta andelen av koncernens andelar. Uppkomna kostnader för utvecklad teknologi som inte kontrolleras av koncernen redovisas i resultaträkningen som kostnad för sålda varor vid tidpunkten för försäljningen.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Avskrivningsmetoder för immateriella anläggnings-tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar med bestämd nyttjandeperiod skrivs av linjärt över deras respektive förväntade nyttjandeperiod. När tillgångar enbart används i produktionen av ett specifikt fordon eller en specifik plattform anpassas nyttjandeperioden till den förväntade produktionstiden för det aktuella fordonet eller plattformen. Avskrivningsperioden för avtalsenliga rättigheter, såsom licenser, överstiger inte avtalets löptid. Samtliga immateriella anläggningstillgångar anses ha bestämd nyttjandeperiod, med undantag för goodwill och varumärken. Varumärken betraktas ha obestämbar nyttjandeperiod, eftersom koncernen både har rätten och avsikten att fortsätta använda dem under överskådlig framtid och de bedöms generera positiva framtida kassaflöden till koncernen. Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av. Följande nyttjandeperioder tillämpas för immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod:

Återförsäljarnätverk	30 år
Mjukvara	3–8 år
Produktutveckling	3–15 år
Patent, licenser och liknande rättigheter	3–10 år

Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor, forsknings- och utvecklingskostnader samt försäljnings- eller administrationskostnader beroende på var i verksamheten tillgången har använts. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar som är relaterade till fordonsplattformar ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Ledningen utvärderar regelbundet nyttjandeperioden för väsentliga tillgångar. När nyttjandeperioden för en immateriell anläggningstillgång förkortas ökas avskrivningen i framtida perioder för att åter spegla den förkortade tidsperiod som koncernen kommer att dra nytta av tillgången. En kortare beräknad nyttjandeperiod är inte nödvändigtvis en indikator på nedskrivningsbehov, eftersom nedskrivningar kännetecknas av förändrade uppskattade framtida kassaflöden som kan härledas till tillgången. Vid bedömningen av nyttjandeperioden beaktades klimatrelaterade risker vilka inte bedömdes ha någon väsentlig påverkan.

	Aktiverad produkt utvecklings-kostnad ^{1) 4)}	Mjukvara och systemappli-kationer ⁴⁾	Pågående projekt	Varumärken och goodwill ²⁾	Övriga immateriella tillgångar ³⁾	Summa
Anskaffningsvärden						
Ingående balans per 1 januari 2024	51 441	8 031	37 466	4 218	10 008	111 164
Nyanskaffningar under året	6 306	25	14 552	—	47	20 930
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	—	—	115	—	115
Försäljning och utrangering	–3 645	–769	–190	–179	–69	–4 852
Omklassificeringar	28 233	2 244	–30 928	—	124	–327
Omräkningsdifferens	1	–7	46	—	125	165
Utgående balans per 31 december 2024	82 336	9 524	20 946	4 154	10 235	127 195
Nyanskaffningar under året	3 326	24	14 570	—	52	17 972
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	—	—	102	—	102
Avyttringar av verksamheter	–4	—	—	—	—	–4
Försäljning och utrangering	–1 698	–396	–289	—	–35	–2 418
Omklassificeringar	11 717	1 990	–14 082	—	245	–130
Omräkningsdifferens	–2	7	–66	–5	–206	–272
Utgående balans per 31 december 2025	95 675	11 149	21 079	4 251	10 291	142 445
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar						
Ingående balans per 1 januari 2024	–29 068	–3 459	—	—	–6 533	–39 060
Årets avskrivningar	–7 399	–959	—	—	–846	–9 204
Försäljning och utrangering	3 616	429	—	—	64	4 109
Omklassificeringar	—	—	—	—	853	853
Omräkningsdifferens	—	25	—	—	–137	–112
Utgående balans per 31 december 2024	–32 851	–3 964	—	—	–6 599	–43 414
Årets avskrivningar ⁴⁾	–8 171	–1 185	—	—	–845	–10 201
Nedskrivning	–7 237	—	–136	–180	–58	–7 611
Avyttringar av verksamheter	4	—	—	—	—	4
Försäljning och utrangering	1 228	326	—	—	35	1 589
Omklassificeringar	—	6	—	—	5	11
Omräkningsdifferens	2	–40	—	—	180	142
Utgående balans per 31 december 2025	–47 025	–4 857	–136	–180	–7 282	–59 480
Redovisat värde per 31 december 2024	49 485	5 560	20 946	4 154	3 636	83 781
Redovisat värde per 31 december 2025	48 650	6 292	20 943	4 071	3 009	82 965

- 1) Aktiverad produktutveckling inkluderar kapitaliserade låneutgifter om 970 (1 120) MSEK. En räntesats om 4,4 (4,6) procent har tillämpats vid beräkning av kapitaliserade låneutgifter.
- 2) Av det redovisade värdet per 31 december 2025, uppgår goodwill till 473 (556) MSEK.
- 3) Övriga immateriella anläggningstillgångar avser licenser, återförsäljarnätverk och patent.
- 4) På grund av förändringar i cykelplanen under året avseende Kina, påverkades den planerade produktionen i tillverkningsanläggningen i Daqing, vilket resulterade i ökade avskrivningar om 208 MSEK som redovisades i Kostnad för sålda varor och Forskning och utveckling.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod provas för nedskrivning om det föreligger en indikation på värdeminskning. Nedskrivningsprövning av tillgångar som inte genererar i stort sett oberoende kassaflöden utförs genom att gruppera tillgångarna per plattform, vilka utgör koncernens kassa-genererande enheter (KGE:er). Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod provas årligen för nedskrivning. Varumärken provas på koncernnivå eftersom de inte genererar oberoende kassaflöden. Goodwill som uppkommer vid rörelseförvärv fördelas till berörda plattformsbaserade KGE:er och nedskrivnings-provas på denna nivå.

Vid beräkning av ett nedskrivningstest måste uppskattningar göras av framtida kassaflöden, avkastningskrav på investeringar och andra relevanta antaganden. De uppskattade framtida kassaflödena baseras på antaganden som representerar ledningens bästa bedömning av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda under tillgångens återstående livslängd, och baseras på interna affärsplaner och prognoser. Bedömningen av framtida kassaflöden utgår från ledningens långsiktiga planer som är aktuella vid tidpunkten för nedskrivningsprövningen. Planerna bygger på förväntningar avseende framtida marknadsandelar, marknadstillväxt, produktlönsamhet samt ledningens senaste antaganden om klimatrelaterade aspekter.

Under 2025 identifierade Volvo Cars indikationer på nedskrivningsbehov för en av koncernens KGE:er, EX90/ES90 plattformen. Mot bakgrund av detta genomfördes ett nedskrivningstest under det andra kvartalet. KGE: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 ledde till ökade utvecklingskostnader till följd av förlängda tidslinjer och ytterligare resursbehov. Den försenade lanseringen innebar dessutom att plattformen introducerades under mindre gynnsamma makroekonomiska förhållanden än tidigare förväntat, vilket påverkade dess initiala lönsamhet och avkastningsförväntningar.
- Införandet av ökade tullar på importerade råmaterial, fordonskomponenter och färdiga bilar, vilket haft en väsentligt negativ påverkan på produktionskostnader och lönsamhet.
- Övergången från ICE till BEV fordon 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 KGE:n fastställdes utifrån nyttjandevärde, beräknat med en diskonterad kassaflödesmodell (DCF). En diskonteringsränta före skatt om 10,7 procent användes, vilket återspeglar KGE specifika risker och marknadsförhållanden vid bedömningstidpunkten. De centrala antagandena i modellen omfattade:

- Kassaflödesprognoser baserade på av ledning och styrelse godkända affärsplaner, avseende plattformens förväntade nyttjandeperiod.
- Antaganden kring försäljningsvolym, prissättning och marginaler, inklusive förväntad påverkan av tullar samt KGE:ns bidrag till intern nettning av utsläppskrediter mellan BEV och ICE bilar.

Redovisad nedskrivning

Som ett resultat av nedskrivningstestet redovisades en nedskrivningskostnad om 11 431 MSEK i koncernens resultaträkning under det andra kvartalet. Nedskrivningen, som inkluderade en fullständig nedskrivning av goodwill hänförlig till KGE:n, fördelades pro rata över KGE: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.

Vid rapportperiodens slut bedömde ledningen om ytterligare indikationer på nedskrivningsbehov förelåg för denna KGE, och drog slutsatsen att ingen ytterligare nedskrivning eller återföring krävdes. Ett nedskrivningstest på koncernnivå genomfördes även för tillgångar som inte är specifika för en enskild KGE, inklusive kvarvarande goodwill, varumärke och andra relevanta tillgångar, och ingen nedskrivning identifierades

Redovisat värde för EX90/ES90-plattformens KGE: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 som används vid fastställandet av det återvinningsbara beloppet, och den känslighetsanalys som presenteras avser förhållandena vid nedskrivningstestet i det andra kvartalet; vid rapportperiodens slut bedömde ledningen att det inte förelåg någon betydande risk för ytterligare nedskrivning baserat på rimligt möjliga förändringar i de centrala antagandena. En förändring i följande parametrar, med övriga variabler oförändrade, skulle ha haft följande ungefärliga påverkan på det återvinningsbara beloppet:

- En ökning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 1 441 MSEK.
- En minskning av årliga försäljningsvolymen med 1 procent skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 306 MSEK.
- En minskning av försäljningsmarginalen med 1 procent för bilar och tillhörande komponenter och tillbehör, inklusive effekter av tullar och utsläppskrediter, skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 2 841 MSEK.

NOT 16	MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
	REDOVISNINGSPRINCIPER

De materiella anläggningstillgångarna som innehas av koncernen består huvudsakligen av byggnader, mark- och markförbättringar, maskiner och inventarier, nyttjanderättstillgångar (RoU) samt tillgångar under operationell leasing. För värdering av materiella anläggningstillgångar tillämpas anskaffningsvärdemetoden. Byggnader, mark och markförbättringar inkluderar tillgångar såsom kontorsbyggnader, produktionsanläggningar, nedlagda förbättringsåtgärder i hyresfastigheter samt iordningställande av mark, såsom dränering och vägar. Maskiner och utrustning inkluderar produktionsrelaterade tillgångar, såsom typbundna verktyg, robotar och monteringslinjer, samt kontorsutrustning.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Avskrivningsmetoder för materiella anläggnings-tillgångar

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. När en komponent i en materiell anläggningstillgång har ett väsentligt anskaffningsvärde i förhållande till det totala anskaffningsvärdet och en nyttjande-period som skiljer sig från övriga komponenter, skrivs komponenten av separat.

Följande nyttjandeperioder tillämpas inom koncernen:

Byggnader	15–50 år
Markförbättringar	15–30 år
Maskiner	8–30 år
Inventarier	3–20 år
Mark	Obestämd

Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor, forsknings- och utvecklingskostnader samt försäljnings- eller administrationskostnader, beroende på var i verksamheten tillgången har använts. För mer information om nyttjanderättstillgångar och tillgångar under operationella leasingavtal, se Not 7 – Leasing.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Ledningen utvärderar regelbundet de väsentliga tillgångarnas nyttjandeperiod samt restvärden och justeringar görs vid behov. När nyttjandeperioden för en materiell anläggningstillgång förkortas, påskyndas avskrivningen och ökas i framtida perioder för att återspegla den förkortade perioden under vilken koncernen förväntas dra nytta av tillgången. En kortare beräknad nyttjandeperiod är inte nödvändigtvis en indikator på nedskrivningsbehov, eftersom nedskrivningar kännetecknas av en förändring i de uppskattade framtida kassaflödena som förväntas härledas från tillgången. Vid bedömningen av nyttjandeperiod beaktades även klimatrelaterade risker, vilka inte bedömdes ha någon väsentlig påverkan. Detta beror på att ledningen vidtar vissa åtgärder mot fysiska risker, bland annat, med tanke på potentiella effekter av klimatförändringar under den initiala design- och konstruktionen av materiella tillgångar, samt upprätthåller försäkringar utifall betydande skada eller störningar skulle inträffa.

	Byggnader och mark ^{1) 2)}	Maskiner och inventarier ^{1) 2) 3)}	Pågående arbeten ¹⁾	Nyttjanderättstillgångar ⁴⁾	Tillgångar under operationell leasing ⁵⁾	Summa
Anskaffningsvärden						
Ingående balans per 1 januari 2024	30 045	112 832	12 755	12 549	13 182	181 363
Nyanskaffningar under året	591	12 578	12 744	5 217	11 358	42 488
Anskaffningar genom rörelseförvärv	181	77	1 937	8	1 047	3 250
Försäljning och utrangering	–507	–6 402	–176	–1 494	–305	–8 884
Omklassificeringar	1 960	6 047	–8 983	–2	–11 139	–12 117
Omräkningsdifferens	1 152	2 349	586	407	173	4 667
Utgående balans per 31 december 2024	33 422	127 481	18 863	16 685	14 316	210 767
Nyanskaffningar under året	284	7 126	14 981	2 095	8 178	32 664
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	—	—	—	4 036	4 036
Avyttringar av verksamheter	—	—	—	–8	–2 351	–2 359
Försäljning och utrangering	–226	–5 309	–176	–3 091	–376	–9 178
Omklassificeringar	2 106	5 092	–7 277	—	–14 361	–14 440
Omräkningsdifferens	–2 257	–6 179	–898	–1 400	–829	–11 563
Utgående balans per 31 december 2025	33 329	128 211	25 493	14 281	8 613	209 927
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar						
Ingående balans per 1 januari 2024	–13 177	–77 832	—	–5 427	–814	–97 250
Årets avskrivningar	–1 236	–7 648	—	–2 070	–2 572	–13 526
Anskaffningar genom rörelseförvärv	–1	–2	—	—	–42	–45
Försäljning och utrangering	373	4 855	—	1 392	109	6 729
Omklassificeringar	–3	1	—	3	2 221	2 222
Omräkningsdifferens	–408	–1 231	—	–114	–20	–1 773
Utgående balans per 31 december 2024	–14 452	–81 857	—	–6 216	–1 118	–103 643
Årets avskrivningar ³⁾	–1 289	–8 431	—	–1 636	–2 388	–13 744
Nedskrivning ¹⁾	–583	–3 284	–186	—	—	–4 053
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	—	—	—	–527	–527
Avyttringar av verksamheter	—	—	—	7	700	707
Försäljning och utrangering	138	3 560	—	752	60	4 510
Omklassificeringar	13	–74	—	—	2 096	2 035
Omräkningsdifferens	732	2 878	—	451	118	4 179
Utgående balans per 31 december 2025	–15 441	–87 208	–186	–6 642	–1 059	–110 536
Redovisat värde per 31 december 2024	18 970	45 624	18 863	10 469	13 198	107 124
Redovisat värde per 31 december 2025	17 888	41 003	25 307	7 639	7 554	99 391

1) Inkluderar nedskrivning av EX90/ES90 KGE plattformen om 3 982 MSEK redovisad i Kostnad för sålda varor.
2) Koncernen har inga inteckningar i Byggnader och mark eller Maskiner och inventarier. För ytterligare information om ställda säkerheter, se Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter.
3) På grund av förändringar i cykelplanen under året avseende Kina, påverkades den planerade produktionen i tillverkningsanläggningen i Daqing, vilket resulterade i ökade avskrivningar om 437 MSEK som redovisades i Kostnad för sålda varor.
4) För information om Nyttjanderättstillgångar, se Not 7 – Leasing.
5) Tillgångar under operationell leasing avser huvudsakligen fordon som sålts med återköpsåtaganden och kontrakt under benämningen Care by Volvo.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Om det föreligger indikationer som visar på att framtida ekonomiska fördelar för en anläggningstillgång har minskat, genomförs en nedskrivningsprövning. För att beräkna en tillgångs återvinningsvärde görs uppskattningar rörande framtida kassaflöden, avkastningskrav och andra adekvata antaganden. De uppskattade framtida kassaflödena baserar sig på antaganden som representerar ledningens bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållandena som förväntas att råda under tillgångens återstående livslängd och baserar sig på interna verksamhetsplaner och prognoser. Framtida kassaflöden fastställs utifrån en långsiktig planering som gäller vid tidpunkten för upprättandet av nedskrivningsprövningen samt är godkänd av företagsledningen. Planerna baseras på förväntningar avseende framtida marknadsandelar, tillväxt, lönsamhet samt ledningens senaste antaganden om klimatrelaterade aspekter.

Under året identifierade Volvo Cars indikationer på nedskrivningsbehov för en av sina kassagenererande enheter, den kassagenererande enheten EX90/ES90 plattformen. Som ett resultat av detta genomfördes ett nedskrivningstest, vilket ledde till nedskrivningar av både immateriella och materiella tillgångar. Den del av nedskrivningen som avsåg materiella tillgångar, främst byggnader, maskiner och utrustning, uppgick till 3 982 Mkr och har redovisats under Kostnad för sålda varor. Ytterligare information om nedskrivningstestet finns i not 15 – Immateriella tillgångar.

NOT 17

VARULAGER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Varulager består av råmaterial, förbrukningsmaterial, produkter under tillverkning, färdiga varor, varor för återförsäljning samt utsläppsrätter. Tillgångar som innehas enligt operationella leasingavtal med en löptid på högst 12 månader redovisas också som varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet inkluderar alla inköpskostnader, produktionskostnader och andra utgifter som uppkommit för att föra lagret till dess nuvarande plats och skick. Den initiala värderingen för utsläppsrätter baseras på verkligt värde vid det datum då de intjänas. Anskaffningsvärdet för varulager av liknande tillgångar fastställs enligt först in, först ut-metoden (FIFO). Nettoförsäljningsvärdet

beräknas som försäljningspriset i normal affärsverksamhet minus uppskattade färdigställande- och försäljningskostnader. Likvärdiga produkter grupperas och värderas tillsammans. Fysiska inventeringar genomförs årligen eller oftare vid behov för att verifiera varulagersaldon.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Nettoförsäljningsvärdet baseras på den mest tillförlitliga informationen om det belopp som koncernen förväntar sig att erhålla från försäljning av fordon och komponenter, baserat på framtida försäljningstrender eller behov, och inkluderar hänsyn till artiklar som är helt eller delvis inkuranta.

En framtida oväntad försämring av marknadsförhållandena kan leda till justeringar av framtida förväntad försäljning, behov och antaganden om försäljningspriser, vilket kan kräva en justering av det redovisade värdet på varulagret.

	31 dec 2025	31 dec 2024
Råmaterial och förbrukningsmaterial	71	364
Varor under tillverkning	11 161	13 768
Tillgångar under operationell leasing	10 685	10 964
Färdiga varor och handelsvaror	31 857	35 398
Utsläppsrätter	5 250	1 961
Summa	59 024	62 455
Varav inkuransreserv:	–2 080	–1 282

Kostnad för sålda varor avseende varulagerförändringar som redovisas i resultaträkningen uppgår till 280 868 (303 208) MSEK. Tillgångar under operationell leasing består av sålda bilar med återköpsavtal där löptiden är kortare än eller lika med 12 månader.

NOT 18

KUNDFORDRINGAR, ÖVRIGA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR OCH LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. En avsättning för förväntade kreditförluster redovisas i samband med att fordringarna redovisas. Avsättningen för kreditförluster innehåller reserver för inträffade och förväntade kreditförluster.

En inträffad förlust redovisas när en händelse inträffat som indikerar att kunden inte kommer att kunna betala. Den förväntade kreditförlustreserven inkluderar en generell reserv som baseras på en multipel beräkнад utifrån ett genomsnitt av historiska nedskrivningar av fordringar samt framåtriktade makroekonomiska trender. I dessa fall har inte någon händelse ägt rum som indikerar att kunden inte kommer att betala.

Om det har fastställts att kundfordran inte är indrivningsbar kommer den att skrivas ned och tas bort från balansräkningen. Detta innebär vanligtvis att indrivningen av fordran har misslyckats och att företaget inte har några rimliga förväntningar att återvinna hela eller delar av de avtalsenliga kassaflödena.

	31 dec 2025	31 dec 2024
Övriga långfristiga fordringar		
Kapitalförsäkringar	367	363
Deposition av hyra	29	38
Övriga långfristiga fordringar ¹⁾	3 826	2 583
Summa	4 222	2 984
Kundfordringar och övriga omsättnings-tillgångar	31 dec 2025	31 dec 2024
Externa kundfordringar	11 463	12 989
Kundfordringar på närstående företag	9 778	9 791
Mervärdesskattefordringar	4 098	3 837
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ²⁾	6 568	6 947
Övriga finansiella fordringar	—	—
Spärrade bankmedel	39	120
Övriga fordringar ^{2) 3)}	3 059	3 761
Summa	35 005	37 445

- 1) År 2025 justerade koncernen presentationen av vissa outnyttjade skatteavdrag i USA, vilket resulterade i en omklassificering på 1 099 (1 278) MSEK, för att mer korrekt återspegla karaktären på dessa poster. Jämförelsesiffrorna har omräknats (föregående Övriga långfristiga fordringar).
- 2) Varav förutbetalda kostnader och upplupna intäkter mot närstående företag uppgick till 1 480 (1 530) MSEK, och övriga fordringar på närstående företag uppgick till 423 (437) MSEK
- 3) Varav räntebärande fordringar uppgick till 419 (679) MSEK.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Åldersanalys av kundfordringar och kundfordringar på närstående företag	Kund- fordringar ännu ej förfallna	1–30 dagar förfallna	30–90 dagar förfallna	>90 dagar förfallna	Summa
2025					
Kundfordringar brutto	19 646	684	383	770	21 483
Avsättningar för osäkra kundfordringar	–201	–4	–8	–29	–242
Kundfordringar netto	19 445	680	375	741	21 241
2024					
Kundfordringar brutto	18 950	943	729	2 291	22 913
Avsättningar för osäkra kundfordringar	–109	—	–5	–19	–133
Kundfordringar netto	18 841	943	724	2 272	22 780

Kundfordringar uppgick till 21 241 (22 780) MSEK inklusive en kreditförlustreserv om 242 (133) MSEK varav 28 (37) MSEK är relaterade till reservering för förväntade kreditförluster. Per den 31 december 2025 uppgick den totala kreditförlustreserven till 1,13 (0,58) procent av de totala kundfordringarna.

Storleken och den geografiska spridningen av kundfordringarna är nära kopplade till distributionen av koncernens försäljning. Kundfordringarna och andra kortfristiga tillgångar innehåller ingen betydande koncentration av kreditrisk gentemot enskilda kunder eller marknader.

Förändringar i reserven för osäkra fordringar specificeras nedan:	2025	2024
Ingående balans 1 januari	133	126
Nya avsättningar	164	20
Återföringar	–25	–13
Nedskrivningar	–25	–1
Omräkningsdifferens	–5	1
Utgående balans 31 december	242	133

NOT 19

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH
FINANSIELLA RISKER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

Kundfordringar redovisas i balansräkningen när de utfärdas av koncernen. Leverantörsskulder redovisas i balansräkningen när fakturan mottagits. Förvärv av finansiella tillgångar på sedvanligt sätt redovisas i balansräkningen vid den faktiska överföringen, vilket sker på likviddagen. Finansiella skulder såsom utfärdade obligationer och låneskulder till finansiella institutioner redovisas i balansräkningen på likviddagen. Övriga finansiella tillgångar och skulder redovisas i balansräkningen när koncernen blir engagerad i enlighet med de avtalsmässiga bestämmelserna för instrumentet.

Finansiella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader, med undantag vad gäller de finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet. I dessa fall kostnadsförs transaktionskostnader i resultaträkningen och klassificeras som finansiella kostnader. Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader, förutom vad gäller de finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet. I dessa fall kostnadsförs transaktionskostnader i resultaträkningen.

Koncernen tar bort den finansiella tillgången eller en del av en finansiell tillgång från balansräkningen vid förfallodagen, när den har reglerats eller när alla väsentliga risker och förmåner som är kopplade till tillgången har överförts till en tredje part. I de fall där koncernen drar slutsatsen att alla betydande risker och fördelar inte har överförts, fortsätter den del av de finansiella tillgångarna som

motsvarar koncernens kontinuerliga engagemang att redovisas. Koncernen tar bort en finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld från balansräkningen när åtagandet enligt kontrakt har reglerats, blivit avbrutet eller har upphört.

Klassificering av finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar de finansiella tillgångarna beroende på hur tillgången hanteras och egenskaperna hos tillgångarnas avtalsenliga kassaflöden. Följande värderingskategorier tillämpas inom koncernen:

- finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde
- finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen
- finansiella tillgångar till verkligt värde via Övrigt totalresultat

Kundfordringar och övriga finansiella tillgångar

Kundfordringar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde och värderas till dess nominella värde, vilket återspeglar tillgångarnas kortfristiga karaktär samt att effekten av diskontering bedöms som icke-väsentlig. Kundfordringar presenteras netto, efter avdrag för reservering för förväntade kreditförluster, se Not 18 – Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga tillgångar. Kundfakturor kan vara föremål för finansieringsarrangemang med en finansiell institution. I dessa fall tas fakturorna bort från kundfordringar omedelbart vid reglering. Om kreditrisken inte har överförts till den finansiella institutionen kvarstår fordringarna i balansräkningen och presenteras som Övriga lång- och kortfristiga finansiella tillgångar.

Övriga finansiella fordringar presenteras som lång- och/eller kortfristiga övriga räntebärande fordringar samt övriga tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Bankplaceringar

En bankplacering är ett räntebärande instrument hos en finansiell institution, där medel placeras under en fast löptid till en förutbestämd räntesats och inte kan tas ut före förfall. En bankplacering kan också förekomma utan en fast förfallodag, där förhandsbesked krävs innan medel kan tas ut. Bankplaceringar är värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Aktiebaserade återköpsavtal

Aktiebaserade återköpsavtal avser arrangemang där Volvo Cars accepterar noterade aktievärdepapper som säkerhet i samband med bankplacering. Dessa aktiebaserade återköpsavtal värderas till

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

upplupet anskaffningsvärde. De noterade aktievärdepapper som erhålls som säkerhet och som förvaras på ett förvaltningskonto redovisas inte i Volvo Cars balansräkning, eftersom koncernen varken har rätt att sälja eller återpantsätta säkerheten och inte heller har erhållit kontroll över aktieinstrumentet. Mottagen säkerhet värderas till verkligt värde baserat på noterade priser på aktiva marknader per rapporteringsdagen.

Konvertibel lånefordran

Koncernen klassificerar den konvertibla lånefordran som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen. Vid första redovisningstillfället värderades den konvertibla lånefordran till verkligt värde. Instrumentet innefattar en konverteringsoption som ger innehavaren rätt att konvertera lånebeloppet till egetkapitalinstrument, exempelvis aktier i bolaget. Den efterföljande värderingen baseras på aktuella marknadsnoteringar, vilket säkerställer att förändringar i verkligt värde redovisas löpande i resultaträkningen.

Egetkapitalinstrument

Koncernen klassificerar egetkapitalinstrument som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och består av innehav i noterade och onoterade egetkapitalinstrument, onoterade optioner samt earn-out-rättigheter. Koncernen presenterar förändringar i verkligt värde av egetkapitalinstrument i Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag samt i Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Bank acceptance drafts

Bank acceptance drafts erhålls främst i samband med bilförsäljning till återförsäljare i Kina och utgör en vanlig betalningsform på den kinesiska marknaden. Bank acceptance drafts kan innehas till förfall, handlas eller lösas in före förfalldagen med rabatt. Volvo Cars kan lösa in dessa instrument före förfall för att påskynda kassaflöden och accepterar därmed en rabatt som återspeglar den tidiga inlösen. Bank acceptance drafts värderas till verkligt värde via Övrigt totalresultat.

Klassificering av finansiella skulder

Efter initial redovisning redovisas alla finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, med undantag för derivat som utgör skulder som värderas till verkligt värde. Kortfristiga finansiella skulder, inklusive leverantörsskulder och andra förpliktelser som förfaller inom ett år, värderas normalt till

nominellt belopp. Med hänsyn till deras korta löptid och avsaknaden av väsentliga räntekomponenter bedöms effekten av diskontering som icke-väsentlig. Det nominella beloppet utgör därmed en tillförlitlig approximation av verkligt värde för redovisningsändamål. Finansiella skulder som identifieras som säkrade poster i verkligt värdesäkring omvärderas till verkligt värde avseende den säkrade risken under hela säkringsförhållandets period.

Skulder under leverantörsfinansieringsprogram

Skulder som uppstår inom leverantörsfinansieringsprogram klassificeras vid första redovisningstillfället baserat på deras avtalsmässiga karaktär. Vissa belopp redovisas och presenteras som Leverantörsskulder, medan andra belopp initialt redovisas och presenteras som Övriga kortfristiga skulder. Programmen medför inte borttagande av skulder.

Derivat

Derivat med positiva verkliga värden, det vill säga de ackumulerade realiserade vinsterna, redovisas som Lång- eller Kortfristiga derivat tillångar. Å andra sidan redovisas, derivat med negativa verkliga värden, det vill säga de ackumulerade realiserade förlusterna, som Lång- eller Kortfristiga derivatskulder. Realiserade och realiserade vinster och förluster från förändring av verkligt värde av dessa instrument redovisas i resultaträkningen. De realiserade vinsterna och förlusterna från förändring av verkligt värde av derivat som är identifierade som säkringsinstrument redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i Övriga reserver i Eget kapital tills de underliggande transaktionerna inträffar. Den ackumulerade vinsten eller förlusten på dessa säkringsinstrument återförs sedan till resultaträkningen.

Säkringsredovisning

Koncernen tillämpar säkringsredovisning när derivatinstrument och finansiella skulder ingår i ett dokumenterat säkringsförhållande. När ett säkringsförhållande ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, samt koncernens riskhanteringsstrategi och mål för att genomföra olika säkringstransaktioner.

Kassaflödessäkring

Koncernen tillämpar kassaflödessäkringsredovisning i syfte att hantera volatilitet i kassaflöden hänförliga till högst sannolika prognostiserade transaktioner. Dessa omfattar valutakurs exponeringar

avseende framtida försäljning och inköp, förväntad råvaruförbrukning samt rörliga räntebetalningar på skulder till kreditinstitut. Säkringsinstrumenten utgörs av terminskontrakt, optioner, swappar och ränteswappar. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumenten redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i Eget kapital under Övriga reserver. Belopp som redovisas i Eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då de säkrade kassaflödena påverkar resultatet, hänförligt till Intäkter, Kostnad för sålda varor eller Räntekostnader, beroende på den säkrade transaktions karaktär. Om en säkringsrelation inte längre uppfyller kraven för effektivitet redovisas den värdeförändring som uppkommit från den senaste period då relationen bedömdes som effektiv i resultaträkningen. Om en prognostiserad transaktion inte längre bedöms inträffa, återförs det ackumulerade beloppet i säkringsreserven omedelbart från Eget kapital via Övrigt totalresultat till resultaträkningen.

Säkring av verkligt värde

Koncernen tillämpar säkringsredovisning av verkligt värde, där säkringsförhållandet ska eliminera den betydande obalansen i redovisningen av att ha en skuld med fast ränta som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och ett relaterat derivatkontrakt, såsom en ränteswap som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Det redovisade värdet av den säkrade posten, nämligen en fastställd del av en emitterad obligation i utländsk valuta till fast ränta, redovisas initialt till upplupet anskaffningsvärde. Efterföljande förändringar som hänför sig till de säkrade riskerna återspeglas i skuldens redovisade värde som en justering av verkligt värde där kvittningsposten redovisas i resultaträkningen. Förändringar i justeringen av verkligt värde för den säkrade posten och säkringsinstrumentet redovisas båda i resultaträkningen och därigenom elimineras den redovisningsmässiga obalansen. Vinster och förluster relaterade till de ränteswappar som används för att säkra upplåning till fast ränta och förändringar i det verkliga värdet på de säkrade lånen till fast ränta som är hänförliga till ränterisk redovisas i resultaträkningen. Säkringsineffektivitet redovisas också i resultaträkningen.

Säkring av nettoinvestering

Koncernen identifierar finansiella skulder i relevant utländsk valuta mot valutaexponering som härrör från investeringar i dotterföretagen. Koncernen identifierar skuldinstrument i EUR och USD som säkringsinstrument för att minska valutakursrisken på sina netto-

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

investeringar i dessa valutor. Nettoinvesteringar i utlandsverksamheter definieras som värdet av koncernens andel av nettotillgångarna i utländska dotterföretagen. Säkringsreserven avseende nettoinvestering i utlandsverksamheter redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i valutaomräkningsreserv i eget kapital för att möta omräkningsdifferensen från konsoliderade utländska dotterföretag. Vid en avyttring överförs den ackumulerade säkringseffekten från säkringsreserven i eget kapital till resultaträkningen.

Värderingshierarki för verkligt värde
Finansiella instrument delas in i tre nivåer beroende på tillgänglig marknadsinformation.

Nivå	Fastställande av verkligt värde	Innefattar
1	Värderingen grundas på observerbara marknadspriser från aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som koncernen har tillgång till vid värderingstillfället.	Noterade eget kapitalinstrument värderas till verkligt värde via resultaträkningen.
2	Värderingen grundas på observerbara indata, utöver noterade priser från aktiva marknader (nivå 1), vilka kan vara direkt eller indirekt härledda från marknadsinformation.	Derivat som är klassificerade som säkringsinstrument eller värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
3	Värdering grundas på icke-observerbara indata för tillgången eller skulden.	Onoterade eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Redovisningen av finansiella instrument innefattar vissa uppskattningar och bedömningar. Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på aktiva marknader baseras på noterade marknadspriser vid rapportperiodens slut. För finansiella tillgångar baseras verkligt värde på aktuell köpkurs. För finansiella instrument som inte handlas på aktiva marknader fastställs verkligt värde med hjälp av värderingstekniker.

Koncernen använder en rad olika värderingsmetoder och inkluderar antaganden baserade på marknadspriser som gäller vid rapportperiodens slut. Alternativa tekniker, såsom uppskattade diskonterade kassaflöden (DKF-värdering), används för att fastställa verkligt värde för övriga finansiella instrument. DKF-värderingar utförs med

tillämplig avkastningskurva för instrumentens löptid för icke-optionsderivat, och optionsvärderingsmodeller används för eventuella optionsderivat. Derivat med ett positivt verkligt värde justeras med motpartens sannolikhet för fallissemang, baserat på respektive motparts kreditrisk enligt Credit Default Swap-kurvan. Motsvarande justering görs för derivat med negativt verkligt värde, där koncernens egen kreditrisk beaktas genom sannolikheten för fallissemang enligt Volvo Car AB (publ.) egna kreditderivat.

Tabellen nedan visar de värderingsmetoder som koncernen tillämpar för olika typer av finansiella instrument enligt beskrivningen ovan.

Instrumenttyp	Värderingsmetod
Valutatermins-kontrakt	Värderas med hjälp av noterade terminskurser för valuta samt avkastningskurvor härledda från noterade räntor som matchar kontraktens löptider.
Valutaoptioner	Valutaoptioner värderas med Garman-Kohlhagen-modellen, en anpassning av Black-Scholes-modellen.
Ränteswappar	Värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden, uppskattade och diskonterade baserat på tillämpliga avkastningskurvor härledda från noterade räntor.
Råvarutermins-kontrakt	Värderas med hjälp av noterade råvarupriser samt avkastningskurvor härledda från noterade räntor som matchar kontraktens löptider.
Konvertibelt lån	Värderas genom diskontering av prognostiserade framtida kassaflöden med användning av aktuell räntekurva och en kreditspread härledd från en jämförelseportfölj. Det konvertibla lånet kan konverteras till aktier till samma pris som erbjuds övriga marknadsaktörer, utan rabatt eller incitament.
Onoterade eget kapitalinstrument	Vissa icke-observerbara indata används genom att tillämpa marknadsmetoden, främst baserat på den senaste transaktionen; justeringar görs då om väsentliga förändringar i omständigheterna uppstår.
Onoterade teckningsoptioner	Värderas med Black-Scholes-modellen, med hänsyn till intjänandekriterier, tidpunkt, riskfri ränta och volatilitet i den underliggande aktiekursen.
Earn-out-rättigheter	Värderas med antaganden om sannolikhet och tidpunkt för utbetalning baserat på framtida prestationsmål.

Skulder under leverantörsfinansieringsprogram
Leverantörsfakturer är i vissa fall föremål för leverantörsfinansieringsprogram där en finansiell institution åtar sig att erlagga tidig betalning till deltagande leverantörer, medan Volvo Cars reglerar det ursprungliga fakturabeloppet med institutionen i enlighet med avtalade betalningsvillkor. Skulder som uppstår från operativa inköpsaktiviteter redovisas som leverantörsskulder fram till slutreglering, och relaterade kassaflöden redovisas inom kassaflöden från den löpande verksamheten. Ett liknande program tillämpas även för vissa leverantörer hänförliga till investeringsaktiviteter. Inom detta program åtar sig den finansiella institutionen att erlagga tidig betalning till leverantörerna och, i den specifika utformningen, får leverantörerna även möjlighet att utfärda fakturer i ett tidigare skede än enligt sedvanlig kommersiell praxis, vilket skyndar på både fakturering och betalning. Skulder som uppstår inom detta program redovisas som Övriga kortfristiga skulder fram till slutreglering, och relaterade kassaflöden redovisas inom kassaflöden från investeringsverksamheten, i enlighet med karaktären på de underliggande aktiviteterna. Även om programmen ger leverantörerna tidigare tillgång till likviditet och, i investeringsrelaterade programmet, tidigare fakturautställande, förblir koncernens egna kassautflöden i stort sett oförändrade med avseende på tidpunkt jämfört med tidigare kommersiell praxis.

För belopp som ingår i leverantörsfinansieringsprogrammet var förfallodatum 60–75 (60–75) dagar efter fakturadatum. För investeringsrelaterade finansieringsprogram som redovisas som Övriga kortfristiga skulder var förfallodatum 180–360 dagar efter fakturadatum. För båda programmen hade jämförbara skulder utanför programmen förfallodatum om 60–75 (60–75) dagar efter fakturadatum. Samtliga skulder som ingår i programmen, inklusive information om betalningsstatus mellan den finansiella institutionen och leverantörerna, redovisas i tabellen över finansiella instrument per kategori och värderingsnivå.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Tabellen nedan presenterar finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå.

			31 dec 2025		31 dec 2024	
	Not	Värderings nivå	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	18	—	21 241	21 241	22 780	22 780
Övriga lång- och kortfristiga finansiella fordringar ¹⁾	18	—	5 022	5 030	2 167	2 179
Likvida medel	20	—	57 564	57 578	56 373	56 390
			83 827	83 849	81 320	81 349
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Andra långfristiga värdepappersinnehav			10 454	10 454	12 753	12 753
varav konvertibelt lån ²⁾		2	9 177	9 177	11 261	11 261
varav egetkapitalinstrument		3	1 277	1 277	1 473	1 473
varav egetkapitalinstrument		1	—	—	19	19
Lång- och kortfristiga derivattillgångar		2	6 666	6 666	768	768
varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument		2	3 447	3 447	214	214
varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument		2	2 920	2 920	229	229
varav ränteswappar – identifierade som säkringsinstrument		2	168	168	—	—
varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument		2	131	131	117	117
varav ränteswappar		2	—	—	208	208
			17 120	17 120	13 521	13 521
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat						
Kortfristiga placeringar	20	2	1	1	—	—
			1	1	—	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Leverantörsskulder		—	57 768	57 768	56 479	56 479
varav skulder under leverantörsfinansieringsprogram		—	4 434	4 434	3 458	3 458
varav leverantörer har mottagit betalning från finansiella institut		—	4 033	—	2 885	—
Lång- och kortfristiga obligationer och skulder till kreditinstitut ³⁾		—	30 790	31 797	29 493	30 242
Övriga lång- och kortfristiga finansiella skulder ⁴⁾	24	—	22 147	22 147	18 217	18 217
varav skulder under leverantörsfinansieringsprogram		—	712	712	—	—
varav leverantörer har mottagit betalning från finansiella institut		—	712	—	—	—
			110 705	111 712	104 189	104 938
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Lång- och kortfristiga derivatskulder		2	738	738	4 142	4 142
varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument		2	269	269	2 160	2 160
varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument		2	249	249	1 206	1 206
varav ränteswappar – identifierade som säkringsinstrument		2	57	57	—	—
varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument		2	57	57	625	625
varav ränteswappar – ej identifierade som säkringsinstrument		2	106	106	—	—
varav ränteswappar		2	—	—	151	151

- 1) Inkluderar poster som redovisas som Övriga omsättningstillgångar och Övriga långfristiga fordringar i balansräkningen som uppgår till 3 787 (727) MSEK.
- 2) Värdet på konverteringsrätten är noll gällande den konvertibla lånefordran gentemot Polestarkoncernen eftersom lånet kan konverteras till egetkapitalinstrument till ett pris som motsvarar det som erbjuds övriga marknadsaktörer utan några företrädesrätter, rabatter eller incitament.
- 3) Det redovisade värdet av obligationerna inkluderar justering till verkligt värde som uppgår till 95 (235) MSEK avseende säkring av verkligt värde.
- 4) Inkluderar återköpsvärdesförpliktelsen på sålda bilar med återköpsåtagande som presenteras i balansräkningen på raden Övriga lång- och kortfristiga skulder uppgående till 18 480 (17 241) MSEK. Inkluderar även poster som redovisas som Övriga lång- och kortfristiga skulder i balansräkningen, uppgående till 3 613 MSEK. Leasingskuld som redovisas som Övriga lång- och kortfristiga skulder i balansräkningen om 6 871 (9 699) MSEK ingår ej.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Tabellen nedan presenterar finansiella instrument under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

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

Tabellen nedan presenterar hur vinster och förluster samt ränteintäkter och räntekostnader har påverkat resultaträkningen uppdelat per kategorierna av finansiella instrument.

		2025			2024		
	Not	Vinster/ Förluster	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader ¹⁾	Vinster/ Förluster	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader ²⁾
Redovisat i rörelseresultatet	6						
Finansiella instrument värderade till verkligt värde – identifierade som säkringsinstrument							
Valutaderivat och råvaruderivat		964	—	—	–1 631	—	—
Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Kundfordringar och leverantörsskulder		–2 228	—	—	810	—	—
Resultateffekt i rörelseresultatet		–1 264	—	—	–821	—	—
Redovisat i finansiella intäkter och kostnader	11						
Finansiella instrument värderade till verkligt värde – ej identifierade som säkringsinstrument							
Andra långfristiga värdepappersinnehav		–502	909	—	297	1 094	—
Räntebärande värdepapper		—	—	—	—	1	—
Valutaderivat och ränteswappar		1 496	—	–398	–1 018	—	–777
Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Likvida medel och kortfristiga placeringar		–1 527	1 215	–1	1 179	1 439	–1
Finansiella fordringar till upplupet anskaffningsvärde		–1 200	159	—	489	184	—
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde ²⁾		80	—	–1 703	–1 566	—	–1 360
Kundfordringar och leverantörsskulder		—	26	—			
Resultateffekt i finansiella intäkter och kostnader		–1 653	2 309	–2 102	–619	2 718	–2 138

1) Avgår räntekostnader för leasingsskulder som uppgick till –214 (–406) MSEK, räntekostnader för pensioner som uppgick till –288 (–262) MSEK och aktiverad ränta för FoU som uppgick till 973 (1 120) MSEK.

2) Ingår de finansiella skulder som är designerade för verkligt värdesäkring och som uppgick till 139 (–281) MSEK. Avgår vinster och förluster på leasingsskulder som uppgick till 6 (–6) MSEK.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom valutarisker, refinansieringsrisker och likviditetsrisker, ränterisker, råvaruprisrisker samt kreditrisker.

Koncernens treasuryfunktion är ansvarig för hantering och uppföljning av de finansiella riskerna, att säkerställa att lämplig finansiering finns på plats genom kapitalmarknadstransaktioner, lån och kreditfaciliteter samt hantering av koncernens likviditet.

Hanteringen av finansiella risker regleras i koncernens finanspolicy som är antagen av styrelsen och är föremål för översyn vartannat år eller vid behov. Policyen beskriver de mandat som ges för att minimera påverkan från fluktuerande finansmarknader på koncernens finansiella resultat. Efterlevnad av policyn rapporteras till CFO på månadsbasis. Efterlevnad av policyn är också en del av den allmänna treasuryrapporteringen till styrelsen. Det finns en varningsfunktion i det dagliga arbetet som säkerställer att givna mandat efterlevs.

Valutarisker

Valutakursrisk uppstår som en effekt av att Volvo Cars producerar och säljer bilar i olika länder. Valutakursrisken uppstår från blandningen av valutor som används vid inköp eller försäljning av varor och tjänster. Relativa förändringar i valutakurser har en direkt påverkan på Volvo Cars rörelseresultat, finansiella intäkter och kostnader, balansräkning och kassaflödesanalys. För att minimera valutarisken strävar Volvo Cars efter att uppnå naturlig säkring i största möjliga utsträckning.

Valutarisken är hänförlig till:

- förväntade framtida kassaflöden från försäljning och inköp i utländska valutor (transaktionsrisk)
- förändringar i värdet på tillgångar och skulder i utländsk valuta (omräkningsrisk)
- nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (omräkningsrisk)

Transaktionsrisk

Koncernens finanspolicy

Koncernens funktionella valuta är svensk krona. Valutatransaktionsrisken uppkommer på grund av kassaflöden i andra valutor än den funktionella valutan. Försäljning och inköp i andra valutor än svensk krona utgör transaktionsexponeringen för koncernen.

Koncernens finanspolicy fastslår gällande transaktionsrisk, att upp till 80 procent av de framtida förväntade kassaflödena under de kommande 24 månaderna och upp till 60 procent av de framtida förväntade kassaflödena under de kommande 25 till 48 månaderna kan säkras med finansiella instrument såsom valutaoptioner, terminskontrakt, valutaswappar eller kombinerade instrument med löptider som motsvarar den tidpunkt då kassaflödena från försäljning och inköp i utländsk valuta förväntas inträffa. Säkringsstrategier för långsiktiga exponeringar, över 48 månader, där finansiella instrument används, kräver styrelsebeslut. Hanteringen av valutarisker inom ovan nämnda intervall har delegerats från styrelsen till treasuryfunktionen via CFO.

Vad gäller hanteringen av valutarisker, uttrycks transaktionsexponeringen i termer av Cash Flow at Risk (CFaR), vilken är den maximala förlusten under ett år med en 95-procentig konfidensnivå. CFaR måttet är baserat på kassaflödesprognoser, valutakurser, marknadsvolatilitet och korrelation.

Treasuryfunktionen föreslår säkringsmandat som godkänns av CFO och uttrycks som en strategisk säkringsnivå av CFaR. Mandaten avser hur stor andel av CFaR som ska säkras och hur stora avvikelser från mandatet som kan göras. Syftet med avvikelsemandatet är att skapa utrymme med avseende på säkringstidpunkt. Mandaten revideras minst kvartalsvis.

Status vid årets slut

Tabellen nedan presenterar koncernens totala inflöde och utflöde fördelade per valuta.

	Inflöde, %		Utflöde, %	
	2025	2024	2025	2024
CNY	18	19	38	43
EUR	28	30	38	34
GBP	8	7	2	2
JPY	2	2	3	2
USD	22	21	16	16
Övriga	23	21	4	4

CFaR vid årsskiftet för det kommande årets kassaflöden, exklusive valutasäkringar, uppgick till ca 4 137 (5 168) MSEK för koncernen. Tabellen nedan presenterar andelen av de prognostiserade kassaflödena i utländsk valuta som är säkrade, uttryckt i både nominella termer och i CFaR.

	0–12 månader		13–24 månader		25–48 månader	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nominell säkring, %	35	39	11	12	0	2
CFaR säkring, %	43	42	19	28	0	5

Tabellen nedan presenterar löptider för kassaflödessäkringar för de 10 största valutaexponeringarna, nominella belopp i lokal valuta (M)¹⁾

Löptider	CAD	CHF	CNH	EUR	GBP	KRW	NOK	PLN	TRY	USD	Totalt verkligt värde av derivat ²⁾
Genomsnittlig säkringskurs	—	12,35	1,34	11,20	12,74	—	0,93	2,56	—	10,17	
1–12 månader	—	–365	6 169	796	–1 285	—	–350	–1 370	—	–1 595	2 321
13–24 månader	—	–355	92	212	–274	—	—	—	—	–555	857

- 1) Den genomsnittliga löptiden i portföljen var 8 (10) månader.
2) Totalt verkligt värde av utestående derivat för säkring av valutaprisrisk i framtida kassaflöden uppgick till 3 178 (–1 946) MSEK.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Omräkningsrisker
Koncernens finanspolicy

Valutakursrisk avser för Volvo Cars omräkning av balansposter och nettoinvesteringar i utländska verksamheter till koncernens funktionella valuta, svenska kronan. Denna risk uppstår på grund av växelkursfluktuationer över tid. Den finansiella ställningen för tillgångar och skulder i utländska valutor övervakas och hanteras dagligen för att minska påverkan på resultaträkningen. En del av valutakursrisken i investeringar i Euroområdet och Amerika är säkrad med hjälp av skuldinstrument, det vill säga säkring av nettoinvesteringar. Redovisningen av omräkningseffekter varierar beroende på den underliggande exponeringen.

Omräkningsrisk:	Omfattning	Redovisning:
Operativa tillgångar och skulder	Kundfordringar, leverantörsskulder och garantireserver	Övriga operativa intäkter och kostnader
Finansiella tillgångar och skulder	Likvida medel, bankplacering, aktiebaserade återköpsavtal, konvertibelt lån, derivat, obligationer och lån.	Övriga finansiella intäkter och kostnader
Nettoinvesteringar i utländska verksamheter	Tillgångar och skulder	Övrigt totalresultat

Status vid årets slut

Vid årets slut var den totala omräkningseffekten på nettoinvesteringar i utlandsverksamheter –4 646 (965) MSEK, effekterna redovisas i eget kapital via övrigt totalresultat. En förändring på tio procent i den svenska kronan i förhållande till de större valutorna har en nettopåverkan på övrigt totalresultat om cirka 3 675 (4 016) MSEK.

Tabellen nedan presenterar exponeringen avseende omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

Valuta	Investeringar i utlandsverksamhet
CNY	14 238
EUR	12 009
USD	6 077
BRL	934
JPY	728
TRY	622
AUD	398
GBP	377
Övriga	1 366
Summa	36 749

Refinansierings- och likviditetsrisker
Kapitalstruktur

Volvo Cars ska upprätthålla en kapitalstruktur som säkerställer en ansvarsfull balans mellan finansiell risk och kapitalkostnad, samtidigt som den stödjer koncernens strategiska omställning under varierande marknadsförhållanden.

Kapitalstrukturen ska säkerställa att Volvo Cars behåller stark tillgång till kapitalmarknaderna och fortsätter mot målet att uppnå en kreditrating av "investment grade". Volvo Cars nuvarande externa rating är Ba1 hos Moody's och BB+ hos Standard & Poor's.

Refinansieringsrisker
Koncernens finanspolicy

Refinansieringsrisk är risken att koncernen inte kommer att ha tillgång till tillräcklig finansiering med godkända villkor vid varje given tidpunkt.

Allt utnyttjande av nya lån utvärderas mot framtida likviditetsbehov och investeringsplaner. Koncernen bör, vid varje given tidpunkt, ha tillgänglig avtalad finansiering för att täcka investeringar och lån som förfaller de närmaste 12 månaderna. För att begränsa refinansieringsrisken bör inte skulder som förfaller de närmaste 12 månaderna överstiga 25 procent av den totala skulden.

Status vid årets slut

Vid årets slut uppgick koncernens utestående obligationer och skulder till kreditinstitut, exklusive skulder hänförliga till leasingavtal och kapitaliserade transaktionskostnader, till 30 790 (29 347) MSEK. Under året uppgår förfall och amorteringar på befintliga lån till

kreditinstitut till 7 363 (7 797) MSEK. Återstående genomsnittlig löptid för utestående kreditfaciliteter var 3,2 (2,9) år. Skulder som förfaller inom de närmaste 12 månaderna uppgick vid årets slut till 8 procent av den totala skulden.

I januari återbetalades en 500 MEUR obligation som emitterats 2017. I mars genomfördes en upplåning om 438 MUSD under en befintlig grön bilateral lånefacilitet. Faciliteten tecknades under 2023/2024 och har slutlig förfallodag under 2035.

I juni emitterades en grön obligation om 500 MEUR med en löptid på fyra år.

I september ingicks ett nytt grönt bilateralt låneavtal om 150 MEUR med en löptid på åtta år. Faciliteten var outnyttjad vid utgången av 2025.

I oktober avslutades en befintlig åttaårig kreditfacilitet om 3 090 MCNY.

Under november månad utnyttjades den första förlängningsoptionen avseende de befintliga hållbarhetslänkade revolverande kreditfaciliteterna, vilket förlängde förfallostrukturerna med ett år. De justerade förfalodatumen för kreditfaciliteterna om 500 MEUR respektive 1 500 MEUR infaller under 2028 och 2030.

Tabellen nedan presenterar utestående skuld.

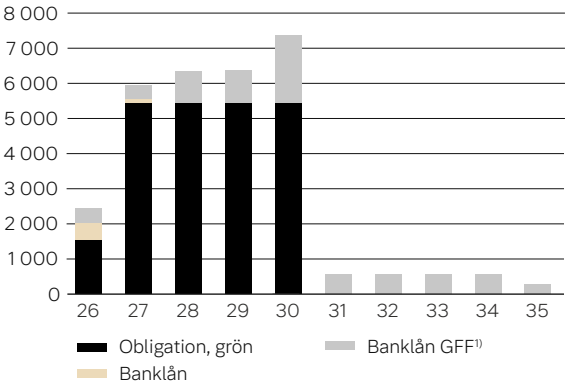
Externa lån	Valuta	Nominellt belopp i lokal valuta (M)	Nominellt belopp i MSEK
Banklån	USD	23	215
Banklån	SEK	357	357
Banklån GFF ¹⁾	SEK	1 000	1 000
Banklån GFF ¹⁾	EUR	182	1 967
Banklån GFF ¹⁾	USD	438	4 037
Obligation, grön	EUR	2 000	21 634
Obligation, grön	SEK	1 500	1 500
Övriga	PLN	29	75
Summa			30 785

1) Lån som finansierar projekt inom ramen för Green Financing Framework.

För all extern finansiering föreligger det informationsåtaganden och avtalsenliga nyckeltal enligt Loan Market Association (LMA) och kapitalmarknadsstandard. Dessa övervakas och beräknas kvartalsvis för att uppfylla villkoren i de finansiella avtalen. Kovenanter baseras på standardmått som EBITDA och nettoskuld. Vid årets slut är samtliga villkor uppfyllda med god marginal.

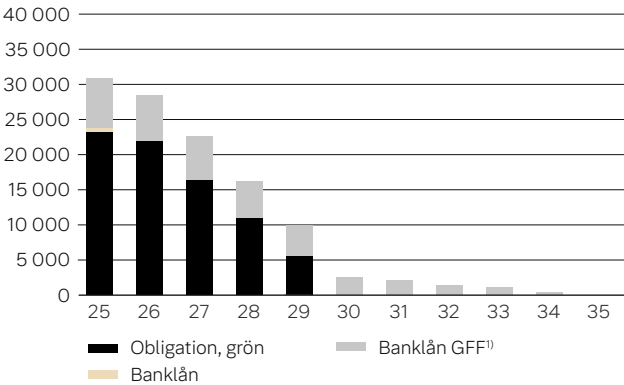
ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Obligationer och skulder till kreditinstitut – förfallostruktur



1) Banklån GFF (Green Financing Framework): Lån som överenskommits för att enbart finansiera projekt inom ramen för Green Financing Framework.

Utestående obligationer och skulder till kreditinstitut (vid varje års slut)



1) Banklån GFF (Green Financing Framework): Lån som överenskommits för att enbart finansiera projekt inom ramen för Green Financing Framework.

Tabellen nedan presenterar förfallostrukturen för finansiella instrument. Siffrorna som visas är kontraktuella odiskonterade kassaflöden som Volvo Cars är skyldig att betala eller berättigad att erhålla.

	31 dec 2025				31 dec 2024			
	Upp till 3 månader	3 månader till 1 år	1–5 år	Över 5 år	Upp till 3 månader	3 månader till 1 år	1–5 år	Över 5 år
Finansiella tillgångar								
Andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	—	—	9 177	—	—	—	11 263	—
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	—	—	1 141	94	—	—	1 312	128
Långfristiga derivattillgångar	—	—	1 743	—	—	—	183	100
Övriga långfristiga fordringar	—	—	3 951	266	—	—	2 830	154
Summa finansiella anläggningstillgångar	—	—	16 012	360	—	—	15 588	382
Finansiella skulder								
Kundfordringar ²⁾	19 733	1 508	—	—	20 442	2 338	—	—
Kortfristiga derivattillgångar	1 623	3 300	—	—	222	263	—	—
Kortfristiga placeringar	—	1	—	—	—	—	—	—
Likvida medel	57 564	—	—	—	56 373	—	—	—
Övriga kortfristiga fordringar	2 581	888	—	—	3 344	907	—	—
Summa finansiella omsättningstillgångar	81 501	5 697	—	—	80 381	3 508	—	—
Summa finansiella tillgångar	81 501	5 697	16 012	360	80 381	3 508	15 588	382
Finansiella skulder								
Långfristiga skulder till kreditinstitut	—	—	4 301	2 422	—	—	2 475	1 410
Långfristiga obligationer	—	—	21 599	46	—	—	13 039	5 787
Övriga långfristiga räntebärande skulder	—	—	9 265	2 277	—	—	9 416	1 438
Långfristiga derivatskulder	—	—	253	—	—	—	1 252	—
Övriga långfristiga skulder	—	—	516	10	—	—	2 191	—
Summa långfristiga finansiella skulder	—	—	35 934	4 755	—	—	28 373	8 635
Leverantörsskulder	52 248	5 520	—	—	52 811	3 668	—	—
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	67	855	—	—	89	970	—	—
Kortfristiga obligationer	1 500	—	—	—	5 723	—	—	—
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	8 245	8 692	—	—	9 996	7 067	—	—
Kortfristiga derivatskulder	276	209	—	—	989	1 901	—	—
Övriga kortfristiga skulder	2 952	1 497	—	—	2 063	1 904	—	—
Summa kortfristiga finansiella skulder	65 288	16 773	—	—	71 671	15 510	—	—
Summa finansiella skulder	65 288	16 773	35 934	4 755	71 671	15 510	28 373	8 635

1) Förfallostrukturen av andra långfristiga värdepappersinnehav täcker inte in noterade och onoterade egetkapitalinstrument såsom innehav av andelar i andra företag.

2) Åldersanalys av kundfordringar, se Not 18– Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga fordringar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Likviditetsrisker

Koncernens finanspolicy

Likviditetsrisk är risken att Volvo Cars inte kan uppfylla sina löpande finansiella åtaganden i tid. För att hantera säsongbetonad operativ volatilitet ska koncernen säkerställa kontinuerlig tillgång till likviditet genom outnyttjade kreditfaciliteter, tillgängliga likvida medel och kapitalplaceringar motsvarande minst 10 procent av omsättningen. Framtida likviditetsbehov och investeringsplaner utgör underlag för bedömningen avseende likviditetsriskhanteringen.

Factoring

Volvo Cars kundfakturor kan vara föremål för factoring med en finansiell institution. Detta gör det möjligt för koncernen att få betalning för sina fordringar inom några få dagar efter fakturering vilket frigör likviditet snabbare än vad som annars hade varit möjligt.

Leverantörsfinansieringsprogram

Volvo Cars deltar i leverantörsfinansieringsprogram. Det främsta syftet med detta är att underlätta effektiv betalningshantering och göra det möjligt för deltagande leverantörer att få betalt från finansinstitutet tidigare än på fakturans förfallodatum. Upplägget förlänger inte betalningsvillkoren eller ändrar tidpunkten för koncernens kassautflöden utöver de normala villkor som avtalats med icke-deltagande leverantörer. Däremot kan deltagande leverantörer inom ramen för programmet utfärda fakturor tidigare än vad som är brukligt i kommersiell praxis, vilket möjliggör tidigare betalning från det finansiella institutet.

Status vid årets slut

Vid årets slut hade koncernen likvida medel och kortfristiga placeringar och avtalade kreditfaciliteter uppgående till 80 822 (88 549) MSEK, vilket utgör cirka 23 (22) procent av omsättningen. Koncernens likviditet är stark beaktat förfallostrukturen för externa skulder, balansen i likvida medel och kortfristiga placeringar samt avtalade kreditfaciliteter.

Outnyttjade avtalade kreditfaciliteter	31 dec 2025	31 dec 2024
Förfaller inom ett år	1 623	4 808
Förfaller efter ett år men inom fem år	21 634	22 895
Förfaller efter fem år	—	4 473
Summa	23 257	32 176

Ränterisker

Ränteförändringar påverkar koncernens resultaträkning och värdet på finansiella tillgångar och skulder. Avkastningen på likvida medel och kortfristiga placeringar samt kostnader för skulder till kreditinstitut och utfärdade obligationer påverkas av ränteförändringar. Ränteexponeringen kan vara direkt, det vill säga i form av räntebärande skulder, eller indirekt genom leasing eller andra finansieringsformer.

Koncernens finanspolicy

Enligt policyn ska riktvärdet för ränterisken i koncernens nettoposition vara en löptid på 12 månader. Policyn tillåter en avvikelse på –6/+6 månader från det fastställda riktvärdet. Treasuryfunktionen föreslår mandat för säkringar som ska godkännas av CFO. Mandaten revideras minst kvartalsvis. I syfte att hantera ränterisken använder Volvo Cars ränteswappar.

Status vid årets slut

Vid årets slut bestod koncernens räntebärande tillgångar av likvida medel som fördelades mellan bankmedel, bankplaceringar och företagscertifikat. Den genomsnittliga räntebindningstiden för dessa tillgångar var en (en) månad. Den genomsnittliga räntebindningstiden på utestående lån uppgick till 13 (10) månader. Vid årsskiftet var genomsnittlig löptid på nettopositionen 11 (8) månader. Den genomsnittliga lånekostnaden uppgick till 4,32 (4,67) procent.

Tabellen nedan presenterar uppskattad effekt av en parallellförskjutning av räntekurvorna upp eller ned med en procent (100 punkter) på alla externa skulder och ränteswappar där exponering finns. Effekten utgörs av förändringar i skuldernas marknadsvärde och i kommande års kassaflöde från räntor.

Räntekänslighet, effekt på finansnettot	2025	2024
Marknadsränta +1%	–65	–92
Marknadsränta –1%	66	94

Effekten från likvida medel och kortfristiga placeringar är immateriell då räntebindningstiden för tillgångsportföljen är kort, eftersom den till övervägande del består av bankmedel.

Referensräntereformen

Referensräntereformen avser övergången från den befintliga referensräntan – Interbank Offered Rates (IBOR) – till nya riskfria räntor.

Koncernen är exponerad för extern ränterisk i EUR, SEK och USD från EURIBOR, STIBOR respektive SOFR referensräntor.

För EUR och SEK finns ingen förväntad förändring (risk för konvertering) i de relaterade rörliga referensräntorna på kort till medellång sikt och därför påverkas inte kassaflödesrisken. Referensräntorna för dessa valutor är för närvarande inte planerade att upphöra och kommer således fortsättningsvis att ligga till grund för kassaflöden relaterade till finansiella tillgångar och skulder samt derivat i dessa valutor. Dock förväntas finansmarknaden övergå till att använda referensräntorna ESTR (EUR) och SWESTR (SEK) och koncernen förväntar sig framtida påverkan på finansiella tillgångar och skulder och derivatinstrument. Lämpliga instrument finns redan tillgängliga för att tillgodose dessa nya referensräntor och kan implementeras när behov uppstår. Volvo Cars förväntar sig fortsatt 100 procents effektivitet av berörda säkringar och ingen räntenettoeffekt.

Råvaruprisrisker

Råvaruprisrisk är risken att materialkostnaden ökar när råvarupriser stiger på världsmarknaden. Förändringar i råvarupriserna påverkar koncernens kassaflöde och resultat.

Koncernens finanspolicy

Prognosticerade kassaflöden som avser inköp av råvaror för de kommande 48 månaderna kan säkras upp till 70 procent med finansiella instrument. Treasuryfunktionen föreslår mandat avseende säkringen som godkänns av CFO. Mandaten revideras minst kvartalsvis.

Status vid årets slut

Råmaterial

Koncernen hanterar risken för prisförändringar avseende prognostiserade kassaflöden från råmaterialköp med terminskontrakt. Under året uppgick koncernens kostnader för råmaterial till 23 003 (21 178) MSEK. En förändring på tio procent i råvarupriserna har en påverkan på rörelseresultatet på cirka 2 300 (2 118) MSEK, exklusive säkringskontrakt. Säkringskontrakten avser prognostiserade inköp av metaller.

Electricitet

Koncernen hanterar risken för prisförändringar på elektricitet genom att säkra elektricitetsbehovet för de kommande 48 månaderna med terminskontrakt. Säkringen avser elektricitetsbehov för

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

de europeiska fabrikerna och hanteras genom rådgivande kontrakt. En förändring på tio procent i spotpriset på elektriciteten har en resultatpåverkan uppgående till 35 (28) MSEK.

Kreditrisker

Koncernens kreditrisk kan delas in i finansiell motpartskreditrisk och kommersiell kreditrisk. Dessa risker beskrivs i följande avsnitt.

Finansiell motpartskreditrisk
Koncernens finanspolicy

Kreditrisken i finansiella transaktioner är risken att koncernen kommer att drabbas av förluster till följd av utebliven betalning från motparter i samband med koncernens bankmedel, räntebärande värdepapper, bankplaceringar eller derivattransaktioner. Alla investeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk, hög likviditet och att exponeringen mot en enskild motpart ska vara begränsad. Alla externa motparter för investeringar och derivattransaktioner skall ha kreditvärdering A- eller bättre från ett av de etablerade kreditvärderingsinstituten och ISDA-avtal krävs för motparter med vilka derivatkontrakt ingåtts. För treasuryfunktionens motparter fastställs limiter utifrån dess kreditvärdering och utnyttjandet av limiterna följs upp och placeringar fördelas mellan banker. För att sprida kreditrisken är dotterföretagens banktillgodohavanden diversifierade.

Kreditrisken hos finansiella motparter när det gäller bankmedel återspeglas i dess upplupna anskaffningsvärde. Den förväntade kreditförlusten bedöms vara immateriell då löptiderna är korta och motparternas kreditbetyg är höga. Koncernen använder den generella modellen för att bedöma nedskrivningsreserven avseende bankplaceringar bokförda till upplupet anskaffningsvärde. Modellen baseras på motpartens kreditvärdering, uppskattad exponering vid fallissemang, sannolikheten för fallissemang samt förlust vid fallissemang. Den reserv som beräknats avseende bankplaceringar anses vara immateriell.

Investeringar i räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde via resultaträkningen och tillhörande kreditrisk återspeglas i deras verkliga värden. Kreditrisken hos de motparter som är närstående företag beaktas vid prissättningen. Den risk som koncernen har i samband med sin konvertibla lånefordran återspeglas i dess verkliga värde.

Status vid årets slut

Vid årets slut uppgår den maximala exponeringen för kreditrisk på finansiella motparter till 73 408 (68 402) MSEK. Detta omfattar kortfristiga placeringar och likvida medel 57 565 (56 373) MSEK, konvertibel lånefordran 9 177 (11 261) MSEK och derivattillgångar 6 666 (768) MSEK. Den maximala exponeringen för kreditrisk i finansiella instrument representeras bäst genom det verkliga värdet, se tabell Finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå, i denna not.

Derivatkontrakt är föremål för ramavtal avseende kvittning (ISDA). Inga säkerheter har erhållits eller lämnats. I tabellen nedan visas de derivat som omfattas av kvittningsavtal (ISDA).

Nettoposition för derivat-instrument	Brutto	Reducerat i balans-räkningen	Netto i balans-räkningen	Netting avtal	Netto position
31 dec 2025					
Derivat-tillgångar	6 815	—	6 815	–690	6 125
Derivat-skulder	693	—	690	–690	3
31 dec 2024					
Derivat-tillgångar	954	—	954	–832	122
Derivat-skulder	4 137	—	4 137	–832	3 305

Kommersiell kreditrisk

Den kommersiella kreditrisken är relaterad till kundfordringar. För kreditriskhanteringen rörande kund- och återförsäljarfinansiering är målet att ha en sund och balanserad kreditportfölj samt att använda kreditövervakning med hjälp av en detaljerad process som omfattar uppföljning och återtagande. I fall där kreditrisken uppfattas som otillfredsställande används remburser eller andra instrument. Maximal exponering för kreditrisk utgörs av det bokförda värdet av utestående kundfordringar, se tabell Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori samt värderingsnivå i denna not. För kvantifiering av kreditrisk i kundfordringar, se Not 18 – Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga fordringar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Tabellen nedan presenterar de utestående derivaten inom säkringsredovisning.

31 dec 2025	Nominellt belopp	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Netto	Ineffektivitet redovisat i resultatet	Skatt	Säkrings- reserv efter skatt	Återförda från övrigt totalresultat
Kassaflödessäkringar – med säkringsreserv								
Valutarisker								
– Valutaswappar och terminskontrakt	66 511	3 431	–265	3 166	—	–630	2 536	–1 322
Råvaruprisrisker								
– Terminskontrakt råmaterial	14 061	2 910	–236	2 674	–113	–551	2 010	–412
– Terminskontrakt elektricitet	310	10	–13	–3	—	1	–2	81
Ränterisker								
– Ränteswappar	3 245	25	—	25	—	–5	20	—
Summa		6 376	–514	5 862	–113	–1 185	4 564	–1 653
Säkring av nettoinvesteringar – med säkringsreserv								
Valutarisker								
– EUR och USD denominerade skulder	11 129	—	–660	–660	—	136	–524	50
		6 376	–1 174	5 202	–113	–1 049	4 040	–1 603
Verkligt värdesäkring – utan säkringsreserv								
Ränterisker								
– Ränteswappar	15 414	143	–57	86	–9	—	—	—

31 dec 2024	Nominellt belopp	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Netto	Ineffektivitet redovisat i resultatet	Skatt	Säkrings- reserv efter skatt	Återförda från övrigt totalresultat
Kassaflödessäkringar – med säkringsreserv								
Valutarisker								
– Valutaswappar och terminskontrakt	92 268	214	–2 160	–1 946	—	401	–1 545	681
Råvaruprisrisker								
– Terminskontrakt råmaterial	15 968	229	–1 094	–865	–81	162	–622	–72
– Terminskontrakt elektricitet	462	—	–112	–112	—	23	–89	4
Summa		443	–3 366	–2 923	–81	586	–2 256	613
Säkring av nettoinvesteringar – med säkringsreserv								
Valutarisker								
– EUR och USD denominerade skulder	9 895	—	–1 409	–1 409	—	290	–1 119	50
Summa		443	–4 775	–4 332	–81	876	–3 375	663
Verkligt värdesäkring – utan säkringsreserv								
Ränterisker								
– Ränteswappar	17 744	265	–31	234	—	—	—	—

Säkringsredovisning

Koncernen tillämpar huvudsakligen säkringsredovisning vid säkring av ränterisker relaterat till finansieringsverksamheten och säkring av framtida operativa kassaflöden. Koncernen tillämpar också säkringsredovisning för säkringar av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet. Säkringsstrategin är att minska osäkerheter i framtida kassaflöden och att minska resultaträkningens volatilitet.

Framåtblickande effektivitetstest görs när ett säkringskontrakt ingås och övervakas regelbundet. Testet görs genom att jämföra kritiska villkor för det säkrade objektet och säkringsinstrumentet. De kritiska villkoren kan vara nominellt belopp i utländsk valuta eller råvara, kassaflöden och förfallodatum. Om villkoren matchar och kreditrisken vad avser motparten inte har ändrats väsentligt är säkringsförhållandet alltså effektivt. För mer information, se Säkringsredovisning under sektionen Redovisningsprinciper i denna not.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Tabellen nedan presenterar verkligt värdesäkring efter förfalldatum.

31 dec 2025	Redovisat värde						
	Nominellt belopp	Verkligt värde, säkrat objekt	Verkligt värde, derivat	Ineffektivitet redovisat i resultaträkningen	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Rörlig referens-ränta
Förfalldatum							
2027	350	-52	51	-1	51	—	Euribor 3m
2028	500	-27	21	-6	45	-24	Euribor 3m
2029	275	30	-33	-3	—	-33	Euribor 3m
2030	300	-46	47	1	47	—	Euribor 3m
Summa		-95	86	-9	143	-57	

31 dec 2024	Redovisat värde						
	Nominellt belopp	Verkligt värde, säkrat objekt	Verkligt värde, derivat	Ineffektivitet redovisat i resultaträkningen	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Rörlig referens-ränta
Förfalldatum							
2025	400	1	-2	-1	—	-2	Euribor 3m
2027	350	-88	88	—	88	—	Euribor 3m
2028	500	-53	48	-5	77	-29	Euribor 3m
2030	300	-94	100	6	100	—	Euribor 3m
Summa		-234	234	—	265	-31	

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

NOT 20 KORTFRISTIGA PLACERINGAR OCH LIKVIDA MEDEL

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar utgörs av likvida räntebärande värdepapper och bankplaceringar som enkelt kan konverteras till likvida medel. Dessa har en löptid som överstiger tre månader men understiger ett år från anskaffningstidpunkten.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden, bankplaceringar samt kortfristiga räntebärande värdepapper som bedöms vara enkelt konverterbara till likvida medel och har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Kortfristiga placeringar	31 dec 2025	31 dec 2024
Bank acceptance drafts	1	—
Summa	1	—

Likvida medel	31 dec 2025	31 dec 2024
Banktillgodohavande	26 002	39 802
Bankplaceringar	29 939	16 509
Aktiebaserade återköpsavtal	1 623	—
Bank acceptance drafts	—	62
Summa	57 564	56 373

Likvida medel inkluderar 3 329 (3 706) MSEK där begränsningar förekommer, huvudsakligen är det likvida medel i vissa länder där valutarestriktioner eller andra rättsliga restriktioner tillämpas. Därmed är det inte möjligt att direkt använda dessa likvida medel i andra delar av koncernen, däremot kan dessa likvida medel i normal-fallet användas för Volvo Cars verksamhet inom respektive land.

För information om kategorier av finansiella instrument och verkliga värden se Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker.

NOT 21 EGET KAPITAL

REDOVISNINGSPRINCIPER

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar i samband med incitamentsprogram för anställda redovisas i eget kapital och regleras genom återköpta egna aktier. För ytterligare information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

Koncernbidrag och ovillkorade aktieägartillskott

Lämnade koncernbidrag till moderbolaget redovisas i eget kapital, tillsammans med skatteeffekten. Erhållna koncernbidrag från moderbolag och skatteeffekten på dessa bidrag redovisas i eget kapital i enlighet med de principer som gäller för aktieägartillskott. Erhållna ovillkorade aktieägartillskott från moderbolaget redovi-sas direkt i eget kapital.

Aktiekapitalet består av 2 979 524 179 stamaktier (B-aktier). Varje stamaktie berättigar till en röst. En stamaktie av serie B berättigar innehavaren till en utdelning som fastställs av bolagsstämman. Alla utgivna aktier är fullt betalda. Per den 31 december 2025 innehar koncernen 14 894 838 (5 020 194) egna aktier av serie B.

Under 2024 skiftade Volvo Car AB (publ.) ut 62,7 procent av sitt innehav i Polestar Automotive Holding UK PLC till aktieägarna i Volvo Car AB (publ.) genom en aktiesplit (2:1), minskning av aktie-kapitalet genom inlösen av aktier och ökning av aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier. På grund av ägar-strukturen för koncernen, sågs utskiftningen av aktierna som en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande. Utskift-ningen inklusive transaktionskostnaderna redovisades således till bokfört värde direkt i eget kapital.

Till följd av aktiespliten ökade antalet aktier av serie B och antalet röster i Volvo Car AB (publ.) tillfälligt med 2 979 524 179 till 5 959 048 358 under april 2024. De 2 979 524 179 nya inlösen-aktierna av serie B löstes in i samband med ett automatiskt inlösen-

förfarande i maj 2024. Efter transaktionen uppgår det totala antalet aktier och antalet röster till 2 979 524 179 vilket är samma antal som före utskiftningen. Utskiftningen av aktierna i Polestar slutfördes den 8 maj 2024. För mer information, se Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.

Förändring i antalet utestående aktier	31 dec 2025	31 dec 2024
Utestående aktier per 1 januari	2 974 503 985	2 979 524 179
Aktiesplit (2:1)	—	2 979 524 179
Inlösen av inlösenaktier	—	–2 979 524 179
Förvärv av egna aktier	–12 500 000	–6 500 000
Överlåtelse av egna aktier	2 625 356	1 479 806
Utestående aktier per 31 december	2 964 629 341	2 974 503 985

Överkursfonden hänför sig till apportemissionen som skedde år 2010 i samband med Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltds förvärv. Överkursfonden innefattar även erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp i samband med nyemission.

Övrigt tillskjutet kapital avser koncernbidrag från Geely Sweden Holdingkoncernen och ovillkorat aktieägartillskott från Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd.

Omräkningsreserven består av valutasäkringar av nettoinveste-ringar i utlandsverksamhet och valutakursdifferenser hänförliga till utländska företag med en annan redovisningsvaluta än den rappor-teringsvaluta som tillämpas i koncernen. Moderbolagets och koncer-nens finansiella rapporter är presenterade i SEK.

Övriga reserver består av förändringar i marknadsvärdet på säkrings-instrument för kassaflöden i de fall där säkringsredovisning tillämpas.

Balanserade vinstmedel utgörs av årets och tidigare års resultat, omvärderingar relaterade till ersättningar till anställda efter avslutad

Månad	År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, SEK	Förändring i aktie-kapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
01	2024	Vid årets början	—	2 979 524 179	0,02	—	60 947 709
04	2024	Aktiesplit (2:1)	2 979 524 179	5 959 048 358	0,01	—	60 947 709
05	2024	Inlösen av inlösenaktier	–2 979 524 179	2 979 524 179	0,01	–30 473 855	30 473 855
05	2024	Fondemission	—	2 979 524 179	0,02	30 473 855	60 947 709

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

anställning samt aktierelaterad ersättning där egna aktier används. Förvärvade egna aktier är avsedda för koncernens aktierelaterade ersättningsprogram, Prestationsaktieprogram (PSP) och Aktie-matchningsprogram (ESMP) för anställda. Beloppet som presenteras på raden Förvärv av egna aktier är baserat på marknadsvärdet vid anskaffningsdatum och inkluderar transaktionskostnader. Beloppet som presenteras på raden Överlåtelse av egna aktier är baserat på verkligt värde vid tilldelningsdatum. För mer information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

Balanserade vinstmedel innefattar även effekt av förvärvad verksamhet under gemensamt bestämmande inflytande inom Geely-koncernen, transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande samt utdelning till aktieägare.

Innehav utan bestämmande inflytande avser huvudsakligen den del av eget kapital som tillhör Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd utan bestämmande inflytande. Koncernen har ett innehav på 50 procent i Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd och Shanghai Volvo Car Research and Development Co., Ltd, och har bedömts ha ett bestämmande inflytande över verksamheterna. I koncernens finansiella rapporter är dessa företag klassificerade som dotterföretag och således fullt konsoliderade med ett innehav utan bestämmande inflytande om 50 procent.

I juli 2025 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 50 procent av aktierna i Novo Energy AB, vilket resulterade i en avyttring av innehav utan bestämmande inflytande om 249 MSEK. För mer information, se Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar.

I augusti 2024 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 40 procent av aktierna i HaleyTek AB från ECARX Technology Co., Ltd, vilket resulterade i en avyttring av innehav utan bestämmande inflytande om –211 MSEK.

I oktober 2024 ökade innehav utan bestämmande inflytande genom ett kapitaltillskott från Lynk & Co International AB till VCLC Services AB om 3 MSEK.

Vid utgången av 2025 uppgick innehav utan bestämmande inflytande till 1 299 (4 738) MSEK. Sammandragen finansiell information om dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande presenteras i Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderbolag).

Totalt eget kapital består av eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Vid utgången av 2025 uppgick koncernens totala egna kapital till 148 378 (142 199) MSEK.

NOT 22 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionsförmåner

Koncernen administrerar flera program för ersättning efter avslutad anställning, främst i form av pensionsplaner. Andra förmåner utgörs exempelvis av ersättning för funktionsnedsättning, livförsäkring och hälsoförmåner. De administrerade pensionsplanerna klassificeras antingen som avgiftsbestämda eller som förmånsbestämda. Koncernen har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner och de största pensionsplanerna finns i Sverige och Belgien.

Vad gäller en avgiftsbestämd plan betalar koncernen en avgift till en separat extern juridisk enhet och har ingen rättslig förpliktelse att betala ytterligare avgifter om denna enhet inte är tillräckligt konsoliderad för att betala samtliga förmåner. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att pensionsavgifterna förfaller till betalning. Vissa avgiftsbestämda planer kombinerar åtagandet att betala avgifter med ett löfte om garanterad minimiavkastning på investeringar. Dessa planer redovisas som förmånsbestämda pensionsplaner.

En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som definierar vilken pension en anställd kommer att erhålla vid pensionering, baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, anställningstid och ersättning. I de fall planerna är fonderade har tillgångarna avskilts i bland annat pensionsstiftelser. Förmånsbestämda pensionsplaner klassificeras och redovisas i balansräkningen och värdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen utgörs av de framtida betalningarnas nuvärde med avdrag för verkligt värde på eventuella förvaltningstillgångar.

Pensionskostnaden vad avser förmånsbestämda planer beräknas i enlighet med den s.k. PUC-metoden (Projected Unit Credit). Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Koncernens åtaganden värderas till nuvärdet av beräknade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på högkvalitativa företagsobligationer, eller när data inte finns tillgänglig, på statsobligationer noterade i den valuta i vilken förmånen kommer att betalas, och med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De väsentliga aktuariella åtagandena återfinns nedan.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella åtaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

Nettoräntekostnaden har beräknats genom att den förmånsbestämda nettobalansen av den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och verkligt värde på förvaltningstillgångarna har multiplicerats med den aktuella diskonteringsräntan.

Avgångsvederlag

Denna typ av ersättningar utgår när en anställds anställning avslutats av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd har accepterat frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar dessa ersättningar vid den tidigaste av följande tidpunkter: (a) när koncernen inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning, och (b) när koncernen redovisar utgifter för en omstrukturering som innebär att avgångsvederlag kommer att utbetalas.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Värdet av förmånsbestämda planer fastställs genom aktuariella beräkningar som baseras på antaganden avseende diskonteringsränta, framtida löneökningar, inflation, dödlighetstal samt demografiska omständigheter. Varje förändring i dessa antaganden påverkar det beräknade värdet på pensionsförpliktelserna. Diskonteringsräntan, som är det mest väsentliga antagandet, grundar sig på marknadsmässig avkastning på högkvalitativa företags- eller statsobligationer noterade i den valuta i vilken förmånen kommer att betalas och med löptider som motsvarar pensionsförpliktelsen. En lägre diskonteringsränta ökar nuvärdet på pensionsförpliktelserna och kostnaderna för dem, medan en högre diskonteringsränta har motsatt effekt.

En beskrivning av de väsentligaste pensionsplanerna i koncernen presenteras nedan.

Sverige

I Sverige har koncernen sju förmånsbestämda pensionsplaner, varav fyra är fonderade. Den största planen är den svenska ITP 2-planen. ITP 2 (Industrins och handelns tilläggspension) är en kollektivavtalad pensionsförmån som omfattar tjänstemän där pensionsförmånen baseras på den anställdes slutlön. Koncernens förmånsbestämda planer säkras på tre sätt: som en skuld i balansräkningen, tillgångar som innehas i separata pensionsfonder samt genom försäkrings-

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

betalningar. Planer som finansieras genom försäkringsbetalningar är förmånsbestämda planer redovisade som avgiftsbestämda planer. I Sverige säkras dessa planer hos försäkringsbolaget Alecta.

Andelen som är försäkrad hos Alecta hänför sig till en förmånsbestämd plan som består av flera arbetsgivare och redovisas enligt ett uttalande från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, UFR 10. För räkenskapsåret 2025 har koncernen inte haft tillgång till den information som krävs för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket har medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Koncernen beräknar att under 2026 betala premier till Alecta om ca 172 MSEK. Koncernens andel av totala sparpremier för ITP2 i Alecta uppgick per den 31 december 2025 till 0,48 (0,41) procent och koncernens andel av totalt antal aktiva försäkrade uppgick till 1,43 (1,40) procent.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilket inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om konsolideringsnivån under- eller överstiger normalintervallet kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner eller att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 168 (162) procent.

I de fall det finns lokal lagstiftning som kräver en kreditförsäkring för finansierade eller icke-finansierade planer sker detta med en extern part.

Belgien

I Belgien har koncernen tre pensionsplaner, varav samtliga är fonderade. Samtliga baseras på det kollektivavtal som gäller för företaget i Belgien. Pensionsplanen för tjänstemän och den stängda pensionsplanen för kollektivanställda som tjänstgjorde före 2009 är förmånsbestämda planer. Pensionsförmånerna baseras på den anställdes slutlön samt tjänstgöringstid i företaget. Pensionsplanen för kollektivanställda som tjänstgör från 2009 är en kassabalansplan (en avgiftsbestämd plan med karaktärsdrag av en förmånsbestämd plan). Finansieringen av de förmåns- och avgiftsbestämda förpliktelserna hanteras externt genom ett antal pensionsstiftelser och försäkringskontrakt.

I Belgien har koncernen också avtal om förtidspensionering (ersättningar vid uppsägning – bridge plans) liksom jubileumsplaner

(övriga långfristiga ersättningar). Avtalen om förtidspensionering är ofonderade medan jubileumsplanerna är fonderade.

Sammandrag av ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Förpliktelser för ersättningar till anställda efter avslutad anställning redovisas i följande poster i balansräkningen:

	31 dec 2025	31 dec 2024
Ersättningar efter avslutad anställning	5 853	8 111
Övriga avsättningar (Not 23)	367	363
Vid årets slut	6 220	8 474

Tabellerna nedan visar koncernens förpliktelser för ersättningar till anställda efter avslutad anställning, de antaganden som använts för att fastställa dessa förpliktelser, förvaltningstillgångar relaterade till dessa förpliktelser för ersättningar till anställda, samt de belopp som redovisas i resultat- och balansräkningen. Koncernens avsättning för ersättningar till anställda efter avslutad anställning uppgår till 6 220 (8 474) MSEK. I beloppet ingår kapitalförsäkringar och liknande åtaganden om 367 (363) MSEK avseende premiebestämda pensioner i Sverige.

	Summa	varav Sverige	varav Belgien	Summa	varav Sverige	varav Belgien
Räkenskapsår som avslutas den	31 dec 2025	31 dec 2025	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2024	31 dec 2024
Belopp redovisade i balansräkningen						
Nuvärde på helt eller delvis fonderade förpliktelser	24 559	18 179	3 891	26 921	19 865	4 210
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	18 706	13 302	3 564	18 810	12 907	3 837
Underskott (överskott) på fonderade planer	5 853	4 877	327	8 111	6 958	373
Avsättning (tillgång) redovisad i balansräkningen	5 853	4 877	327	8 111	6 958	373
Huvudsakliga aktuariella antaganden						
<i>Viktade genomsnittliga antaganden för fastställandet av förpliktelserna</i>						
Diskonteringsränta, %	4,08	3,95	4,05	3,67	3,55	3,39
Löneökningstakt, %	3,11	3,15	2,94	3,35	3,40	3,15
Inflationstakt, %	1,86	1,75	2,00	2,06	2,00	2,00
Pensionsindexeringstakt, %	1,83	1,75	N/A	2,06	2,00	N/A

De aktuariella antagandena utgör de mest väsentliga antaganden som tillämpats vid beräkning av förmånsbaserade åtaganden på balansdagen. Vid bestämmande av diskonteringsräntan utgår företaget från AA-klassificerade företags- och bostadsobligationer som matchar durationen i åtagandena. Om sådana företags- och bostadsobligationer inte är tillgängliga används statsobligationer. I Sverige används, likt tidigare år, bostadsobligationer.

Inflationsantagandena är baserade på en sammanvägning av centralbanksmål, implicit marknadsförväntan och långsiktiga prognoser från analytiker.

Antaganden om livslängd baseras på rådgivning från aktuarier i enlighet med publicerad statistik och erfarenhet inom respektive land. Antaganden om livslängd i Sverige bygger på dödlighetsundersökningen DUS23 för tjänstemän. DUS23 dödlighetstabellen är generationsbaserad. Antaganden om livslängd i Belgien är inte väsentliga, då pensionsförmånen består av en engångsbetalning vid pensionsåldern.

Koncernen ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

	Summa	varav Sverige	varav Belgien	Summa	varav Sverige	varav Belgien
Räkenskapsår som avslutas den	31 dec 2025	31 dec 2025	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2024	31 dec 2024
Förändring av förpliktelsens nuvärde						
Förpliktelsens nuvärde vid årets början	26 921	19 865	4 210	25 116	18 220	4 092
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	838	646	150	636	438	154
Räntekostnader	949	697	128	880	621	135
Utbetalda ersättningar	-1 030	-492	-377	-951	-458	-361
Omvärderingar	-2 597	-2 537	10	944	1 044	72
Valutakursdifferenser	-522	—	-230	296	—	118
Förmånsförpliktelser vid årets slut	24 559	18 179	3 891	26 921	19 865	4 210
Förändring av förvaltningstillgångarna						
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	18 810	12 907	3 837	17 506	11 918	3 594
Ränteintäkter	681	458	121	630	411	123
Utbetalda ersättningar	-195	—	-107	-185	—	-109
Omvärderingar	-137	-63	-77	598	578	124
Valutakursdifferenser	-453	—	-210	261	—	105
Förvaltningstillgångarna vid årets slut	18 706	13 302	3 564	18 810	12 907	3 837
Pensionskostnad						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	838	646	150	636	438	154
Räntekostnad	269	238	6	250	210	12
Omvärderingar av övriga långfristiga personal-ersättningar	-55	—	-56	43	—	42
Administrativa kostnader och skatter	35	—	31	36	—	32
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	1 087	884	131	965	648	240
Pensionskostnad för avgiftsbestämda planer	4 600	3 809	385	4 348	3 489	381
Summa pensionskostnad redovisad i resultat-räkningen	5 687	4 693	516	5 313	4 137	621
Omvärderingar (redovisat i Övrigt totalresultat) relaterade till förmånsbestämda planer	-2 403	-2 474	144	312	466	-96
Effekter av ändrade demografiska antaganden	518	—	515	-33	—	—
Effekter av ändrade finansiella antaganden	-2 840	-2 346	-411	-475	-377	31
Erfarenhetsbaserade justeringar	-220	-191	-38	1 409	1 421	-2
Avkastning på förvaltningstillgångar (undantaget ränteintäkter)	139	63	78	-589	-578	-125
Summa kostnad för förmånsbestämda planer redovisad i resultaträkningen och Övrigt totalresultat	-1 316	-1 590	275	1 277	1 114	144

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

	Summa	varav Sverige	varav Belgien	Summa	varav Sverige	varav Belgien
Räkenskapsår som avslutas den	31 dec 2025	31 dec 2025	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2024	31 dec 2024
Avstämning förmånsbestämd pensions-avsättning (tillgång) (netto)						
Netto förmånsbestämd pensionsavsättning (tillgång) vid årets början	8 111	6 958	373	7 610	6 302	498
Total kostnad för förmånsbestämda planer redovisad i resultaträkningen	1 087	884	131	965	648	240
Omvärderingar avseende förmånsbestämda planer redovisad i Övrigt totalresultat	-2 403	-2 474	144	312	466	-96
Avgifter	-872	-491	-301	-810	-458	-283
Arbetsgivaren	-306	—	-274	-290	—	-260
Utbetalda ersättningar	-566	-491	-27	-520	-458	-23
Valutakursdifferenser	-70	—	-20	34	—	14
Netto förmånsbestämd pensionsavsättning (tillgång) vid årets slut	5 853	4 877	327	8 111	6 958	373
Förmånsbestämd pensionsförpliktelse per kategori						
Anställda	12 340	8 558	3 211	13 834	9 784	3 378
Intjänade uppskjutna ersättningar	5 430	4 078	580	6 018	4 500	643
Pensionärer	6 789	5 543	100	7 069	5 581	189
Summa	24 559	18 179	3 891	26 921	19 865	4 210

Förvaltningstillgångar

	varav marknadsnoterade			
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori	2025	2024	2025	2024
Likvida medel	368	469	359	325
Egetkapital-instrument	1 022	1 698	945	1 109
Skuldinstrument	5 834	8 093	4 938	7 291
Fastigheter	1 202	828	84	86
Investerings-fonder	8 258	5 725	6 876	5 565
Övriga tillgångar	2 022	1 997	38	219
Vid årets slut	18 706	18 810	13 240	14 595

Ansvar

et för handhavandet av flertalet pensionsplaner åligger koncernen och därför har pensionsstiftelser bildats i olika länder. Tillgångar i dessa pensionsstiftelser innehas av en fond som är rättsligt skild från det rapporterande företaget och tillgångarna är till för att finansiera ersättningar till anställda. De största pensionsstiftelserna återfinns i Sverige, Belgien och Storbritannien. Pensionsstiftelserna förvaltas i enlighet med en kapitalbevaringsstrategi och riskexponeringen anpassas därefter. Investeringsstrategierna är långsiktiga och fördelningen mellan tillgångsslag ska säkerställa att investeringsportföljerna är väldiversifierade. Kapitalet förvaltas i enlighet med respektive pensionsstiftelses investeringspolicy. Löpande uppföljning görs av förvaltarna för att säkerställa att kapitalet allokeras och förvaltas i enlighet med gällande investeringspolicies. I Sverige bestäms miniminivån på värdet av förvaltningstillgångarna av PRI Pensionsgaranti.

Avkastning på förvaltningstillgångar var 543 (1 228) MSEK.

Risker

Det finns huvudsakligen tre kategorier av risker som förknippas med förmånsbestämda pensionsförpliktelser och pensionstillgångar. Den första kategorin avser risker relaterade till den faktiska pensionsutbetalningens storlek. Ökad livslängd hos förmånstagarna samt inflation som påverkar löner och pensioner är de primära riskerna som påverkar den framtida utbetalningens storlek och därmed även avsättningens omfattning. Den andra kategorin avser avkastning på investeringar. Pensionsmedel är investerade i olika finansiella instrument där avkastningen är exponerad för marknadsförändringar. Svag avkastning kan reducera investeringarnas storlek och leda till att pensionsmedlen inte räcker för att täcka framtida pensionsutbetalningar. Den sista kategorin avser diskonteringsräntan som används för värderingen av pensionsåtagandet och förvaltningstillgångarna. Diskonteringsräntan som används för att beräkna nuvärdet av pensionsavsättningen kan variera och därmed påverka värderingen av den förmånsbestämda pensionsavsättningen. Diskonteringsräntan påverkar även räntekostnaden eller intäkten som redovisas bland de finansiella posterna samt även beräkningen av kostnaden för årets intjäning. Risker som livslängd, diskonteringsränta och inflation bevakas kontinuerligt.

Känslighetsanalys	Sverige	Belgien
Diskonteringsränta +0,5%	-1 612	-142
Diskonteringsränta -0,5%	1 803	158
Inflationstakt +0,5 %	1 825	140
Inflationstakt -0,5%	-1 639	-129

Vägd genomsnittlig längd på den förmånsbestämda pensionsavsättningen uppgår till 19,5 år för Sverige och 8,0 år för Belgien.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

NOT 23	KORTFRISTIGA OCH LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR
REDOVISNINGSPRINCIPER	

Avsättningar
Avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell förpliktelse föreligger, vilken är ett resultat av en inträffad händelse och det bedöms som sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera skulden, och slutligen att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar regleras vanligtvis inom 2–3 år.

Garantiavsättningar
Garantiavsättningar inkluderar koncernens kontraktuella åtaganden, liksom övriga åtaganden som inte täcks av gällande avtalsmässiga förpliktelser. Samtliga garantiavsättningar redovisas när bilar respektive reservdelar säljs. Det redovisade värdet baseras initialt på historisk statistik med beaktande av kvalitetsförbättringar, kostnader för åtgärdande av fel etc. Avsättningar för kampanjer redovisas även dessa vid försäljningstidpunkten och justeras vid behov när beslut om åtgärder för specifika kvalitetsproblem har beslutats. Avsättningarna justeras kvartalsvis för att återspegla senast tillgänglig data avseende reglerade garantiåtaganden, valutakurser, diskonteringsräntor etc. Avsättningarna reduceras med gottgörelser från leverantörer först när det är så gott som säkert att de kommer att erhållas. Generellt regleras garantiavsättningar inom 2–4 år och avsättningar för batterigarantier regleras vanligtvis inom 8 år.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR
--

Avsättningar
Det redovisade värdet utgör den bästa uppskattningen av det som kan krävas för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Värdet omprövas regelbundet för att återspegla ny information eller förändrade omständigheter. I de fall effekten är väsentlig värderas avsättningar till sina respektive nuvärden genom att framtida förväntade kassaflöden hänförliga till avsättningen diskonteras med en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde. Diskonteringsräntan återspeglar inte sådana risker som har beaktats i de uppskattade framtida kassaflödena. Förändringar av uppskattade kassaflöden, både vad avser belopp och sannolikhet, redovisas som rörelsekostnad.

Det finns en risk att förändringar i statliga krav och miljöpolicies även får en effekt på koncernens verksamhet samt på dess redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar kopplade till CO₂-utsläpp. Baserat på nuvarande produkter och produktionsplaner, samt med nuvarande kunskap om globala utsläppsbestämmelser, ser koncernen fram tills idag inga väsentliga finansiella risker eller uppskattningar på kort till medellång sikt relaterade till att inte uppnå globala, regionala eller nationella lagkrav för CO₂-utsläpp.

Garantiavsättningar
Redovisning och värdering av produktgarantier förknippas normalt med flera olika typer av uppskattningar. Kostnaden för produktgarantier redovisas som kostnad för sålda varor när de aktuella produkterna säljs. Redovisade garantikostnader inkluderar kontraktuella garantier, garantikampanjer (återkallelser och återköp) samt garantier utöver kontraktuella garantier eller kampanjer som policymässigt accepteras som en del av den normala verksamheten för att upprätthålla en god affärsrelation med en kund. Värdet baseras på historisk statistik och garantiperiodens längd. För samtliga former

av garantier beaktas kvalitetsförbättringar baserat på historiska mönster och utveckling. Återbetalningar från leverantörer som minskar koncernens produktgarantikostnader redovisas när sannolikheten för att de kommer erhållas bedöms vara så gott som säker, baserat på historiska erfarenheter. För innevarande år uppgår avsättningar för återbetalningar från leverantörer till 2 523 (2 453) MSEK, exklusive avsättning för leverantörsersättning relaterad till EX30 battericeller.

EX30 återkallelse
Den 30 december 2025 utfärdade Volvo Cars ett förebyggande säkerhetsmeddelande avseende ett potentiellt fel i vissa EX30 battericeller. Vid årsskiftet och per datumet för offentliggörandet av delårsrapporten för det fjärde kvartalet pågick fortfarande bedömningen av antal berörda fordon, vilka åtgärder som är lämpliga samt vilka kostnader detta kan medföra. Mot bakgrund av dessa osäkerheter var det inte möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av någon eventuell förpliktelse eller relaterad leverantörsersättning.

	Garantiavsättningar	Övriga avsättningar ¹⁾	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	11 122	9 577	20 699
Ökning i avsättningar	14 185	12 739	26 924
Under året ianspråktagen avsättning	–10 390	–13 740	–24 130
Återföring av outnyttjad avsättning	–3 154	–61	–3 215
Omräkningsdifferenser	452	150	602
Utgående balans 31 december 2024	12 215	8 665	20 880
Varav kortfristig avsättning	3 865	7 514	11 379
Varav långfristig avsättning	8 350	1 151	9 501

	Garantiavsättningar	Övriga avsättningar ¹⁾	Summa
Ingående balans 1 januari 2025	12 215	8 665	20 880
Ökning i avsättningar	14 771	17 385	32 156
Under året ianspråktagen avsättning	–10 886	–17 948	–28 834
Återföring av outnyttjad avsättning	–4 220	–1 485	–5 705
Omräkningsdifferenser	–1 268	–345	–1 613
Utgående balans 31 december 2025	10 612	6 272	16 884
Varav kortfristig avsättning	3 215	5 141	8 356
Varav långfristig avsättning	7 397	1 131	8 528

1) Övriga avsättningar inkluderar personalrelaterade avsättningar om 746 (2 650) MSEK.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Volvo Cars redovisade därför varken någon avsättning eller någon fordran avseende leverantörsersättning per årsskiftet.

I takt med att utredningen fortskred under 2026 och ytterligare information blev tillgänglig innan denna årsredovisning färdigställ-des, kunde ledningen fastställa vilka åtgärder som krävs. De upp-skattade kostnaderna är fortfarande föremål för slutlig bedömning men förväntas ersättas fullt ut av leverantören.

NOT 24 ÖVRIGA KORTFRISTIGA OCH LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Övriga långfristiga skulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Skulder hänförliga till återköpsavtal	3 113	3 107
Övriga skulder	3 601	2 191
Summa	6 714	5 298
Övriga kortfristiga skulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 645	23 110
Skulder hänförliga till återköpsavtal	15 367	14 134
Upplupna löner och sociala avgifter	5 946	7 154
Mervärdesskatteskulder	3 364	5 172
Övriga skulder	3 745	3 750
Summa	48 067	53 320

NOT 25 EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA SÄKERHETER	
REDOVISNINGSPRINCIPER	
När en potentiell förpliktelse inte uppfyller kriterierna för att redovi-sas som en skuld eller avsättning, kan det vara aktuellt att redovisa en eventualförpliktelse samt att lämna upplysningar om denna. Dessa förpliktelser härrör från tidigare inträffade händelser och deras förekomst kan komma att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom koncernens kontroll, inträffar eller uteblir. Eventualförpliktelserna inkluderar även befintliga förpliktelser där ett utflöde av resurser bedöms som mindre sannolikt (mindre än 50 procent) eller en tillräckligt tillförlit-lig uppskattning av beloppet inte kan göras.	

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR
Rättsliga processer
Företag inom koncernen kan från tid till annan involveras i rättsliga processer. Sådana processer kan omfatta en rad olika ärenden, vilka pågår inom olika jurisdiktioner. Dessa inkluderar, men är inte begränsade till, affärsrelaterade tvister såsom påstådda kontrakts-brott, påstådd bristfällig leverans av varor eller tjänster, produkt-ansvar, patentintrång eller intrång rörande andra immateriella rättigheter. De ärenden som framställts mot koncernen är många gånger komplexa till sin natur och ofta rättsligt komplicerade, vilket gör det svårt att förutse det slutgiltiga utfallet av dessa ärenden. Koncernen har ett nära samarbete med juridiska ombud och andra sakkunniga i samtliga jurisdiktioner vad gäller olika sakfrågor. En avsättning redovisas när det bedöms att en ogynnsam utgång är mer sannolik än inte och en tillförlitlig uppskattning av kostnaden kan göras. I de fall dessa kriterier inte är uppfyllda redovisas en eventualförpliktelse, förutsatt att inte sannolikheten för utflöde av resurser är ytterst liten.

Övriga processer
Koncernen är, i likhet med andra globala företag, från tid till annan involverad i olika processer av varierande omfattning och i olika sta-dier, avseende bland annat tull- och internprissättningsprocesser. Processerna utvärderas löpande och avsättningar görs när det bedöms som mer sannolikt än inte att ytterligare avgifter kommer att behöva betalas, samt en tillförlitlig uppskattning av kostnaden kan göras. I de fall det inte är sannolikt att ytterligare avgifter kommer att betalas, redovisas en eventualförpliktelse såvida inte sannolikheten är ytterst liten.

Eventualförpliktelser	31 dec 2025	31 dec 2024
Garantier till försäkringsbolaget FPG	291	278
Rättsliga anspråk	50	19
Övriga tvister ¹⁾	289	231
Borgensåtaganden	9	9
Övriga eventualförpliktelser ²⁾³⁾	143	3 433
Summa	782	3 970

- 1) Utöver eventualförpliktelserna som relaterar till övriga tvister förekom-mer det också skatterelaterade eventualtillgångar om — (54) MSEK.
2) Den 19 november 2024, ingick Volvo Cars ett avtal inkluderande en köpoption till ett bolag med hemvist i Storbritannien. Köpoptionen

löpte ut den 31 augusti 2025. Den 20 november 2024 ingick koncer-nen ett relaterat avtal där man garanterade det tilltänkta bolagets utestående lån. Garantin var beroende av att långivarna valde att överföra lånen till Volvo Cars. Den maximala exponeringen kopplat till den finansiella garantin uppskattades till 3 240 MSEK. Den 25 april 2025, utnyttjade Volvo Cars sin köpoption och erlade en betalning om 2 727 MSEK i enlighet med det finansiella garantiavtalet avseende lån i det förvärvade bolaget. Per rapportdagen föreligger inga eventual-förpliktelser eller andra skulder.
3) Utöver ovan eventualförpliktelser finns förpliktelser och garantier som inte redovisas i denna not då sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Ställda säkerheter	31 dec 2025	31 dec 2024
Spärrade bankmedel	42	195
Varulager	374	439
Företagsinteckningar	54	72
Övriga ställda säkerheter	904	486
Summa	1 374	1 192

NOT 26 KASSAFLÖDESANALYS	2025	2024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Realisationsvinster/förluster vid försäljning av anläggningstillgångar	6 518	1 574
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	–654	4 722
Räntepåverkan från beräkning av återköpsåtaganden	–132	–797
Avsättning för incitamentsprogram	102	2 163
Övriga avsättningar	6 968	–695
Upplupna intäkter	–3 570	–1 779
Omklassificering av restvärdesgarantier	–693	–1 364
Nedskrivning av varulager	766	549
Eliminering av internvinst	–493	–186
IFRS16-justeringar	–5 807	–1 450
Negativ goodwill från NOVO Energy AB	—	–1 054
Övrigt	3 276	1 071
Summa	6 281	2 754

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Förändring av nettokassa	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande förändringar				31 dec 2024
	1 jan 2024		Omklassifi- ceringar	Valutakurs- förändringar	Marknads- värde förändring	Övriga ickekassa- flödes- påverkande förändringar	
Likvida medel	47 861	7 043	—	1 469	—	—	56 373
Kortfristiga placeringar	9 918	–10 269	—	351	—	—	—
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	–4 562	–199	947	–122	—	51	–3 885
Obligationslån, långfristiga ¹⁾	–18 121	–5 857	5 618	–246	—	16	–18 590
Obligationslån, kortfristiga ¹⁾	–6 672	6 935	–5 618	–367	—	–1	–5 723
Övriga långfristiga räntebärande skulder	—	—	—	—	—	—	—
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	–937	862	–947	–41	—	3	–1 060
Nettokassa	27 487	–1 485	—	1 044	—	69	27 115

Förändring av nettokassa	1 jan 2025						31 dec 2025
Likvida medel	56 373	4 177	—	–2 986	—	—	57 564
Kortfristiga placeringar	—	1	—	—	—	—	1
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	–3 885	–4 947	761	1 350	—	–2	–6 723
Obligationslån, långfristiga ¹⁾	–18 590	–5 476	1 500	1 013	—	4	–21 549
Obligationslån, kortfristiga ¹⁾	–5 723	5 732	–1 500	–8	—	–1	–1 500
Övriga långfristiga räntebärande skulder	—	—	—	—	—	—	—
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	–1 060	1 631	–761	–732	—	—	–922
Nettokassa	27 115	1 118	—	–1 363	—	1	26 871

1) Obligationslånen som anges ovan presenteras till upplupet anskaffningsvärde. Verkligt värde risken för de EUR-dominerade obligationslånen säkras genom nyttjande av ränteswappar, där fasta räntebetalningar konverterats till rörliga räntebetalningar. Delar av obligationslånen värderas till verkligt värde via resultaträkningen, vilket uppgår till 96 (235) MSEK per den 31 december 2025, medan den återstående delen värderas till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 27 RÖRELSEFÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Förvärv

Företagen konsolideras vid förvärvstidpunkten när koncernen får kontroll. I ett rörelseförvärv redovisar koncernen alla förvärvade identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde. Ett förvärvsvärde som överstiger köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvade ägaran-delar vid förvärvstidpunkten jämfört med koncernens andel av förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om förvärvsvärdet däremot understiger det slutligt fastställda verkliga värdet på nettotillgångarna anses förvärvet vara ett ”förvärv till lågt pris” och

då redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Vid steg-visa förvärv uppstår ett rörelseförvärv vid den tidpunkt då koncer-nen erhållit kontroll över det förvärvade objektet. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas som en ägartransaktion inom eget kapital så länge som kontroll alltså föreligger över dotterföretaget.

Rörelseförvärv som sker under gemensamt bestämmande infly-tande (så kallade common control transaktioner), innebär att förvärvande företag övertar förvärvat företags redovisade värden för tillgångar och skulder. De redovisade värdena är de konsoliderade värdena från den högsta koncernens finansiella rapporter där gemensamt bestämmande inflytande föreligger och där koncern-redovisning upprättas. Eventuell skillnad mellan förvärvsvärdet (dvs det verkliga värdet av den erlagda köpeskillingen) och de redovisade

värdena för tillgångar och skulder redovisas direkt i eget kapital som balanserade vinstmedel.

Förvärvsrelaterade kostnader direkt hänförliga till förvärvet redovisas i resultaträkningen.

Avyttringar

Företag som har avyttrats ingår i koncernredovisningen fram till och med den dag då koncernen förlorar kontrollen.

Vid avyttringar som sker mellan parter under gemensamt bestämmande inflytande redovisas eventuell skillnad mellan för-säljningsvärdet (dvs det verkliga värdet av erhållen köpeskillning) och de redovisade värdena för tillgångar och skulder direkt i eget kapital inom balanserade vinstmedel.

Rörelseförvärv

NOVO Energy AB

Den 30 oktober 2024 gjorde Volvo Personvagnar AB bedömningen att ur ett redovisningsmässigt perspektiv inneha det bestämmande inflytandet över NOVO Energy AB, efter att Volvo Personvagnar AB meddelat Northvolt AB om sin avsikt att utlösa sin inlösenrätt att förvärva Northvolt AB’s aktier i NOVO Energy AB.

Den 4 juli 2025 slutförde Volvo Personvagnar AB förvärvet av Northvolt AB’s aktier i NOVO Energy AB och blev 100 procent aktie-ägare i NOVO Energy AB varmed minoritetsintresset om 50 procent upphörde. Köpeskillingen uppgick till 40 MSEK. Tidigare preliminärt redovisad avyttringsanalys för NOVO Energy AB har fastställts under 2025.

Utöver moderbolaget NOVO Energy AB, består NOVO Energy-koncernen av de helägda dotterföretagen NOVO Energy R&D AB och NOVO Energy Production AB med dess helägda dotterföretag NOVO Energy PropCo AB.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



NOT 28	RÖRELSESEGMENT
REDOVISNINGSPRINCIPER	
Koncernen bedöms utgöra ett rörelsesegment.	
VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR	
Viktiga uppskattningar och bedömningar vid fastställandet av att koncernen utgör ett rörelsesegment, avser integrationsnivån mellan koncernens olika funktioner, identifieringen av den högsta verkställande beslutsfattaren och hur resurser allokeras. De aktiviteter som verksamheten ägnar sig åt omfattar utveckling, design, tillverkning, montering och försäljning av fordon samt försäljning av reservdelar och tillbehör, från vilka koncernen erhåller sina intäkter. Koncernens olika aktiviteter hanteras inte individuellt utan på en global, högt integrerad basis. Koncernen leds av den verkställande ledningsgruppen (EMT), innehållande 8 (8) medlemmar, som leds av VD och övervakas av styrelsen. EMT fattar samtliga väsentliga operativa beslut och medlemmarna i EMT har ansvaret för genomförandet av besluten inom sina respektive ansvarsområden. Det operativa beslutsfattandet sker på EMT-nivå som helhet, men koncernen bedömer att VD utgör den högsta verkställande beslutsfattaren eftersom VD har möjlighet att åsidosätta beslut som fattas av EMT. Samtliga materiella beslut avseende fördelning av resurser liksom bedömning av prestation sker uteslutande på koncernnivå. Därmed anses koncernen utgöra ett rörelsesegment.	

	Sverige	Kina	Övriga världen	Summa
31 dec 2025				
Anläggningstillgångar ¹⁾	141 780	17 195	34 601	193 576
31 dec 2024				
Anläggningstillgångar ¹⁾	135 885	23 861	44 419	204 165

1) Exklusive uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	●
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Volvo Cars alternativa nyckeltal

De alternativa nyckeltal som presenteras i denna årsredovisning 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 företag. För generella definitioner, se sida 226.

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 bruttoreultatet 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 Cars 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.

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.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	●
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Nettokassa

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

Likviditet

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

Investerat kapital

Investerat kapital definieras som summan av bolagets totala till-
gångar med avdrag för fordringar på moderbolag, övriga långfristiga
värdepappersinnehav, likvida medel, kortfristiga placeringar, opera-
tionell kassa, totala kortfristiga skulder, kortfristiga skulder till
moderbolag samt totala kortfristiga räntebärande skulder. Beräk-
ningen av investerat kapital baseras på ett genomsnitt över två år.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	●
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL

	2025	2024
Omsättning	357 263	400 234
Kostnad för sålda varor	−297 042	−320 821
Forsknings- och utvecklingskostnader	−26 067	−16 983
Rörelseresultat, EBIT	303	22 318
EBIT marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	−351	27 040
EBIT exkl. jämförelsestörande poster	12 556	24 020
Periodens resultat	−2 968	15 934
EBITDA	35 679	45 048
Bruttomarginal, %	16,9	19,8
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, %	18,0	19,8
EBIT-marginal, %	0,1	5,6
EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	−0,1	6,8
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	3,5	6,0
EBITDA-marginal, %	10,0	11,3
Soliditet, %	39,8	36,6
Nettokassa	26 871	27 115
Avkastning på investerat kapital, ROIC %	0,2	12,0

Rörelseresultat, EBIT/EBIT-marginal, %	2025	2024
Rörelseresultat, EBIT	303	22 318
Omsättning	357 263	400 234
EBIT-marginal, %	0,1	5,6

EBIT och EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	2025	2024
Rörelseresultat, EBIT	303	22 318
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag	654	−4 722
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	−351	27 040
Omsättning	357 263	400 234
EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	−0,1	6,8

EBIT och EBIT-marginal, exkl. jämförelsestörande poster, %	2025	2024
Rörelseresultat, EBIT	303	22 318
Nedskrivning hänförlig till EX90 och ES90-plattformen	11 431	—
Omstruktureringskostnader	822	—
Nedskrivning av JV-innehav i N OVO Energy AB	—	1 702
EBIT exkl. jämförelsestörande poster	12 556	24 020
Omsättning	357 263	400 234
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	3,5	6,0

EBITDA/EBITDA-marginal, %	2025	2024
Rörelseresultat, EBIT	303	22 318
Avskrivningar	35 376	22 730
EBITDA	35 679	45 048
Omsättning	357 263	400 234
EBITDA-marginal, %	10,0	11,3

Bruttomarginal, %	2025	2024
Bruttoresultat	60 221	79 413
Omsättning	357 263	400 234
Bruttomarginal, %	16,9	19,8

Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, %	2025	2024
Bruttoresultat	60 221	79 413
Nedskrivning hänförlig till EX90 och ES90-plattformen	3 982	—
Omstruktureringskostnader	82	—
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster	64 285	79 413
Omsättning	357 263	400 234
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, %	18,0	19,8

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	●
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Operationell kassa	2025	2024
Genomsnittlig tvåårig omsättning x10 %	37 875	39 979
Operationell kassa	37 875	39 979

Investerat kapital ¹⁾	2025	2024
Totala tillgångar	380 704	372 298
Fordringar på moderbolaget	—	—
Andra långfristiga värdepappersinnehav	−11 604	−12 410
Likvida medel	−56 969	−52 117
Kortfristiga placeringar	−1	−4 959
Operationell kassa	37 875	39 979
Kortfristiga skulder	−160 419	−165 290
Kortfristiga skulder till moderbolaget	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	2 030	9 056
Totalt investerat kapital	191 617	186 557

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

Avkastning på investerat kapital, ROIC, %	2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)	303	22 318
Investerat kapital	191 617	186 537
Avkastning på investerat kapital, ROIC, %	0,2	12,0

Soliditet	31 dec 2025	31 dec 2024
Totalt eget kapital	148 378	142 199
Totala tillgångar	373 172	388 235
Soliditet, %	39,8	36,6

Nettokassa	31 dec 2025	31 dec 2024
Likvida medel	57 564	56 373
Kortfristiga placeringar	1	—
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	−6 723	−3 885
Obligationslån, långfristiga ²⁾	−21 549	−18 590
Övriga räntebärande skulder	—	—
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	−922	−1 059
Obligationslån, kortfristiga ²⁾	−1 500	−5 724
Net cash	26 871	27 115

2) Obligationslånen ovan presenteras till upplupet anskaffningsvärde. Obligationerna ovan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränterisken för de EUR-denominerade obligationerna är säkrad, och de fasta räntebetalningarna har konverterats till rörliga räntebetalningar genom ränteswappar. Den säkrade delen av obligationerna redovisas därför till verkligt värde över resultatet, medan resterande del fortsatt redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 december 2025 uppgick justeringen av verkligt värde till 95 (235) MSEK.

Likviditet	31 dec 2025	31 dec 2024
Likvida medel	57 564	56 373
Outnyttjade kreditfaciliteter	23 256	32 176
Kortfristiga placeringar	1	—
Likviditet	80 821	88 549

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	●
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Resultaträkning och Övrigt totalresultat – Moderbolaget

	Not	2025	2024
Administrationskostnader	4, 5	-38	-41
Rörelseresultat		-38	-41
Resultat från andelar i koncernföretag	3	3 200	6 525
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	1 421	1 587
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 006	-1 011
Övriga finansiella intäkter och kostnader	6	-28	-25
Resultat före skatt		3 549	7 035
Inkomstskatt	7	806	-583
Periodens resultat		4 355	6 452

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

Balansräkning – Moderbolaget

	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Innehav i dotterföretag	8	22 433	18 103
Uppskjutna skattefordringar	7	3 146	2 340
Fordringar hos koncernföretag	3	24 219	21 758
Summa anläggningstillgångar		49 798	42 201
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	3	22 062	22 780
Övriga kortfristiga fordringar		79	93
Likvida medel		6	1
Summa omsättningstillgångar		22 147	22 874
SUMMA TILLGÅNGAR		71 945	65 075

	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital	9		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		61	61
		61	61
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		31 654	31 654
Balanserade vinstmedel		5 083	-1 222
Årets resultat		4 355	6 452
		41 092	36 884
Summa eget kapital		41 153	36 945
Långfristiga skulder			
Obligationslån	10	21 549	18 590
Skulder till kreditinstitut	10	2 568	3 075
Summa långfristiga skulder		24 117	21 665
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	10	1 500	5 724
Skulder till kreditinstitut	10	393	208
Skulder till koncernföretag	3	4 267	4
Leverantörsskulder		—	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		515	526
Summa kortfristiga skulder		6 675	6 465
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		71 945	65 075

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Förändringar i eget kapital

– Moderbolaget

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa
	Aktiekapital ¹⁾	Överkursfond	Övrigt till-skjutet kapital	Balanse-rade vinst-medel	
Ingående eget kapital 1 januari, 2024	61	31 654	–3 500	11 690	39 905
Årets resultat	—	—	—	6 452	6 452
Transaktioner med ägare					
Utskiftning av aktier	–30	—	—	–9 276	–9 306
Fondemission	30	—	—	–30	—
Förvärv av egna aktier	—	—	—	–190	–190
Överlåtelse av egna aktier	—	—	—	67	67
Aktierelaterad ersättning	—	—	—	17	17
Transaktioner med ägare	—	—	—	–9 412	–9 412
Utgående eget kapital 31 december 2024	61	31 654	–3 500	8 730	36 945
Årets resultat	—	—	—	4 355	4 355
Transaktioner med ägare					
Utskiftning av aktier	—	—	—	2	2
Förvärv av egna aktier	—	—	—	–219	–219
Överlåtelse av egna aktier	—	—	—	126	126
Aktierelaterad ersättning	—	—	—	–56	–56
Transaktioner med ägare	—	—	—	–147	–147
Utgående eget kapital 31 december 2025	61	31 654	–3 500	12 938	41 153

1) Aktiekapital uppgår till 60 947 709 (60 947 709).

Kassaflödesanalys

– Moderbolaget

	Not	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		–38	–41
Erhållna räntor		1 428	1 512
Erlagda räntor		–1 020	–936
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		–2	–89
		368	446
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar till koncernföretag	3	–5 853	11 973
Förändring av kortfristiga fordringar		14	–67
Förändring av kortfristiga skulder till koncernföretag	3	1	3
Förändring av skulder		–13	5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		–5 851	11 914
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–5 483	12 360
Förvärv av aktier och andelar		—	–9 217
Erhållen utdelning från dotterföretag ²⁾	3	3 200	4 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		3 200	–5 217
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten		–2 283	7 143
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Erhållna medel från obligationsslån	10	5 457	5 835
Återbetalning till kreditinstitut	10	–5 732	–6 933
Återbetalning av obligationsslån		–199	—
Förändring av långfristiga fordringar till koncernbolag	3	473	–5 835
Erhållit koncernbidrag		2 525	—
Förvärv av egna aktier		–219	–190
Övrigt		–17	–19
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 288	–7 142
Årets kassaflöde		5	1
Likvida medel vid årets början		1	—
Likvida medel vid årets slut		6	1

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	●
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Noter för moderbolagets finansiella rapporter

Alla belopp anges i MSEK om inget annat anges.
Belopp inom parentes avser föregående år.

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunderna för upprättande av redovisningen

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, Redovisning för juri-diska personer. Enligt RFR 2 skall moderbolaget tillämpa alla Inter-national Financial Reporting Standards (IFRS), antagna av EU, så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagens regel-verk. De ändringar i RFR 2 som gäller för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025, har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Redovisningsprinciper som Volvo Cars bedömt som väsentliga återfinns i de noter för koncernen som de berör. De huvudsakliga skillnaderna mellan redovisningsprinciperna som tillämpas av koncernen och moderbolaget beskrivs nedan.

Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen eller när det finns en indikation på att en tillgång behöver skrivas ned. Utdelningar redovisas i resultaträkningen. Resultat från samt-liga aktieinnehav redovisas inom resultat före skatt.

Transaktionskostnader hänförliga till förvärv av aktier och andelar i koncernföretag kapitaliseras som en del av det bokförda värdet i innehavet.

Lämnade koncernbidrag till dotterföretag redovisas som en ökning av andelsvärdet av dessa dotterföretag. I samband med detta sker en granskning för att bedöma om det föreligger risk för nedskrivning av andelsvärdet. Skatteeffekten på koncernbidraget redovisas i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag till moderfö-retag redovisas inom eget kapital, tillsammans med skatteeffekten. Erhållna koncernbidrag från dotterbolag redovisas som en finansiell intäkt. Skatteeffekten på dessa erhållna koncernbidrag från dotter-företag redovisas i resultaträkningen. Erhållna koncernbidrag från moderföretag redovisas i eget kapital, tillsammans med skatte-effekten.

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av andels-värdet av innehav i dotterföretag, och åtföljs av en nedskrivnings-prövning av andelsvärdet.

Inkomstskatter

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning inklu-deras uppskjuten skatteskuld på obeskattade reserver i de obekat-tade reserverna i moderbolaget.

Finansiella garantier

Företaget tillämpar undantaget enligt RFR 2 i tillämpningen av IFRS 9 som avser redovisning och värdering av finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag. Moderbolaget redovisar de finansiella garantiavtalen som eventualförpliktelser.

Eget kapital

I enlighet med Årsredovisningslagen delas eget kapital upp mellan bundet och fritt eget kapital.

NOT 2

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med Årsredovis-ningslagen (1995:1554) och RFR 2 kräver att företagets högsta led-ning och styrelse gör uppskattningar och bedömningar samt att de gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinci-perna och de redovisade tillgångarna, skulderna, intäkterna och kostnaderna. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisn-ingsändamål som tillämpas av koncernen beskrivs i anslutning till den not det berör. Inga av dessa viktiga uppskattningar och bedöm-ningar är tillämpliga på moderbolaget. Aktier och andelar i koncern-företag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde och pröv-ning av nedskrivningsbehov sker årligen.

NOT 3

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under året har moderbolaget haft följande transaktioner med närstående företag:

	Försäljning och finan-siella intäkter till närstående företag		Inköp och finansiella kostnader från närstående företag	
	2025	2024	2025	2024
Företag inom koncernen, %	100	100	1	1

	2025	2024
Ränteintäkter från dotterföretag	1 418	1 583
Ränteintäkter från moderbolag	2	3

	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Företag inom koncernen	46 205	44 465	4 267	4
varav kortsiktiga	22 062	22 780	4 267	4
Företag inom Geely Sweden Holdings-koncernen	76	73	—	—
varav kortsiktiga	—	—	—	—

Samtliga affärshändelser mellan moderbolaget och närstående företag sker inom den normala affärsverksamheten och bedrivs på marknadsmässiga grunder. Volvo Car AB (publ.) har mottagit kon-cernbidrag från sitt dotterbolag, Volvo Personvagnar AB om — (2 525) MSEK. Volvo Car AB (publ.) har lämnat koncernbidrag om 4 262 (—) MSEK till sitt dotterbolag, Volvo Personvagnar AB. Vidare har Volvo Car AB (publ.) erhållit utdelning om 3 200 (4 000) MSEK från sitt dotterbolag, Volvo Personvagnar AB.

Volvo Car AB (publ.) har inte haft några transaktioner med styrelseledamöter eller ledande befattningshavare utöver arvode

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	●
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

för utförda tjänster samt aktierelaterade ersättningsprogram. För mer information se koncernens Not 8 – Anställda och ersättningar samt Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

NOT 4 ERSÄTTNING TILL REVISORER

TSEK	2025	2024
Deloitte		
Revisionsuppdrag	-129	-158
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-465	-322
Summa	-594	-480

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionen omfattar även rådgivning och biträde som föränleds av de iakttagelser som gjorts i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag innebär andra uppdrag för att säkerställa kvaliteten i de finansiella rapporterna, inklusive rådgivning avseende rapporteringskrav och intern kontroll.

NOT 5 ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Information om ersättning till styrelseledamöterna fördelat på kön anges i koncernens Not 8 – Anställda och ersättningar samt Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

NOT 6 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2025	2024
Obligationsavgifter	-21	-6
Kostnader för kreditfaciliteter	-7	-19
Övriga finansiella intäkter	—	1
Övriga finansiella kostnader	—	-1
Summa	-28	-25

NOT 7 SKATTER

Inkomstskatt redovisad i resultaträkningen	2025	2024
Uppskjuten skatt	806	-583
Summa	806	-583
Avstämning mellan gällande skattesats i Sverige och effektiv skattesats	2025	2024
Årets resultat före skatt	3 549	7 035
Skatt enligt gällande svensk skattesats, 20,6% (20,6%)	-731	-1 449
Erhållna utdelningar, ej beskattningsbara	659	824
Rörelseinkomster/kostnader, ej beskattningsbara	—	37
Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag redovisade över aktier i dotterbolag	878	—
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader redovisade över eget kapital	—	5
Summa	806	-583

Den svenska bolagsskattesatsen uppgick till 20,6 (20,6) procent. Den effektiva skattesatsen uppgick till -22,71 (8,29) procent. Totala uppskjutna skattefordringar uppgår till 3 146 (2 340) MSEK och avser skattemässiga underskottsavdrag om 15 271 (11 358) MSEK med obegränsad nyttjandetid. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån det finns beskattningsbara temporära skillnader eller andra faktorer som övertygande talar för att tillräckliga beskattningsbara överskott kommer att finnas.

NOT 8 INNEHAV I DOTTERFÖRETAG

					31 dec 2025	31 dec 2024
Vid årets ingång/förvärvat anskaffningsvärde					18 103	18 022
Lämnat koncernbidrag					4 262	—
Aktierelaterad ersättning					68	81
Summa					22 433	18 103
Volvo Car AB's (publ.) innehav i dotterföretag:	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	% innehav	Bokfört värde 31 dec 2025	Bokfört värde 31 dec 2024
Volvo Personvagnar AB ¹⁾²⁾³⁾	556074-3089	Göteborg / Sverige	724 889	100	22 433	18 103

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	●
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

I den följande tabellen anges Volvo Personvagnar ABs direktägda dotterföretag vid utgången av räkenskapsåret.

Juridisk person	Organisations-nummer	Säte	Innehav i %
Sverige			
Automotive Components Floby AB	556981-8874	Falköping / Sverige	100
Fastighetsbolag Sörred 8:9 AB	559176-3890	Göteborg / Sverige	100
Fastighetsbolag Sörred 8:11 AB	556994-2351	Göteborg / Sverige	100
Fastighetsbolag Sörred 8:17 AB	559394-9851	Göteborg / Sverige	100
HaleyTek AB	559307-9485	Göteborg / Sverige	100
NOVO Energy AB	559344-2600	Göteborg / Sverige	100
NVC Energy VII AB	559344-2410	Göteborg / Sverige	100
VCLC Services AB	559470-7639	Göteborg / Sverige	70
Volvo Bil i Göteborg AB	556056-6266	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Australia Holding AB	556152-2680	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Försäkrings AB	556877-5778	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Insurance Distribution AB	559140-6417	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Investment and Borrowing AB	556130-4246	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car NSC Holding AB	556754-8283	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Real Estate and Assets 1 AB	556205-7298	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Real Estate and Assets 3 AB	559176-3908	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Real Estate and Assets 7:24 AB	559064-3457	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Services 6 AB	559140-6433	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Services 9 Holding AB	559228-9366	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Services 14 AB	559470-7647	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Services Sweden AB	556601-7843	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Sweden AB	556034-3484	Göteborg / Sverige	100
Volvo Car Technology Fund AB	556877-5760	Göteborg / Sverige	100
Volvo Personvagnar Norden AB	556413-4848	Göteborg / Sverige	100
Zenseact AB	559228-9358	Göteborg / Sverige	100
Europa			
Volvo Car Austria GmbH		Österrike	100
Volvo Car Czech Republic s.r.o.		Tjeckien	100
Volvo Car Denmark A/S		Danmark	100
Volvo Car Finland Oy Ab		Finland	100
Volvo Car France SAS		Frankrike	100
Volvo Car Germany GmbH		Tyskland	100
Volvo Car Hellas Anonymous ⁴⁾		Grekland	100
Volvo Car Hungary Trading and Service Ltd		Ungern	100
Volvo Car Gallery Ltd		Ungern	100
Volvo Car Ireland Ltd		Irland	100
Volvo Car Italia S.p.A.		Italien	100

Juridisk person	Säte	Innehav i %
Volvo Car Nederland B.V.	Nederländerna	100
Volvo Car Nederland Financial Services B.V.	Nederländerna	100
SNEBE Holding B.V.	Nederländerna	100
SNITA Holding B.V.	Nederländerna	100
SWENE Holding B.V.	Nederländerna	100
Volvo Car Norway AS	Norge	100
Volvo Car Poland Sp. z o.o.	Polen	100
Volvo Car Portugal S.A.	Portugal	100
Volvo Car Espana S.L.	Spanien	100
Volvo Car Slovakia s.r.o	Slovakien	100
Volvo Car Switzerland AG	Schweiz	100
Volvo Car UK Ltd	Storbritannien	100

Nord- och Sydamerika

Volvo Car Brasil Importacao e Comercio de Veiculos Ltda	Brasilien	100
Volvo Car do Brasil Automoveis Ltda	Brasilien	100
Volvo Car Canada Ltd	Kanada	100
Volvo Car Mexico S.A. de C.V.	Mexiko	100
Volvo Car Financial Services U.S., LLC	USA	100
Volvo Car North America, LLC	USA	100

Afrika och Asien

Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd.	Kina	100
Volvo Cars Technology (Shanghai) Co., Ltd.	Kina	100
Volvo Auto India Pvt. Ltd	Indien	100
Volvo Car Japan Ltd	Japan	100
Volvo Car Korea Co., Ltd	Korea	100
Volvo Car Manufacturing Malaysia Sdn Bhd	Malaysia	100
Volvo Car Singapore PTE Ltd	Singapore	100
Volvo Car South Africa Pty Ltd	Sydafrika	100
Volvo Car Taiwan Ltd	Taiwan	100
Volvo Car Turkey Otomobil Ltd Sirketi	Turkiet	100
Volvo Car RDC Middle East FZE	Förenade Arabemiraten	100

- 1) Refererad till som Volvo Car Corporation.
- 2) PSINV AB har den 14 maj 2025 och Volvo Car Mobility Sweden AB har den 5 november 2025 fusionerats in i Volvo Personvagnar AB. CLPE AB har den 31 december 2025 likviderats.
- 3) Från den 2 oktober 2025 är Volvo Car Services 15 AB ett indirekt helägt dotterföretag.
- 4) Fullständigt namn: Volvo Car Hellas Anonymous and Industrial company of car and spare parts imports and trade.

Andelen rösträtter motsvarar innehav i procent enligt ovan. Länderna där dotterföretagen är registrerade är också där dess huvudsakliga verksamhet bedrivs.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	●
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Betydande begränsningar

I dotterföretag i vissa länder finns legala restriktioner som begränsar koncernens möjlighet att fritt flytta kapital från dessa länder, för mer information om restriktioner hänförliga till likvida medel, se koncernens Not 20 – Kortfristiga placeringar och likvida medel.

Information om koncernens icke helägda dotterföretag vilka har ett innehav utan bestämmande inflytande

Den 25 juni 2015 förvärvade koncernen, genom ett av sina helägda dotterföretag, Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd, ytterligare 20 procent i koncernens kinesiska joint ventureföretag. I koncernens finansiella rapporter, är dessa joint ventureföretag klassificerade som dotterföretag och således fullt konsoliderade med ett minoritetsintresse på 50 procent eftersom koncernen har det bestämmande inflytandet över verksamheten.

Vidare innehar Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd 100 procent av aktierna i Volvo Car (Asia Pacific) Investment Holding Co., Ltd som i sin tur innehar 100 procent av aktierna i Zhongjia Automobile Manufacturing (Chengdu) Co., Ltd och Shanghai Zhaowo Auto Sales Co., Ltd.

Den 1 augusti 2024 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 40 procent av aktierna i HaleyTek AB från ECARX Technology Co., Ltd, ett närlöstående företag med samma huvudaktieägare som koncernen, men utanför Geelysfären. Till följd av förvärvet upphörde minoritetsintresset.

Den 1 oktober 2024 förvärvade Lynk & Co International AB, ett närlöstående företag inom Geelysfären, 30 procent av aktierna i det helägda dotterföretaget VCLC Services AB. VCLC Services AB är fortfarande klassificerat som ett dotterföretag och fullt konsoliderat med ett minoritetsintresse om 30 procent, eftersom Volvo Cars fortfarande innehar det bestämmande inflytandet.

Den 4 juli 2025 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 50 procent av aktierna i Novo Energy AB. Till följd av förvärvet upphörde minoritetsintresset. Transaktionen inleddes den 30 oktober 2024, då Volvo Cars initierade en process att förvärva Northvolt AB's aktier i joint ventureföretaget NOVO Energy AB genom att åberopa sin inlösensrätt.

NOVO Energy AB och dess dotterföretag har från den 30 oktober 2024 omklassificerats från joint venture till dotterföretag och konsolideras med ett minoritetsintresse om 50 procent. För mer information, se koncernen, Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar.

I tabellen nedan framgår finansiell information för koncernens icke helägda dotterföretag vilka har ett innehav utan bestämmande inflytande.

	Säte	Innehav i %		Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		Summa innehav utan bestämmande inflytande	
		31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Juridisk person:							
Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd. ¹⁾	Kina	50	50	–2 980	652	1 186	4 696
Shanghai Volvo Car Research and Development Co., Ltd. ¹⁾	Kina	50	50	2	2	110	124
HaleyTek AB	Sverige	—	—	—	–36	—	—
NOVO Energy AB	Sverige	—	50	–164	–85	—	–85
VCLC Services AB	Sverige	30	30	—	—	3	3
Summa innehav utan bestämmande inflytande				–3 142	533	1 299	4 738

1) 50 procent innehas av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, vilket är toppmoderbolaget för koncernen.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	●
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



NOT 9 EGET KAPITAL

Volvo Car AB (publ.) är noterat på Nasdaqbörsen i Stockholm där aktien handlas under tickern VOLCAR.

Den 26 mars 2024 beslutade bolagsstämman, i enlighet med styrelsens förslag, att distribuera en del av Volvo Cars innehav i Polestar Automotive Holding UK PLC till aktieägarna i Volvo Car AB (publ.) genom en aktiesplit (2:1) av aktierna i serie B. En minskning av aktiekapitalet genom inlösen av aktier och ökning av aktiekapitalet genom fondemission utan utgivande av nya aktier. Utskiftningen av aktierna återspeglar marknadsvärdet den 8 maj 2024, och är redovisat direkt i eget kapital med 9 306 MSEK, inklusive transaktionskostnader. För mer information, se koncernen, Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag samt Not 21 – Eget kapital.

Aktierelaterade ersättningar i samband med incitamentsprogram för anställda redovisas i eget kapital och regleras genom förvärv av egna aktier. För ytterligare information, se koncernen, Not 9 – Aktierelaterade ersättningar samt Not 21 – Eget kapital.

NOT 10 FINANSIELLA INSTRUMENT

Obligationer

I januari 2025 återbetalade Volvo Car AB (publ.) en obligation om 500 MEUR som ursprungligen emitterades 2017. I juni 2025, emitterades en grön obligation om 500 MEUR med en löptid på fyra år. I april 2024 återbetalade Volvo Car AB (publ.) en obligation om 600 MEUR som ursprungligen emitterades 2019. I maj 2024 emitterades en grön obligation om 500 MEUR.

Skulder till kreditinstitut

I september 2025 ingicks ett nytt grönt bilateralt låneavtal med en löptid på åtta år om 150 MEUR. Faciliteten var outnyttjad vid utgången av 2025

I november 2025 utnyttjades den första förlängningsoptionen avseende de befintliga hållbarhetslänkade revolverande kreditfaciliteterna, vilket medförde att löptiderna förlängdes med ett år. De justerade förfallodatumen för kreditfaciliteterna om 500 MEUR respektive 1 500 MEUR infaller under 2028 och 2030.

I december 2024 upptogs revolverande kreditfaciliteter om 1 500 MEUR med en femårig löptid, och 500 MEUR med en treårig löptid. Båda faciliteter är hållbarhetsrelaterade och har två ettåriga förlängningsalternativ. De nya faciliteterna har refinansierat den revolverande kreditfaciliteten om 1 300 MEUR som förfaller 2026.

Verkligt värdesäkring tillämpas inte för obligationerna i moderbolaget.

För mer information se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker i koncernens finansiella rapporter.

NOT 11 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Volvo Car AB (publ.) har lämnat moderbolagsgaranti avseende Volvo Personvagnar AB för att säkra åtaganden och skulder gentemot European Investment Bank (EIB). Garantin uppgår till 345 (345) MEUR och 438 (—) MUSD.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	●
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Förslag till disposition av fritt eget kapital

Moderbolaget

Följande medel står till årsstämman förfogande:

Överkursfond	SEK	31 653 517 859
Balanserat resultat	SEK	5 083 584 404
Årets resultat	SEK	4 355 103 303
Till årsstämman förfogande	SEK	41 092 205 566

Styrelsen föreslår följande fördelning av tillgängliga medel:

I ny räkning överföres	SEK	41 092 205 566
------------------------	-----	----------------

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med de Europeiska standarder för hållbarhetsrapportering (ESRS) såsom de antagits av EU samt EU:s taxonomiförordning.

Årsredovisningen är daterad den 4 mars 2026

Göteborg, 4 mars 2026

Eric Li (Li Shufu)

Styrelsens ordförande

Håkan Samuelsson

Verkställande direktör

Daniel Li (Li Donghui)

Styrelseledamot

Jonas Samuelson

Styrelseledamot

Ruby Lu (Rong Lu)

Styrelseledamot

Diarmuid O’Connell

Styrelseledamot

Lila Tretikov

Styrelseledamot

Anna Mossberg

Styrelseledamot

Pieter Nota

Styrelseledamot

Caroline Grégoire-Sainte-Marie

Styrelseledamot

Adrian Avdullahu

Arbetstagarrepresentant

Jörgen Olsson

Arbetstagarrepresentant

Zara Biske

Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse över årsredovisningen och koncernredovisningen samt vår granskningsberättelse över hållbarhetsrapporten har lämnats den 4 mars 2026
Deloitte AB

Fredrik Jonsson

Auktoriserad revisor

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	●
REVISIONSBERÄTTELSE	○
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Volvo Car AB (publ.)
organisationsnummer 556810-8988

Rapport om årsredovisningen och koncern-redovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volvo Car AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 29–35, 61–114, 119–126 i detta dokument.

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

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av kontraktssenliga garantiåtaganden och relaterade beslut för kampanjer

Bolaget lämnar garantier till kunder, vilka är kontraktssenliga åtaganden för defekter relaterade till material eller produktion av produkter sålda av bolaget. Garantiavsättningar inkluderar koncernens kontraktssenliga åtaganden, liksom övriga åtaganden som inte täcks av gällande kontraktssenliga förpliktelser. Samtliga garantiavsättningar redovisas när bilar respektive reservdelar säljs och justeras därefter för trender i underliggande data. Vidare, avsättningar för kampanjer justeras vid behov när beslut om åtgärder för specifika kvalitetsproblem har fattats. Redovisningsprinciper för garantiåtaganden och företagsledningens väsentliga uppskattningar och bedömningar beskrivs vidare i Not 23 "Kortfristiga och Långfristiga Avsättningar" i årsredovisningen.

De huvudsakliga faktorerna att klassificera avsättning för kontraktssenliga garantiåtaganden och relaterade kampanjer som ett särskilt betydelsefullt område är (i) företagsledningens väsentliga bedömningar vid estimering av avsättningen och (ii) väsentliga inslag av bedömningar, subjektivitet och arbetsinsats i revisorns granskning av företagsledningens antaganden relaterade till karaktär, frekvens och kostnad för framtida garantiåtaganden.

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande, utgjorts av:

- Utvärdera processen och de antaganden som tillämpats för att fastställa den uppskattade avsättningen för kontraktssenliga garantiåtaganden och justeringar för beslutade kampanjer.

- Utvärdera rimligheten i den metodik som används för att bestämma avsättning för kontraktssenliga garantiåtaganden och justeringar för beslutade kampanjer, inklusive tillämpade redovisningsprinciper.
- Utföra analytisk substansgranskning av avsättning för kontraktssenliga garantiåtaganden utifrån relevant data och förväntade förändringar.
- På stickprovsbasis, utvärdera och utmana rimligheten i företagsledningens väsentliga uppskattningar och bedömningar relaterade till återföring av avsättningar, förväntat antal returnerade produkter och förväntade kostnader för beslutade kampanjer.
- Läs protokoll samt göra förfrågningar till företagsledningen för att utvärdera om beslut om kampanjer som har fattats av företagsledningen under året och fram till datumen för påskrift av årsredovisningen har reflekterats i redovisningen i korrekt period.
- I samarbete med våra IT-specialister, granska relevanta generella IT-kontroller för IT-system som används för redovisning av garantiavsättningar.

Nedskrivning av anläggningstillgångar kopplat till EX90 och ES90 plattformen

Koncernen redovisar betydande värden av materiella och immateriella anläggningstillgångar i den kassagenererande enheten (KGE) för plattformen för bilmodellerna EX90 och ES90. Under året har indikationer på nedskrivningsbehov identifierats varvid bolaget har upprättat ett nedskrivningstest. Bolagets bedömning av återvinningsvärdet utgår från nyttjandevärdet och baseras på en diskonterad kassaflödesmodell som bygger på interna affärsplaner. Bedömningen kräver att ledningen gör betydande uppskattningar och antaganden avseende exempelvis prognoser för försäljningsvolymen och försäljningsmarginaler inklusive utsläppskrediter och diskonteringsräntor.

Under 2025 redovisade Volvo Cars en nedskrivningskostnad om SEK 11,4 miljarder hänförlig till den kassagenererande enheten (KGE), EX90- och ES90-plattformen. Nedskrivningen föranleddes huvudsakligen av förseningar i lanseringen av EX90- och ES90-plattformen vilket ledde till ökade utvecklingskostnader, ogynnsamma makroekonomiska förhållanden, införande av ökade tullar som påverkade produktionskostnader och lönsamhet avsevärt samt en långsammare övergång från förbränningsmotorfordon (ICE) till

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	●
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

batterielektriska fordon (BEV) än tidigare förväntat. Redovisningsprinciperna för nedskrivning av anläggningstillgångar och ledningens betydande bedömningar i samband med dessa beskrivs närmare i not 15 "Immateriella anläggningstillgångar" och not 16 "Materiella anläggningstillgångar" i årsredovisningen.

De huvudsakliga övervägandena för att identifiera nedskrivningen av EX90- och S90-plattformen (KGE) som en särskilt betydande revisionsfråga inkluderar (i) företagsledningens betydande bedömningar vid val av nyckelantaganden som ligger till grund för den diskonterade kassaflödesmodellen (DCF), inklusive volymprognoser, försäljningsmarginaler inklusive utsläppskrediter och diskonteringsräntor, (ii) modellens komplexitet och känslighet för förändringar i dessa antaganden, samt (iii) den väsentliga finansiella påverkan som nedskrivningen har på koncernens finansiella rapporter.

Våra revisionsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till:

- Med stöd våra värderingsspecialister, utvärdera rimligheten i den metod som tillämpats vid upprättandet av nedskrivningstestet för att fastställa det uppskattade återvinningsvärdet.
- Utvärdera processen och ledningens prognoser avseende framtida försäljningstillväxt, rörelseresultat, rörelsekapital och investeringsbehov genom att jämföra faktiska resultat med ledningens historiska prognoser samt överensstämmelse med den av styrelsen godkända affärsplanen.
- Med stöd av våra värderingsspecialister, utvärdera de diskonteringsräntor som valts av företagsledningen, inklusive test av underliggande källdata och den matematiska korrektheten i beräkningarna, samt utveckla ett intervall av oberoende uppskattningar för jämförelseändamål.
- Med stöd av våra värderingsspecialister, utvärdera bolagets känslighetsanalyser och jämför de med våra egna känslighetsanalyser för att bekräfta upplysningarna kring antaganden som är mest känsliga för rimliga förändringar som kan leda till att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten.
- Med stöd av redovisningsspecialister, bedöma att erforderliga upplysningar har lämnats i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–28, 36–41, 115–118, 130–213, 216–218, 220–227. Den andra informationen består även av Ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	●
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försum-melse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, års-redovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan för-anleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns uttalande om Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Volvo Car AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01-2025-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Volvo Car AB (publ) enligt god revisors-sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamål-senliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om

en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsam-mans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncern-redovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Deloitte AB, utsågs till Volvo Car AB (publ.)s revisor av bolags-stämman 2025-04-03 och har varit bolagets revisor sedan 2010-06-22.

Göteborg den 4 mars 2026
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	○
KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER	○
ALTERNATIVA NYCKELTAL	○
MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
NOTER TILL MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER	○
FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FRITT EGET KAPITAL	○
REVISIONSBERÄTTELSE	●
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Hållbarhet

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222





Hållbarhet

Innehållsförteckning

132–147

ALLMÄN INFORMATION

133 Om vår hållbarhetsrapport

134 Strategi, affärsmodell och värdekedja

138 Intressentdialog

138 Hållbarhetsrankning

140 Hållbarhetsstyrning

145 Väsentlighetsbedömning

148–178

MILJÖINFORMATION

149 Rapportering enligt EU-taxonomin

153 Klimatförändringar

164 Föroreningar

167 Vatten

170 Biologisk mångfald och ekosystem

173 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

179–198

SOCIAL INFORMATION

180 Egen arbetskraft

189 Arbetstagare i värdekedjan

195 Konsumenter och slutanvändare

199–205

BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION

200 Ansvarsfullt företagande

206–219

ÖVRIG INFORMATION

207 Rättelser

209 Index över ESRS upplysningskrav

211 Förteckning över datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning

213 Redogörelse för due diligence

214 Revisorns granskningsberättelse av Volvo Cars lagstadgade hållbarhetsrapport

216 FN:s mål för hållbar utveckling

217 Rapport om grön finansiering

219 Revisorns rapport över översiktlig granskning av Volvo Cars rapport om grön finansiering

ÖVERBLICK

3

MARKNAD

15

VÅRT STRATEGISKA RAMVERK

18

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

29

RISK

36

BOLAGSSTYRNING

42

RÄKENSKAPER

61

HÅLLBARHET

○

ALLMÄN INFORMATION

●

MILJÖINFORMATION

○

Rapportering enligt EU-taxonomin

○

Klimatförändringar

○

Föroreningar

○

Vatten

○

Biologisk mångfald och ekosystem

○

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

○

SOCIAL INFORMATION

○

Egen arbetskraft

○

Arbetstagare i värdekedjan

○

Konsumenter och slutanvändare

○

BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION

○

Ansvarsfullt företagande

○

ÖVRIG INFORMATION

○

AKTIEN

220

VÅRT ARV

222

Hållbarhetsrapporten, upprättad i enlighet med ESRS, finns på sidorna 130–213.



Allmän information

- > **Om vår hållbarhetsrapport**
SIDAN 133
- > **Strategi, affärsmodell och värdekedja**
SIDORNA 134–137
- > **Intressentdialog**
SIDAN 138
- > **Hållbarhetsrankning**
SIDAN 138
- > **Hållbarhetsstyrning**
SIDORNA 140–144
- > **Väsentlighetsbedömning**
SIDORNA 145–147

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Om vår hållbarhetsrapport

Allmän information och redovisningsprinciper

Denna hållbarhetsrapport omfattar Volvo Cars verksamhet och resultat för räkenskapsåret 2025. Den ger en översikt över vår hållbarhetsstrategi, styrning, riskhantering och intressentdialog. Dessutom innehåller den information om väsentliga hållbarhetsfrågor för vår verksamhet, uppföljningen av dessa frågor samt policyer, åtgärder och ambitioner för varje hållbarhetsfråga som identifierats som väsentlig i vår dubbla väsentlighetsbedömning.

Rapporten är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen 6 kap, European Sustainability Reporting Standards (ESRS) och EU:s taxonomiförordning. Vid upprättandet av hållbarhetsrapporten bedöms betydelsen och relevansen av hållbarhetsrelaterad information för att säkerställa att de upplysningar som lämnas är användbara och relevanta för beslutsfattande för de primära användarna av rapporten. Dessa bedömningar görs från fall till fall för varje datapunkt och hållbarhetsfråga, vilket säkerställer att de slutliga upplysningarna återspeglar information som är väsentlig för företaget och relevant för användarna.

Utöver de upplysningar som krävs enligt ESRS innehåller rapporten enhetsspecifika upplysningar som kompletterar informationen om de identifierade väsentliga hållbarhetsfrågorna. Dessa upplysningar refereras till i index, som finns på sidan 209, tillsammans med tillämpliga upplysningskrav enligt ESRS, samt de infasningar som tillämpades vid utarbetandet av denna rapport och datapunkter som inkluderats i enlighet med annan relevant EU-lagstiftning.

I denna rapport använder vi termen ambition i stället för mål, vilket är den terminologi som föreskrivs i ESRS. Termen ambition har samma innebörd som mål enligt definitionen i ESRS.

Rapportens omfattning

Rapporten omfattar Volvo Car AB (publ.) och dess dotterbolag och är omfattningen är densamma som i de finansiella rapporterna. Mer information om principerna för upprättande och konsolidering finns i Not 1 i noterna till koncernredovisningen.

Hela värdekedjan beaktas vid utvärdering av påverkan, risk och möjligheter i den dubbla väsentlighetsbedömningen, samt hur dessa hanteras. De kvantitativa mått som anges i denna rapport avser endast Volvo Cars verksamhet, om inget annat anges.

Källor till uppskattningar och osäkerheter kring utfall

Uppskattningar och antaganden krävs i viss kvantitativ information där primära data inte finns tillgängliga, inklusive vissa Scope 3-kategorier av växthusgaser och andelen återvunnet material i nya bilmodeller.

Miljörelaterad information för vår verksamhet baseras på konsoliderad data från vår tillverkande och icke-tillverkande verksamhet, av vilka vissa har en eftersläpning i den data som tagits fram. På grund av detta görs uppskattningar för de perioder som saknas fram till den 31 december, med hjälp av faktisk data för jämförbara perioder. Uppskattningarna är föremål för relevanta faktorer som kan påverka utfallet, t.ex. variationer i produktionsvolymen.

Ytterligare information om metodik för rapportering och hur bedömningar, uppskattningar och osäkerhetsfaktorer tillämpas finns i varje avsnitt i denna hållbarhetsrapport.

Hållbarhet är en integrerad huvudkomponent i våra beslutsprocesser för affärsverksamhet och investeringar. De ekonomiska resurser som sätts av för genomförandet av handlingsplanerna fördelas dock inte per enskild komponent. Vi kan därför inte separat redovisa de hållbarhetsrelaterade resurserna, inklusive kapitalutgifter eller driftsutgifter, för dessa handlingsplaner.

Ändringar i upprättandet av rapporten och rättelser

Under året har vi förbättrat våra processer för att ta fram kvantitativ information som ingår i rapporten. Som en del av dessa förbättringar har vi räknat om vissa historiska siffror för att säkerställa enhetlighet och jämförbarhet över rapporteringsperioderna. Mer information finns på sidan 207.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Strategi, affärsmodell och värdekedja

VÅR HÅLLBARHETSSTRATEGI

Vårt syfte är att ge människor frihet att färdas på ett personligt, hållbart och säkert sätt. Hållbarhet är centralt för vår verksamhet och nyckeln till vår framtida framgång. Vi arbetar för att nå nettonollutsläpp av växthusgaser, anamma den cirkulära ekonomin och bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt sätt. Våra åtgärder bidrar till att hantera globala hållbarhetsutmaningar och stödjer vår lönsamma tillväxt.



KLIMATÅTGÄRDER

Vi strävar efter att nå nettonollutsläpp av växthusgaser år 2040

Vår ambition att nå nettonollutsläpp av växthusgaser till 2040 är i linje med 1,5-gradersmålet och målen i Parisavtalet.

FOKUSOMRÅDEN

- Omvandling till full elektrifiering
- Minimera utsläpp från material
- Minimera operationella utsläpp

AMBITIONER TILL 2025

- Minska CO₂-utsläppen med 30–35 procent per bil (jämfört med basåret 2018):
 - 50–60 procent försäljning av elektrifierade bilar
 - 50 procents minskning av avgasutsläppen per bil
 - 25 procents minskning av utsläpp från material per bil
 - 25 procents minskning av operationella utsläpp per bil

AMBITIONER TILL 2030

- Minska CO₂-utsläppen med 65–75 procent per bil (jämfört med basåret 2018):
 - 90–100 procent försäljning av elektrifierade bilar, med ett komplett utbud av helt elektriska bilar tillgängliga
 - 85–100 procents minskning av avgasutsläppen per bil
 - 30 procents minskning av utsläpp från material per bil
 - 30 procents minskning av operationella utsläpp per bil
- Science Based Targets initiative (jämfört med basåret 2019)
 - 60 procents minskning av Scope 1 och 2
 - 52 procents minskning av Scope 3 (Användning av sålda produkter)



CIRKULÄR EKONOMI

Vi strävar efter att bli ett cirkulärt företag år 2040

Genom att minimera användningen av primärt material, eliminera avfall och föroreningar och öka den cirkulära verksamheten strävar vi efter att nå en markant minskning av vår miljöpåverkan.

FOKUSOMRÅDEN

- Minimera användning av primära resurser
- Eliminera avfall och föroreningar
- Expandera den cirkulära verksamheten

AMBITIONER TILL 2025

- 25 procent återvunnet och biobaserat material i nya bilmodeller
- Generera ytterligare en miljard SEK från cirkulära initiativ (jämfört med basåret 2018)

AMBITIONER TILL 2030

- 30 procent återvunnet och biobaserat material i genomsnitt i hela bilflottan och 35 procent för nya bilmodeller
- >99 procents andel återcirkulerat material
- 50 procents minskning av vattenuttag per tillverkad bil i egen verksamhet (jämfört med basåret 2018)

LÅNGSIKTIG AMBITION FÖR BIOLOGISK MÅNGFALD

- Att vara nettopositiva i hela vår värdekedja och bidra till en naturpositiv framtid



ANSVARSFULL VERKSAMHET

Vi strävar efter att skydda och förbättra människors liv i vår värdekedja och samhället i stort

Vi strävar efter att leva i enlighet med våra värderingar och stödja en kultur som präglas av ansvarsfullt affärsbeteende, på både företags- och individnivå, i hela vår värdekedja.

FOKUSOMRÅDEN

- Säkerställa medarbetarnas välbefinnande
- Skydda mänskliga rättigheter
- Bidra till ett hållbart samhälle

AMBITIONER TILL 2025

- Säkerställa en årlig ökning av andelen kvinnor i seniora ledarpositioner
- Säkerställa en inkluderande kultur genom att få +1 poäng jämfört med globalt benchmark i medarbetarundersökningar
- Arbetsskadefrekvens (lost time case rate) för anställda =<0,04
- Säkerställa en årlig ökning av antalet anläggningar i värdekedjan som utvärderas
- 100 procent av de utestående skulderna ska vara i enlighet med vårt Green Financing Framework, eller annat hållbarhetskopplat format
- 50 procent av kapitalutgifterna ska vara förenliga med EU:s taxonomiförordning

AMBITIONER TILL 2030

- Uppnå jämställda löner senast 2027
- Kvinnor i seniora ledarpositioner - andel på 34 procent
- Säkerställa en inkluderande kultur genom att få +3 poäng jämfört med globalt benchmark i medarbetarundersökningar
- Arbetsskadefrekvens (lost time case rate) för anställda =<0,02
- 70 procent av kapitalutgifterna ska vara förenliga med EU:s taxonomiförordning

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Hållbarhetsstrategi

Hållbarhet är en integrerad del av vårt företags syfte: Att ge människor frihet att färdas på ett personligt, hållbart och säkert sätt. Det är integrerat i hela vår företagsstrategi och återspeglas i vår plan, som fokuserar på tre nyckelområden: regionalisering, elektrifiering och lönsamhet. Vår strategi är utformad för att driva hållbar, lönsam tillväxt genom att leverera kundupplevelser med människan i centrum, främja en högpresterande och engagerad organisation och erbjuda elektrifierade premiumbilar för en regionaliserad värld.

Att identifiera och förstå den påverkan, de risker och de möjligheter som finns i vår omvärld är grundläggande för hur vi utformar vår hållbarhetsstrategi. Dessa insikter ligger inte bara till grund för våra ambitioner utan ligger också till grund för hur vi bedriver vår verksamhet. Från hur vi integrerar ett hållbart tankesätt i designen av våra bilar, till inköp av material, produktion och distribution av våra produkter och slutligen i hanteringen av uttjänta produkter. Genom att anta ett fullständigt livscykel- och värdekedjeperspektiv på vår påverkan, risker och möjligheter möjliggörs ett holistiskt perspektiv som genomsyrar genomförandet av vår företagsstrategi.

Vi är fast beslutna att säkerställa att vårt engagemang för hållbarhet är i linje med målet om långsiktig lönsamhet. Vi antar en enhetlig styrmodell som balanserar ekonomiska prioriteringar och hållbarhetsprioriteringar. Genom att integrera hållbarhet i våra beslutsprocesser bygger vi en verksamhet som är anpassningsbar, framåt-blickande och som kan utvecklas i föränderliga miljö- och marknadsförhållanden. Detta kontinuerliga arbete stärker motståndskraften i vår strategi och affärsmodell under hela vår omvandling mot elektrifiering.

Integrering av hållbarhetsambitioner med elektrifiering

Framtiden är elektrisk och vi är fast beslutna att genomföra denna vision i takt med att marknaden förändras. Våra laddhybridmodeller fungerar som en viktig brygga för att anpassa sig till aktuella marknadspreferenser.

Elektrifiering, som är en del av vår företagsstrategi, är grundläggande för att vi ska kunna nå våra hållbarhetsambitioner. Vår nuvarande och framtida portfölj av elektrifierade bilar minskar inte bara vårt miljöavtryck jämfört med förbränningsmotorer; den leder också till ett ökat fokus på transparens i vår värdekedja, vilket stödjer vårt arbete med att hantera risker för mänskliga rättigheter. Dessutom möjliggör omställningen mot elektrifiering fler cirkulära affärsmodeller, vilket bidrar till att frikoppla intäktstillväxt från miljö-

påverkan, till exempel genom att använda återtillverkade och renoverade komponenter och batterier.

Positionerade för tillväxt inom elektrifierade bilar, och med stöd av vår portfölj av premiumbilar, siktade vi på att uppnå 50–60 procent elektrifierad försäljning 2025 och siktar på att nå 90–100 procent 2030. I linje med dessa ambitioner har vi satt upp robusta klimatambitioner för att minska koldioxidutsläppen per bil med 30–35 procent i år och 65–75 procent till 2030, jämfört med basåret 2018.

Vår långsiktiga vision är tydlig: att ställa om till full elektrifiering och nå nettonollutsläpp av växthusgaser till 2040. Utöver vår strategi för klimatåtgärder ligger denna vision också i linje med våra strategiska pelare för cirkulär verksamhet och ansvarsfullt företagande. Vi arbetar mot dessa ambitioner genom att aktivt minska vårt koldioxidavtryck, förbättra resurseffektiviteten och möjliggöra transparens i hela värdekedjan.

Kundsegment och geografiskt fokus

Med en nästan 100-årig närvaro på fordonsmarknaden representerar Volvo Cars ett starkt varumärke för våra kunder. På viktiga marknader, som Europa och USA, har vår elektrifieringsstrategi resulterat i en högre marknadsandel för elektrifierade bilar jämfört med bilar utrustade enbart med förbränningsmotorer. Vi möter utmaningar inom elektrifieringssegmentet på den kinesiska marknaden, som är en fortsatt växande och viktig marknad. För att hantera detta introducerar vi ett starkare fokus på regionalisering, vilket möjliggör ökad flexibilitet för att möta lokala kundbehov.

Vi betjänar kunder i över hundra länder över hela världen, med ett globalt återförsäljarnätverk med ca 2 200 försäljningsställen. Under 2025 såldes ca 710 000 bilar och vår omsättning uppgick till cirka 357 mdr SEK.

Regelverk och kundpreferenser utvecklas snabbt, vilket lägger större vikt vid vårt gemensamma ansvar för planeten och mänskligheten. Våra kunder förväntar sig överlägsen teknik och design, samtidigt som de ser hållbarhet som en förutsättning för ett premiumvarumärke. För att möta dessa förväntningar har vi integrerat våra hållbarhetsambitioner direkt i vår produktutveckling och levererar elektrifierade premiumbilar som upprätthåller våra hållbarhetsåtaganden och uppfyller de unika mobilitetskraven på varje marknad.

Vår regionaliseringsstrategi gör det möjligt för oss att hantera regionspecifika utmaningar och möjligheter och stödja vår elektrifierade och hållbara tillväxt.

Ansvarsfullt företagande genom hela värdekedjan

Med runt 45 000 anställda, tillsammans med ett brett nätverk av leverantörer och återförsäljare, är vi medvetna om den påverkan vi har i hela vår värdekedja och ansvaret att leda hållbarhetsinitiativ och driva positiv förändring.

Vår diversifierade värdekedja omfattar ca 12 000 direktkontrakterade leverantörer som tillhandahåller komponenter, material och tjänster till vår globala verksamhet, inklusive våra produktionsanläggningar utspridda över tre kontinenter.

Vår verksamhet är beroende av input från vår värdekedja, både när det gäller råvaror, material och humankapital. Från ansvarsfulla inköp av råvaror och säkerställande av etiska arbetsmetoder, till minimering av avfall och vattenanvändning, återspeglar varje steg i vår verksamhet vårt engagemang för hållbart och ansvarsfullt företagande. Vi främjar ett nära samarbete med leverantörer för att driva hållbara lösningar och förbättra transparensen, sätta ambitiösa standarder och stödja ständiga förbättringar.

Sammanfattningsvis bidrar vår helhetssyn till att säkerställa att våra produkter, kundfokus och affärsmetoder ligger i linje med våra hållbarhetsambitioner. Genom att integrera dessa principer i vår elektrifieringsstrategi och skräddarsy våra insatser för varje marknad strävar vi efter att skydda och förbättra människors liv i hela vår värdekedja och i samhället i stort.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Utveckling i förhållande till våra ambitioner

Hållbarhet och affärsvärde hänger tätt samman. Vårt hållbarhetsarbete skyddar värde genom compliance och riskminimering och skapar värde genom resurseffektivitet, nya affärsmodeller och som differentieringsfaktor för konsumenter. Under 2025 nådde vi en milstolpe i vår hållbarhetsstrategi och vi har tagit stora steg mot att nå våra ambitioner. Men vi är också medvetna om att det finns utmaningar inom vissa områden som behöver extra uppmärksamhet framöver.

Klimatåtgärder

Vi uppnådde 31 procent CO₂ -minskning per bil i år, främst drivet av elektrifiering och med stöd av 37 procents minskning av operationella utsläpp. Betydande framsteg har gjorts när det gäller utsläppssnåla material och återvunna material. Arbetet med att minska utsläppen från material fortsätter att vara ett strategiskt fokus i takt med att vi ökar andelen helt elektriska bilar och laddhybrider.

Vi har gjort betydande framsteg mot att upphandla 100 procent klimatneutral energi i vår egen verksamhet, och har uppnått 87 procent för 2025, och är fast beslutna att uppnå vår ambition inom en snar framtid. Mer information om framstegen med våra ambitioner inom vår klimatstrategi finns på sidan 158.

Cirkulär ekonomi

Under 2025 lanserade vi två nya elektrifierade modeller, ES90 och XC70, med ett kombinerat genomsnittligt återvunnet material på 19 procent. I januari 2026 lanserade vi vår nya EX60 med 27 procent återvunnet material, vilket är i linje med vår uppsatta ambition. Detta kommer i hög grad att bidra till vår ambition om återvunnet och biobaserat material 2030 samt vår ambition att minska CO₂ från material. Även om vi inte fullt ut förverkligade vår ambition om cirkulär verksamhet för 2025 har arbetet mot ambitionen främjat ett cirkulärt tankesätt och åtgärder i verksamheten. Till exempel har nya slutna system etablerats för stål, vilket gjorde det möjligt för oss att säkra en konkurrenskraftig källa till återvunnet material framöver. Dessa lärdomar ligger också till grund för oss när vi sätter framtida ambitioner. Mer information om framstegen i våra ambitioner inom vår strategi för cirkulär ekonomi finns på sidorna 169 och 176.

Ansvarsfull verksamhet

Till följd av organisationsförändringar under året har andelen kvinnor i seniora ledarpositioner minskat något jämfört med föregående år. Även om arbetsskadefrekvensen på 0,06 är något över vår ambition för 2025 visar det på en fortsatt positiv långsiktig trend, vilket återspeglar våra historiskt starka insatser på detta område. Processer och digital kapacitet av vår due diligence av mänskliga rättigheter förbättrades, även om antalet leverantörsrevisioner minskade.

Andel grön skuldfinansiering, i enlighet med vårt Green Financing Framework, eller annat hållbarhetsrelaterat format som andel av utestående skuld uppgick till 98 procent, nära vår ambition för 2025 på 100 procent. Denna finansieringslösning stärker ytterligare vår förmåga att ställa om till en elektrifierad portfölj. Uppdaterade beslut om investeringsallokering har resulterat i en minskad andel investeringar som är förenliga med EU:s taxonomi, vilket begränsar vår förmåga att uppnå vår ambition. Mer information om framstegen i våra ambitioner inom vår strategi för ansvarsfullt företagande finns på sidorna 151 och 183–186.

Nyckeltal hållbarhet ¹⁾	2030 ambition	2025 ambition	2025	2024
Klimatåtgärder				
Minskning av CO ₂ -utsläpp per bil, % ²⁾	65–75	30–35	31	32
Minskning av avgasutsläpp per bil, % ²⁾	85–100	50	42	46
Minskning av utsläpp från material per bil, % ²⁾	30	25	3	1
Minskning av operationella utsläpp per bil, % ²⁾	30	25	37	25
Försäljning av elektrifierade bilar (BEV och PHEV), %	90–100	50–60	46	46
Minskning av energiförbrukningen per tillverkad bil i egen verksamhet, % ²⁾	40	—	10	4
Klimatneutral energi i egen verksamhet, %	—	100	87	78
SBTi mål: Minskning av utsläpp i Scope 1 och 2, % ³⁾	60	—	87	74
SBTi mål: Minskning av utsläpp i Scope 3 användning av sålda produkter, % per fordonskilometer ³⁾	52	—	23	26
Cirkulär ekonomi				
Minskning av vattenuttag per tillverkad bil i egen verksamhet, % ²⁾	50	—	29	20
Beräknad påverkan på biologisk mångfald från Volvo Cars värdekedja, species.yr	—	—	166	177
Återvunnet och biobaserat material i bilflottan, %	30	—	20	20
Återvunnet och biobaserat material i nya bilmodeller, %	35	25	19	18
Andel återcirkulerat material, %	>99	—	95	94
Ytterligare intäkter och kostnadsbesparingar genom cirkulär verksamhet, MSEK ²⁾	—	1 000	149	266
Ansvarsfull verksamhet				
Inkluderingsindex, poäng och benchmark	Poäng +3	Poäng +1	77 (+1)	77 (+1)
Kvinnor i seniora ledarpositioner, %	34	Årlig förbättring	29,1	29,7
Arbetskadefrekvens (lost time case rate, LTCR) anställda	=<0,02	=<0,04	0,06	0,05
Löneskillnad mellan kvinnor och män, %	—	Jämförda löner senast 2027	1,7	1,5
Högriskanläggningar i värdekedjan som reviderats med avseende på ansvarsfullt företagande per år		Årlig förbättring	88	97
Andel adresserade förbättringsåtgärder från RBA VAP revisioner, %			85	92
Kapitalutgifter förenliga med EU:s taxonomiförordning, %	70	50	28	23
Andel grön skuldfinansiering, i enlighet med vårt Green Financing Framework, eller annat hållbarhetsrelaterat format i procent av utestående skuld, %	100	100	98	76

1) Definition och metod för de siffror som presenteras beskrivs i varje avsnitt

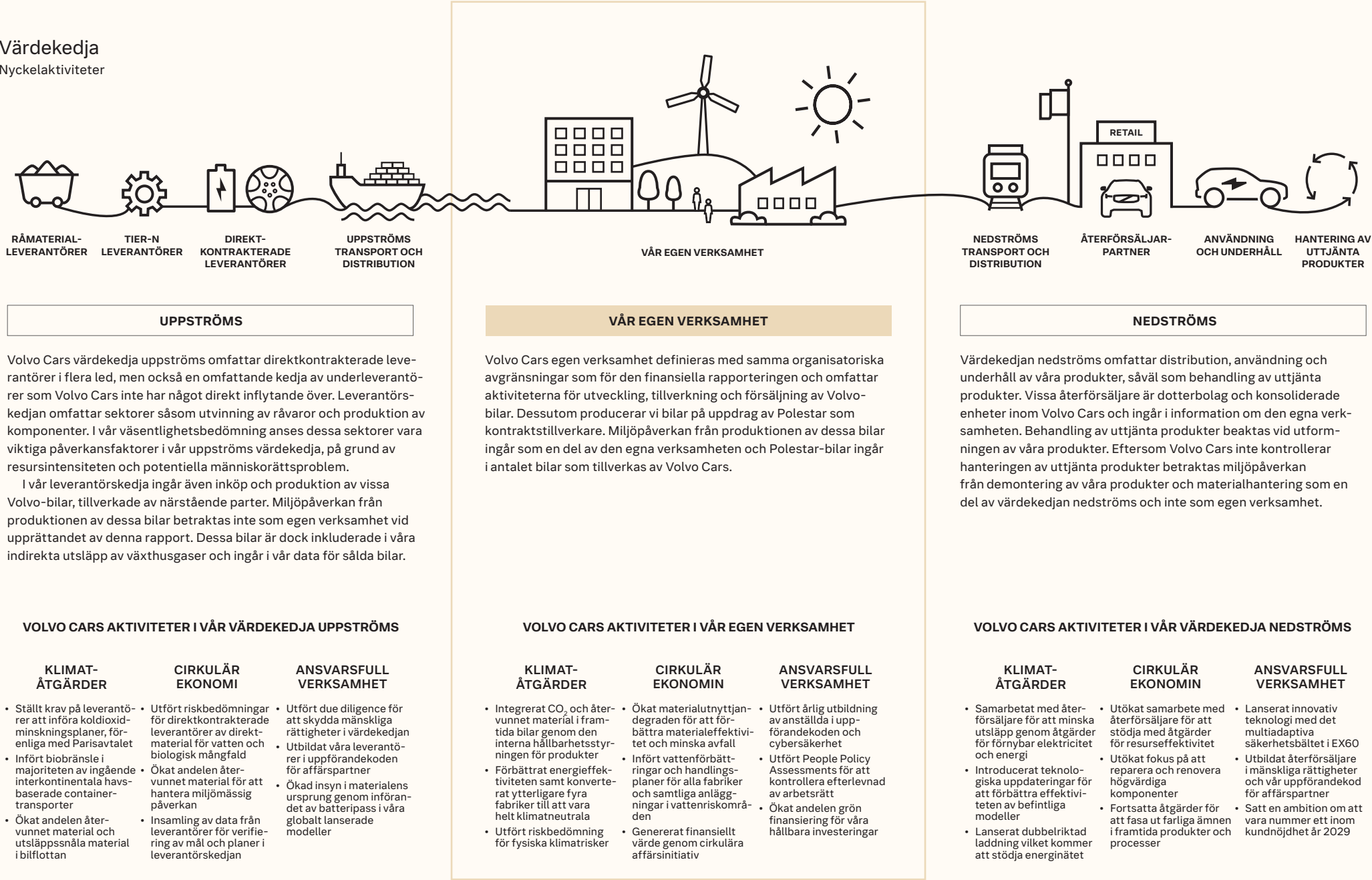
2) Jämfört med basåret 2018

3) Jämfört med basåret 2019

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Värdekedja

Nyckelaktiviteter



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Intressentdialog

Regelbunden kontakt med våra intressenter är avgörande för att vi ska kunna nå våra strategiska mål och främja vårt varumärke i en konkurrensutsatt bransch.

Dialog med intressenter

Vi interagerar med intressenter genom möten, konferenser, intervjuer, undersökningar, konsultationer och via vår rapporteringskanal Tell Us.

Vi samlar in synpunkter och intressen från våra medarbetare genom medarbetarundersökningar och kontinuerlig dialog samt genom fackliga organisationer. Genom våra due diligence-processer interagerar vi med arbetare i värdekedjan, icke-statliga organisationer och samhällen som påverkas av våra aktiviteter. Dessutom samarbetar vi med leverantörer, konkurrenter och relevanta organisationer för att kontinuerligt samla in externa perspektiv.

Rättighetsinnehavarens perspektiv är av yttersta vikt och vi samråder kontinuerligt med arbetstagare i värdekedjan, icke-statliga organisationer och fackföreningar för att säkerställa att detta perspektiv förstås och beaktas.

Kunderna är en viktig intressent och vi söker aktivt deras synpunkter genom kontinuerligt engagemang, inklusive kundundersökningar. Hållbarhetsfrågor diskuteras årligen med investerare.

Intressentdialoger hjälper oss att förstå vår påverkan och vårt beroende av våra intressenter, oavsett om de är en del av vår värdekedja, affärsmodellen eller en oberoende organisation. Det gör det möjligt för oss att validera vår strategi, justera den vid behov och hålla oss uppdaterade med den senaste utvecklingen. Detta informerar oss också om innehållet i våra olika hållbarhetsramverk, till exempel i våra position paper.

Intressentdialoger ger också insikt i hållbarhetsfrågor som är relevanta för vår dubbla väsentlighetsbedömning.

Opinionsbildning

Vi samarbetar med likasinnade företag, nationella och lokala myndigheter, icke-statliga organisationer och akademiska institutioner för att främja vår hållbarhetsresa och driva positiv förändring i vår bransch och samhället i stort.

Genom opinionsbildning och samarbete med våra intressenter tar vi en aktiv roll i att stödja policyutveckling och driva på positiv förändring. Mer information om vår opinionsbildning finns på sidan 205.

Viktiga intressentgrupper	Intresseområden (inte uttömmande)
Akademien	- Klimatförändringar - Resurseffektivitet - Egen arbetskraft
Myndighet, politiker, regeringar	- Klimatförändringar - Resurseffektivitet - Ansvarsfullt företagande
Samhällen	- Klimatförändringar - Arbetstagare i värdekedjan - Ansvarsfullt företagande
Kunder	- Klimatförändringar - Egen arbetskraft - Säkerhet
Anställda och fackliga representanter	- Klimatförändringar - Egen arbetskraft - Ansvarsfullt företagande
Branschföreningar	- Klimatförändringar - Arbetstagare i värdekedjan - Resurseffektivitet
Investerare och banker	- Klimatförändringar - Egen arbetskraft - Arbetstagare i värdekedjan
Media	- Klimatförändringar - Egen arbetskraft - Arbetstagare i värdekedjan
Icke-statliga organisationer	- Klimatförändringar - Egen arbetskraft - Arbetstagare i värdekedjan
Återförsäljare	- Klimatförändringar - Säkerhet - Arbetstagare i värdekedjan
Leverantörer	- Klimatförändringar - Arbetstagare i värdekedjan - Resurseffektivitet

Hållbarhetsrankning

Vi deltar i oberoende utvärderingar och samarbetar med ESG-värderingsinstitut för att övervaka och utvärdera vår organisations och våra leverantörers hållbarhetsresultat. Vi värderar externa åsikter och benchmarking mot vår bransch.

Hållbarhetsrankningar	Intervall	Poäng	Senaste bedömningen
CDP Climate	D– till A	A	Dec 2025
CDP Water	D– till A	B	Dec 2025
CDP Forest	D– till A	C	Dec 2025
EcoVadis	1–100	83	Juni 2025
ISS ESG Corporate Rating	D– till A+	B-	Jan 2026
MSCI ESG Rating ¹⁾	CCC till AAA	AA	Okt 2025
Sustainalytics ESG-risk-bedömning totalbetyg ²⁾	Svår (40+) till Försumbar (>10)	21,8	Dec 2025

1) Volvo Cars användning av data från MSCI Research LLC eller dess dotterbolag ("MSCI") och användning av MSCI:s logotyper, varumärken, servicemärken eller indexnamn här utgör inte sponsring, godkännande, rekommendation eller marknadsföring av Volvo Cars från MSCI:s sida. MSCI:s tjänster och data tillhör MSCI eller dess informationsleverantörer och tillhandahålls "i befintligt skick" och utan garantier. MSCI:s namn och logotyper är varumärken eller servicemärken som tillhör MSCI.

2) Copyright ©2025 Sustainalytics, ett Morningstar-företag. Med ensamrätt. Detta avsnitt innehåller information och data som tillhandahålls av Sustainalytics och/eller dess innehållsleverantörer. Information som tillhandahålls av Sustainalytics är inte riktad till eller avsedd för användning eller distribution till Indien-baserade kunder eller användare och dess distribution till individer eller enheter som är bosatta i Indien är inte tillåten. Morningstar/Sustainalytics tar inget som helst ansvar för tredje parts agerande i detta avseende. Användningen av sådana uppgifter är föremål för villkor som finns tillgängliga på <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers/>

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Frivilliga medlemskap och åtaganden

Vårt hållbarhetsarbete sträcker sig utanför vår egen verksamhet. Vi deltar i frivilliga initiativ tillsammans med andra branschledare för att driva på systemförändringar. Tabellen nedan visar några av våra frivilliga åtaganden och medlemskap och hur de samspelar med de hållbarhetsfrågor som ingår i denna rapport.

Organisation	Ämne	Åtagande	Beskrivning	Hållbarhetsområde
Accelerating to Zero	Omställning till elbilar	Påskyndad övergång till bilar utan avgas-utsläpp	En bred koalition av intressenter som åtagit sig att möjliggöra övergången till utsläppsfri mobilitet. Den förespråkar att endast till-verka bilar och skåpbilar med noll avgasutsläpp senast 2040. Som medlemmar strävar vi efter att underlätta fordonsindustrins övergång till full elektrifiering.	Klimatförändringar
Aluminium Forward 2030	Aluminium	Medlemskap	Ett internationellt aluminiuminstitut som samlar branschledare för att driva nettonollutsläpp och andra hållbarhetsutmaningar.	Klimatförändringar, Vatten, Biologisk mångfald, Cirkulär ekonomi, Arbets-tagare i värdekedjan
Better Mining	Opinionsbildning	Sponsring	Better Mining syftar till att förbättra arbetsförhållandena och stärka gruvsamhällen i områden med hantverksmässig och småskalig gruvdrift av kobolt, koppar, tantal, tenn och volfram i Demokratiska republiken Kongo och Rwanda.	Arbetstagare i värdekedjan
CLG Europe	Påverkansarbete / Nettonoll	Medlemskap	CISL:s Corporate Leaders Groups förenar företagsledare som är engagerade i att stödja omvandlingen till konkurrenskraftiga, håll-bara, inkluderande ekonomier som uppnår nettonoll till 2050. Genom evidensbaserade idéer och samarbete med beslutsfattare och branschkollegor förespråkar de för kraftfulla affärs- och policylösningar för hållbarhetsutmaningar.	Klimatförändringar
Copper Mark	Koppar	Medlemskap	Copper Mark är ett oberoende ramverk som verifierar och certifierar att kopparproduktionen – från gruvdrift till smältning och raffi-nering – uppfyller strikta hållbarhetsstandarder. Målet är att ge trovärdiga, transparenta och tredjepartsverifierade bekräftelser på att metaller produceras på ett ansvarsfullt sätt.	Klimatförändringar, Vatten, Biologisk mångfald, Cirkulär ekonomi, Arbets-tagare i värdekedjan
Drive Sustainability	Hållbarhet i fordonsindu-strins leverantörskedjor	Medlemskap	Drive Sustainability är ett nätverk av företag som arbetar för att förbättra alla aspekter av social och miljömässig hållbarhet inom fordonsindustrin.	Arbetstagare i värdekedjan
Ellen MacArthur Foundation	Cirkulär ekonomi	Medlemskap	Ellen MacArthur Foundation är en ideell organisation som arbetar för att skapa en cirkulär ekonomi, utformad för att eliminera avfall och föreoreningar, där produkter och material återcirkuleras och naturen regenereras.	Föreoreningar, Biologisk mångfald, Cirkulär ekonomi
Responsible Business Alliance	Hållbarhet i globala leverantörskedjor	Medlemskap	Responsible Business Alliance är en branschkoalition som arbetar för ansvarsfullt företagande i globala leverantörskedjor.	Arbetstagare i värdekedjan
Responsible Mica Initiative	Ansvarsfulla inköp av glimmer	Medlemskap	Responsible Mica Initiative är en koalition som arbetar för att möjliggöra en ansvarsfull och hållbar leverantörskedja för glimmer.	Arbetstagare i värdekedjan
Responsible Minerals Initiative	Ansvarsfulla inköp av mineraler	Medlemskap	Responsible Mineral Initiative är en organisation som verkar för ansvarsfulla mineralinköp i globala leverantörskedjor.	Arbetstagare i värdekedjan
Responsible Supply Chain Initiative	Hållbarhet i fordonsindu-strins leverantörskedjor	Medlemskap	Erbjuder stöd till medlemmar, leverantörer och intressenter inom fordonsindustrin och närliggande industrier för att sträva efter mer ansvarsfulla leverantörskedjor.	Arbetstagare i värdekedjan
ResponsibleSteel	Stål	Medlemskap	En global ideell organisation som arbetar för att maximera användningen av hållbart stål. Vi tar en aktiv roll i att sätta hållbarhets-standarder.	Klimatförändringar, Vatten, Biologisk mångfald, Cirkulär ekonomi, Arbets-tagare i värdekedjan
Science Based Targets initiative	Klimatåtgärder	Företagsambition för 1,5 °C	Tillhandahåller ramverk för utsläppsminskingsmål till företag. Vi förbinder oss till klimatmål som är i linje med att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5 °C och nå nettonollutsläpp till 2050.	Klimatförändringar
SteelZero	Stål	Enbart stål med nettonollutsläpp till 2050	SteelZero Initiative är ett globalt företagsinitiativ för att påskynda övergången till en stålindustri med nettonollutsläpp. Vi förbinder oss att endast använda nettonollstål år 2050. Till 2030 strävar vi efter att uppnå en 50-procentig andel genom att upphandla: • Stål som produceras av en ståltillverkningsanläggning där ståltillverkaren har ett vetenskapligt baserat utsläppsmål • Stål med lägre utsläpp (i linje med ResponsibleSteel Decarbonisation progress Level 2)	Klimatförändringar, Vatten, Biologisk mångfald, Cirkulär ekonomi, Arbets-tagare i värdekedjan
FN:s Global Compact	Hållbarhet för företag	Medlemskap	Volvo Cars är en av grundarna av detta frivilliga FN-initiativ som syftar till att få företag över hela världen att anta hållbara och socialt ansvarsfulla policyer och att rapportera om genomförandet av dem, vilket främjar bredare FN-mål, såsom målen för hållbar utveck-ling (SDG).	Samtliga hållbarhetsområden
We Mean Business Coalition	Opinionsbildning	Fossil to Clean-kampanjen	Styr företag och politiska åtgärder för att halvera utsläppen till 2030 och påskynda övergången till en ekonomi med nettonoll-utsläpp.	Klimatförändringar
WEF First Movers Coalition	Aluminium	Att minst 10% av primärt aluminium har nästan nollut-släpp år 2030	En global koalition som ökar köpkraften bakom ny, ren teknik. Vi har åtagit oss att minst tio procent (i volym) av allt vårt primäralumi-nium som upphandlas årligen ska vara primäraluminium med näranollutsläpp senast 2030 (enligt First Movers Coalitions definition). Detta frivilliga åtagande är villkorat av tillgång och förutsättningar som godkänts av Volvo Cars ledning.	Klimatförändringar, Vatten, Biologisk mångfald, Cirkulär ekonomi

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Hållbarhetsstyrning

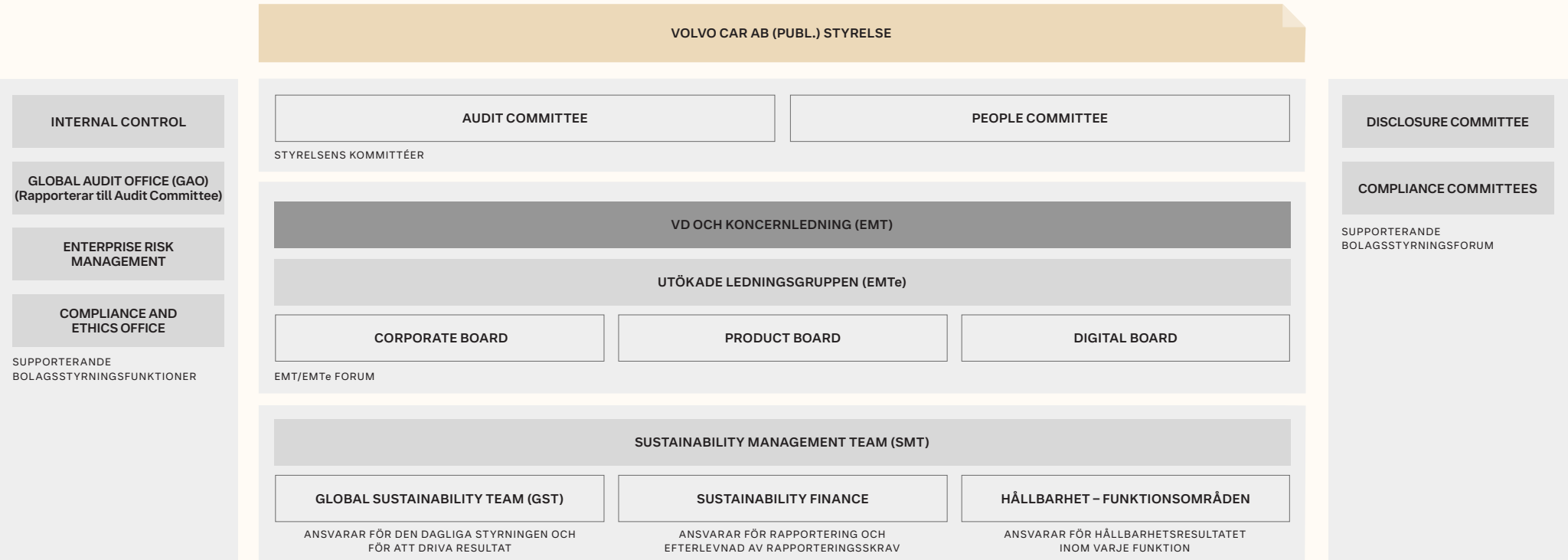
Hållbarhet är djupt integrerat i vår styrning, både när det gäller uppföljning av resultat och rapportering. Den allmänna principen är att hållbarhetsfrågor är integrerade i befintliga processer och forum på grund av deras tvärfunktionella karaktär. Det här avsnittet beskriver integreringen av hållbarhet i vår styrmodell.

Styrelsen

Volvo Cars leds av styrelsen, som består av tio bolagsstämmovalda styrelseledamöter, inklusive den verkställande direktören. Styrelsen består till 70 procent av oberoende styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Andelen kvinnor i styrelsen uppgår till 40 procent. Därutöver finns tre fackliga representanter och två suppleanter i styrelsen. Vår fullständiga bolagsstyrningsrapport, som beskriver förvaltningen inom Volvo Cars och hur styrelsen styr Volvo Cars med stöd av kommittéer och andra funktioner och forum för bolagsstyrning, finns på sidan 42.

Kandidater till styrelsen föreslås av valberedningen för att utses av bolagsstämman i Volvo Car AB (publ). Valberedningen överväger

kandidater baserat på meriter inom hållbarhet, erfarenhet från fordonsindustrin, geografisk kunskap som är relevant för Volvo Cars och hur deras bakgrund och erfarenhet kan diversifiera och stärka styrelseledamöterna och säkerställa att de uppfyller de kompetenskrav som Volvo Cars ställer. Styrelsens nuvarande sammansättning bedöms ha en lämplig balans mellan affärskompetens och kompetens i hållbarhetsfrågor och rapportering. Dessutom har styrelsen tillgång till den kompetens och expertis som finns hos den utökade ledningsgruppen (EMTe), Head of Global Sustainability, samt externa experter när det anses nödvändigt. Styrelseledamöterna ska årligen genomgå samma utbildning i Compliance & Ethics som är obligatorisk för alla anställda.



Volvo Cars styrning beskrivs i bolagsstyrningsrapporten. Detta organisationsschema ger en illustration av styrningen och hur hållbarhetsfunktioner och team är integrerade i bolagsstyrningen.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSPERSONAL	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Styrelsen övervakar hållbarhetsarbetet som en integrerad del av koncernens strategi och godkänner hållbarhetsambitioner inom bolagets strategi, baserat på rekommendationer från VD och ledning, och följer upp arbetet för att nå dem. Styrelsens arbetsordning beskriver styrelsens ansvar att identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar Volvo Cars, genom påverkan, risker och affärsmöjligheter. Audit Committee har till uppgift att övervaka hållbarhetsrapporteringen, medan det övergripande ansvaret för hållbarhetsfrågor i allmänhet ligger kvar hos styrelsen.

Hållbarhetsfrågor och den påverkan de kan ha på Volvo Cars behandlas av styrelsen, som övervakar hur påverkan, risker och möjligheter hanteras av ledningen.

Styrelsen får regelbundna rapporter från ledningen relaterade till hållbarhetsfrågor och hålls kontinuerligt informerad om resultat, relevanta globala hållbarhetsfrågor, kommande hållbarhetsrelaterade regelverk samt synpunkter och intresse från externa intressenter. Påverkan på hållbarhet analyseras och införlivas i styrelsens strategi- och beslutsprocesser.

En dubbel väsentlighetsbedömning förbereds, med information om vilka ämnen som är av väsentlig betydelse och vägleder vår strategi. Bedömningsmetodikerna godkänns av Audit Committee och resultatet och slutsatserna av utvärderingen godkänns av styrelsen. Mer information om processen för dubbel väsentlighetsbedömning finns på sidan 145.

VD:s och ledningens roll

Koncernchefen och verkställande direktören (VD) ansvarar för genomförandet av hållbarhetsstrategin och dess integrering i affärsverksamheten och beslutsprocesserna. I VD:s ansvar ingår att se till att styrelsen får regelbunden information om de hållbarhetsfrågor som Volvo Cars står inför och information om hur Volvo Cars strategi implementeras i förhållande till fastställda hållbarhetsambitioner.

VD:n får support från EMT och EMTe. Chief Strategy and Product Officer, medlem i EMT, ansvarar för hållbarhet. EMT och EMTe diskuterar och godkänner regelbundet hållbarhetsinitiativ och investeringar. Head of Global Sustainability rapporterar till EMT för att säkerställa tvärfunktionell anpassning av hållbarhetsfrågor inom koncernen. Ledningsgruppen för hållbarhet (Sustainability Management Team, SMT) säkerställer integrering och harmonisering av hållbarhet i Volvo Cars strategiska och operativa arbete. SMT består av hållbarhetschefer från varje avdelning och leds av Head of Global Sustainability.

Organisatoriskt ansvar

Det operativa hållbarhetsarbetet på Volvo Cars är tvärfunktionellt. Varje affärsfunktion ansvarar för sin egen hållbarhetsutveckling och säkerställer att den ligger i linje med företagets strategi. Hållbarhetsfrågor är integrerade i befintliga processer och forum på grund av deras tvärfunktionella karaktär. Det globala hållbarhetsteamet (Global Sustainability Team, GST) ansvarar för den dagliga styrningen, koordinerar strategi och ambitioner samt övervakar utvecklingen av nyckeltal för hållbarhet. Funktionen Sustainability Finance samordnar rapporteringsprocessen och övervakar efterlevnaden av regulatoriska krav för hållbarhetsrapportering.

Stödfunktioner för bolagsstyrningen

Riskhantering och processer för intern kontroll är en integrerad del av hållbarhetsrapporteringsprocessen. Styrelsen ansvarar för att Volvo Cars har en ändamålsenlig och effektiv funktion för intern kontroll och internrevision.

Företagsövergripande riskhantering – Enterprise Risk Management (ERM)

Enterprise Risk Management (ERM) arbetar för att förbättra beslutsfattandet, proaktivt skydda uppfyllandet av strategier och planer och skydda tillgångar. Riskhanteringsprocessen stödjer identifiering, hantering och uppföljning av kritiska risker, inklusive hållbarhetsrisker. Riskbedömningsmetoden, inklusive hur risker prioriteras och hanteras, beskrivs närmare på sidan 36. Den dubbla väsentlighetsbedömningen inkluderar påverkansområden från vårt ramverk för riskhantering i identifieringen och bedömningen av de hållbarhetsrelaterade finansiella riskerna. De väsentliga finansiella risker som identifierades i vår dubbla väsentlighetsbedömning ingår i ERM:s scope för riskminimering. Varje funktion ansvarar för att minimera den finansiella exponeringen för varje identifierad hållbarhetsrisk. Som en del av riskhanteringsprocessen övervakar GST hur hållbarhetsrisker identifieras i processen och hur åtgärdsstrategier utvecklas inom varje relevant funktion.

Två gånger per år rapporteras bolagets väsentligaste risker i en ERM-rapport till Audit Committee och styrelsen. Dessa risker utgörs av en konsoliderad förteckning som är anpassad till COSO:s ramverk och som godkänns av ett ERM Core-team bestående av högre chefer som representerar funktioner från hela företaget.

Intern kontroll

Funktionen för intern kontroll ansvarar för att stödja organisationen i att definiera effektiva och ändamålsenliga interna kontroller för hållbarhetsrapportering och för att upprätthålla ramverket för intern kontroll. Risker som identifieras i rapporteringsprocessen utvärderas kontinuerligt och interna kontrollaktiviteter genomförs för att förbättra kvaliteten och effektiviteten i rapporteringen.

I rapporteringsprocessen baseras implementeringen av den interna kontrollen på vår metod för riskprioritering, med beaktande av riskfaktorer som processens mognadsgrad, datakomplexitet, grad av manuell inmatning och historiska felaktigheter. Under 2025 har därför fokus för intern kontroll legat på att bedöma befintliga interna kontroller relaterade till aktivitetsdata för miljö och personal för att identifiera designförbättringar av de implementerade kontrollerna. Omfattningen av interna kontroller inkluderar allmänna IT-kontroller av kritiska system, operativa kontroller och kontroller på bolagsnivå, som omfattar miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsfrågor med både kvantitativa och kvalitativa data. Internkontrollfunktionens arbete omfattar även att säkerställa en sund styrningsstruktur inom hållbarhetsområdet.

Funktionen för intern kontroll ansvarar för att utbilda organisationen om interna kontroller och övervaka efterlevnaden av internkontrollramverket. Audit Committee informeras regelbundet om status för implementeringen av interna kontroller, potentiella brister och iakttagelser.

Andra stödfunktioner

Global Audit Office (GAO) utvärderar på oberoende basis lämpligheten och effektiviteten i processer för styrning, intern kontroll och riskhantering i anslutning till hållbarhet. GAO rapporterar till Audit Committee.

Compliance & Ethics Office, som stödjer en ansvarsfull och etisk verksamhet, beskrivs närmare på sidan 201.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Hållbarhetsramverk

Uppförandekod och företagsövergripande policyer

Volvo Cars uppförandekod återspeglar våra värderingar, vår kultur och hur vi driver resultat på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. Uppförandekoden bygger på internationella konventioner och deklarationer, såsom det internationella regelverket för mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och FN:s Global Compacts tio principer. Styrelsen har antagit tolv företagspolicyer som är en del av vår uppförandekod och som gäller för medarbetare inom vår verksamhet. Företagspolicyer och direktiv granskas och uppdateras kontinuerligt när det sker förändringar i Volvo Cars affärsverksamhet, lagkrav, bästa arbetssätt för compliance eller identifierade svagheter. Granskning görs minst en gång vartannat år. People Policy beskrivs närmare på sidan 182. Anti-Corruption Policy, Conflict of Interest Policy, Data Protection Policy, Competition Law Policy, Trade Sanctions and Export Control Policy samt Internal Reporting Policy beskrivs närmare på sidan 201. De principer som anges i företagspolicyerna operationaliseras ytterligare och beskrivs i relevanta bolagsdirektiv och riktlinjer.

Vår uppförandekod för affärspartner sätter standarder för ansvarsfullt företagande i hela vår värdekedja. Uppförandekoden för affärspartner är en integrerad del av alla befintliga affärsrelationer med Volvo Cars och införlivas genom hänvisning i de olika avtal som finns för affärspartner. Den är godkänd av EMT. Uppförandekoden för affärspartner uppdaterades 2025 för att återspegla rättslig

utveckling, förändrade förväntningar från intressenterna och Volvo Cars hållbarhetsstrategi, med tydligare vägledning inom viktiga områden, inklusive:

- Människor och mänskliga rättigheter – stärka ansvarsfulla inköp
- Miljöansvar – lyfta vårt engagemang för att minska miljöpåverkan och skydda ekosystem
- Integritet och compliance – stärka etiskt beslutsfattande och affärsintegritet

VD:n är ansvarig för implementeringen och tillämpningen av uppförandekoden och företagspolicyerna, och alla anställda genomgår obligatorisk årlig utbildning i Compliance & Ethics för att säkerställa efterlevnad.

Vår uppförandekod och uppförandekod för affärspartner finns tillgängliga på vår webbplats.

Uttalanden och position papers

I Volvo Cars Commitment to Sustainability har vi satt som mål att bli en nettonoll, naturpositiv och cirkulär verksamhet samtidigt som vi värnar om mänskliga rättigheter i hela vår värdekedja. Genom att integrera hållbarhet i all verksamhet och ett nära samarbete med affärspartner, kunder och andra viktiga intressenter strävar vi efter att leda övergången till hållbar mobilitet och skapa långsiktigt värde för samhället och vår verksamhet.

Vi utfärdar position papers med ställningstaganden kring miljö, sociala frågor och styrning, inklusive vårt Human Rights Statement. Våra ställningstaganden återspeglar Volvo Cars ståndpunkt i ett specifikt ämne, samtidigt som vi tar hänsyn till intressenternas intressen i fråga om omfattning och innehåll. Position papers godkänns av Corporate Board, som inrättats av EMT. På årsbasis ses dessa över och uppdateras om det sker väsentliga förändringar. Vårt Human Rights Statement, Commitment to Sustainability och våra position papers finns tillgängliga på vår webbplats.

Ämnesövergripande position papers

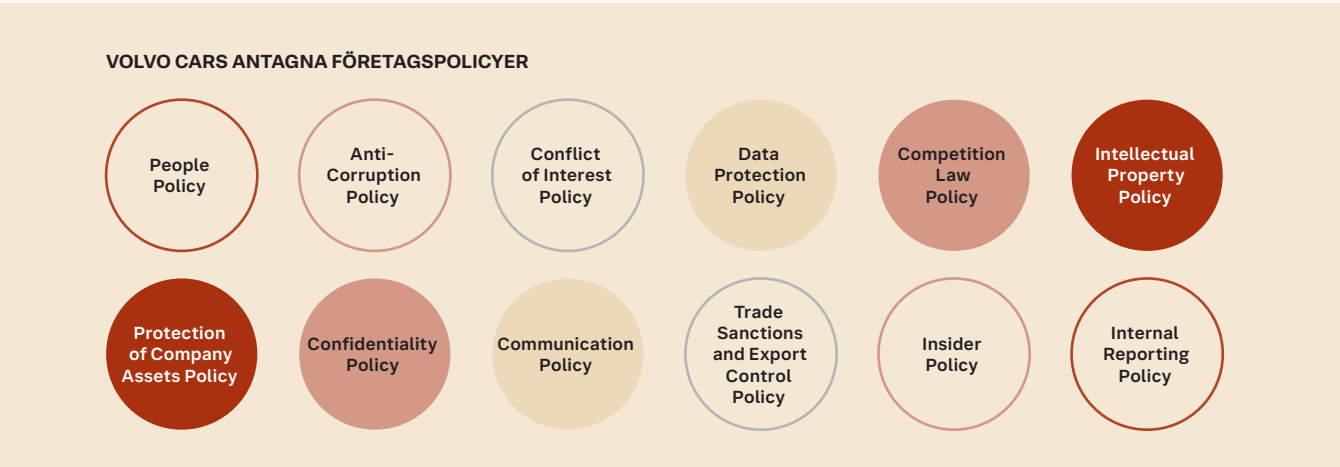
Flera av våra publicerade position papers tar upp ett brett spektrum av hållbarhetsfrågor och belyser hur dessa frågor är sammanlänkade. I vårt position paper on sustainable material adresserar vi stål, plast och andra material som används i våra bilar. Materialrelaterade hållbarhetsfrågor inkluderar CO₂-utsläpp, generering av föroreningar, vattenbrist och förlust av biologisk mångfald. Vi definierar material som hållbara om de uppfyller kraven inom våra tre strategiska pelare. Hållbara material ska bland annat vara ansvarsfullt anskaffade och ha en lägre miljöpåverkan än de från motsvarande primärmaterial.

Vårt position paper on sustainable steel och position paper on sustainable plastics beskriver närmare detaljer om dessa material och vår ståndpunkt.

Vårt position paper on circular economy styr våra resursflöden i hela värdekedjan. Det omfattar tillämpning av cirkulära principer, användning av sekundära råvaror, undvikande av avfall och föroreningar samt resurseffektivitet.

Ämnesövergripande position papers	Områden som omfattas
Sustainable material	• Klimatförändringar • Föroreningar • Vatten • Biologisk mångfald och ekosystem • Resursanvändning och cirkulär ekonomi
Sustainable steel	• Klimatförändringar • Vatten • Biologisk mångfald och ekosystem • Resursanvändning och cirkulär ekonomi
Sustainable plastics	• Klimatförändringar • Biologisk mångfald och ekosystem • Resursanvändning och cirkulär ekonomi
Circular economy	• Föroreningar • Biologisk mångfald och ekosystem • Resursanvändning och cirkulär ekonomi

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Miljöledningssystem

Volvo Cars har ett omfattande miljöledningssystem för att säkerställa ständiga förbättringar och för att hjälpa oss att uppfylla regel efterlevnad och minska den negativa miljöpåverkan. De flesta av våra verksamheter och funktioner, inklusive alla våra tillverkningsanläggningar, är certifierade enligt miljöledningsstandarden ISO 14001, vilket ger ett strukturerat ramverk för att övervaka prestanda, hantera risker och driva framsteg mot våra hållbarhetsambitioner. Denna certifiering understryker vårt engagemang för ansvarsfull verksamhet, transparens och ansvarstagande över hela vårt globala fotavtryck.

Integrering av hållbarhetsrelaterade prestationer i incitamentsprogram

Hållbarhetsrelaterade villkor är en del av de incitamentsprogram som tilldelas chefer och seniora ledare. Ersättningen till styrelsen är inte beroende av några hållbarhetsrelaterade prestationsvillkor.

Det aktierelaterade incitamentsprogrammet Performance Share Plan (PSP) är ett långsiktigt program som tilldelas seniora ledare, i vilket deltagarna erhåller en villkorad tilldelning av prestationsaktier, baserat på respektive PSP-deltagares årliga bruttogrundlön. De hållbarhetsrelaterade villkoren avser uppfyllandet av ambitionerna relaterade till minskning av CO₂-utsläpp per bil och könsfördelningen beräknad som andelen kvinnor i seniora ledarpositioner. Andelen hållbarhetsvillkor varierar mellan olika programår. För programmet som antogs på årsstämman 2025 stod könsfördelningen för 10 procent och CO₂-reduktionen för 20 procent av den totala målviktningen. Mer information om prestationsvillkoren för de aktuella programmen finns på sidan 80.

Villkoren för nya incitamentsprogram föreslås av People Committee, godkänns av styrelsen och är föremål för godkännande av årsstämman. Villkoren för redan inrättade program är oförändrade under programmets löptid.

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare återfinns på sidan 34 och mer information om programmen finns i ersättningsrapporten.

Due diligence för hållbarhet

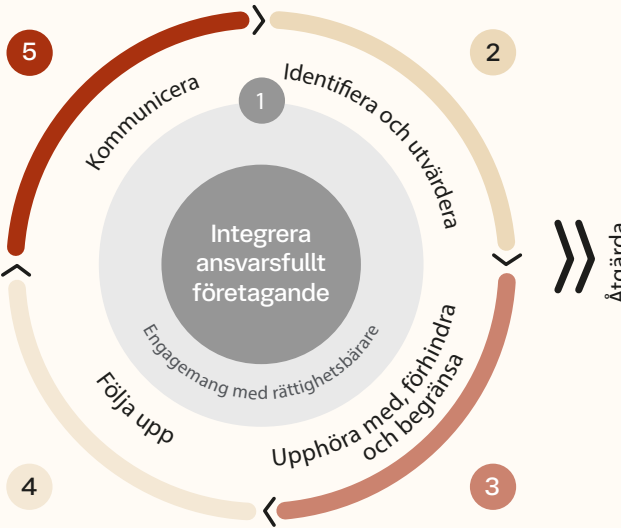
Vi har en gedigen erfarenhet av due diligence-aktiviteter och arbetar kontinuerligt med att förfina och förbättra våra processer. Med EU:s kommande direktiv om due diligence (Corporate Sustainability Due Diligence Directive, CSDDD) har vi ytterligare förbättrat våra processer inom både social och miljömässig due diligence.

Due diligence-process

Vår due diligence-process gör det möjligt för oss att få kunskap om och förståelse för vår påverkan, risker och möjligheter. Den ligger också till grund för vår strategi och de åtgärder vi vidtar. Att samarbeta med rättighetsinnehavare och andra intressenter är en viktig del av due diligence. Våra identifierade nyckelgrupper av rättighets-havare inkluderar egen personal, arbetare i värdekedjan och kunder. Dessutom beaktas lokalsamhällen i våra dialoger.

Vår process, som baseras på OECD:s vägledning om tillbörlig aktsamhet för ansvarsfullt företagande, syftar till att identifiera, förebygga och begränsa faktisk och potentiell negativ påverkan på miljön och människor i vår värdekedja.

SCHEMATISK ÖVERSIKT AV VOLVO CARS UTÖKADE DUE DILIGENCE-PROCESS



Vår due diligence-process är uppdelad i följande steg:

1. Integrera ansvarsfullt företagande i våra policyer, kontrakt och ledningssystem.
2. Identifiera och bedöma negativ påverkan som är direkt kopplad till vår verksamhet, våra produkter, tjänster och affärsrelationer, eller negativ påverkan som vi bidrar till.
3. Upphöra, förebygga eller begränsa potentiella och befintliga negativa effekter och, när så är lämpligt, tillhandahålla, eller samarbeta för att tillhandahålla, avhjälpande åtgärder.
4. Mäta effektiviteten av due diligence-processer och åtgärder.
5. Kommunika hur identifierade potentiella och faktiska negativa påverkan hanteras.

Vår redogörelse för due diligence finns på sidan 213.

Internationella åtaganden

På Volvo Cars är vi fast beslutna att följa internationellt erkända standarder och riktlinjer för mänskliga rättigheter. Vi är en av de grundande medlemmarna i FN:s Global Compact och följer dess tio principer. Vi inkluderar målen för följande konventioner och riktlinjer i vår uppförandekod, uppförandekod för affärspartner och vårt Human Rights Statement:

- Det internationella regelverket för mänskliga rättigheter
- FN:s barnkonvention
- De grundläggande konventionerna i ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- OECD:s riktlinjer om ansvarsfullt företagande för multinationella företag
- OECD:s vägledning om tillbörlig aktsamhet för ansvarsfullt företagande
- OECD:s riktlinjer om tillbörlig aktsamhet för ansvarsfulla leveranskedjor för mineraler från konflikttrabbade områden och högrisk-områden.

Flera konventioner och riktlinjer ligger till grund för lagstiftningen kring due diligence för mänskliga rättigheter. Dessa inkluderar till exempel Modern Slavery Acts i Australien och Storbritannien, Åpenhetloven i Norge, Canadas lag S-211, EU:s minimiskyddskriterier för taxonomiförordningen och CSDDD. Vi stödjer denna utveckling och inser behovet av att utvidga lagstiftningens tillämpningsområde. Vår rapport UN Global Compact Communication of Progress publiceras på UNGC:s webbplats.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Framträdande människorättsproblem

Volvo Cars har genomfört en väsentlighetsbedömning i linje med internationella riktlinjer för att identifiera våra mest framträdande människorättsproblem (salient human rights issues, SHRI). Bedömningen omfattade faktisk och potentiell negativ påverkan på mänskliga rättigheter som Volvo Cars kan orsaka eller bidra till genom våra egna aktiviteter, eller som kan vara direkt kopplad till vår verksamhet, våra produkter eller tjänster via våra affärsrelationer. De identifierade SHRIs är:

- Människors tillgång till rena, hälsosamma och hållbara miljöer
- Människors rätt till hälsa och säkerhet
- Modernt slaveri (inklusive tvångsarbete)
- Barnarbete
- Hot om eller förekomst av övergrepp eller våld

Det finns flera andra potentiella risker för mänskliga rättigheter i vår värdekedja, inklusive men inte begränsat till, negativ påverkan på anständiga arbetsvillkor, diskriminering, integritet samt rättigheter för ursprungsbefolkningar och utsatta människor.

Riskbedömning gällande mänskliga rättigheter i värdekedjan

Vi utför årliga riskbedömningar av mänskliga rättigheter med hjälp av geografisk data om vår värdekedjas utbredning, externa riskindex för våra identifierade SHRI:er, tidigare due diligence-resultat och input från samråd med experter och rättighetsinnehavare. Baserat på dessa årliga bedömningar utvecklar vi en due diligence-plan för mänskliga rättigheter för det kommande året som syftar till att upphöra, förebygga, begränsa och åtgärda potentiella eller faktiska kränkningar av mänskliga rättigheter i vår värdekedja.

I 2024 års riskbedömning av mänskliga rättigheter identifierades personer med högre risk i vår värdekedja i följande länder: Bolivia, Brasilien, Kina, Colombia, Demokratiska republiken Kongo, Indien, Indonesien, Madagaskar, Malaysia, Mexiko, Myanmar, Peru, Filippinerna, Sudan, Turkiet, Uganda, Vietnam, Förenade Arabemiraten och Zimbabwe. Riskbedömningen låg till grund för 2025 års due diligence för mänskliga rättigheter i vår värdekedja. Due diligence-planen för 2025 inkluderade utökad due diligence i vår leverantörskedja, People Policy Assessments i vår verksamhet och due diligence-processer för mänskliga rättigheter för återförsäljare och importörer. Mer information om våra due diligence-aktiviteter gällande mänskliga rättigheter finns på sidan 186 och 191.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Väsentlighetsbedömning

Vår dubbla väsentlighetsbedömning gör det möjligt för oss att identifiera påverkan, risker och möjligheter samt att utveckla våra hållbarhetsstrategier och vår verksamhet.

Under 2025 har vår bedömning tagits fram i enlighet med kraven i ESRS, medan förra årets bedömning baserades på GRI-standarderna. Det har inte skett någon betydande förändring av den metod som används för att utarbeta den dubbla väsentlighetsbedömningen till följd av denna ändring av rapporteringsstandarden. Vi utvecklar kontinuerligt vår metodik för att säkerställa noggrannhet och fullständighet, samt dess relevans för interna och externa intressenter.

Metodik

Vår process för att identifiera och bedöma påverkan, risker och möjligheter omfattar flera steg och följer en uppifrån och ned-ansats, baserad på de tio aktuella standarder som beskrivs i ESRS. Varje aktuell standard granskas för att identifiera potentiell och faktisk påverkan, risker och möjligheter ur ett bruttoperspektiv. Identifierad påverkan, risker och möjligheter bedöms med avseende på väsentlighet baserat på hur allvarlig påverkan är och storleken på den finansiella risken och möjligheten, tillsammans med sannolikheten för att de inträffar. Detta skapar en kvantifierbar metod för att gradera och bestämma väsentligheten i varje scenario och om respektive påverkan, risk eller möjlighet är faktisk eller potentiell. Med hjälp av internt framtagna tröskelvärden utvärderas varje påverkan, risk och möjlighet med avseende på dess väsentlighet. Tröskelvärdena har tagits fram för att fastställa en lämplig nivå på upplysningarna med hänsyn till intressenternas synpunkter och intressen. När en hållbarhetsfråga är över tröskelvärdet anses den vara väsentlig och inkluderas i hållbarhetsredovisningen. Baserat på resultaten av väsentlighetsbedömningen genomförs en slutlig utvärdering för att verifiera resultatens fullständighet och rimlighet. Detta inkluderar att granska identifierade ämnen, validera deras relevans och se till att slutsatserna är konsekventa. De uppgifter som används för att identifiera och bedöma vår påverkan, risker och möjligheter beskrivs närmare nedan.

Det preliminära resultatet av utvärderingen valideras med hållbarhetsfunktionerna i företaget och koncernledningen, innan det godkänns av styrelsen.

Beaktande av tidshorisont och värdekedja

Påverkansväsentlighet och finansiell väsentlighet utvärderas och bedöms utifrån var i värdekedjan de förekommer. Hela värdekedjan, som omfattar hela livscykelperspektivet, beaktas i identifieringen och bedömningen, med särskilt fokus på specifika verksamheter eller geografiska områden som identifierats som områden med större påverkan. En illustration av värdekedjan finns på sidan 137. Väsentlighetsbedömningar utvärderas över tre tidshorisonter: kort sikt (upp till ett år), medellång sikt (ett till fem år) och lång sikt (mer än fem år).

Bedömning av påverkansväsentlighet

Vi bedömer allvarlighetsgraden och sannolikheten för påverkan i varje hållbarhetsfråga. Allvarlighetsgraden definieras av skalan, omfattningen och förmågan att avhjälpa påverkan, som alla vägs lika tungt i allvarlighetsbedömningen. Väsentlighetsbedömningen identifierar både positiva och negativa effekter, och förmågan att avhjälpa beaktas inte för positiva effekter. Givet den betydande påverkan som vissa människorättsproblem kan ha är det viktigt att se till att allvarlighetsbedömningen inte underskattas på grund av sannolikhetsövertväganden. Som ett resultat av detta har allvarlighetsgraden för de mänskliga rättigheterna företrädre framför sannolikheten i den övergripande bedömningen.

Bedömning av finansiell väsentlighet

Vi bedömer våra beroenden, relaterade eller icke-relaterade till vår påverkan, och scenarier som kan leda till finansiella risker och möjligheter. Dessa utvärderas med avseende på potentiella finansiella effekter och sannolikhet, och väsentligheten bestäms utifrån förutbestämda tröskelvärden i linje med ERM-processen. Identifiering och bedömning av finansiella risker baseras på riskkategorier, såsom direkt finansiell påverkan, strategisk eller operativ påverkan, anseendeeffekter, störningar i leverantörskedjan eller compliance-relaterade problem. De identifierade väsentliga finansiella riskerna ingår i ERM-processen, där alla risker prioriteras i enlighet med den övergripande riskansatsen för koncernen. Mer information om ERM-processen finns på sidan 36. Finansiella möjligheter hanteras av den affärsfunktion som affärsmöjligheten är relaterad till.

Input som används för att identifiera och bedöma påverkan, risker och möjligheter

För att genomföra den dubbla väsentlighetsbedömningen inhämtar och utvärderar vi input för att identifiera vår påverkan och vårt beroende. Denna input inhämtas från källor som intressentdialoger, externa verktyg och rapporter samt interna hållbarhetsexperten. Utvärderingen av miljöaspekterna, som utförs i enlighet med ISO 14001, ger ett centralt underlag för bedömningen av påverkansväsentligheten av miljöfrågor. Intressentdialogen är viktig för att vi ska förstå vilken påverkan vi har på människor och miljö. Samråd genomförs regelbundet med boende i områden i närheten av våra huvudsakliga produktionsanläggningar. Nedan sammanfattas de underlag som används för att identifiera och analysera faktisk och potentiell påverkan, risker och möjligheter i hela vår värdekedja.

Klimatförändringar

Vi bedömer vår påverkan på klimatförändringar med hjälp av både livscykelanalyser (LCA) av våra produkter och beräknade CO₂-utsläpp i vår värdekedja. Finansiella risker och möjligheter på grund av klimatförändringar baseras på scenarioanalyser. I analysen av omställningsrisker används tre International Energy Agency (IEA)-scenarier: Stated Policies Scenario (STEPS), Announced Pledges Scenario (APS) och Net Zero Emissions by 2050 Scenario (NZE). Analyser genomförs för att identifiera potentiella risker och möjligheter i vår värdekedja, bedöma våra geografiska platser, våra produkter och de marknader där vi bedriver verksamhet. Bedömningen omfattar potentiella hän delser som kan ha en positiv eller negativ effekt på Volvo Cars verksamhet, såsom regulatoriska förändringar, tekniskskiften, råvarupriser och ryktesrisker.

Klimatförändringarna ökar frekvensen av kroniska eller akuta skador, såsom översvämningar, stormar och värme stress, som kan störa vår verksamhet och hota säkerheten för våra anställda och människor i vår värdekedja och lokalsamhällen. Volvo Cars tar hänsyn till IPCC:s vetenskap för sårbarhets- och riskanalys med en etablerad modell för att bedöma fysiska risker. IPCC:s scenarier RCP2.6, RCP4.5 och RCP8.5 för innevarande år samt 2030, 2050 och 2100 används för att generera övergripande och specifika riskpoäng. Den geografiska placeringen av våra anläggningar

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

korsrefereras mot riskfaktorerna i varje scenario för att identifiera platsspecifika klimatrelaterade faror. Större och kritiska anläggningar, belägna i områden med hög exponering för fysiska risker, utvärderas ytterligare för att fastställa väsentligheten av de fysiska klimatriskerna i vår verksamhet. Vid identifiering och bedömning av fysiska risker tillämpas våra definierade tidshorisonter. Den förväntade livslängden för tillgångarna i bedömningen av fysiska risker överstiger fem år, medan den strategiska planeringen och planering för kapitalallokering vanligtvis utarbetas på en tidshorisont på upp till fem år. Det finns inga betydande tillgångar eller affärsverksamheter som är oförenliga med eller kräver betydande insatser för att vara förenliga med en övergång till en klimatneutral ekonomi.

Energiförbrukning är en väsentlig källa till utsläpp i vår värdekedja, särskilt från produktion av material för bilar och laddningen av dem under användning. Vi identifierar och bedömer risker relaterade till energi genom att analysera variabler som kan påverka både tillgången på energi och energipriserna. Viktiga variabler är bland annat mått på prisvolatilitet, indikatorer för nättillförlitlighet, status för underutvecklade energisystem på vissa marknader, geopolitiska handelskrig, tullstrukturer och lokala kapitalinvesteringsbeslut. Effekterna av dessa variabler aggregeras till de risker som är förknippade med energiomställningen.

Föroreningar

International Material Data System (IMDS) används för att identifiera ämnen som inger betänkligheter (SoC) och ämnen som inger mycket stora betänkligheter (SVHC) i våra produkter.

För respektive anläggning tillämpas LEAP-metoden (Locate, Evaluate, Assess and Prepare) för föroreningar i luft, mark och vatten för att analysera utsläppsnivån av föroreningar och jämföra med de tröskelvärden som definieras i bilaga II till E-PRTR-förordningen (European Pollutant Release and Transfer Register) för att avgöra om våra utsläpp är väsentliga. Vi tillämpar ett riskbaserat tillvägagångssätt när vi väljer ut anläggningar att utvärdera och olika metoder används för att antingen direkt mäta eller uppskatta utsläppen.

Bedömningen av vår värdekedjas påverkan baseras på LCA-rapporter med specifikt fokus på ekotoxicitet i akvatiska och terrest-riska ekosystem, där föroreningar är en direkt påverkansfaktor på ekosystemen. Metoden för att bedöma påverkan beskrivs mer i avsnittet om biologisk mångfald nedan. Risker och möjligheter bedöms ur ett påverkans- och beroendeperspektiv. Databasen ENCORE (Exploring, Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure) används för att bedöma vår industris beroenden relaterade till föroreningar.

Vatten

LEAP-metoden används för att bedöma påverkan på vatten. Vi analyserar vår verksamhet och direktkontrakterade leverantörer av direkt material för att identifiera platser som ligger i områden med vattenrisk och områden med hög vattenstress. Vår analys är baserad på rekommendationer och riktlinjer i Corporate Guide to Water Management från WBCSD och UN Global Compact's CEO Water Mandate. I riskbedömningen används interna och externa riskhante-ringsverktyg, exempelvis World Resources Institute (WRI) Aqueduct Water Risk Atlas 4.0 och Världsnaturfondens (WWF) vattenriskfilter.

Vår påverkan och vårt beroende av vatten analyseras, särskilt i vattenriskområden, för att identifiera övergångsrisker och fysiska risker och möjligheter i vår verksamhet eller i värdekedjan.

Biologisk mångfald

Vi genomför flera nivåer av bedömningar av påverkan, vägleda av Science Based Targets Network (SBTN) och LEAP-metoden, för att utvärdera hur ekonomiska aktiviteter i vår värdekedja påverkar natu-ren. De specifika bedömningar som gjorts på material-, produkt- och företagsnivå har gjorts med LCA-metodiken ReCiPe2016. Denna metod bedömer påverkan från alla påverkanskategorier som definie-ras av SBTN och är i linje med Intergovernmental Science Policy Plat-form on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES). Analysen base-ras på uppdelning per materialtyp av våra produkter, data från vår löpande verksamhet och användningen av våra produkter under en 20-årsperiod. Resultatet av bedömningen resulterar i ett mått som kallas "species.year", som anger effekterna för alla separata påver-kanskategorier. Scenarier som representerar olika framtida föränd-ringar av våra produkter, till exempel en övergång till helt elektriska bilar och högre grad av återvunnet material, analyseras.

Vi bedömer risken för fysisk påverkan på känsliga områden med verktyget Integrated Biodiversity Assessment Tool (IBAT) genom att genomföra en analys av våra verksamhetsplatser i förhållande till viktiga områden för biologisk mångfald (KBA). Alla operativa anläggningar utvärderas, med extra fokus på de fem produktions-anläggningarna som ligger inom en radie av 5 km från KBA-områden. Vi använder ENCORE- och ISIC-klasser (tillverkning av motorfordon och uppförande av byggnader) för att utforska de potentiella fysiska effekterna av vår huvudsakliga verksamhet på produktionsanlägg-ningarna och genomför kontroll på sektorsnivå av de naturtillgångar som den ekonomiska aktiviteten i vår värdekedja är beroende av. Effekterna av dessa ISIC-klasser i ENCORE visar högre effekter relaterade till utsläpp av giftiga föroreningar till vatten och mark, utsläpp av växthusgaser och andra föroreningar samt störningar

från buller och ljusföroreningar. Denna påverkansanalys vägleder vår djupare analys av den faktiska påverkan på enskilda områden.

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Våra LCA-rapporter, inklusive analyser på våra produkters uppdel-ning per materialtyp, i kombination med den totala volymen av producerade bilar, förpackningsmaterial och avfall i vår verksamhet, ger information om de resurser som används i hela vår verksamhet. Resursanvändningen i leverantörskedjan bedöms med hjälp av etablerade uppskattningar av råvaruutvinning och produktion av komponenter för nyckelmateri-al i våra produkter. Finansiella risker bedöms med hjälp av databasen ENCORE för att analysera beroenden inom vissa sektorer och resurser som är viktiga för vår verksamhet.

Egen arbetskraft och arbetstagare i värdekedjan

Vi bedömer påverkan, risker och möjligheter relaterade till arbets-tagare i både vår verksamhet och värdekedja genom due diligence-processer, People Policy Assessments och riskworkshops. Både anställda och icke-anställda, vilket omfattar både tjänstemän och arbetare, samt tillsvidareanställda och visstidsanställda, beaktas i väsentlighetsbedömningen. För vår arbetskraft genomför vi regel-bundna medarbetarundersökningar och har en löpande dialog, antingen direkt med våra medarbetare eller genom fackliga organi-sationer. Omfattningen av due diligence bestäms av identifiering och bedömning av framträdande människorättsproblem och våra årliga riskbedömningar av mänskliga rättigheter, som också fungerar som underlag för den dubbla väsentlighetsbedömningen. En bruttolista över människorättsproblem utarbetades och analyserades utifrån riskkategorier som miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning, plats i värdekedjan, potentiella rättighetsinnehavare, utsatta grupper, geografiskt fokus och potentiell påverkan på mänskliga rättigheter. Bedömningen genomfördes genom att identifiera olika faktorer som potentiellt skulle kunna bidra till risken för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Faktorerna undersöktes och analyserades och kopplades vidare till de framträdande människorättsproblem som identifierats och hämtats från bruttolistan. Mer information finns på sidan 144. Genom våra klagomålskanaler erhålls informa-tion om potentiell och faktisk påverkan.

Konsumenter och slutanvändare

Alla våra konsumenter och slutanvändare beaktas i väsentlighets-bedömningen, inklusive passagerare och oskyddade trafikanter. Bedömningen baseras på data som erhållits från olika undersök-ningar, marknadsanalys av kundtrender och interna data som erhållits från de produkter och tjänster som våra kunder använder.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Ansvarsfullt företagande

Identifieringen av påverkan, risker och möjligheter relaterade till ansvarsfullt företagande baseras på aktivitetsdata (t.ex. rapportering som görs i våra klagomålskanaler och rapporter från interna revisioner på vår styrning och vårt affärsuppförande), riskbedömningar (t.ex. vår årliga riskbedömning av värdekedjan och enhets-specifika riskbedömningar), synpunkter från intressenter (t.ex. negativa medier, rapporter från icke-statliga organisationer och branschorganisationer) samt globala riskindex och förteckningar. Volvo Cars bedriver verksamhet på global nivå, inklusive i de högriskländer som identifierats i vår bedömning, vilket, tillsammans med berörda lagar och förordningar samt affärskulturen i dessa länder, påverkar omfattningen och slutsatserna av vår bedömning.

Resultat av den dubbla väsentlighetsbedömningen

Det detaljerade resultatet från den dubbla väsentlighetsbedömningen återfinns i respektive avsnitt. All väsentlig påverkan, risker och möjligheter omfattas av ESRS upplysningskrav. Baserat på årets uppdaterade bedömning har mindre förändringar gjorts jämfört med föregående års resultat. T ex, genom att slutföra vårt dammbygge i Olofström har vi tagit bort den finansiella risken kopplad till översvämning som belysts i tidigare års rapporter. Dessutom gjordes en ny bedömning av värderingen av befintliga tillgångar relaterade till produktion av bilar med förbränningsmotorer, vilket resulterade i en mycket låg risk för nedskrivning.

Koppling till de finansiella rapporterna

Vid upprättandet av koncernredovisningen har hänsyn tagits till hållbarhet, såsom miljöförändringar. Detta inkluderar hur hållbarhet kan påverka kritiska redovisningsbedömningar, som används för värdering av tillgångar, avsättningar och eventalförpliktelser. De klimatrelaterade scenarier som används för den dubbla väsentlighetsbedömningen används för de kritiska klimatrelaterade antaganden som görs i de finansiella rapporterna. Redovisningsprinciperna för värdering av materiella och immateriella tillgångar återfinns på sidorna 89 och 91. Hållbarhetsrelaterade finansiella risker redovisas som en avsättning eller som en eventalförpliktelse om särskilda kriterier är uppfyllda. Vid upprättandet av de finansiella rapporterna 2025 har inga hållbarhetsrelaterade finansiella risker redovisats varken som avsättningar eller som eventalförpliktelser. Redovisningsprinciperna för avsättningar och eventalförpliktelser återfinns på sidorna 111 och 112.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR I VÄRDEKEDJAN

MILJÖ	PÅVERKANS VÄSENTLIGHET	FINANSIELL VÄSENTLIGHET	SIDA
KLIMAT- FÖRÄNDRINGAR	✔	✔	153
FÖRORENINGAR	✔	○	164
VATTEN	✔	✔	167
BIOLOGISK MÅNGFALD	✔	○	170
RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI	✔	✔	173

SOCIALA FRÅGOR

EGEN ARBETSKRAFT	✔	○	180
ARBETSTAGARE I VÄRDEKEDJAN	✔	✔	189
BERÖRDA SAMHÄLLEN	○	○	—
KONSUMENTER OCH SLUTANVÄNDARE	✔	○	195

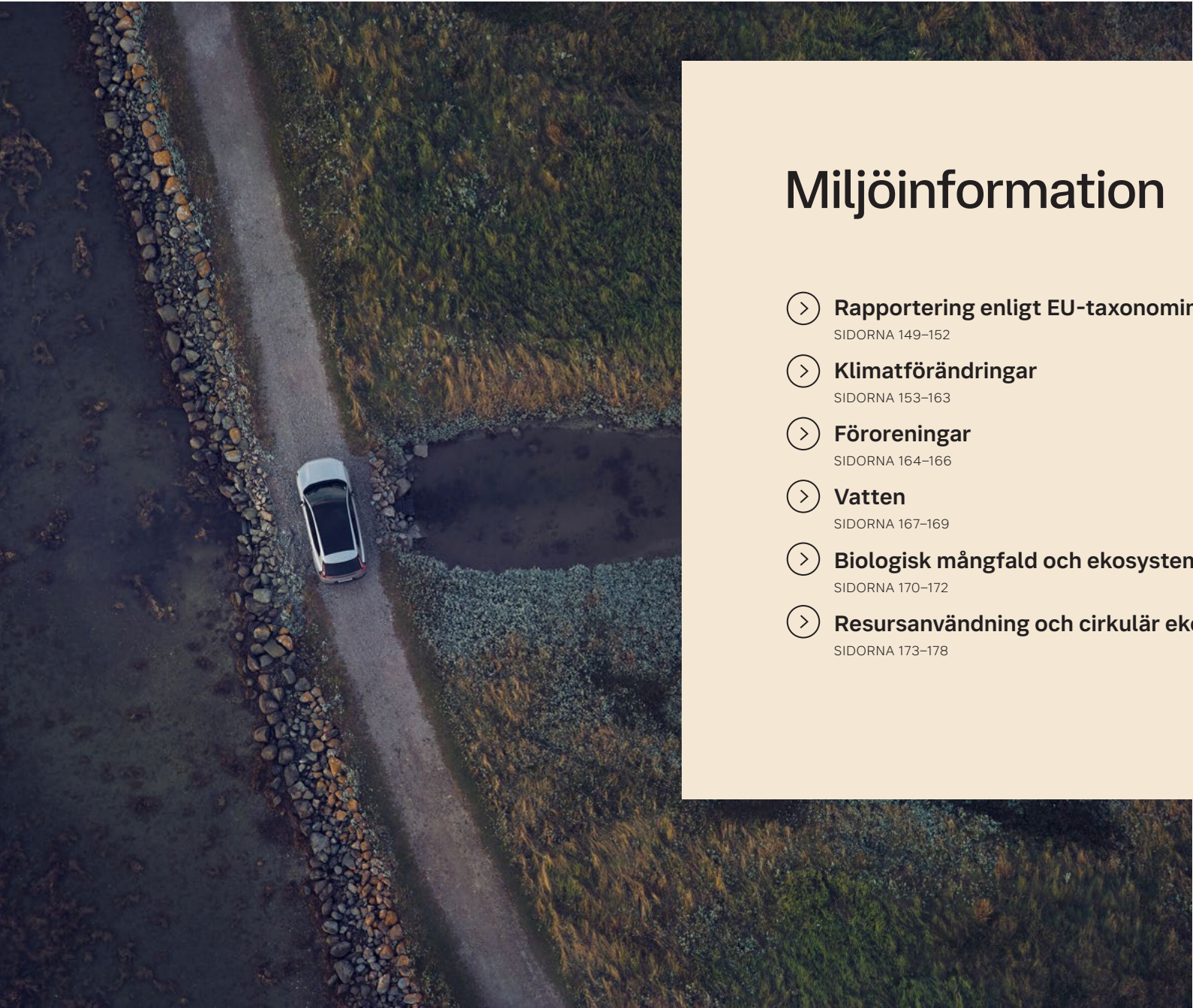
BOLAGSSTYRNING

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE	✔	✔	199
-----------------------------	---	---	-----

✔ VÄSENTLIG ○ ICKE-VÄSENTLIG



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	●
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Miljöinformation

- > **Rapportering enligt EU-taxonomin**
SIDORNA 149–152
- > **Klimatförändringar**
SIDORNA 153–163
- > **Föroreningar**
SIDORNA 164–166
- > **Vatten**
SIDORNA 167–169
- > **Biologisk mångfald och ekosystem**
SIDORNA 170–172
- > **Resursanvändning och cirkulär ekonomi**
SIDORNA 173–178

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	●
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Rapportering enligt EU-taxonomin

Inledning

EU:s taxonomiförordning (nedan kallad "taxonomin") är ett klassificeringssystem av miljömässigt hållbara verksamheter, vilka stödjer EU:s klimat- och energimål och ligger i linje med målet för EU:s Gröna Giv att successivt öka andelen investeringar i hållbara projekt och initiativ.

För att efterleva taxonomin måste vi rapportera om våra verksamheter som omfattas av och är förenliga med taxonomin för omsättning, kapitalutgifter (CapEx) och driftsutgifter (OpEx). För att vara förenlig med taxonomin måste vi uppfylla de tekniska granskningskriterierna för väsentligt bidrag till ett av miljömålen och säkerställa efterlevnad av kriterierna för att inte orsaka betydande skada (DNSH) på de återstående miljömålen.

- Miljömålen utgörs av följande:
- Begränsning av klimatförändringar (CCM)
 - Anpassning till klimatförändringar (CCA)
 - Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser (WTR)
 - Omställning till en cirkulär ekonomi (CE)
 - Förebyggande och begränsning av miljöföroreningar (PPC)
 - Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem (BIO)

För att vara förenlig med taxonomin måste vi dessutom uppfylla vissa minimiskyddsåtgärder och säkerställa efterlevnad av standarder för ansvarsfullt företagande, såsom mänskliga rättigheter, korruption, beskattning och rättvis konkurrens.

För 2025 har rapporten utarbetats med beaktande av den nya delegerade förordningen (EU) 2026/73.

Bedömning av omfattning och väsentlighet

Baserat på taxonomins definitioner av ekonomiska verksamheter har vi identifierat de verksamheter som omfattas av taxonomin, och i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2026/73, bedömde vi väsentligheten för varje omfattad ekonomisk verksamhet i förhål-

lande till vår totala omsättning, CapEx och OpEx. Ekonomiska verksamheter som svarade för mindre än tio procent av respektive nyckeltals nämnare behandlas som icke-väsentliga och redovisas separat som icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga.

Verksamheterna CCM 3.18 Tillverkning av fordons- och rörlighetskomponenter (tillverkningssektorn) och CE 5.4 Försäljning av begagnade varor (tjänstesektorn) låg under tio procent enskilt för respektive nyckeltal. För omsättning överskred den sammanlagda andelen av dessa två verksamheter tio procent. Som en följd av detta, och med hänsyn till dess relevans för vår affärsverksamhet, bedömdes CE 5.4 vara väsentlig för omsättningen och följaktligen bedömdes CCM 3.18 vara icke-väsentlig för samtliga nyckeltal och bedöms inte vidare för förenlighet.

Verksamhet CCM 3.3 Tillverkning av koldioxidsnål transportteknik är omfattad och väsentlig för samtliga nyckeltal. Verksamheten avser vår utveckling, tillverkning och försäljning av Volvo-bilar. Vi inkluderar inte kontraktstillverkning åt tredje part. Verksamhet CE 5.4 avser försäljning av begagnade bilar.

Icke-väsentliga aktiviteter togs inte bort från nämnarna i nyckeltalen, vilket säkerställde att användningen av väsentlighetströsklar inte ledde till att några delar av aktiviteterna uteslöts från våra rapporterade nyckeltal.

Bedömning av förenlighet

För verksamhet CCM 3.3 anses Volvo-bilar utvecklade i samarbete med, eller kontraktstillverkade av, närstående bolag inte vara förenliga 2025 och är därför undantagna från ytterligare bedömningar mot de tekniska granskningskriterierna.

Verksamhet CE 5.4 bedöms inte vara förenlig med de tekniska granskningskriterierna.

Väsentligt bidrag Begränsning av klimatförändringar

Bilar med avgasutsläpp på mindre än 50 gram CO₂ per kilometer uppfyller det tekniska granskningskriteriet för begränsning av

klimatförändringar för verksamhet CCM 3.3. Under 2025 uppfyllde samtliga helt elektriska bilar och majoriteten av våra laddhybrider detta kriterium. Från och med 2026 ändras kriteriet till 0 gram CO₂ per kilometer, vilket innebär att endast helt elektriska bilar kommer att uppfylla kraven.

Orsaka inte betydande skada (DNSH) Anpassning till klimatförändringar

Vi utvärderar kontinuerligt vår efterlevnad av DNSH-kriterierna för anpassning till klimatförändringar genom våra klimatriskbedömningar av våra operativa anläggningar. Väsentliga fysiska klimatrisker har identifierats och en robust bedömning av klimatrisk och sårbarhet har genomförts. Detta inkluderade bedömning av anpassningslösningar för fysiska klimatrisker och beaktade IPCC-vägar 2.6, 4.5 och 8.5, med tidshorisonterna 2030, 2050 och 2100.

Enligt vår bedömning uppfyller vi DNSH-kriterierna för anpassning till klimatförändringar för verksamhet CCM 3.3.

Mer information om våra klimatanpassningsaktiviteter finns på sidorna 145, 156 och 158.

Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser

Vi bedömer vår efterlevnad av DNSH-kriterierna gällande vatten för verksamhet CCM 3.3 genom gapanalyser. Analyserna baseras på arbete kopplat till produktionstillstånd, inklusive miljökonsekvensbedömningar (MKB), vilka utförts på samtliga produktionsanläggningar, samt vattenriskbedömningar. Alla analyser görs även med hänsyn tagen till lokal lagstiftning.

Enligt vår bedömning uppfyller vi DNSH-kriterierna relaterade till vatten för verksamhet CCM 3.3.

Mer information om vårt arbete med ansvarsfull vattenförvaltning finns på sida 167.

Omställning till en cirkulär ekonomi

Vi bedömer vår efterlevnad av DNSH-kriterierna avseende omställningen till en cirkulär ekonomi för verksamhet CCM 3.3 genom att utvärdera möjligheten att implementera teknik som stödjer en cirkulär ekonomi. Dessa inkluderar användning av återvunnet innehåll samt produktdesign som tar hänsyn till hållbarhet, återvinnings-

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	●
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

barhet och möjlighet till återanvändning. Vi har också ambitioner för att öka användandet av återvunnet material.

Vi bedömer också om våra avfallshanteringsmetoder prioriterar återvinning framför bortskaffande och säkerställer spårbarhet för ämnen som inger betänkligheter (SoC) och ämnen som inger mycket stora betänkligheter (SVHC) avseende samtliga produkter.

Inom ramen för vår SoC- och SVHC-policy spårar vi ämnen med hjälp av International Material Data System (IMDS), en onlineplattform som används inom fordonsindustrin.

Enligt vår bedömning uppfyller vi DNSH-kriterierna relaterade till den cirkulära ekonomin för verksamhet CCM 3.3.

Mer information om våra aktiviteter inom cirkulär ekonomi finns på sida 173.

Förebyggande och begränsning av miljöföroreningar

Vi bedömer vår efterlevnad av DNSH-kriterierna avseende förebyggande av miljöföroreningar för verksamhet CCM 3.3 genom att utvärdera om vi tillverkar, släpper ut på marknaden eller använder SVHC som det hänvisas till i tillägg C till taxonomin. Vi varken tillverkar eller släpper ut SVHC i sin rena form på marknaden. SVHC på EU REACH-kandidatlistan används dock i våra tillverkningsprocesser och som en del av flera bilkomponenter.

DNSH-kriterierna anses vara uppfyllda om vi bedömer och dokumenterar att ämnena används under kontrollerade förhållanden och att inga andra lämpliga alternativa ämnen eller tekniker finns tillgängliga på marknaden.

Vi använder ämnena under kontrollerade former och utvärderar för närvarande tillgången på lämpliga alternativa ämnen och tekniker som en del av vår CapEx-plan som beskrivs vidare på nästa sida.

Vår bedömning är att vi inte uppfyller DNSH-kriterierna för förebyggande av föroreningar för verksamhet CCM 3.3 avseende för närvarande tillverkade bilar.

Mer information om vårt arbete avseende föroreningar finns på sida 164.

Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

Vi bedömer vår efterlevnad av DNSH-kriterierna gällande biologisk mångfald för verksamhet CCM 3.3 genom gapanalyser. Analyserna baseras på arbete kopplat till produktionsstillstånd, inklusive miljökonsekvensbedömningar (MKB), vilka utförts på samtliga produktionsanläggningar, samt bedömningar av områden viktiga för bio-

logisk mångfald. Alla analyser görs även med hänsyn tagen till lokal lagstiftning.

Enligt vår bedömning uppfyller vi DNSH-kriterierna relaterade till biologisk mångfald för verksamhet CCM 3.3.

Mer information om biologisk mångfald finns på sida 170.

Minimiskyddsåtgärder

För att efterleva kriterierna för minimiskyddsåtgärder måste vi följa OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I enlighet med minimiskyddsåtgärderna för mänskliga rättigheter har vi gjort en bedömning med hjälp av bästa tillgängliga information. Baserat på denna bedömer vi att vår verksamhet uppfyller dessa minimiskyddsåtgärder. Enligt vår utvärdering har vi:

- Upprättat adekvata förfaranden för tillbörlig aktsamhet i fråga om mänskliga rättigheter, i enlighet med FN:s vägledande principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- Inte hållits ansvariga för eller ansetts bryta mot arbetsrätt eller mänskliga rättigheterna i specifika typer av rättsfall om arbetsrätt eller mänskliga rättigheter.
- Inte avslagit förfrågningar om att samarbeta med en nationell kontaktpunkt eller andra relevanta parter och inte befunnits strida mot OECD:s riktlinjer av en nationell kontaktpunkt.
- Varit föremål för anklagelser från Business and Human Rights Resource Centre (BHRRC) och har bemött dessa anklagelser.

Mer information om vår policy för mänskliga rättigheter och due diligence-processer finns på sida 143.

I enlighet med minimiskyddsåtgärderna för korruption, beskattning och rättvis konkurrens har vi gjort en bedömning med hjälp av bästa tillgängliga information. Baserat på denna bedömer vi att vår verksamhet uppfyller dessa minimiskyddsåtgärder. Vår bedömning har tagit hänsyn till:

- Antikorrupsionsprocesser och eventuella domar rörande korruption för den högsta ledningen (inklusive ledande befattningshavare i dotterföretag).
- Behandling av styrning och efterlevnad som viktiga delar av tillsynen.
- Adekvata strategier och processer för skatteriskhantering (inklusive dotterföretag) och brott mot skattelagstiftning.

- Framhållande av betydelsen av efterlevnad av alla tillämpliga lagar och förordningar bland våra anställda.
- Domar rörande brott mot konkurrenslagrar för den högsta ledningen (inklusive ledande befattningshavare i dotterföretag).

Mer information om våra förfaranden kring antikorruption och rättvis konkurrens finns på sida 200.

Redovisningsprinciper och nyckeltal

Omsättning

Vid beräkningen av andelen omfattad omsättning har vi använt Volvo Cars totala omsättning som nämnare, se Not 2 – Omsättning på sidan 72, och allokerar den omfattade omsättningen på verksamhet CCM 3.3, vilket inkluderar omsättning relaterad till försäljning och leasing av nya bilar, och CE 5.4, vilket inkluderar omsättning relaterad till försäljning av begagnade bilar. Täljaren för omsättning utgörs av den förenliga andelen av varje ekonomisk verksamhet.

Kapitalutgifter (CapEx)

Vid beräkningen av andelen omfattad CapEx använder vi en nämnare definierad som Volvo Cars nyanskaffningar av materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar och tillgångar anskaffade genom rörelseförvärv, se Not 16 – Materiella anläggningstillgångar på sidan 91, samt immateriella anläggnings-tillgångar, exklusive varumärkestillgångar och goodwill, se Not 15 – Immateriella anläggningstillgångar på sidan 89, som nämnare. Vi allokerar omfattade CapEx till verksamhet CCM 3.3, främst hänförligt till produktutveckling och investeringar i materiella anläggningstillgångar. Vissa gemensamma investeringar allokeras inte till omfattade verksamheter.

Verksamheter som bedöms vara taxonomiförenliga använder en täljare baserad på CapEx-planen.

Driftsutgifter (OpEx)

Vid beräkningen av andelen omfattad OpEx har vi använt en nämnare definierad som summan av Volvo Cars kostnader relaterade till forskning och utveckling, kortfristiga leasingavtal samt vår egen-dom, anläggning och utrustning (så som underhåll och reparationer). Omfattad OpEx allokeras baserat på kostnader relaterade till verksamhet CCM 3.3.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	●
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Verksamheter som bedöms vara taxonomiförenliga använder en täljare baserad på CapEx-planen. Taxonomirapporteringen för OpEx är inte jämförbar med övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

CapEx-plan

I enlighet med taxonomin måste en åtskillnad göras mellan CapEx och OpEx för verksamheter som för närvarande är förenliga och CapEx och OpEx som är avsedda att utöka omfattningen av förenliga verksamheter eller att uppgradera verksamheter för att bli förenliga i framtiden.

Under 2023 godkände vår koncernledning en CapEx-plan med syftet att öka vår förenlighet relaterad till verksamhet CCM 3.3 inom fem år.

Så som beskrivs i stycket om förebyggande och begränsning av miljöföroreningar på föregående sida uppfyller vi i nuläget inte DNSH-kriterierna avseende förebyggande av föroreningar. Som en del av vår CapEx-plan och vårt åtagande för framtida förenlighet har vi tagit fram en operativ handlingsplan för att hantera användningen av SVHC i våra produkter och tillverkningsprocesser. Detta inkluderar samarbete med leverantörer för att minska förekomsten av SVHC och undersöka tillgängligheten på lämpliga, alternativa

ämnen eller tekniker. CapEx-planen beskriver hur vi arbetar för att göra nuvarande verksamheter förenliga och inkluderar investeringar som stödjer taxonomiförenliga produkter och tillverkningsprocesser. Detta gäller även för OpEx som är kopplade till dessa investeringar.

Vår beräknade CapEx och OpEx under perioden för CapEx-planen förväntas ligga kvar på nuvarande nivå i förhållande till de totala investeringarna.

Ytterligare kommentarer

Under 2025 ökade taxonomiförenlig CapEx till 28 (23) procent. Detta berodde på en bibehållen investeringsnivå i tillgångar som omfattas av CapEx-planen i kombination med en lägre nivå av totala investeringar. Jämfört med vår ambition att nå 50 procent förenlig CapEx för 2025 berodde det lägre faktiska utfallet främst på den förlängda övergången till helelektriska bilar, vilket resulterade i en ombalansering av relaterade investeringar. Vi har åtagit oss att satsa fullt ut på elektrifiering samtidigt som vi fortsätter att erbjuda laddhybrider till de kunder som ännu inte är redo för full elektrifiering.

All omsättning, CapEx och OpEx i andra valutor har omräknats till SEK. Vid beräkning av nyckeltal har vi säkerställt att det inte förekommer någon dubbelräkning av värden.

Andel av omsättning, CapEx och OpEx från produkter eller tjänster förknippade med ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin eller är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar räkenskapsår 2025 (sammanfattade nyckeltal)

Uppdelning efter miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven																
Nyckeltal	Totalt	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven	Andel av verksamheter som är förenliga med taxonomikraven	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föroreningar	Biologisk mångfald	Andel av möjliggörande verksamhet	Andel av omställningsverksamhet	Icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår 2024	Andel av verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår 2024	
	SEKm	%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	MSEK	%	
Omsättning	357 263	80	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8	—	—	
CapEx	54 672	94	15 090	28	28	—	—	—	—	—	28	—	—	15 109	23	
OpEx	8 561	97	173	2	2	—	—	—	—	—	2	—	—	743	8	

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	●
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Andel av omsättning, CapEx och OpEx från produkter eller tjänster förknippade med ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin eller är förenliga med taxonomikraven – upplysningar som omfattar räkenskapsår 2025 (uppdelning efter verksamhet)

Omsättning													
Ekonomiska verksamheter	Kod	Nyckeltal som omfattas av taxonomikraven (andel av omsättning)	Nyckeltal som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av omsättning)	Nyckeltal som är förenliga med taxonomikraven (andel av omsättning)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven								Andelen förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Förorenningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter (E i tillämpliga fall)	Omställningsverksamheter (T i tillämpliga fall)	
		%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	(E i tillämpliga fall)	(T i tillämpliga fall)	%
Tillverkning av koldioxidsnål teknik för transporter	CCM 3.3	71	—	—	—	—	—	—	—	—	E	—	—
Försäljning av begagnade produkter	CE 5.4	9	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Summan av förenligheten per mål					—	—	—	—	—	—			
Total omsättning		80	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
CapEx													
Ekonomisk verksamhet	Kod	Nyckeltal som omfattas av taxonomikraven (andel av CapEx)	Nyckeltal som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av CapEx)	Nyckeltal som är förenliga med taxonomikraven (andel av CapEx)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven								Andelen förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Förorenningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter (E i tillämpliga fall)	Omställningsverksamheter (T i tillämpliga fall)	
		%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	(E i tillämpliga fall)	(T i tillämpliga fall)	%
Tillverkning av koldioxidsnål teknik för transporter	CCM 3.3	94	15 090	28	28	—	—	—	—	—	E	—	30
Summan av förenligheten per mål					28	—	—	—	—	—			
Total CapEx		94	15 090	28	28	—	—	—	—	—	28	—	30
OpEx													
Ekonomisk verksamhet	Kod	Nyckeltal som omfattas av taxonomikraven (andel av OpEx)	Nyckeltal som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av OpEx)	Nyckeltal som är förenliga med taxonomikraven (andel av OpEx)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven								Andelen förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Förorenningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter (E i tillämpliga fall)	Omställningsverksamheter (T i tillämpliga fall)	
		%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	(E i tillämpliga fall)	(T i tillämpliga fall)	%
Tillverkning av koldioxidsnål teknik för transporter	CCM 3.3	97	173	2	2	—	—	—	—	—	E	—	2
Summan av förenligheten per mål					2	—	—	—	—	—			
Total OpEx		97	173	2	2	—	—	—	—	—	2	—	2

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	●
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Klimatförändringar



Vi både bidrar till och påverkas av klimatförändringarna. Vår verksamhet och värdekedja förbrukar energi och genererar utsläpp, samtidigt som omställnings- och fysiska risker hotar kontinuiteten i vår affärsverksamhet. Vi bekämpar dessa kombinerade utmaningar genom att driva övergången till elektrifiering, göra vår verksamhet mer hållbar och leda övergången till en mer motståndskraftig affärsmodell.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
ANPASSNING TILL KLIMATFÖRÄNDRINGAR			
För att anpassa oss till och mildra framtida fysiska risker för tillgångar relaterade till klimatförändringar, är investeringar nödvändiga vilket kan medföra en finansiell effekt.	Risk	●●●●	⬆️🏠⬇️
Klimathändelser i vår egen verksamhet och leverantörskedjan kan påverka och leda till driftstörningar i vår affärsverksamhet.	Risk	●●●●	⬆️🏠⬇️
BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR			
Volvo Cars verksamhet genererar utsläpp både genom vår egen verksamhet och genom hela värdekedjan, vilket bidrar negativt till klimatförändringar.	Faktisk negativ påverkan	●●●●	⬆️🏠⬇️
Det kan finnas en marknadsrisk från ökningarna i råmaterialpriser på grund av högre efterfrågan inom sektorn.	Risk	●●●●	⬆️🏠⬇️
Övergångsrisker kopplade till regeländringar kommer direkt och indirekt att påverka kostnaderna i leverantörskedjan.	Risk	●●●●	⬆️🏠⬇️
ENERGI			
Energiförbrukningen i vår verksamhet och aktiviteter i värdekedjan genererar utsläpp och har en negativ påverkan på klimatet.	Faktisk negativ påverkan	●●●●	⬆️🏠⬇️
Volatilitet i energipriser och energiförsörjning kan leda till förlorade intäkter och utmaningar när det gäller att uppnå våra klimatambitioner.	Risk	●●●●	⬆️🏠⬇️

⬆️ UPPSTRÖMS

🏠 EGEN VERKSAMHET

⬇️ NEDSTRÖMS

● ○ ○ KORTSIKTIG

○ ● ○ MEDELLÅNG SIKT

○ ○ ● LÅNGSIKTIG

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	●
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSPOLITIK	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Klimatomställningsplan

Vi har antagit en klimatomställningsplan som är i linje med att begränsa den globala genomsnittliga temperaturökningen till 1,5 °C över förindustriella nivåer, i enlighet med Parisavtalet. Omställningsplanen är integrerad i vår företagsstrategi och stödjer vår ambition att bli ett helt elektriskt bilföretag och uppnå nettonoll-utsläpp av växthusgaser i hela vår värdekedja till 2040.

Vårt mål för utsläppsminskning i Scope 1 och 2 har validerats av Science Based Targets initiative (SBTi) för att uppfylla kraven för 1,5-gradersmålet. Dessutom har vårt Scope 3-mål för Användning av sålda produkter validerats av SBTi som förenligt med att begränsa den globala uppvärmningen till väl under 2 °C. Utöver våra SBTi-mål vägleder våra interimistiska ambitioner för minskning av företagsutsläpp oss på vår resa mot nettonollutsläpp. Tillsammans utgör dessa ambitioner grunden för våra åtgärder för att begränsa klimatförändringarna och är integrerade i vår strategiska planering.

Fokusområden som driver vår resa mot minskade koldioxidutsläpp

Våra fokusområden definierar hur vi minskar utsläppen från våra produkter, i värdekedjan och i hela vår verksamhet. Vår klimatomställningsplan är centrerad kring dessa tre områden.

Det första fokusområdet, Omvandling till full elektrifiering driver vår ambition att bli ett helt elektriskt bilföretag. Denna omvandling drivs av våra investeringar i helt elektriska drivlinor och stöds av vår portfölj av laddhybridmodeller som hjälper till att överbrygga övergången till en bilportfölj utan avgasutsläpp.

Det andra fokusområdet, Minimera utsläpp från material, fokuserar på att minska miljöpåverkan från de delar vi använder för att bygga våra bilar, både när det gäller de ingående råvarorna och de tillhörande processtegen. Vi ökar andelen återvunnet och biobaserat innehåll i våra bilar och har ett nära samarbete med leverantörer för att köpa in material med låga och nära nollutsläpp, till exempel aluminium som smälts med förnybar energi. Vi utökar också vårt engagemang för klimatneutral energi utanför vår egen verksamhet genom att stödja vår värdekedja i övergången till förnybara energikällor.

Det tredje fokusområdet, Minimera operationella utsläpp, är inriktat på utsläpp i hela vår värdekedja och inom vår egen verksamhet, inklusive produktion och transport av våra bilar och icke-produktionsrelaterade aktiviteter, till exempel utsläpp från vårt återförsäljarnätverk. För att minimera operationella utsläpp genomför vi energieffektiviseringsåtgärder i våra anläggningar och byter till klimatneutrala energikällor och driver på åtgärder för att ytterligare minska avfall i vår verksamhet.

Initiativ inom dessa tre områden möjliggör en hållbar verksamhet och förändrar vår produktportfölj. Tillsammans återspeglar dessa initiativ en omfattande och framåtblickande strategi för att begränsa klimatförändringarna, vilket säkerställer att vår klimatomställningsplan är genomförbar och integrerad i vår långsiktiga affärsstrategi. En detaljerad översikt över våra drivkrafter för minskning av koldioxidutsläpp och nyckelåtgärder finns på sidan 156.

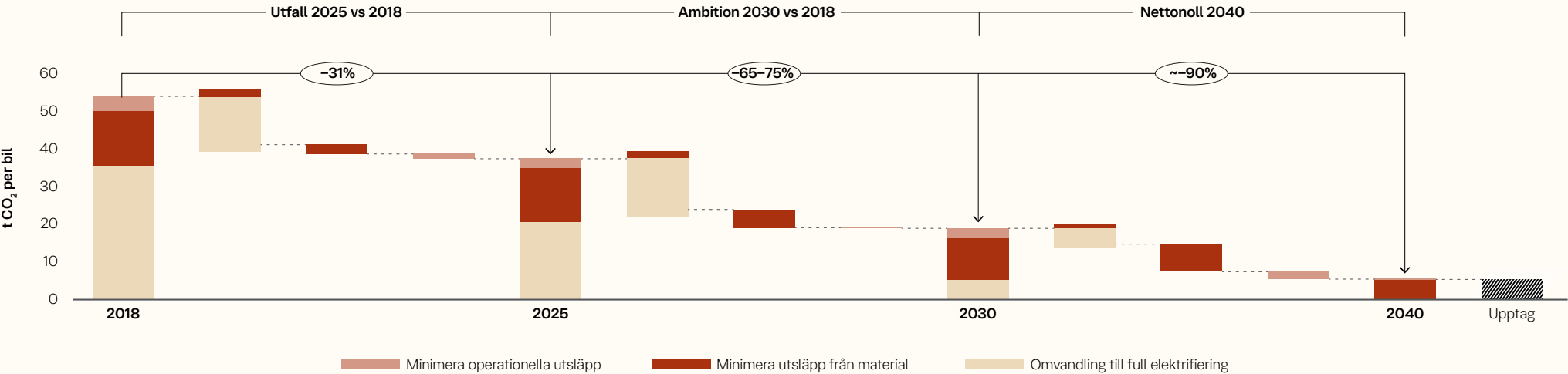
Integrera klimatåtgärder i strategi och finansiell planering

Vår klimatomställningsplan är helt integrerad i vår övergripande affärsstrategi och finansiella planering. Omställningsplanen är en del av vår omvandling mot att bli ett helt elektriskt bilföretag och nå nettonoll; det är inte ett fristående initiativ. Denna anpassning återspeglas i hur vi allokerar kapital, prioriterar forskning och utveckling och strukturerar vår verksamhet. Genom att integrera utsläppsdata i vår modell för kostnadsstyrning bedömer vi hållbarhetsfaktorer och ekonomiska faktorer under våra produktutvecklings- och inköpsprocesser.

Mer information om vår hållbarhetsstyrning för produkter finns på sidan 158.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

HANDLINGSPLAN MOT NETTONOLLUTSLÄPP



Investeringar i elektrifiering är centrala för vår långsiktiga ekonomiska planering och ingår i vårt Green Financing Framework. Som en del av vår CapEx-plan för EU:s taxonomi strävar vi efter att anpassa våra framtida helt elektriska bilar till de tekniska granskningskriterier som beskrivs i förordningen. Våra OpEx och CapEx relaterade till CapEx-planen stödjer vår omvandling till nettonollutsläpp. Klimatrelaterade risker och möjligheter är integrerade i vår företagsriskhantering och våra scenarioanalyser, vilket säkerställer att våra finansiella beslut är förenliga med vår väg mot minskade koldioxidutsläpp. Omställningsplanen som ingår i våra strategiska och finansiella ramverk säkerställer att klimatåtgärderna inte bara är i linje med vår långsiktiga vision utan också stöds av de resurser och den styrning som krävs för att förverkliga våra ambitioner.

Inlåsta växthusgasutsläpp

Vår övergång till elektrifiering kommer att kräva att vissa tillgångar som för närvarande används i produktionen av bilar med förbränningsmotorer ersätts med utrustning som är utformad för ny teknik. Detta kommer oundvikligen att generera ytterligare utsläpp under en övergångsperiod. Den totala effekten av att uppdatera utrustningen är dock begränsad och kommer inte att ha någon väsentlig påverkan på vår resa mot nettonollutsläpp.

Anpassning till EU:s Paris-anpassade referensvärden

Volvo Cars ingår i EU:s Paris-anpassade referensvärden. Vår klimatstrategi och våra ambitioner för utsläppsminskning är i linje med principerna i EU:s referensvärdesförordning, och vi fortsätter att övervaka vår anpassning till relevanta ramar för hållbar finansiering.

Styrning och framsteg i genomförandet av omställningsplaner

Vår hållbarhetsstrategi, inklusive den integrerade klimatomställningsplanen, är godkänd av bolagets koncernledning och styrelse. Dessa styrande organ är aktivt involverade i att övervaka utvecklingen, implementeringen och framstegen för strategin och säkerställer att den är helt i linje med vår strategiska inriktning och våra långsiktiga affärsmål. Vår omställningsplan återspeglas i vår produktutveckling när vi fortsätter att utöka vårt helt elektriska produktutbud och investerar i batteriteknik och utsläppssnåla material. Denna utveckling, tillsammans med insatser som att öka andelen klimatneutral energi i vår verksamhet och i hela värdekedjan, visar vårt engagemang för att leverera på våra vetenskapsbaserade klimatmål och avancera

mot vår nettonollambition. En mer omfattande översikt över våra framsteg finns på sidan 160.

Bedömning av motståndskraften i vår strategi i en föränderlig värld

Vår strategi och affärsmodell, tillsammans med vår omställning mot elektrifiering, baseras på och är i linje med International Energy Agencys Net Zero Emissions by 2050 (NZE) Scenario. På Volvo Cars erkänner vi att klimatförändringarna innebär både risker och möjligheter som kräver en proaktiv och anpassningsbar affärsstrategi. För att stå emot och anpassa oss till det föränderliga klimatlandskapet utvärderar vi kontinuerligt motståndskraften i vår verksamhet och vår långsiktiga strategi för att bli ett helt elektriskt bilföretag. Vi genomför regelbundet analyser av klimatscenarioer för att utvärdera potentiella effekter på vår verksamhet. Den senaste analysen, som slutfördes i år, tog hänsyn till en rad troliga klimatbanor och deras konsekvenser för vår verksamhet, leverantörskedja, regelverk och kundpreferenser. IEA:s vägledning för fordonsindustrin beaktades vid bedömningen av vår motståndskraft mot övergångsrisker. Med tanke på vår mycket integrerade värdekedja beaktades hela värdekedjan i bedömningen av omställningsrisker, medan bedömningen av fysiska risker med hjälp av klimatscenarioer genomfördes på våra större anläggningar. Faktorer som beaktas, inklusive tidshorisont, i klimatscenarioanalysen, beskrivs på sidan 145. Vår elektrifieringsstrategi är central för vår resiliens, påskyndar den globala övergången till hållbar mobilitet och minskar utsläppen av växthusgaser. Genom att fasa ut bilar med förbränningsmotorer och investera i elektrifierade modeller positionerar vi oss väl i den globala övergången mot en ekonomi där fossila bränslen fasas ut. Våra laddhybridmodeller är en språngbräda mot en helt elektrisk portfölj, som ökar verksamhetens motståndskraft och minskar vår sårbarhet när marknader förändras långsammare än väntat. Investeringar som behövs för att stödja vår strategi finansieras genom vårt Green Financing Framework och alla investeringsbeslut tar hänsyn till hållbarhetsaspekter, inklusive klimatförändringar och eventuella identifierade osäkerhetsfaktorer. Vår bedömning av motståndskraften i vår strategi och affärsmodell, inklusive vår övergång till elektrifiering, indikerar att vi verkar på en marknad som genomgår snabb omvandling och föränderliga kundkrav. För att möta dessa förhållanden erbjuder vi en balanserad portfölj av helt elektriska och hybridbilar för att stärka motståndskraften och positionera företaget för långsiktig, lönsam tillväxt.

Våra policyer

Begränsning av klimatförändringar

Vår uppdaterade uppförandekod för affärspartner uppmuntrar till utsläppsminskningar för aktörer i hela vår värdekedja. För att stödja vår ambition att nå nettonoll förväntas våra leverantörer, underleverantörer och återförsäljare utföra aktiviteter för att minska utsläppen av växthusgaser inom sin egen verksamhet och i hela värdekedjan, till exempel genom att upprätta planer för minskning av växthusgasutsläpp och sätta vetenskapsbaserade mål i linje med Parisavtalet. Utöver uppförandekoden för affärspartner beskriver vår Position paper on climate action hur vi hanterar begränsning av klimatförändringar i hela vår värdekedja, med särskilt fokus på att omvandla vår produktportfölj. Eftersom användningsfasen för våra produkter står för den största andelen av vårt koldioxidavtryck är elektrifiering en viktig hävstång för utfasning av fossila bränslen. Vår Position paper on chain of custody models beskriver vår syn på användningen av dessa modeller för att uppnå våra hållbarhetsambitioner. Idag accepterar vi användningen av utvalda modeller för spårbarhet och föredrar de som använder identitetsbevarande, segregation och massbalans på batchnivå. Vår Position paper on carbon removal visar att vi prioriterar verkliga utsläppsminskningar. Koldioxidupptag eller andra typer av koldioxidkompensation kommer inte att användas för att nå våra utsläppsminskningssambitioner för 2025 och 2030. Vi betraktar inte carbon insetting eller massbalans som koldioxidkompensation. Användningen av carbon insetting och massbalans måste dock följa de krav som beskrivs i vår Position on chain of custody models. Vi har för avsikt att nå vår nettonollambition genom att endast använda koldioxidupptag som en sista utväg för att neutralisera oundvikliga utsläpp. Våra hållbarhetskrav är en del av våra villkor för leverantörer av direkt material. Dessa leverantörer är skyldiga att utveckla enhets-specifika ambitioner för minskade utsläpp av växthusgaser, inklusive ett vetenskapligt baserat mål för minskning av CO₂. Som en del av dessa krav måste leverantörerna också fastställa mål och genomföra åtgärder för att förbättra energieffektiviteten och övergå till klimatneutrala energikällor, både inom sin egen verksamhet och i sina leverantörskedjor uppströms. Vi arbetar aktivt med våra leverantörer för att minska koldioxidavtrycket från deras produkter, både för att hantera klimatpåverkan och för att minimera risken för ytterligare kostnader till följd av förändrade regelverk.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Energieffektivitet och klimatneutral energi

Genom att förbättra energieffektiviteten minskar vårt beroende av energitillförsel, vilket gör oss mindre sårbara för bristsituationer och prisfluktuationer, samtidigt som användningen av klimatneutral energi säkerställer en hållbar verksamhetsdrift. Vår verksamhet regleras av energieffektivitetsstandarder och ett energidirektiv, båda i linje med EU-kommissionens referensdokument om bästa tillgängliga teknik för energieffektivitet.

Vårt Climate Neutral Management Directive beskriver kraven för energianvändning i vår egen verksamhet, medan vår Position on Energy Attribute Certificates (EAC) reglerar upphandling och redovisning av energicertifikat på olika marknader.

Anpassning till klimatförändringar

Vi utvärderar kontinuerligt de fysiska riskerna på alla våra större anläggningar för att identifiera och hantera potentiella risker med tillhörande riskägare. Vi har ännu inte antagit någon formell policy för risker i samband med anpassning till klimatförändringar.

Våra åtgärder

Vi arbetar med klimatfrågan i hela vår värdekedja, från produktutveckling och produktion till leverantörssamarbete och i återförsäljarnätverk. Genom att integrera klimathänsyn i strategisk planering, fordonsteknik och i våra operativa arbetssätt bygger vi en mer hållbar och motståndskraftig verksamhet. Våra åtgärder ligger till grund för företagets hållbarhetsambitioner genom att minska utsläppen av växthusgaser och öka vår motståndskraft mot klimatrelaterade risker.

Våra drivkrafter för koldioxidminskning består av verktyg och strategier som vi använder för att minska koldioxidutsläppen i hela vår värdekedja, för att uppnå våra CO₂-ambitioner och anpassa oss till 1,5-gradersmålet. Dessa åtgärder är integrerade i vår hållbarhetsstrategi och klimatomställningsplan, i takt med den övergripande affärsstrategin och den finansiella planeringen. Våra åtgärder beskrivs och struktureras i våra tre fokusområden: Omvandling till full elektrifiering, minimera utsläpp från material och minimera operationella utsläpp.

Omvandling till full elektrifiering

Försäljning av elektrifierade bilar

Elektrifieringen av vår fordonsflotta är vår största drivkraft för att minska koldioxidutsläppen. Under 2025 stod vår elektrifierade flotta, bestående av helt elektriska bilar och laddhybridbilar, för 46 procent av den totala försäljningen. Under året utökade vi vår produktportfölj med helt elektriska ES90 och med XC70 en laddhybrid med lång räckvidd, tillsammans med uppdaterade versioner av flera av våra befintliga el- och laddhybridmodeller. I början av 2026 stärkte vi vårt produkterbudande ytterligare med lanseringen av helt elektriska EX60, vilket markerar en avgörande milstolpe i vår elektrifieringsresa.

Energieffektivitet

ES90 har den lägsta officiella luftmotståndskoefficienten i vår flotta. Mindre luftmotstånd ger lägre energiförbrukning och längre räckvidd. Tekniska uppdateringar har också införts genom modellärsuppgaderingar för att ytterligare förbättra energieffektiviteten i befintliga modeller. Till exempel minskade implementeringen av ett framdrivningssystem på 800 V (från 400 V) vikten på den helt elektriska EX90, vilket ökade energieffektiviteten, prestandan och batteriräckvidden.

Försäljning av elektrifierade bilar (tusental)	2025	2024
Helt elektriska bilar (BEV)	152	175
Laddhybrider (PHEV)	171	178
Total försäljning av elektrifierade bilar	323	353

Försäljning av elektrifierade bilar (%)		2025	2024
Helt elektriska bilar (BEV)	% av försäljningen	21	23
Laddhybrider (PHEV)	% av försäljningen	24	23
Elektrifierade bilar	% av försäljningen	46	46

ÖVERBLICK 3

MARKNAD 15

VÅRT STRATEGISKA RAMVERK 18

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 29

RISK 36

BOLAGSSTYRNING 42

RÄKENSKAPER 61

HÅLLBARHET ○

ALLMÄN INFORMATION ○

MILJÖINFORMATION ○

Rapportering enligt EU-taxonomi ○

Klimatförändringar ●

Föreoreningar ○

Vatten ○

Biologisk mångfald och ekosystem ○

Resursanvändning och cirkulär ekonomi ○

SOCIAL INFORMATION ○

Egen arbetskraft ○

Arbetsstagare i värdekedjan ○

Konsumenter och slutanvändare ○

BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION ○

Ansvarsfullt företagande ○

ÖVRIG INFORMATION ○

AKTIEN 220

VÅRT ARV 222

Policy ¹⁾	Mål	Omfattning
Uppförandekod för affärspartner	Begränsning av klimatförändringar	Uppströms, nedströms
Position on climate action	Begränsning av klimatförändringar	Uppströms, nedströms
Position on sustainable materials	Begränsning av klimatförändringar	Vår egen verksamhet, uppströms
Position on sustainable steel	Begränsning av klimatförändringar	Vår egen verksamhet, uppströms
Position on sustainable plastics	Begränsning av klimatförändringar	Vår egen verksamhet, uppströms
Ställningstagande om cirkulär ekonomi	Begränsning av klimatförändringar	Vår egen verksamhet, uppströms
Position on chain of custody models	Begränsning av klimatförändringar	Vår egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on carbon removal	Energi	Uppströms
Position on Energy Attribute Certificates for electricity	Energi	Uppströms
Sustainability Requirements	Begränsning av klimatförändringar och energi	Nedströms
Climate neutral management directive	Utbyggnad av klimatneutral och förnybar energi	Vår egen verksamhet
Energy efficiency standard	Energieffektivitet	Vår egen verksamhet
Energy directive	Energieffektivitet	Vår egen verksamhet

1) Mer information om Volvo Cars position papers finns på sidan 142.

Regionala effektivitetsmått			2025	2024
CO ₂ effektivitet för utsläpp	Globalt	g CO ₂ /km WLTP	103	96
CO ₂ effektivitet för utsläpp	EU-27	g CO ₂ /km WLTP	60	58
CO ₂ effektivitet för utsläpp	Kina	L/100 km WLTP	5,78	6,29
CO ₂ effektivitet för utsläpp	USA	mpg EPA	49	45
Elförbrukning BEV	Globalt	Wh/km WLTP	177	172
Elförbrukning BEV	EU-27	Wh/km WLTP	176	172
Elförbrukning BEV	Kina	Wh/km CLTC	163	146
Elförbrukning BEV	USA	Wh/miles EPA	352	345

Laddning med integrerade energisystem

Vi vet att elbilen är en hörnsten i framtidens energisystem. Därför bidrar Volvo Cars till ett integrerat ekosystem för elbilar med produkter som är utformade för att förbättra användarupplevelsen och påskynda övergången till mer hållbara och motståndskraftiga energisystem. Att ladda vid optimala tidpunkter och exportera energi till nätet under perioder med hög efterfrågan stärker våra energisystem. Denna dubbelriktade laddningskapacitet är tillgänglig för utvalda nya modeller, inklusive EX90 och EX60, och utvalda marknader från och med 2026.

Livscykelanalysrapporter

För att skapa transparens för våra kunder, anställda, investerare och andra intressenter publicerar vi livscykelanalyser (LCA) som granskats av tredje part för våra globalt tillgängliga nya helt elektriska modeller. I år släppte vi LCA-rapporten för ES90.

ES90 är ett starkt bevis på de åtgärder vi har vidtagit för att minska utsläppen från materialen i bilen. ES90 är byggd av cirka 30 procent återvunnet aluminium, 20 procent återvunnet stål samt 15 procent återvunna polymerer och biobaserat material. LCA-rapporten för EX60 som släpptes i början av 2026 visar att det totala koldioxidavtrycket under hela livscykeln uppgår till 23 ton när en europeisk energimix används för att ladda bilen. Vid laddning med förnybar energi reduceras fotavtrycket till endast 18 ton.

Minimera utsläpp från material

Primärmaterial med låga och nära nollutsläpp, återvunna material samt klimatneutral energi i hela leverantörskedjan Att minska utsläppen från material är en viktig del av vår klimatstrategi. Stål-, aluminium- och batterimaterial är de främsta källorna

till CO₂-utsläpp, och tillsammans står de för den största sammanlagda andelen av materialinnehållet i våra bilar.

Vi prioriterar material som tillverkas med förnybar energi och återvunnet innehåll, och vi samarbetar med våra partner i leverantörskedjan för att integrera hållbara material i produktionen. I genomsnitt består 2025 års bilflotta av 20 procent återvunnet material. Ökad användning av återvunnet innehåll i våra produkter minskar koldioxidavtrycket, minskar materialavfallet och främjar en cirkulär ekonomi.

Stål

Vi har avtal med SSAB om leverans av högkvalitativt återvunnet stål med nära nollutsläpp i utvalda komponenter i nya EX60 och andra bilar som använder vår SPA3-arkitektur. Jämfört med konventionellt producerat stål i Europa minskar SSABs återvunna stål koldioxidutsläppen med mer än 70 procent och tillverkas med nästan 100 procent återvunnet material.

Aluminium

För att direkt minska utsläppen från aluminium i vår värdekedja har vi samarbetat med våra leverantörer för att säkerställa att aluminiumet i våra bilar produceras med förnybar el i den energiintensiva smältprocessen, vilket avsevärt minskar koldioxidavtrycket för det färdiga materialet jämfört med det globala genomsnittet. Genom att köpa återvunnet aluminium med låga utsläpp har vi minskat över 240 000 ton koldioxid i vår flotta i år jämfört med att använda primärt aluminium som tillverkas med el från elnätet. Denna prestation är ett resultat av det starka samarbetet med våra partner i leverantörskedjan, i kombination med vår process för styrning av produkthållbarhet, som möjliggör kostnadseffektiva, datadrivna hållbarhetsbeslut i hela vår organisation. Tillsammans fortsätter vi att påskynda användningen av material med låga utsläpp och återvunnet material i vår bransch.

Batterimaterial

Genom vår process för hållbarhetsstyrning av produkter uppmuntar vi leverantörer att använda förnybar energi och förbättra sin energieffektivitet, vilket stärker hållbarheten i hela leverantörskedjan. På grund av den växande efterfrågan på batterimaterial som drivs av elektrifieringsambitioner, och den utsläppsintensiva produktionen av batteriklassade material, lägger vi stor strategisk vikt vid att ytterligare stödja våra batterileverantörer i att minska koldioxidutsläppen i sin verksamhet.

Minimera operationella utsläpp

Elektrifiering, bränsleomställning och klimatneutral energi

Under 2025 genomförde vi åtgärder för att ersätta förbrukningen av fossila bränslen med klimatneutral energi i vår egen verksamhet. I år har fyra ytterligare produktionsanläggningar nått en helt klimatneutral energistatus. Till exempel har övergången från gaspannor till värmepumpar och elpannor i vår anläggning i Olofström och övergången från fossilbaserade värmekällor till biometan i Gent och Chengdu resulterat i en minskning med 26 000 ton CO₂ på årsbasis. Genom dessa åtgärder närmar vi oss vår ambition att uppnå 100 procent klimatneutral energi i vår egen verksamhet.

I våra icke-producerande anläggningar, såsom lager och kontorslokaler, har vi installerat elektriska värmepumpar som drivs på förnybar el. Framöver siktar vi på att ta de sista stegen som krävs för att uppnå en helt klimatneutral verksamhet genom att verka för ett ökat utbud av lokalt producerad energi, utöka våra Power Purchase Agreements (PPA) för klimatneutral energi och fortsätta investera i förnybar energi på våra anläggningar.

Energieffektivitet

I år har vi förbättrat våra energimonitoreringssystem för att identifiera och utföra processförbättringar som minskar energiförbrukningen i våra anläggningar. För att ytterligare minska vår energiförbrukning kommer vi att fortsätta med energieffektiviseringsinitiativ, både i produktion och vid driftstopp samt utöka värmeåtervinningsinitiativen där det är möjligt.

Energieffektivitet och förnybar el hos våra återförsäljare

Vi fortsätter att ha ett nära samarbete med våra återförsäljare för att minska utsläppen genom att främja användningen av förnybar el och stödja energieffektivitetsåtgärder. Dessa ansträngningar förstärks genom riktade utbildningar och riktlinjer, samt genom bästa praxis som delas av våra Sustainability Champions på varje marknad och via vårt globala hållbarhetsprogram för detaljhandeln. För att öka datatransparensen som behövs för att driva på åtgärder planerar vi att möjliggöra specifika utsläppsmätningar och profiler för att hjälpa till att informera om prioriterade områden och möjligheter för varje återförsäljares verksamhet.

Logistik

Vi strävar efter att ytterligare minska utsläppen från transport och distribution av våra produkter genom att optimera fraktrutter, använda förnybara bränslen och effektivisera våra leveranskedjor.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Vi fortsätter att använda biobränsle i våra interkontinentala containertransporter på många av våra rutter mellan Europa och Kina. Biobränsle minskar utsläppen av fossil CO₂ med 84 procent per container, jämfört med konventionell bunkring. Under 2025 minskade användningen av flygfrakt avsevärt, vilket direkt bidrog till en 25-procentig minskning av CO₂-utsläppen i transporterna jämfört med 2024.

Klimatanpassning

Under året har vi bedömt fysiska klimatrisker som är relevanta för vår verksamhet och våra produktionsanläggningar. Väsentliga risker för Volvo Cars, såsom värmestress, översvämningar, stormar, vattenstress och sättningar, hanteras genom förstärkta byggnader, dräneringssystem, klimatkontroll och vatteneffektivitetsåtgärder. Kvarstående risker som nederbörd som leder till översvämningar, kommunala dagvattensystem och lokala marksättningar hanteras lokalt. Lokal ledning visar på en stark medvetenhet om klimatrisker, och långsiktiga anpassningsprojekt som system för återanvändning av vatten, stormskydd och motståndskraftiga designstandarder stärker vår operativa kontinuitet ytterligare. Genom kontinuerlig övervakning och förvaltning kan vi identifiera och anpassa oss till fysiska klimatrisker som kan påverka vår ekonomiska aktivitet i framtiden.

Åtgärder för klimatanpassning på anläggningsnivå

Under 2025 slutförde vi byggandet av en skyddande dammport i Olofström för att skydda tätorten och vår verksamhetsplats från klimatrelaterade översvämningsrisker. Vi ansökte också om miljö-tillstånd för att riva en gammal intagskanal till det nedlagda vattenkraftverket vid vår anläggning i Olofström för att ytterligare minska översvämningsriskerna på grund av klimatförändringarna.

Klimatanpassning i leverantörskedjan

Genom vår uppförandekod för affärspartner kräver vi att affärspartner implementerar och upprätthåller lämpliga due diligence-processer och system för att identifiera, förebygga, mildra och övervaka miljörisker. Detta bidrar till att säkerställa en bättre riskhantering i hela värdekedjan.

Kapacitet för klimatåtgärder

Hållbarhetsstyrning för produkter

För att påskynda utfasningen av fossila bränslen i hela vår värdekedja har vi implementerat en styrprocess som integrerar hållbarhetsfaktorer som koldioxidutsläpp och återvunnet innehåll som viktiga beslutsfaktorer inom design, konstruktion och inköp. På så sätt sätts mål för CO₂-utsläpp och återvunnet innehåll för framtida bilprogram och förs sedan vidare till enskilda komponenter tidigt i designprocessen. Detta säkerställer att klimatpåverkan vägs samman med kostnad, kvalitet och prestanda vid val av leverantörer och material.

Under året har vi skalat upp hållbarhetsstyrningen för produkter genom att utöka den till en av våra kommande bilmodeller, genom att integrera utsläppsdata i offertfasen och i leverantörsutvärderingar. För att styrka hållbarhetsprestandan stöds styrprocessen av en kostnads- och hållbarhetsuppdelning, som gör det möjligt för leverantörer att rapportera koldioxidavtryck på komponentnivå och gör det möjligt för oss att jämföra koldioxidsnåla alternativ mellan komponenter och system. Framöver planerar vi att utöka hållbarhetsstyrningen för produkter till att omfatta alla framtida bilprogram, vilket möjliggör en mer konsekvent och datadriven utfasning av fossila bränslen i hela leverantörskedjan.

Förbättrad datamodell för beräkning av utsläpp från material

Som ett mjukvarudrivet företag är robusta digitala plattformar och dataplattformar kärnan i vår verksamhet, strategi och innovation. För att möjliggöra mer precisa beräkningar av koldioxidutsläpp har vi förbättrat datadjupet i vår modell. Vår datamodell kopplar nu samman den detaljerade materialsammansättningen för de delar som utgör varje Volvo-bil med mer exakta generiska och leverantörsspecifika data, vilket gör det möjligt att tillskriva och styrka verifierade utsläppsminskningar från våra åtgärder.

Den förbättrade datamodellen är skalbar och kan integrera ytterligare miljöpåverkanskategorier utöver CO₂ och återvunnet innehåll, såsom vattenbrist, resursutarmning och biologisk mångfald. Den stärkta metoden fångar också de åtgärder vi vidtar för att minska utsläppen i våra bilar, vilket ytterligare fördjupar samarbetet med våra partner i leverantörskedjan och direkt påskyndar användningen av utsläppssnåla och återvunna material i vår bransch. Denna funktion möjliggör kostnadseffektiva, datadrivna hållbarhetsbeslut i hela organisationen, vilket hjälper oss att uppnå våra ambitioner för CO₂-minskning på våra bilar.

Intern koldioxidprissättning

År 2021 införde vi ett internt koldioxidpris för att påskynda minskningen av koldioxidavtrycket. Med hjälp av kostnadsuppskattningar från den framväxande DACC-industry (Direct Air Carbon Capture) och IPCC:s prognos för 2018 om ett koldioxidpris som är anpassat till 2030 på cirka 135 EUR per ton CO₂ fastställer vi ett internt pris på 1 000 SEK per ton CO₂ från och med 2021. Prisnivån var också tillräckligt hög för att motivera flera viktiga initiativ och vägleda den interna prioriteringen. Den interna koldioxidprissättningen tillämpas i hela vår verksamhet, med primärt fokus på produktrelaterade beslut. Priset tillämpas på olika sätt beroende på vilken typ av beslut det gäller, t.ex. för att anpassa budget eller vägleda beslut. Det innebär att vi använder både ett skuggpris, ett implicit pris och ett verkligt pris för fasta, rörliga och materialkostnader.

Våra ambitioner

Framsteg när det gäller ambitioner för utsläppsminskningar

Under 2025 uppnådde vi vår företagsambition genom att minska vårt CO₂-avtryck per bil med 31 procent jämfört med vårt basår 2018. Våra utsläppsminskningar är resultatet av ett samarbete i vår verksamhet för att minska utsläppen i vår produktion, bland annat genom att övergå till klimatneutral energi, elektrifiera vår produktportfölj och använda utsläppssnåla material.

För att nå vår ambition för 2030 om 65–75 procent CO₂-minskning per bil och vår nettonollambition för 2040 måste vi fortsätta att stärka hållbarheten i hela leverantörskedjan, leverera på våra elektrifieringsambitioner och lokalisera produktionen.

Våra utsläppsminskningsambitioner för 2025 och 2030 är bruttoambitioner, vilket innebär att vi inte kommer att använda koldioxidupptag för att uppnå dessa. För att nå vår nettonollambition avser vi att använda koldioxidupptag som en sista utväg för att neutralisera de slutliga återstående utsläppen som inte kan elimineras på grund av tekniska, marknadsmässiga eller juridiska skäl. Ambitionerna är vetenskapsbaserade och i linje med målet att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. De bygger på antaganden om marknadsutvecklingen och vår övergång till elektrifiering, som vi kontinuerligt följer för att säkerställa att vi ligger i linje med våra långsiktiga ambitioner. Dialoger med icke-statliga organisationer och investerare har också format dessa ambitioner.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp

De totala utsläppen av växthusgaser uppgick till 35 miljoner ton CO₂ år 2025, jämfört med 38 miljoner ton år 2024, vilket återspeglar förändringar i produktionsvolym. Våra utsläppsminskningar drivs även av att vi upphandlar material med låga eller nära nollutsläpp till

våra bilar samt elektrifierar vår portfölj, vilket minskar de absoluta utsläppen från material och användningsfasen med 11 respektive 5 procent jämfört med föregående år. 99,90 procent av våra totala utsläpp återfinns i Scope 3. Våra utsläppsminskningar inom den egna verksamheten är ett resultat av att vi ställt om till klimatneutral energi, vilket har halverat våra utsläpp i Scope 1 och 2 jämfört med 2024.

INVENTARIELISTA ÖVER VÄXTHUSGASUTSLÄPP, TON CO ₂ ¹⁾	Framsteg		Basår	
	% YoY	2025	2024	2018
Scope 1-utsläpp av växthusgaser				
Bruttoutsläpp av växthusgaser i Scope 1	-45	32 000	59 000	111 000
Scope 1-utsläpp av växthusgaser från reglerade system för handel med utsläppsrätter, %	—	5	23	—
Scope 2-utsläpp av växthusgaser				
Platsbaserade bruttoutsläpp av växthusgaser i Scope 2	-6	155 000	167 000	252 000
Marknadsbaserade bruttoutsläpp av växthusgaser i Scope 2	-74	2 000	6 000	131 000
Väsentliga Scope 3 växthusgasutsläpp				
Totala indirekta bruttoutsläpp (Scope 3) av växthusgaser	-8	34 645 000	37 468 000	41 629 000
Köpta varor och tjänster	-11	9 854 000	11 019 000	9 793 000
Uppströms transporter och distribution	-25	849 000	1 129 000	947 000
Avfall som genereras i verksamheten	-10	2 000	3 000	3 000
Affärsresor	-47	32 000	61 000	100 000
Medarbetares pendling	-3	44 000	46 000	70 000
Användning av sålda produkter	-5	23 184 000	24 387 000	29 583 000
Hantering av uttjänta produkter	-8	408 000	444 000	385 000
Franchising	-29	270 000	379 000	748 000
Totala växthusgasutsläpp				
Totala växthusgasutsläpp (platsbaserade)	-8	34 833 000	37 694 000	41 992 000
Totala växthusgasutsläpp (marknadsbaserade)	-8	34 679 000	37 533 000	41 870 000

1) Våra ambitioner för milstolpeåren 2025, 2030 och 2040 beskrivs på sida 160.

UPPDELNING AV SÅLDA PRODUKTERS ANVÄNDNING, TON CO ₂	Framsteg		Basår	
	% YoY	2025	2024	2018
Användning av sålda produkter	-5	23 184 000	24 387 000	29 583 000
Produktion och distribution av bränsle och el (well-to-tank)	-10	8 828 000	9 857 000	5 868 000
Förbränning av bränsle (tank-to-wheel eller avgasutsläpp)	-1	14 356 000	14 530 000	23 715 000

Växthusgasintensitet per omsättning, ton CO ₂ /MSEK	2025	2024
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) per omsättning	97	103
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) per omsättning	97	102

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	●
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Klimatrelaterade ambitioner

Klimatneutral energi

I år var 87 procent av den energi som förbrukades i vår verksamhet klimatneutral, en ökning med nio procentenheter jämfört med 2024 men nådde inte upp till vår ambition om 100 procent klimatneutral energi. I slutet av 2025 kommer 100 procent av den el som används i den egna verksamheten från klimatneutrala energikällor. Vi har uppnått full klimatneutral energistatus i sju av våra nio produktions-anläggningar. Trots dessa prestationer och åtgärder för att minska utsläpp är vissa av våra anläggningar fortfarande beroende av fossil-baserade värmekällor, som ofta är beroende av regionala energibolag. Dessutom har förseningar i lagstiftning och politik i vissa regioner hindrat tillgången till infrastruktur för förnybar energi, vilket ytterli-gare förvärrats av bristen på ekonomiskt hållbara alternativ för att stödja omställningen.

Vi står fast vid vår ambition att upphandla 100 procent klimat-neutral energi i egen verksamhet och fortsätter att genomföra energibesparingsåtgärder för att minska den totala energi-användningen.

KLIMATRELATERADE AMBITIONER

Strategiskt fokusområde	Ambition	Typ	Enhet	Basår	Ambition		Framsteg	
					2030	2025	2025	2024
Omvandling till full elektri-fiering	Försäljning av elektrifierade bilar (BEV och PHEV)	Intensitet	Procent	—	90–100%	50–60%	46%	46%
Minimera operationella utsläpp	Klimatneutral energi i egen verksamhet	Absolut	Procent	—	—	100%	87%	78%
	Minskad energiförbrukning per bil i egen verksamhet	Intensitet	Procent per tillverkad bil	2018	40%	—	10%	4%

AMBITIONER FÖR MINSKNING AV CO₂-UTSLÄPP

Strategiskt fokusområde	Ambition	Typ	Scope-omfattning för växthus-gasutsläpp (basårsandel)			Extern validering	Enhet	Basår	Basår (t CO ₂)	Ambition			Framsteg	
			Scope 1	Scope 2	Scope 3					2040	2030	2025	2025	2024
Netto-noll ambition	Minska CO ₂ -utsläppen i hela värdekedjan	Absolut	100%	100% Marknads-baserad	100%	—	Procent	2018	41 870 000	90%	—	—	17%	10%
Minska CO ₂ -utsläppen per bil			Intensitet	100% Marknads-baserad	86%	—	Procent per bil	2018	36 002 000	—	65–75%	30–35%	31%	32%
Omvandling till full elektri-fiering	Minskning av avgasutsläpp per bil	Intensitet	0%	0%	57%	—	Procent per bil	2018	23 715 000	—	85–100%	50%	42%	46%
Minimera utsläpp från mate-rial	Minskning av utsläpp från mate-rial per bil	Intensitet	0%	0%	24%	—	Procent per bil	2018	9 793 000	—	30%	25%	3%	1%
Minimera operationella utsläpp	Minskning av operationella utsläpp per bil	Intensitet	100%	100% Marknads-baserad	5%	—	Procent per bil	2018	2 494 000	—	30%	25%	37%	25%
Science Based Targets Initiative	Minska absoluta utsläpp i Scope 1 och 2	Absolut	100%	100% Marknads-baserad	0%	Validerad av SBTi som i linje med 1,5 °C	Procent	2019	253 000	—	60%	—	87%	74%
	Minska Scope 3-utsläppen från Användning av sålda produkter	Intensitet	0%	0%	71%	Validerad av SBTi som anpassad väl under 2 °C	Procent per fordonskilometer	2019	30 743 000	—	52%	—	23%	26%

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Energianvändning och energimix

Den totala energiförbrukningen minskade med fem procent jämfört med föregående år till följd av förändringar i produktionsvolymen samt systematiska energieffektiviseringsförbättringar som påverkar både pågående produktion och stilleståndstid. Energianvändningen per bil i den egna verksamheten minskade också och uppgår till tio procent lägre än vår basnivå från 2018.

Vi fortsatte vår omställning till klimatneutral energi genom att fördubbla vår bränsleförbrukning från förnybara källor jämfört med 2024 års nivåer och halvera användningen av naturgas genom elektrifiering av utrustning och övergång till biogas. Som ett resultat har andelen förnybara energikällor i den totala energiförbrukningen ökat med 11 procentenheter jämfört med föregående år.

Energiförbrukning och energimix i den egna verksamheten (MWh)	2025	2024
Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter	—	—
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter	9 000	12 000
Bränsleförbrukning från naturgas	133 000	259 000
Bränsleförbrukning från andra fossila källor	—	—
Förbrukning av köpt eller förvärvat el, värme, värme och kyla från fossila energikällor	145 000	187 000
Total förbrukning av fossil energi	287 000	458 000
Andel fossila källor i total energianvändning	24	36
Förbrukning från kärnkraftskällor	8 000	—
Andel kärnkraftskällor total energianvändning	1	—
Bränsleförbrukning från förnybara källor	161 000	77 000
Förbrukning av köpt eller anskaffad el, värme, ånga och kylning från förnybara källor	753 000	744 000
Förbrukning av egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi	2 000	2 000
Total användning av förnybar energi	916 000	823 000
Andel förnybara källor i total energianvändning	76	64
Total energiförbrukning	1 211 000	1 281 000

Energiproduktion (MWh)	2025	2024
Icke-förnybar energiproduktion	—	—
Produktion av förnybar energi	3 000	3 000

Avtalsinstrument Scope 2	2025	2024
Förbrukning av inköpt eller anskaffad el från förnybara källor, MWh	740 000	—
Andel av inköpt eller anskaffad el från förnybara källor med tillhörande ursprungsgarantier, %	81	—
Andel av inköpt eller anskaffad el från förnybara källor utan tillhörande ursprungsgarantier, %	19	—

Energiintensitet per omsättning (MWh/MSEK)	2025	2024
Total energiförbrukning från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan per omsättning	3,4	3,2

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Definitioner och metodik

CO₂-utsläpp per bil

Beräknat med de totala utsläppen (t CO₂) från Scope 1, marknadsbase-
rade Scope 2 och Scope 3, exklusive utsläpp uppströms (well-to-tank)
från Användning av sålda produkter, dividerat med de årliga produce-
rade volymerna av Volvo-bilar. Måttet visar utvecklingen i förhållande
till basåret.

Avgasutsläpp per bil

Avgasutsläpp inkluderar underkategorin Förbränning av bränsle inom
Scope 3-kategorin Användning av sålda produkter. Beräknat med
totala förbränningsutsläpp (tank-to-wheel) (t CO₂) från Användning av
sålda produkter dividerat med de årliga producerade volymerna av
Volvo-bilar. Måttet visar utvecklingen i förhållande till basåret.

Utsläpp från material per bil

Utsläpp från material inkluderar Scope 3-kategorin Inköpta varor och
tjänster. Beräknat med de totala utsläppen (t CO₂) från inköpta varor
och tjänster dividerat med de årligen producerade volymerna av Volvo-
bilar. Måttet visar utvecklingen i förhållande till basåret.

Operationella utsläpp per bil

Operationella utsläpp inkluderar alla kategorier i Scope 1, 2 (marknads-
baserad) och 3 i vår växthusgasinventering förutom kategorierna Inköpta
varor och tjänster och Användning av sålda produkter. Beräknat med de
totala marknadsbaserade utsläppen (t CO₂) från Scope 1, 2 och tillämp-
liga Scope 3-kategorier, dividerat med de årliga producerade volymerna
av Volvo-bilar. Måttet visar utvecklingen i förhållande till basåret.

Nettonollutsläpp av växthusgaser

Beräknat med totala marknadsbaserade utsläpp (t CO₂) från Scope 1, 2
och 3. Måttet visar utvecklingen i förhållande till basåret.

Absoluta växthusgasutsläpp i Scope 1 och 2 (SBTi)

Beräknat med totala marknadsbaserade utsläpp (t CO₂) från Scope 1
och 2. Måttet visar förloppet jämfört med basåret.

Scope 3-utsläpp från användning av sålda produkter (SBTi)

Beräknat med totala utsläpp från Användning av sålda produkter divi-
derat med 200 000 livstidskilometer och med den årliga producerade
volymen av Volvo-bilar (t CO₂ per fordonskilometer). Måttet visar
utvecklingen i förhållande till basåret.

Energiförbrukning per bil i den egna verksamheten

Total energianvändning i den egna verksamheten dividerat med årsvis
antal bilar som tillverkas av Volvo Cars.

Metod för konsolidering av utsläpp

Vi följer ESRS vid konsolidering av utsläpp och tillämpar både finan-
siell kontrollmetoden samt, där så är tillämpligt, operativ kontroll.

Aktivitetsdata

Om inget annat anges tillämpar vi emissionsfaktorer som utarbetats
och verifierats av internationellt erkända organ på aktivitetsdata för
respektive utsläppskälla. Scope 1 och 2 baseras på primära aktivitets-
data. Scope 3 inkluderar uppskattningar och antaganden som förkla-
ras närmare under respektive kategori.

Scope 1-utsläpp

Inkluderar bland annat om direkta utsläpp från anläggningar och bilar
som vi äger eller leasar. Utsläppen beräknas med hjälp av primära
verksamhetsdata multiplicerade med emissionsfaktorn för den speci-
fika verksamheten från UK DEFRA 2024. Historiska eller normalise-
rade genomsnittsvärden används i de fall data saknas, där så krävs.
Operationella leasingavtal ingår i utsläppsdata för Scope 1 och 2, i
enlighet med konsolideringsmetoden och principerna för finansiell
rapportering.

Scope 2-utsläpp

Utsläppen omfattar både marknadsbaserade och platsbaserade
metoder. Den platsbaserade metoden återspeglar den genomsnittliga
utsläppsintensiteten för nät där energiförbrukningen sker. Den mark-
nadsbaserade metoden speglar utsläppen från energileverantören.
Kontraktuella instrument som möjliggör tilldelning av energiattribut,
såsom växthusgasutsläpp, beaktas inom den marknadsbaserade
metoden.

Scope 3 kategori 1 Inköpta varor och tjänster

Varje bils unika materialsammansättning används tillsammans med
generiska emissionsfaktorer från Ecoinvent v3.11 samt leverantörs-
specifika emissionsfaktorer för att beräkna utsläppen. Beräkningen av
utsläpp från inköpta varor och tjänster som inte avser bilar görs med
en kostnadsbaserad metod. Dessa utsläpp utgör cirka två procent av
utsläppen inom denna kategori. Utsläpp från material till reservdelar
exkluderas för närvarande från kategorin Inköpta varor och tjänster.

Scope 3 kategori 4 Uppströmstransport och distribution

Utsläpp beräknas med aktivitetsdata från inkommande material, utgå-
ende färdiga bilar och logistik för reservdelsförsörjning. En avstånds-
baserad metod tillämpas tillsammans med emissionsfaktorer från NTM
samt leverantörsspecifika emissionsfaktorer. Biodrivmedel tilldelas
enligt massbalans inom de enskilda leverantörsnätverken.

Scope 3 kategori 5 Avfall som genereras i verksamheten

Avfall som uppkommer i verksamheten beräknas enligt aktivitetsdata
för vikt, avfallsslag och behandlingssätt. Generiska emissionsfaktorer
från UK DEFRA 2024 samt leverantörsspecifika emissionsfaktorer till-
lämpas. Transporten till avfallshanteringsanläggningar beräknas med
ett antaget avstånd på 1 500 kilometer.

Scope 3 kategori 6 Affärsresor

Utsläpp från flygresor beräknas med en avståndsbasead metod där
flygsträckor multipliceras med emissionsfaktorer från DEFRA. Utsläpp
från andra former av tjänsteresor beräknas med hjälp av en spendbase-
rad metod och marknadsspecifika emissionsfaktorer.

Scope 3 kategori 7 Medarbetares pendling

Utsläppen beräknas utifrån det genomsnittliga antalet heltidsanställda
under perioden med hjälp av en emissionsfaktor som tagits fram base-
rat på en svensk simuleringsstudie av 27 000 anställda.

Scope 3 kategori 11 Användning av sålda produkter

Utsläppen från bilar beräknas under en körsträcka på 200 000 kilome-
ter. Data från WLTP (Worldwide Harmonized Light Vehicle Test Proce-
dure) används för bilar som säljs på WLTP-marknader. Fordonsmodeller
som inte är WLTP-certifierade matchas med den närmaste certifierade
modellen, med hjälp av en regelbaserad, automatiserad metod.
Utsläpp från produktion och distribution av el som används för ladd-
ning av bilar och bränsle som används i förbränningsmotorer betraktas
som utsläpp uppströms, well-to-tank.

Scope 3 kategori 12 Hantering av uttjänta produkter

Beräknas med emissionsfaktorer från C40 Recharge koldioxidav-
trycksrapport. Materialsammansättningen beräknas med hjälp av den
genomsnittliga materialsammansättningen per framdrivningstyp och
globalt tillverkade Volvo-bilar. Framtida förbättringar av interna data-
modeller kommer att göra det möjligt för oss att tilldela specifik faktor
för hantering av uttjänta produkter per material baserat på varje bils
unika materialsammansättning.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Scope 3 kategori 14 Franchising

Inkludera utsläppen från vårt globala återförsäljarnätverk, som består av cirka 2 200 försäljningsställen. Primär aktivitetsdata från majoriteten av våra återförsäljare samlas in och extrapoleras till resten av nätverks- och importmarknaderna. Generiska emissionsfaktorer från UK DEFRA 2024 används, och den marknadsbaserade metoden tillämpas för utsläpp i Scope 2.

Utelämnade utsläppskategorier

En screening av Scope 3-kategorierna genomfördes med hjälp av kriterierna i Greenhouse Gas Protocol Technical Guidance för att identifiera de mest relevanta Scope 3-aktiviteterna. Följande utsläppskällor i Scope 3 rapporteras inte, antingen på grund av att utsläppskällan inte är tillämplig eller inte betydande för Volvo Cars och/eller inte prioriteras ännu på grund av brist på data och kostnaden för att samla in data: kategorierna 2, 3, 9, 10, 13 och 15. Utsläppen har ännu inte beräknats tillräckligt för nedprioriterade Scope 3 kategorier.

Biogena utsläpp i Scope 1 och 2 har bedömts som oväsentliga och är därför exkluderade från denna rapport. Volvo Cars har för närvarande inte tillräckligt med data för att fastställa väsentligheten av biogena utsläpp inom våra Scope 3-kategorier.

Basår för ambitioner för minskning av växthusgasutsläpp

Gränserna för våra ambitionsnivåer för att minska växthusgasutsläpp är i linje med de organisatoriska och operativa gränser som fastställts i vår växthusgasinventering. Basåret anses vara representativt eftersom antalet tillverkade bilar är den främsta drivkraften för utsläpp av växthusgaser, och produktionsvolymen fluktuerade med mindre än 10 procent de tre åren efter basåret.

Energiintensitet per omsättning

Volvo Cars är klassificerat som verksamt inom sektorer med hög klimatpåverkan, inklusive tillverkning, försäljning av motorfordon, försäljning av reservdelar och tillbehör samt underhåll och reparation av motorfordon. För att beräkna detta mätetal delas den totala energiförbrukningen (MWh) med den totala omsättningen (MSEK). Se Not 2 omsättning i koncernredovisningen för information om total omsättning.

Växthusgasintensitet per omsättning

Totala utsläpp (ton CO₂), dividerat med totala intäkter (MSEK), enligt koncernens resultaträkning. Se Not 2 Intäkter i koncernredovisningen för information om totala intäkter.

Klimatneutral energi i den egna verksamheten

Måttet visar andelen klimatneutrala källor av den totala energiförbrukningen. Till följd av avsaknad av uppdelning mellan elnätets mix och residualmix klassificeras all nätbaserad el som fossilbaserad, om den inte täcks av EAC:er. Energi betraktas som klimatneutral när den förbrukade elen, värmen, kylan och tryckluften inte ger upphov till någon nettoökning av växthusgasutsläpp.

Energiproduktion

Energiproduktion utgörs av summan av energi som produceras av utrustning som ägs av Volvo Cars. Volvo Cars definierar egenproducerad, icke bränslebaserad förnybar energi som energi som produceras av utrustning som ägs av Volvo Cars och som förbrukas inom den egna verksamheten.

Kontraktuella instrument för klimatneutral el

Upphandling av energi kan ske antingen som kontraktuellt buntade, där EAC och den underliggande energin handlas i ett och samma avtal, eller som obuntade, där EAC och den underliggande energin handlas i separata avtal.

Fordonens energieffektivitet

Beräkningen av energiförbrukningen (EC) för batterielektriska fordon innebär att fordonsförsäljningsdata aggregeras utifrån klassificeringsparametrar (fordonstyp, motortyp, drivlinetyp och modellår). Därefter genomförs en uppslagning för att tilldela certifierade EC-värden baserat på det sammansatta fordonsindexet och modellårsbeteckningar. Data för CO₂-utsläpp hämtas från regionspecifika tillsynsmyndigheter i USA, Europeiska unionen och Kina.

CO₂

CO₂, och koldioxid avser och används synonymt med koldioxidekvivalenter (CO₂e) om inget annat anges. I de flesta fall avser CO₂ samtliga växthusgaser.

Växthusgaser

De gaser som anges i del 2 i bilaga V till Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2018/1999. Dessa omfattar koldioxid (CO₂), metan (CH₄), dikväveoxid (N₂O), svavelhexafluorid (SF₆), kvävetrifluorid (NF₃), fluorkolväten (HFC), perfluorkolväten (PFC).



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	●
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Föroreningar



Vår verksamhet och värdekedja bidrar till föroreningar främst genom luft- och markrelaterade utsläpp, användning av farliga ämnen och mikroplastutsläpp från däckslitage. Dessa effekter ger upphov till miljö- och hälsoproblem, vilket för-
anleder oss att fasa ut farliga ämnen, förbättra utsläppskontrollerna och stärka
hållbarhet i hela vår värdekedja.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
FÖRORENING AV LUFT			
Aktiviteter i vår egen verksamhet och i hela vår värdekedja släpper ut föroreningar i luften.	Faktisk negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
FÖRORENING AV MARK			
Produktion av komponenter och delar, liksom användning av råmaterial, leder till markföroreningar.	Faktisk negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
ÄMNEN SOM INGER BETÄNKLIGHETER OCH ÄMNEN SOM INGER MYCKET STORA BETÄNKLIGHETER			
Anskaffning och användning av ämnen som inger betänkligheter, inklusive ämnen som inger mycket stora betänkligheter, under produktion och under behandlingen av uttjänta produkter kan ha en negativ påverkan på miljön och människors hälsa.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
MIKROPLASTER			
Mikroplaster från däcken som släpps ut under användningsfasen har en negativ påverkan på miljön och människors hälsa.	Faktisk negativ påverkan		↑ 🏠 ↓

↑

UPPSTRÖMS

🏠

EGEN VERKSAMHET

↓

NEDSTRÖMS

KORTSIKTIGMEDELLÅNG SIKTLÅNGSIKTIG

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	●
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra policyer

Vår uppförandekod för affärspartner ställer tydliga förväntningar på förebyggande av föroreningar på aktörer i vår värdekedja. Affärspartner förväntas följa miljölagar och implementera miljöledningssystem som hanterar risken för påverkan orsakad av föroreningar. De förväntas minimera föroreningen av luft, mark och vatten och tillämpa vetenskapsbaserade metoder för att minska sitt miljöavtryck. I synnerhet bör våra affärspartner sträva efter att införa lämpliga förfaranden vid hantering av potentiellt skadliga kemikalier och ämnen för att säkerställa att de hanteras på ett säkert sätt, med vederbörlig hänsyn till anställda, andra intressenter och miljön. Affärspartner förväntas också arbeta aktivt för att minimera och fasa ut användningen av skadliga ämnen och kemikalier där så är tillämpligt, och stödja Volvo Cars på vår resa mot att eliminera sådana ämnen från våra produkter och anläggningar.

För att ytterligare kontrollera och begränsa miljöpåverkan av incidenter eller nödsituationer inom värdekedjan säkerställer våra krav på leverantörer att de har etablerade processer för att identifiera potentiella nödsituationer, förhindra föroreningar under sådana händelser och reagera effektivt för att mildra miljöskador.

I vår verksamhet följer vi gällande miljölagstiftning och innehar miljötillstånd för alla produktionsanläggningar.

Även om våra policyer inte uttryckligen räknar upp föroreningar eller ämnen som inger betänkligheter, har vi interna rutiner på plats för att säkerställa säker hantering av kemiska produkter, för att minimera användningen av dem och för att ersätta farliga ämnen med säkrare alternativ där det är möjligt. Vi arbetar för att identifiera och mildra föroreningsrelaterade effekter och risker för läckage och är beredda att vidta korrigerande åtgärder om en föroreningsincident skulle inträffa.

Vi är medvetna om den negativa miljöpåverkan från mikroplaster som genereras genom däckslitage under bilarnas användningsfas i vår värdekedja nedströms. Även om detta är ett relativt nytt fokusområde, och formella policyer ännu inte är på plats, arbetar vi aktivt för att förstå och minska dessa utsläpp.

Policy ¹⁾	Omfattning
Position on Circular economy	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on Sustainable materials	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Uppförandekod för affärspartner	Uppströms, nedströms

1) Mer information om Volvo Cars position papers finns på sidan 142.

Våra åtgärder

Minimera föroreningar

Vi strävar efter att kontinuerligt minska vårt föroreningsavtryck genom att fokusera på produktutveckling, inköpsprocesser och återförsäljarnätverket. Genom att integrera miljöhänsyn i varje steg i vår värdekedja bygger vi en mer ansvarsfull och motståndskraftig verksamhet.

Förutom att uppfylla alla tillståndskrav arbetar vi för att minska föroreningar och mot vår vision att eliminera avfall och föroreningar. Två av våra anläggningar överskrider tröskelvärdet för utsläpp till luft av flyktiga organiska ämnen (VOC), enligt definitionen i bilaga II till E-PRTR-förordningen (European Pollutant Release and Transfer Register). VOC-utsläppen är nära kopplade till produktionsvolymerna, när produktionsvolymerna ökar tenderar de totala VOC-utsläppen att öka i motsvarande grad, medan minskningar i produktionen vanligtvis leder till lägre utsläpp. Vi övervakar VOC-utsläppen från våra målerier och vidtar proaktiva åtgärder som användning av färger med låg VOC-halt och förbättring av VOC-behandlingssystem.

Utsläpp till luft, ton	2025	2024
Flyktiga organiska ämnen	490	550

Andra åtgärder har inriktats på att kartlägga föroreningar i enlighet med gällande bestämmelser för att möjliggöra centraliserad spårning och förbättra synligheten i hela organisationen. Framöver kommer vi att ytterligare förbättra effektiviteten i våra processer för övervakning och dokumentation för att säkerställa enhetlighet och efterlevnad i hela verksamheten. Dessa insatser förväntas ge fördelar såsom mer exakt identifiering av utsläppskällor och en förstärkt planering för att minska miljöpåverkan.

För att bidra till att minska föroreningarna och främja ansvarsfulla metoder i vår värdekedja nedströms har vi försett vårt globala återförsäljarnätverk med verktyg och riktlinjer för hållbarhet med fokus på områden som kemikaliehantering, avfallsminskning och vattenrening. Dessa resurser är utformade för att hjälpa återförsäljare att implementera säkrare processer, minimera miljöpåverkan och följa relevanta standarder, vilket minskar föroreningsriskerna.

Substitution av farliga ämnen

För att ta itu med den negativa påverkan som ämnen som inger betänkligheter (SoC) och ämnen som inger mycket stora betänkligheter (SVHC) utgör på miljön och människors hälsa fokuserar vi på samarbete i hela vår värdekedja. I linje med EU:s REACH- och taxonomikriterier, samt nya PFAS-förordningar, har vi ett nära samarbete med leverantörer för att fasa ut farliga ämnen från framtida produkter och produktionsprocesser. Våra ansträngningar sträcker sig till att se till att sådana ämnen endast används när det inte finns några lämpliga alternativ och under strängt kontrollerade förhållanden. Genom dessa insatser strävar vi efter att minimera negativ påverkan i hela vår värdekedja.

Mängd ämnen som inger betänkligheter som lämnar anläggningar som produkter efter huvudsakliga faroklasser, ton	2025	2024
Risk för människors hälsa	1 474	—
Miljöfara	36 555	—
Risk för människors hälsa och miljön	34 892	—
Övrigt	81	—
Summa	73 002	—

Mängd ämnen som inger mycket stora betänkligheter som lämnar anläggningar som produkter efter huvudsakliga faroklasser, ton	2025	2024
Risk för människors hälsa	31	—
Miljöfara	—	—
Risk för människors hälsa och miljön	7 832	—
Övrigt	81	—
Summa	7 943	—

Övervakning av mikroplaster

Vi följer utvecklingen av EURO 7-gränsvärden för däckslitage för att vägleda framtida strategier och säkerställa att vi ligger i linje med regulatoriska och miljömässiga mål.

Under året har vi integrerat EURO 7-efterlevnad i inköpsprocesser och inlett forskningssamarbeten med fokus på däckslitage och partikeltoxicitet. Parallellt studerar vi körbeteendets inverkan på däckslitage och arbetar med leverantörer för att utforska alternativa material som minskar genereringen av mikroplaster.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	●
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra ambitioner

Volvo Cars har ännu inte fastställt några specifika mål för föroreningar, SoC och SVHC eller mikroplaster, på grund av komplexiteten i att definiera en baslinje och den snabbt föränderliga regleringsmiljön. Även om specifika mätbara resultatinriktade mål ännu inte har antagits, övervakar och samlar vi aktivt in data för att säkerställa efterlevnad av lagkrav.

Föroreningar spåras och rapporteras i enlighet med miljötillståndet för alla våra huvudanläggningar. SoC och SVHC i våra produkter spåras i det globala OEM International Material Data System (IMDS), där leverantörer lämnar in data. IMDS-data skickas kontinuerligt in och granskas mot Volvo Cars krav för att uppfylla regelefterlevnad och datakvalitet. Kemiska produkter som används inom vår verksamhet spåras och rapporteras genom ett internt kemikaliehanteringsverktyg.

Definitioner och metodik

Luftföroreningar

För att beräkna mängden flyktiga organiska ämnen (VOC) som släpps ut i luften använder vi en massbalansbaserad metod som fångar upp relevanta flöden genom hela lackeringsprocessen och relaterade operationer. Utsläppen beräknas genom att aggregera de VOC som finns i applicerade produkter och subtrahera de mängder som förstörs i reningssystemen och den andel som finns kvar i den slutliga beläggningen.

Periodiska mätningar utförs minst en gång per år av en extern tredje part i enlighet med standarden EN 12619. För våra europeiska anläggningar utförs övervakningen i enlighet med EU BREF-standarder.

Rapporterade värden är föremål för ett års eftersläpning på grund av fördröjning i tillgången till data.

Ämnen som inger betänkligheter och ämnen som inger mycket stora betänkligheter

Definieras med hjälp av EU:s senaste REACH-kandidatlista och faroklassificeringar enligt det globalt harmoniserade systemet för klassificering och märkning av kemikalier (GHS) och klassificering, märkning och förpackning (CLP) tillsammans med Global Automotive Declarable Substance List (GADSL).

För att uppskatta mängden SoC och SVHC som lämnar våra anläggningar som produkter använder vi materialspecifikationen för den mest sålda bilen för varje drivlinjetyp BEV, PHEV och ICE som referens. Materialskillnader, inklusive ämnen, mellan bilar drivs främst av drivlinan, eftersom den introducerar de största tekniska variationerna.

De valda materialspecifikationerna matchas med de senaste materialdatabladet för att beräkna mängden ämnen i vår fordonsflotta. Ämnena grupperas sedan i fyra huvudsakliga faroklasser. Med dessa fyra huvudsakliga faroklasser finns det ingen överlappning av vikt eller ämnen.

Det här är första året som vi rapporterar SoC och SVHC som lämnar våra anläggningar som produkter. Som ett resultat av detta ingår ingen jämförelse från år till år. På grund av begränsningar i datatillgängligheten kan vi för närvarande endast rapportera SoC och SVHC som lämnar våra anläggningar som produkter. Vi överser möjligheterna att inkludera hela omfattningen av SoC och SVHC som lämnar våra anläggningar.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	●
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Vatten



Vi påverkar sötvatten genom vattenuttag och vattenförbrukning från vår verksamhet och värdekedja. Samtidigt, i takt med att vi fortsätter vår övergång till elektrifiering, innebär ett växande vattenberoende att vi exponeras för risker i leveranskedjan och produktionen. Dessa effekter och risker driver oss att stärka vattenförvaltningen och motståndskraften i hela värdekedjan.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
VATTEN			
Uttag och konsumtion av vatten bidrar till vattenstress.	Faktisk negativ påverkan		
Cirka 40 procent av våra direktkontrakterade leverantörer av direkt material finns i områden med hög vattenrisk. Risker som vattenbrist eller översvämningar kan leda till störningar i leveranskedjan.	Risk		

UPPSTRÖMS EGEN VERKSAMHET NEDSTRÖMS

KORTSIKTIG MEDELLÅNG SIKT LÅNGSIKTIG

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	●
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra policyer

Vår uppförandekod för affärspartner ställer tydliga förväntningar på att aktörerna i vår värdekedja ska implementera effektiva och ansvarsfulla metoder för vattenhantering. Affärspartner förväntas sätta upp mätbara mål för att minska vattenuttag och vattenförbrukning och för att förbättra vattenkvaliteten, med beaktande av verksamhetens art och lokalisering. Dessa förväntningar är särskilt viktiga för partner som är verksamma i eller nära områden med hög vattenstress.

Vårt position paper on water management beskriver hur vi strävar efter att minska vårt vattenuttag, förbättra effektiviteten, öka återanvändningen och återvinningen av vatten samt förebygga föroreningar i hela vår verksamhet och värdekedja. Vi inser att vatten, föroreningar, biologisk mångfald och klimatförändringar är sammanlänkade utmaningar som kräver samordnade åtgärder.

Policy ¹⁾	Tillämpningsområde
Uppförandekod för affärspartner	Uppströms, nedströms
Position on water management	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable steel	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable materials	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Water management directive	Egen verksamhet

1) Mer information om Volvo Cars position papers finns på sidan 142.

Våra åtgärder

Vi strävar efter att främja vattenförvaltning i hela vår värdekedja, från leverantörsengagemang och operativa metoder till aktiviteter i återförsäljarnätverken. Genom att integrera vattenrisker i våra miljökrav, planering på anläggningsnivå och leverantörsprocesser bygger vi en mer ansvarsfull och motståndskraftig verksamhet. Dessa insatser stödjer våra bredare hållbarhetsambitioner och bidrar till att säkra vattenresurser i områden med vattenstress.

Effektivisering av vattenhanteringen i vår verksamhet

Under året stärkte vi vattenhanteringen i vår egen verksamhet genom att förbättra process- och kylvattenövervakningen, implementera läckagedetektering och underhåll samt optimera återanvändning och återvinning av vatten.

Framöver strävar vi efter att öka uppsamlingen, återanvändningen och återvinningen av regnvatten och optimera vattenanvändningen under tid utanför produktion. Vi planerar också att uppnå LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) Gold eller högre i alla stora byggprojekt, inklusive de som ligger i områden med vattenstress, vilket leder till förbättrad vatteneffektivitet och minskat vattenuttag.

Den totala vattenförbrukningen i den egna verksamheten minskade med mellan 2024 och 2025, delvis tack vare våra genomförda åtgärder och delvis på grund av lägre produktionsvolym. År 2025 kom 36 procent av vattenuttaget från områden med hög vattenstress.

Vatten	2025	2024
Totalt vattenuttag, m³	1 800 000	2 024 000
Total vattenförbrukning, m³	707 000	862 000
Total vattenutsläpp, m³	1 093 000	1 162 000
Vattenuttag i områden med vattenrisk ¹⁾ , m³	656 000	687 000
Andel vattenuttag i områden med vattenrisk ¹⁾ , %	36	34
Vattenförbrukning i områden med vattenrisk ¹⁾ , m³	190 000	225 000
Andel vattenförbrukning i områden med vattenrisk ¹⁾ , %	27	26
Återanvänt och återvunnet vatten, m³	283 000	—
Vattenförbrukning per omsättning, m³/MSEK	2.0	2.2

1) Inklusive områden med hög vattenstress; metodiken har uppdaterats från vattenstress till områden med vattenrisk, förändringen av 2024 års resultat är oväsentlig.

Vattenrening

Vattenreningen på våra anläggningar anpassas efter verksamhetens behov och den lokala infrastrukturen. För att hantera avloppsvatten på ett ansvarsfullt sätt förlitar sig våra vattenreningsanläggningar på biologiska reningssystem, tertiära reningssystem eller en kombination av båda. Vid de flesta anläggningar leds avloppsvatten ut till tredjepartsleverantörer för rening, i enlighet med lokala bestämmelser. Dessa metoder stödjer vårt åtagande att minimera miljöpåverkan och säkerställer efterlevnad av lagkrav.

Främja vattenförvaltning i värdekedjan

För att ytterligare säkerställa efterlevnad av de vattenrelaterade krav som beskrivs i vår uppförandekod för affärspartner har vi uppdaterat våra processer för leverantörsintroduktion och uppföljning. Under året samlade vi in data om vattenanvändning från leverantörers anläggningar i områden med vattenstress och samlade in deras planer och minskningsmål för 2025 och 2030. Framöver kommer vi att fortsätta samla in vattenrelaterade data, ställa krav på minskningsmål och utvärdera leverantörer för att främja vattenförvaltningen i hela leverantörskedjan. Dessa åtgärder syftar till att minska vattenanvändningen i leverantörskedjan, särskilt i regioner som står inför vattenrisker, och på så sätt mildra vår identifierade vattenrelaterade påverkan och risker i leverantörskedjan.

Vi fortsätter stötta vårt globala återförsäljarnätverk genom att tillhandahålla verktyg och riktlinjer för hållbarhet med fokus på att minska vattenuttag och främja effektiv vattenanvändning. Genom dessa insatser strävar vi efter att minska vattenuttaget per bil i hela vårt globala återförsäljarnätverk, vilket stärker vårt engagemang för ansvarsfull vattenhantering i hela värdekedjan.

Identifiering av vattenrisker i hela värdekedjan

Under året genomförde vi vattenriskbedömningar för våra direktkontrakterade leverantörer av direkt material, våra egna anläggningar och våra återförsäljares, vilket gjorde det möjligt för oss att identifiera de anläggningar som ligger i områden med vattenrisk och vattenstress. Detta har fördjupat vår förståelse för vattenrelaterade sårbarheter i hela vår värdekedja, vilket gör det möjligt för oss att vidta mer riktade och effektiva åtgärder.

Detta arbete stöds av fortsatt datainsamling, leverantörsutvärderingar och kravställning för att främja vattenförvaltning.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	●
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra ambitioner

Volvo Cars har satt som ambition att minska vattenuttaget per tillverkad bil i vår egen verksamhet med 50 procent till 2030 jämfört med basåret 2018. Ambitionen bygger på den vetenskapliga förståelsen av vattenbalans och vattnets kretslopp, samt sambandet mellan biologisk mångfald och klimat och baseras på erkända standarder.

Den fastställs utifrån rekommendationer och diskussioner med externa intressenter, t.ex. icke-statliga organisationer och akademiska institutioner.

Ambitionen bidrar till att minska vattenförbrukningen genom att förbättra den operativa effektiviteten och öka den interna återanvändningen och återvinningen av vatten. Dessa insatser är särskilt relevanta i regioner med vattenstress, där vi strävar efter att minska trycket på lokala sötvattenkällor. Framstegen mot ambitionen övervakas genom interna vattenrapporteringssystem och ses över kvartalsvis.

Under 2025 har vi uppnått en 29-procentig minskning av vattenuttaget i vår egen verksamhet per tillverkad bil.

Definitioner och metodik

Totalt vattenuttag

Omfattar källor från vatten som köps av tredje part, direkt självförsörjning från ytvatten eller grundvatten och insamlat regnvatten. Idag kommer cirka 98 procent av det vatten som tas ut från tredje-partsinköpt kommunalt vatten. Mängderna mäts med direkta metoder. Mindre än en procent uppskattas. Även om insamlat regnvatten bör inkluderas som en källa till vattenuttag, är mängden fortfarande obetydlig 2025.

Totalt vattenutsläpp

Avser vatten som släpps tillbaka till vattendrag. Cirka 98 procent leds till tredjepartsanläggningar för vattenrening. Majoriteten av utsläppt vatten mäts med direkta metoder medan indirekta metoder används för att uppskatta återstående mängder baserat på ett antagande om förhållandet mellan utsläpp och uttag av vatten.

Total vattenförbrukning

Beräknas som ”vattenuttag – vattenutsläpp = vattenförbrukning”.

Vattenriskområden, inklusive vattenstress

Aqueduct Water Risk Atlas 4.0, utvecklad av World Resources Institute (WRI), användes för att identifiera platser som ligger i områden som är utsatta för hög eller mycket hög vattenrisk och/eller hög eller mycket hög vattenstress. Anläggningarna klassificerades som områden med vattenrisk om de fick betyget ”Overall Water Risk” på hög (3–4) eller extremt hög (4–5). Den övergripande vattenrisken omfattar indikatorer för vattenbrist, såsom grundläggande vattenstress. På samma sätt identifierades anläggningar som belägna i områden med hög vattenstress om deras ”Baseline Water Stress”-poäng var hög (3–4) eller extremt hög (4–5).

Totalt återanvänt och återvunnet vatten

Huvuddelen av det vatten som återcirkuleras på produktionsanläggningarna är vatten från målerier. Återvinning i produktionsanläggningar mäts direkt vid återvinningsprocesserna. På grund av begränsningar i datakvaliteten ingår endast två produktionsanläggningar i siffran för återanvänt och återvunnet vatten. En konservativ ansats har tillämpats där vi antar att resterande produktionsanläggningar har noll vattencirkulation.

På icke-produktionsanläggningar kommer återcirkulerat vatten främst från biltvättanläggningar hos ägda återförsäljare. I uppskattningarna används en standardiserad mängd vatten som återvinns per biltvätt, multiplicerat med antalet tvättade bilar.

Minskning av vattenuttag från den egna verksamheten per tillverkad bil

Definieras som en procentuell minskning av vattenuttaget per tillverkad bil, med 2018 som basår. Resultatet beräknas genom att dividera det totala vattenuttaget (exklusive uppsamlat regnvatten) med antalet tillverkade bilar och jämföra detta förhållande med basåret 2018.

Uppsamling av regnvatten ingår inte i de totala uttagssiffrorna vid beräkningen av nyckeltalet, eftersom det anses vara en hållbar metod som minskar beroendet av konventionella vattenkällor och dagvatten- och översvämningsriskerna i städerna.

Vattenförbrukning per omsättning

Baserat på total vattenförbrukning (m³), dividerat med total omsättning (MSEK), enligt vad som redovisas i koncernens resultaträkning. Se Not 2 omsättning i koncernredovisningen för information om totala intäkter.

Vatten

I detta kapitel avses med vatten endast sötvatten, dvs. grundvatten och ytvatten med en genomsnittlig salthalt på <0,5 %.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	●
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

AMBITION FÖR MINSKNING AV VATTENUTTAG

IRO	Ambition	Typ	Värdekedja	Basår	Basårsenhet	Ambition		Framsteg	
						2030	2025	2025	2024
Uttag och konsumtion av vatten bidrar till vattenstress	Att minska vattenuttaget per tillverkad bil i vår egen verksamhet	Procent	Egen verksamhet	2018	3.8 m³/ bil	50%	—	29%	20%

Biologisk mångfald och ekosystem



Vi bidrar till förlusten av biologisk mångfald genom utsläpp i hela vår värdekedja, genom aktiviteter i leverantörskedjan såsom råvaruutvinning som degraderar ekosystem och skadar arter, samt genom påverkan från vår egen verksamhet och användningsfasen för våra produkter. Samtidigt står vi inför risker på grund av vårt beroende av ekosystemtjänster – såsom vattentillgång och förebyggande av naturkatastrofer – som hotas i allt högre grad. Detta motiverar oss att bidra till en naturpositiv ambition och tillämpa mer hållbara inköpsmetoder för att skydda långsiktig operativ stabilitet.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
DIREKTA DRIVKRAFTER FÖR FÖRLUST AV BIOLOGISK MÅNGFALD			
Råvaruutvinning och tillverkning av komponenter, bilar och bränsle samt avgasutsläpp har en negativ påverkan på klimatförändringar och föroreningar, vilket driver förlusten av biologisk mångfald.	Faktisk negativ påverkan	●●●	⬆️🏠⬇️
KONSEKVENSER FÖR ARTERS TILLSTÅND			
Arternas tillstånd påverkas av aktiviteter i vår leverantörskedja, från användningsfasen av våra produkter samt från våra anläggningar i eller i närheten av viktiga områden för biologisk mångfald.	Faktisk negativ påverkan	●●●	⬆️🏠⬇️
KONSEKVENSER FÖR EKOSYSTEMENS OMFATTNING OCH TILLSTÅND			
Påverkan sker uppströms i aktiviteter som anläggning av gruvor för råvaruutvinning genom markförstöring och i egen verksamhet vid våra anläggningar genom miljöstörningar som ljus- och bullerföroreningar.	Faktisk negativ påverkan	●●●	⬆️🏠⬇️
KONSEKVENSER FÖR OCH BEROENDEN AV EKOSYSTEMTJÄNSTER			
Vår uppströms leverantörskedja har en negativ påverkan och påverkar ekosystemens funktion.	Faktisk negativ påverkan	●●●	⬆️🏠⬇️
Vår uppströms leverantörskedja är starkt beroende av försörjande ekosystemtjänster såsom vattentillgång och reglerande tjänster från vegetation som hjälper till att stabilisera marken och förhindra jordskred.	Risk	●●●	⬆️🏠⬇️

⬆️

UPPSTRÖMS

🏠

EGEN VERKSAMHET

⬇️

NEDSTRÖMS

●

○

○

KORTSIKTIG

○

●

○

MEDELLÅNG SIKT

○

○

●

LÅNGSIKTIG

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	●
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSPERSONAL	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra policyer

Vi ställer tydliga förväntningar på aktörerna i vår värdekedja genom vår uppförandekod för affärspartner. De förväntas bedöma karaktären och sammanhanget för sin verksamhet, särskilt i eller i närheten av viktiga områden för biologisk mångfald, och utvärdera deras potentiella påverkan på ekosystemen. Vi kräver att våra partner prioriterar åtgärder som undviker och mildrar negativa effekter, inklusive de som är relaterade till klimatförändringar, föroreningar och förändrad markanvändning. De får inte anskaffa eller finansiera råvaror som bidrar till avskogning, förstörelse av livsmiljöer eller djuphavsgruvdrift. Dessutom uppmuntrar vi till aktivt deltagande i restaureringsinsatser och skydd av naturliga ekosystem och utrotningshotade arter.

Affärspartner förväntas också ha en robust riskbedömning på plats innan de startar verksamhet eller deltar i aktiviteter där ursprungsbefolkningars eller lokalsamhällens rättigheter kan påverkas negativt, och genomföra riskreducerande åtgärder vid behov.

Vårt position paper on nature and biodiversity beskriver hur vi strävar efter att minska vår påverkan på ekosystemen och bidra till deras återskapande. Vi inser att förlusten av biologisk mångfald drivs av klimatförändringar, föroreningar, förändrad markanvändning och ohållbar resursutvinning – frågor som påverkar vår verksamhet och värdekedja. Vi strävar efter att undvika och minska negativ påverkan på biologisk mångfald, återställa ekosystem och omvandla vår verksamhet för att stödja långsiktig ekologisk motståndskraft. Detta inkluderar att integrera hänsyn till biologisk mångfald i våra inköp, produktutveckling och operativa beslut.

Policy ¹⁾	Omfattning
Uppförandekod för affärspartner	Uppströms, nedströms
Position on nature and biodiversity	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable steel	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable plastics	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable materials	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on circular economy	Egen verksamhet, uppströms, nedströms

1) Mer information om Volvo Cars position papers finns på sidan 142.

Våra åtgärder

Vi strävar efter att bidra till en naturpositiv framtid genom att minska vår påverkan i hela värdekedjan, från inköp och tillverkning till drift och produktanvändning. Genom att integrera hänsyn till biologisk mångfald i våra miljökrav, leverantörsengagemang och planering på anläggningsnivå bygger vi en mer ansvarsfull och motståndskraftig verksamhet. Dessa insatser stödjer våra bredare hållbarhetsambitioner och bidrar till att skydda ekosystem och arter.

Stärkta åtgärder för biologisk mångfald genom produkt- och materialval

Under året genomförde vi scenarioanalyser baserade på vår årliga bedömning av påverkan på biologisk mångfald för att utvärdera hur strategiska val, såsom att ändra produktportföljer, främja elektrifiering och öka återvunnet innehåll, kan påverka centrala drivkrafter bakom påverkan på biologisk mångfald.

Dessa framåtblickande utvärderingar vägleder vårt arbete mot att bidra till en naturpositiv framtid.

Eftersom avgasutsläpp är en betydande drivkraft bakom förlusten av biologisk mångfald minskar vår övergång till elektrifiering påverkan från våra produkter under användningsfasen. Denna förändring tar direkt itu med klimatförändringsrelaterade påfrestningar på den biologiska mångfalden genom att eliminera utsläpp av växthusgaser från bilanvändning.

Ett annat fokusområde är vår uppströms värdekedja, där utvinning och bearbetning av material kan bidra till klimatförändringar, föroreningar och markförstöring. För att ta itu med dessa utmaningar stärker vi aktivt ansvarsfulla inköpsmetoder och ökar det återvunna innehållet i våra produkter. År 2025 nådde vi 19 procent återvunnet innehåll i våra nya bilmodeller och 20 procent återvunnet innehåll i hela bilflottan. Vår nya EX60, som lanserades i januari 2026, beräknas ha 27 procent återvunnet innehåll.

Driva åtgärder för biologisk mångfald

Under året har vi genomfört åtgärder vid vissa nyckelanläggningar, såsom naturvärdesbedömningar och åtgärder och insatser för att minska ljusföroreningar i nya byggnader. Vi har även genomfört övervakning av biologisk mångfald och restaurering av livsmiljöer i samband med vår nybyggda anläggning i Košice, Slovakien. Dessutom strävar vi efter att på sikt utveckla handlingsplaner för ekosystem och biologisk mångfald och genomföra byggnadscertifieringar för att ytterligare integrera hänsyn till biologisk mångfald i vår

verksamhet för förbättrad planering och begränsning av påverkan på platsnivå.

Vi breddade också integreringen av hänsyn till biologisk mångfald i flera processer för leverantörsengagemang för att främja hållbara inköp och mildra våra beroenden och negativa effekter på ekosystem och biologisk mångfald. Detta inkluderar krav på att leverantörer antar tillvägagångssätt som är anpassade till Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) och ramverket Locate, Evaluate, Assess, and Prepare (LEAP) där så är lämpligt, fastställa mätbara mål för föroreningar och biologisk mångfald och aktivt bidra till bevarande- och restaureringsinsatser.

Kraven på biologisk mångfald för affärspartner har stärkts genom krav på att på lämpligt sätt bedöma deras påverkan på biologisk mångfald, att inte ägna sig åt skadliga anskaffningsmetoder såsom avskogning och djuphavsgruvdrift, och genom att uppmuntra restaureringsinsatser och skydd av ekosystem och utrotningshotade arter.

Framöver planerar vi att samarbeta med leverantörer av specifika material för att förstå deras framsteg när det gäller att minska och förebygga negativ påverkan på den biologiska mångfalden.

Bedömning av påverkan från vår verksamhet

Vi bedömer årligen risken för att vår verksamhet påverkar viktiga områden för biologisk mångfald (KBA) genom att identifiera vilka av våra verksamheter som ligger inom eller i närheten av KBA i kombination med vilken typ av verksamhet som bedrivs på platsen. Under 2025 identifierade vi att 31 av våra anläggningar är belägna i eller i anslutning till sådana områden.

Biologisk mångfald – markanvändning och ekologisk känslighet	2025	2024
Verksamhet i eller i nära anslutning till KBA	31	34
Hektar i eller i nära anslutning till KBA	1 026	977
Andel hektar i eller i nära anslutning till KBA, %	35	34
Beräknad påverkan på biologisk mångfald från Volvo Cars värdekedja, species/year	166	177

Även om vi ännu inte har genomfört någon detaljerad kvantifiering av vår påverkan på lokala livsmiljöer eller arter, inser vi att vår närvaro i eller nära dessa områden kan bidra till trycket på den biologiska mångfalden. Detta kan omfatta habitatstörningar, fragmentering eller andra indirekta effekter som kan leda till en försämring av naturliga livsmiljöer. Därför vidtar vi åtgärder för att bättre förstå dessa samband och för att integrera hänsyn till biologisk mångfald mer systematiskt i vårt miljöledningsarbete.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	●
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Anläggningens placering	Aktivitet som kan påverka KBA-områden	Potentiell påverkan i KBA-områden
Torslanda, Sverige	Tillverkning av motorfordon	Torslandaviken
Gent, Belgien	Tillverkning av motorfordon	Gentse Kanaalzone
Daqing, Kina	Tillverkning av motorfordon	Longfeng Wetland Nature Reserve
Taizhou, Kina	Tillverkning av motorfordon	Taizhou Wan
Košice, Slovakien	Uppförande av byggnader	Košická kotlina

Bedömning av risker för biologisk mångfald och påverkan på värdekedjan

Under året har vi fördjupat vårt arbete med biologisk mångfald i leverantörskedjan genom att genomföra en riskbedömning av biologisk mångfald för våra direktkontrakterade leverantörer av direkt material med hjälp av WWF:s riskfilter för biologisk mångfald för att identifiera platser i högriskområden. Detta har fördjupat vår förståelse av risker relaterade till biologisk mångfald i värdekedjan uppströms, vilket gör det möjligt för oss att vidta mer riktade och effektiva åtgärder.

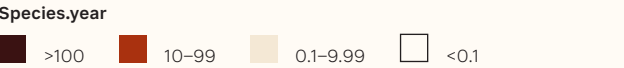
Dessutom använder vi species.year som ett mått för att beskriva den biologiska mångfaldens påverkan av hela vår värdekedja. Måttet består av tolv olika påverkanskategorier som sammanfattas i de fem huvudkategorierna klimatförändringar, markanvändning, föroreningar, vattenanvändning och övrigt.

Dessa ger tillsammans ett heltäckande mått på olika typer av påverkan på olika typer av ekosystem.

Måttet species.year används också som underlag för våra scenarioanalyser för att utforska hur olika strategiska val – såsom produktportföljens sammansättning, övergången till fullständig elektrifiering och ökad användning av återvunnet innehåll – kan påverka

Species.year	Uppströms	Vår egen verksamhet	Nedströms
Klimatförändringar			
Markanvändning			
Föroreningar			
Vattenanvändning			
Övrigt ¹⁾			

1) Inkluderar fotokemisk ozonbildning



vår motståndskraft mot risker kopplade till biologisk mångfald och ekosystem. Dessa scenarier fokuserar på de mest betydande påverkansområdena och blickar fram mot 2040 för att fånga långsiktiga risker och möjligheter. Scenariolarbetet har belyst potentialen i olika utvecklingsvägar för hur vi kan bidra till en naturpositiv framtid.

Intressentsamverkan

Vi är en av finansiärerna av Bee-Go MoU där vi samarbetar med flera externa intressenter, bland annat Göteborgs Stad och Göteborgs universitet. Tillsammans har vi genomfört det första samarbetsprojektet för att främja biologisk mångfald och hållbara områden. Framöver kommer vi att arbeta tillsammans med 16 ambitioner i linje med Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework.

När det är relevant samarbetar vi med lokala samhällen för att förstå platsspecifika förutsättningar och identifiera lämpliga tillvägagångssätt. I vissa fall har detta inkluderat tillämpning av naturbaserade lösningar för att mildra potentiella effekter på ekosystem och omgivande samhällen.

Våra ambitioner

Även om specifika mätbara resultatorienterade ambitioner relaterade till biologisk mångfald och ekosystem ännu inte har tagits fram, har vi en långsiktig ambition att vara nettopositiva i hela vår värdekedja och att bidra till en naturpositiv framtid. Denna ambition vägleder vår strategi och utvecklingen av åtgärder för att mildra effekterna i vår värdekedja och engagera oss i restaureringsaktiviteter. Vid utvecklingen av vår långsiktiga ambition för biologisk mångfald genomförde vi scenarioanalyser för att bedöma hur framtida produktion och planerade åtgärder kan påverka den biologiska mångfalden. Analyserna användes för att ta fram strategier som balanserar ekonomisk stabilitet med åtgärder för att begränsa negativ påverkan, i linje med Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework.

Vi följer upp våra resultat när det gäller att bidra till en naturpositiv framtid genom årliga bedömningar av påverkan från hela vår värdekedja. Detta har utvärderats sedan 2022 och analyseras per trycktyp samt av olika produkter, material och för olika delar av värdekedjan.

Vårt arbete med biologisk mångfald är nära kopplat till andra miljöområden, såsom klimatförändringar, vattenförvaltning och resursanvändning, där vi har tydliga ambitioner. Se sidorna 160, 169, och 176 för mer information.

Definitioner och metodik

Species.year

Uppskattad påverkan på biologisk mångfald som indikerar relativa påfrestningar på biologisk mångfald i hela värdekedjan. Beräknas med hjälp av ReCiPe 2016-metoden för att utvärdera livscykelpåverkan från råvaruutvinning till slutet av livscykeln. Materiallistor och materialvikter för alla bilar, inklusive bearbetning och förpackning, används för påverkan uppströms. För vår verksamhet används en blandning av generiska data och specifika interna data med fokus på aktiviteter som bedömdes ha störst potentiell påverkan.

För nedströms aktiviteter beaktas data om vattenanvändning för biltvättar, utbytesdelar och förbrukningsvaror, tillsammans med livscykelanalysdata (LCA) för bränsle, el och hantering av uttjänta produkter.

Den uppskattade påverkan indikerar relativa påfrestningar på biologisk mångfald genom värdekedjan, men är inte ett exakt mått på förlusten av arter.

Områden och hektar i eller i anslutning till viktiga områden för biologisk mångfald

En ögonblicksbild av alla anläggningar och mark som ägs och leasas av Volvo Cars vid årets slut har använts. Anläggningarna grupperades baserat på närhet och operativ relevans. För hyrda byggnader används den totala hyrda våningsytan för att representera markanvändningen, även om yta över flera våningar är en överrepresentation. Dessa platser jämfördes med KBA med hjälp av ett tröskelvärde på 5 kilometer för att fastställa angränsning. Resultaten redovisas som antalet angränsande områden och totalt antal hektar.

Nettopositiv

Begreppet betyder i allmänhet att göra mer gott än ont. Vår definition är att vi ska sträva mot att vara nettopositiva genom att engagera oss i att minska negativ påverkan från aktiviteter i värdekedjan samt engagera oss i restaureringsaktiviteter.

Ramverket för nature positive

Ett globalt visionsramverk som syftar till att stoppa och vända förlusten av natur. Det fokuserar på två huvudområden: restaurering av natur och minskning av negativ påverkan. Vår definition är att vi har bidragit till nature positive när påverkan från hela vår värdekedja minskar i förhållande till en baslinje.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	●
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Resursanvändning och cirkulär ekonomi



Vår resursanvändning och avfallsgenerering bidrar till miljöpåverkan, särskilt genom utvinning av råmaterial, linjär produktutveckling och uttjänta produkter. Samtidigt står vi inför risker på grund av begränsad tillgång till hållbara material och ökande regulatoriska krav kring cirkularitet och återvinning. Dessa effekter och risker påskyndar vår övergång till cirkulära affärsmodeller, hållbara inköp och effektivare resurshantering i hela värdekedjan.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
RESURSFÖRÄNDRING, INKLUSIVE RESURSANVÄNDNING			
Den negativa miljöpåverkan från vårt resursinflöde sker främst i samband med utvinning av råvaror och deras användning i vår leverantörskedja, innan de når vår verksamhet.	Faktisk negativ påverkan	●●●	↑🏠↓
Finansiell risk baserad på begränsad tillgång av hållbara material på marknaden på grund av dynamiken mellan utbud och efterfrågan.	Risk	●●●	↑🏠↓
RESURSFÖRÄNDRING OCH RESURSFÖRÄNDRING			
Att skala upp och utöka cirkulära affärsmodeller kan skapa ekonomiska möjligheter.	Möjlighet	●●●	↑🏠↓
RESURSFÖRÄNDRING RELATERADE TILL PRODUKTER OCH TJÄNSTER			
Affärsmodell beroende av volymdriven tillväxt leder till att stora mängder bilar sätts på marknaden, vilket kan vara förknippat med negativ påverkan på miljö och samhälle i produktanvändningsfasen och i slutet av livscykeln.	Potentiell negativ påverkan	●●●	↑🏠↓
Ökande regulatoriska krav på demontering och återvinning av uttjänta produkter driver på en stark integration av cirkulära designprinciper. Om dessa höga standarder inte uppfylls finns det en risk för bristande efterlevnad.	Risk	○●●	↑🏠↓
AVFALL			
Avfall som genereras genom hela värdekedjan från utvinning och bearbetning av råvaror till produktion, förpackning och uttjänta produkter har en negativ påverkan på miljön.	Faktisk negativ påverkan	●●●	↑🏠↓

↑ UPPSTRÖMS

🏠 EGEN VERKSAMHET

↓ NEDSTRÖMS

● ○ ○ KORTSIKTIG

○ ● ○ MEDELLÅNG SIKT

○ ○ ● LÅNGSIKTIG

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	●
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSPOLITIK	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra policyer

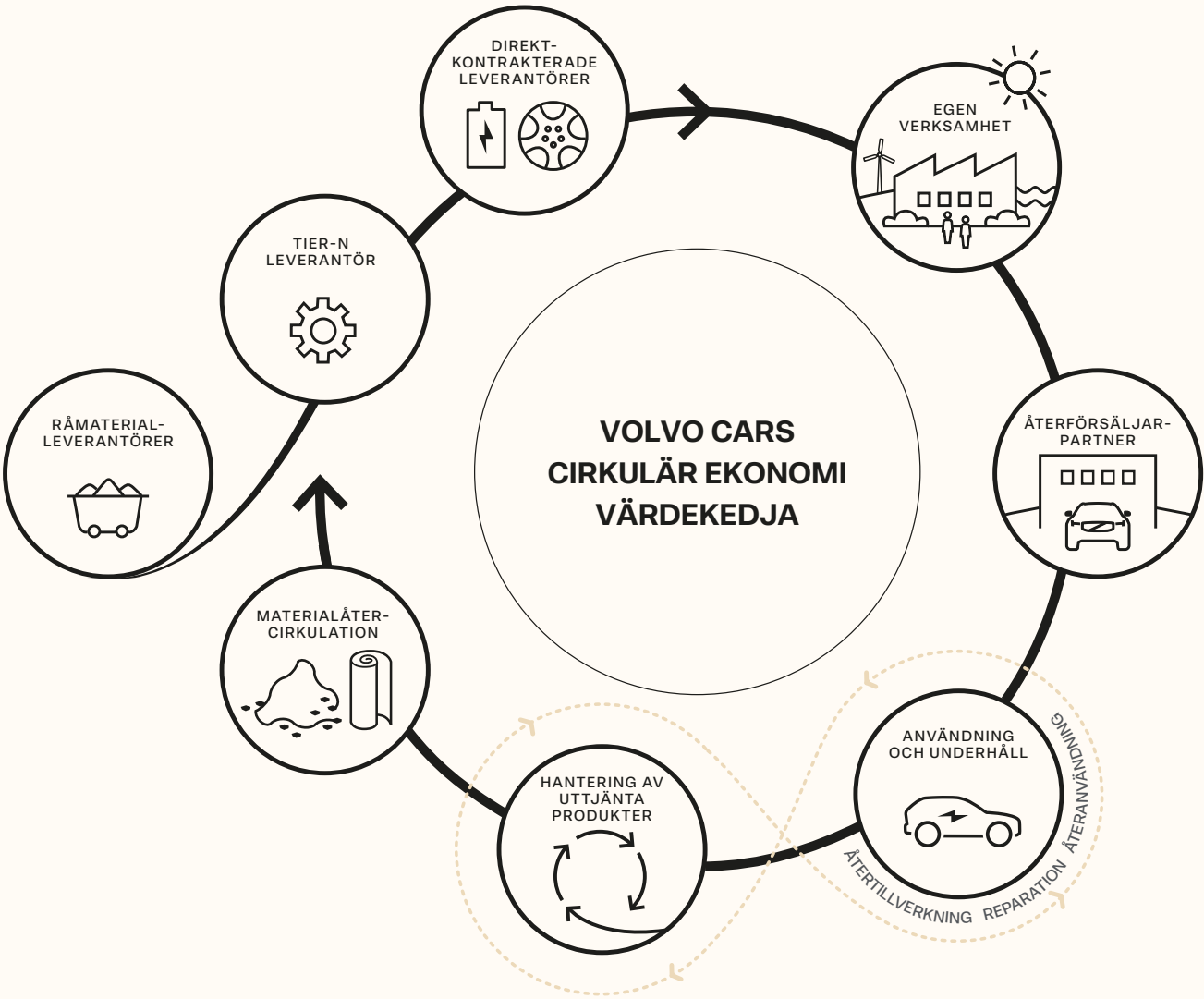
Vår uppförandekod för affärspartner ställer förväntningar på aktörer i vår värdekedja att anta cirkulära principer och förbättra resurs-effektiviteten. Affärspartner uppmanas att använda resurser på ett ansvarsfullt sätt och aktivt arbeta för att förbättra resurseffektivite-ten. Via våra Sustainability Requirements kräver vi att leverantö- rerna strävar efter att maximera återvunnet innehåll i alla material och komponenter som levereras till Volvo Cars. Vi använder vår håll- barhetsstyrningsprocess med våra leverantörer för att säkerställa att alla kvalitets- och prestandakrav uppfylls, samtidigt som vi ökar användningen av återvunnet innehåll. Syftet med detta arbete är att öka cirkulariteten av våra produkter och minimera miljöpåverkan.

Vår inställning till cirkulär ekonomi beskriver hur vi strävar efter att frikoppla ekonomisk tillväxt och kundvärde från resursförbruk- ning och miljöpåverkan. Vi inser att utvinning och bearbetning av naturresurser är en viktig drivkraft bakom klimatförändringar, för- lust av biologisk mångfald och föroreningar. Genom att övergå till en cirkulär verksamhet strävar vi efter att minska vårt beroende av primära resurser, eliminera avfall och skapa ekonomiskt värde.

Vårt förhållningssätt till avfallshantering styrs av avfallshierarkin, där förebyggande och minimering prioriteras framför behandling. Vårt interna resurshanteringsdirektiv vägleder våra ansträngningar i denna riktning.

Policy ¹⁾	Omfattning
Position on circular economy	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable materials	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable steel	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on sustainable plastics	Egen verksamhet, uppströms, nedströms
Position on responsible sourcing	Egen verksamhet, uppströms
Uppförandekod för affärspartner	Uppströms, nedströms
Resource (waste) Management Directive	Vår egen verksamhet

1) Mer information om Volvo Cars position papers finns på sidan 142.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	●
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Våra åtgärder

Vi strävar efter att påskynda övergången till en cirkulär ekonomi genom att minska resursanvändningen, förlänga materiallivscyklerna och eliminera avfall i hela vår värdekedja. Genom att integrera cirkulära principer i produktutveckling, upphandling, drift och återförsäljning bygger vi en mer resurseffektiv och motståndskraftig verksamhet. Dessa insatser stödjer våra bredare hållbarhetsambitioner och bidrar till att frikoppla ekonomisk tillväxt från resursanvändning och miljöpåverkan.

Främja cirkularitet i materialflöden Cirkulär resurseffektivitet i verksamheten

Användningen av återvunnet innehåll i våra produkter är en viktig katalysator för att minska vårt miljöavtryck i allmänhet och resursanvändningen i synnerhet. I år tecknade vi ett nytt avtal med det svenska stål företaget SSAB om att leverera återvunnet stål av hög kvalitet med nära nollutsläpp. Detta är ett direkt stöd för vår ambition att minska beroendet av primära material och minimera det miljöavtryck som är förknippat med resursutvinning. Det återvunna stålet kommer att användas i utvalda komponenter i nya Volvo EX60 som lanserades i januari 2026, samt i andra bilar baserade på nästa generations SPA3-bilarkitektur. EX60 är designad med den högsta andelen återvunnet innehåll av alla Volvo-bilar hittills, uppskattningsvis minst 27 procent.

Viktminskning och materialutnyttjandegrad (MUD) är viktiga faktorer för att möjliggöra vår resurseffektivitet och bidrar till att minska våra bilar miljöavtryck genom att minska efterfrågan på råmaterial, minimera produktionsavfall och förbättra den totala materialeffektiviteten. Vi har kunnat minska vikten på utvalda delar med upp till 70 procent och i ett fall har vi lyckats minska aluminiumhalten med sex kilo. Detta möjliggörs genom ny teknik, stärkt samarbete i hela värdekedjan samt kontinuerlig optimering av ingenjör- och tillverkningsteknik.

Stålskrot står för cirka 75 procent av det totala avfallet. För att tillvarata resursvärde och öka resurseffektiviteten separeras och plattas större stansutskärningar ut för direktförsäljning, vilket möjliggör återanvändning av cirka 10 kg stål per bil och minskar avfallet per bil i vår stansningsverksamhet.

Vi har dessutom implementerat riktade återbruksinsatser inom verksamheten utanför produktionen. Det handlar bland annat om att återanvända lastpallar, fyllnadsmaterial och kartonger för att kunna använda dem som materialresurser. På våra svenska anlägg-

ningar har vi infört en återanvändningsstrategi för byggmaterial och andra tillgångar och etablerat återbrukshubbar för att utöka den cirkulära verksamheten.

Cirkulära principer i värdekedjan

I vår uppförandekod för affärspartner och i våra Sustainability Requirements har vi stärkt våra krav på affärspartners för att uppmuntra införandet av cirkulära metoder och ansvarsfull avfallshantering, samtidigt som vi ökar transparensen och kvaliteten när det gäller återvunnet material.

Under året har vi följt upp med våra leverantörer genom årliga utvärderingar för att verifiera mål och spåra avfallsflöden, samt övervaka andelen som går till återanvändning, återvinning, deponi och förbränning. Vi fortsätter att följa upp våra leverantörers avfallshantering, och hittills har 1 039 av våra direktkontrakterade leverantörsanläggningar satt upp mål för att minska avfall. Detta motsvarar 89 procent av de leverantörer som har genomfört vår Environmental Assessment (EA).

Nedströms stöttade vi vårt globala återförsäljarnätverk med hållbara verktyg och riktlinjer för att förbättra återvinning, materialsortering och bibehållande av komponentvärde. Dessa insatser syftar till att minska mängden avfall som går till deponi och förbränning samtidigt som värdet av material som används maximeras.

Cirkulär affärsverksamhet

Vi har ett brett utbud av cirkulära aktiviteter som ger kostnadsbesparingar och genererar intäkter för verksamheten, samtidigt som behovet av primära material minskar. De viktigaste sektorerna är återtillverkning och reparation, handel med restprodukter och åtgärder för att minska vikt.

Våra battericenter i Asien och Sydamerika hjälper till att maximera batterianvändningen genom att reparera och renovera högsämningsbatterier. När våra bilar behöver byta batteri kan detta enkelt bytas ut mot ett renoverat. Detta cirkulära initiativ förlänger livslängden på våra helt elektriska bilar ytterligare och bidrar till att minska oron kring batteriets livslängd vilket i sin tur bidrar till att skapa kundvärde samtidigt som vi ökar värdebevarandet och minskar vår miljöpåverkan. Framöver kommer vi att fortsätta skapa slutna materialkretslopp, skala upp cirkulära affärsmodeller och ytterligare integrera cirkularitet i hela vår verksamhet och värdekedja.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	●
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra ambitioner

Volvo Cars har definierat ambitioner för cirkularitet som stödjer våra bredare policyer och mål att minska miljöpåverkan, förbättra resurs-effektiviteten och möjliggöra en mer cirkulär affärsmodell. Dessa ambitioner är inbäddade i vår hållbarhetsstrategi och återspeglar vårt engagemang för en ansvarsfull cirkulär ekonomi i hela värdekedjan.

Återvunnet innehåll i bilar

För att minska beroendet av primära råvaror och öka de cirkulära materialflödena har vi satt upp ambitioner för hur mycket återvunnet innehåll som ska finnas i våra bilar. För att definiera dessa ambitioner tillämpade vi principerna i ISO 14021 och anpassade oss till målen i EU:s handlingsplan för cirkulär ekonomi, EU:s batteriförordning och EU:s kritiska råvarulag (CRMA). Våra ambitioner utvecklades baserat på dialoger med leverantörer och materialspecialister, vilket återspeglar både industriella genomsnitt och realistiska framsteg när det gäller att införliva återvunna material i komponenter. Viktiga antaganden när vi utvecklar våra ambitioner är bland annat att uppnå våra ambitioner för elektrifiering av bilflottan till 2030. Framstegen mot våra ambitioner följs upp och rapporteras internt kvartalsvis.

En av Volvo Cars ambitioner för cirkulär ekonomi är att använda 25 procent återvunnet och biobaserat material i nya bilmodeller senast 2025. Vi uppnådde denna ambition med en total andel återvunnet innehåll på 27 procent för EX60 som lanserades i januari 2026. Vi är på rätt spår och står fast vid våra långsiktiga hållbarhetsambitioner.

Avfallshantering i verksamheten

Vi siktar på mer än 99 procent andel återcirkulerat material från vår egen verksamhet till 2030, vilket begränsar förbränning och deponi till mindre än 1 procent. Denna ambition stödjer vårt mål att minimera miljöpåverkan från avfall. Den bygger på solida data och en djup förståelse för hur de olika avfallsströmmarna genereras. Interna intressenter, tillsammans med utvalda affärspartner, har involverats i ambitionssättningsprocessen för att bedöma genomförbarheten av handlingsplanen. Ambitionen stöds av förbättrad sortering, analys av blandat avfall och slutna system för produktionsskrot. Resultatet följs upp och granskas årligen.

Under 2025 ökade vi andelen återcirkulerat material med en procent, i linje med vår förväntade genomsnittliga förbättring på en procent per år.

Cirkulärt värdeskapande i affärer

Under 2018 satte vi upp en cirkulär affärsambition för att öka intäkter och kostnadsbesparingar med ambitionen att öka 1 mdr SEK i inkrementellt värde till 2025, jämfört med basåret 2018. Under 2025 genererade våra cirkulära värdepooler cirka 1 535 MSEK i kombinerade intäkter och kostnadsbesparingar.

Ambitionen för den cirkulära verksamheten uppfylldes inte fullt ut, främst på grund av negativa effekter från volatila metallpriser, lägre stansningsvolym och affärsbeslut, inklusive nedläggningen av Volvo on Demand-tjänsten. Trots detta ger resultaten en solid grund för framtida tillväxt i bidraget från cirkulära aktiviteter. Vår ambition för 2025 stärkte också de interna processerna, förfinade

metoderna för att identifiera och spåra cirkulära flöden och ökade medvetenheten om cirkulära principer i hela företaget. I takt med att vi fastställer framtida ambitioner kommer lärdomarna från 2025-ambitionen – både dess styrkor och brister – att ligga till grund för en mer robust, marginalorienterad strategi med förbättrad integration i våra finansiella system och tydligare spårbarhet över värdepooler.

Resursinflöden

Vi förlitar oss på ett brett spektrum av resursinflöden i hela vår verksamhet och värdekedja uppströms. Dessa inkluderar material, vatten, förpackningar och fysiska tillgångar som är väsentliga för bilproduktion och affärsverksamhet.

Material och kritiska råvaror

Mer än 85 procent av våra bilars vikt består av stål, järn, aluminium och plastmaterial. Dessutom är våra produkter beroende av komponenter som innehåller ändliga och kritiska råvaror som litium, kobolt, nickel, mangan och sällsynta jordartsmetaller. Även om de totala mängderna av dessa material är låga, kan deras utvinning och bearbetning ha betydande miljömässiga och sociala effekter. Dessa är klassificerade som råvaror av särskild risk (RMoC) och omfattas av ökad due diligence i inköpsprocessen.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	●
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

AMBITIONER FÖR CIRKULÄR EKONOMI

IRO	Ambition	Typ	Värdekedja	Basår	Basårsenhet	Ambition		Framsteg	
						2030	2025	2025	2024
Utvinning av råvaror har en negativ påverkan på miljön	Öka andelen återvunnet och biobaserat material i flottan	Procent	Egen verksamhet	—		30% av flottan	—	20%	20%
	Öka andelen återvunnet och biobaserat material i nya bilmodeller	Procent	Egen verksamhet	—		35% nya bilmodeller	25% nya bilmodeller	19%	18%
Avfall som genereras i hela vår värdekedja har en negativ miljöpåverkan	Vi siktar på mer än 99 procent andel återcirkulerat material från vår egen verksamhet till 2030	Procent	Egen verksamhet, nedströms	—		99% återcirkulerat material	—	95%	94%
Att skala upp och utöka cirkulära affärsmodeller kan skapa ekonomiska möjligheter	Generera ytterligare en miljard SEK genom införande och expansion av cirkulära affärsinitiativ	Absolut	Egen verksamhet, nedströms	2018	1 385 MSEK	—	+1 000 MSEK	+149 MSEK	+266 MSEK

Materialfördelning i flottan, kiloton	2025	2024
Stål och järn	697	757
Aluminium	213	227
Batterimaterial ¹⁾	42	46
Plastmaterial	276	298
Koppar	32	35
Vätskor	16	17
Glas	38	42
Naturmaterial	3	4
Andra metaller	21	23
Annat material	15	17
Summa	1 352	1 465

1) Omfattar aktiva anod- och katodmaterial.

Förpackningar

Förpackningar spelar en avgörande roll i vår verksamhet och stödjer transporter av material, komponenter och utrustning. På grund av omfattningen av vår globala verksamhet utgör förpackningar ett betydande resursinflöde. Där det är möjligt använder vi returförpackningar, som har en livslängd på flera år. Vi strävar också efter att använda förpackningslösningar som minimerar materialförbrukningen. Vår returemballagepool uppgår till en totalvikt på 58 726 ton, designad för upprepad användning under flera år. Dessutom uppgick mängden standardförpackningar och reservdelsförpackningar som användes under 2025 till 55 286 ton. Både standardförpackningar och returförpackningar är 100 procent återvinningsbara.

Materiella anläggningstillgångar

Vi utökar för närvarande vårt nätverk av produktionsanläggningar genom att bygga en ny fabrik i Košice, Slovakien, samtidigt som vi ökar kapaciteten för megacasting i Torslanda, Sverige. Detta kräver betydande resursinflöden och genererar utflöden, vilket tillfälligt ökar vårt direkta miljöavtryck. Dessa investeringar är dock avgörande för att möjliggöra framtida effektivitet och elektrifieringsambitioner, vilket stöder våra långsiktiga ambitioner för minskade koldioxidutsläpp och en cirkulär ekonomi.

Resursinflöden, ton	2025	2024
Total vikt av produkter och använda tekniska och biologiska material, ton	1 352 125	1 465 284
Sekundära material vikt, ton	267 665	288 659
Andel sekundära material, %	20	20

Resursutflöden

Våra huvudsakliga resursutflöden inkluderar de bilar vi tillverkar och släpper ut på marknaden, reservdelar, förpackningsmaterial som används för logistik samt eftermarknads- och produktionsavfall. Vi tillämpar cirkulära designprinciper för att förlänga produkternas livscyklar, underlätta återanvändning och reparation och minimera avfall.

Design och konstruktion för cirkularitet

Cirkularitet är en integrerad del av vår produktutvecklingsprocess. I forsknings- och utvecklingsstadiet ställer vi krav på hållbarhet, reparerbarhet, demontering och återvunnet innehåll. Vi tillämpar design för cirkularitet och teknik för hållbarhetsprinciper, inklusive materialval med återvunnet eller förnybart innehåll, minskad komponentkomplexitet och livscykelbaserade prestandakriterier.

Hållbarhet och förlängd livslängd

Våra bilar är konstruerade för långvarig användning och flera ägar-cykler. Vi stöder detta genom utökade garantitjänster, tillgång till reservdelar i minst 15 år efter produktion och initiativ för att återanvända verktyg och komponenter inom vår verksamhet. Den allmänt antagna körsträckan på 200 000 km och 15 år används ofta i livscykelanalyser (LCA) för personbilar som grund för antaganden om produkters hållbarhet och jämförbarhet. Officiella data över skrotade bilar på den svenska marknaden visar dock att våra produkter vanligtvis håller i genomsnitt 20 år i Sverige.

Reparerbarhet

När reparationer behövs är våra produkter gjorda för att enkelt kunna demonteras, repareras eller bytas ut, med hjälp av tydliga reparationsinstruktioner på våra serviceanläggningar. Genom att erbjuda kundfokuserad service och ett brett utbud av reservdelar strävar vi efter att göra det enkelt för våra kunder att förlänga livslängden på våra bilar och därmed öka resurseffektiviteten. Det finns för närvarande ingen branschstandard eller något index som kan användas för att jämföra Volvo Cars produktreparerbarhet med andra biltillverkare.

Återtillverkning och återanvändning

Vår eftermarknadsorganisation strävar efter att hålla komponenterna i omlopp genom att renovera eller återanvända dem. Vi investerar i regionala battericenter och utvecklar kapacitet för reparation och

renovering av högvärdiga komponenter. Dessa insatser bidrar till att bibehålla materialvärdet och minska behovet av primära resurser.

Bevarat komponentvärde	2025	2024
Totalt material som har sparats tack vare återtillverkning (vikt av delar), ton	316	360
CO ₂ som sparas från återanvändning av aluminium, stål och koppar, ton	2 731	2 947
Antal återtillverkade delar	31 401	22 227
Antal renoverade batterier ¹⁾	1 788	1 133
Delar och komponenter som återvinns, ton	1 499	1 256

1) Antal batterier i denna rapport avser ett komplett högspanningsbatteripaket (ett per bil).

Återvinning och slutbehandling av sålda produkter

Alla Volvo-bilar är konstruerade enligt samma principer: att minst 85 procent av fordonsvikten ska kunna återanvändas och materialåtervinns och att minst 95 procent ska kunna återanvändas och återvinns totalt, något som verifieras när de säljs på EU-marknaden. Att säkerställa återvinningsbarhet i slutet av livscykeln är avgörande för att behålla materialens värde, och vi stödjer detta genom att designa för demontering och medvetna materialval. Parallellt implementerar vi slutna system för produktionsskrot, såsom aluminium och stål, för att minska avfallet och behålla materialvärdet under tillverkningen.

Cirkulära affärsmodeller

Vi har flera fungerande affärsmodeller inom företaget, inklusive tjänster för att förlänga produktlivscykeln, sluta materialkretslopp tillsammans med materialleverantörer samt uppfräschning och vidareförsäljning av begagnade bilar. Vi utforskar också nya möjligheter till cirkulärt värdeskapande, inklusive energitjänster, samt utnyttjar bildata för att stödja säkrare och effektivare mobilitet. Dessa affärsmodeller hjälper till att frikoppla resursanvändning från intäktsgenerering.

Avfall

Våra huvudsakliga avfallsströmmar består av metaller, främst stål och aluminium. Icke-farligt avfall består till stor del av förpackningsmaterial som plast, kartong och trä samt icke-farligt slam från lackeringsverkstäder. Farligt avfall är slam från lackeringsverkstäder, lösningsmedel, oljor och andra kemikalierester. För att bättra förstå och minska mängden blandat avfall som inte kan återvinnas gör vi stickprovsanalyser av blandavfallsfraktioner. Dessa insatser bidrar till

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	●
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

förbättrad sortering, högre återvinningsgrad och minskning av deponiavfall.

Avfall, ton	2025	2024
Farligt avfall	8 981	11 846
Till återvinning	5 040	5 767
Till förbränning med energiåtervinning	2 605	2 965
Till förbränning utan energiåtervinning	718	1 599
Till deponi	618	1 515
icke-farligt avfall	132 438	210 209
Till återvinning	120 551	197 263
Till förbränning med energiåtervinning	9 253	10 993
Till förbränning utan energiåtervinning	272	632
Till deponi	2 361	1 321
Totalt genererat avfall (exklusive återanvändning)	141 419	222 061
varav metall	80 325	148 308
Ej återvunnet avfall	15 827	19 025
Ej återvunnet avfall, %	11	9
Andel återcirkulerat material, %	95	94

Definitioner och metodik

Ambition för återvunna material

Vår ambition för 2025 och 2030 för bilflottan och nya bilmodeller kan uppnås genom en kombination av biobaserade material (baserat på massbalansmetoden) och fysiskt och/eller kemiskt återvunna material. Flotta avser den årliga produktionsvolymen av Volvo-bilar.

Total vikt av produkter och tekniskt och biologiskt material
Beräkningen baseras på materiallistor för alla Volvo-bilar som producerats under rapporteringsperioden. Bilens totala vikt beräknas genom att summera vikten av alla delar i materiallistan. Material-sammansättningen för varje del bestäms med hjälp av International Material Data System (IMDS).

På grund av den nuvarande begränsade datatillgängligheten ingår inte emballage och reservdelar i beräkningen.

Sekundära material

Andelen återvunnet material baseras på globalt genomsnittligt återvunnet innehåll samt data som rapporteras av leverantörer. Det globala genomsnittet för återvunnet innehåll per materialkategori är hämtat från etablerade branschaccepterade miljödatabaser. Om det inte finns någon generisk information om återvunnet innehåll för ett material antas ett återvunnet innehåll på noll.

Avfall

Avfall omfattar de totala volymer som skickas till återvinning, förbränning och deponi som ett resultat av vår egen verksamhet. De rapporterade volymerna återspeglar de uppmätta mängderna som skickas till varje avfallshanteringsrutt. Återanvänt avfall betraktas inte som avfall i rapporteringen i enlighet med lagstiftning.

Icke-återvunnet avfall

Den totala volymen förbränning och deponi i förhållande till det totala avfallet. Förbränning omfattar processer både med och utan energiåtervinning.

Andel återcirkulerat material

Indikatorn visar andelen avfall som omdirigeras till återanvändning, materialåtervinning eller biprodukter i förhållande till det totala operativa utflödet (exklusive produkter). Täljaren omfattar återanvändning, biprodukter och återvinning som härrör från avfallsflöden. Nämnaren representerar alla avfallsflöden, tillsammans med återanvändning och biprodukter.

Ambition för cirkulära intäkter och kostnadsbesparingar

Vår ambition för cirkulär verksamhet förankrar vår definition av den cirkulära ekonomin som ett ekonomiskt system som frikopplar resursanvändning från finansiella resultat. För att säkerställa framsteg mot detta frikopplade system tillämpar vi 9R-ramverket och hänvisar till ISO 59004:2024 när vi utformar vårt tillvägagångssätt. Vi har också en kontinuerlig dialog om våra ambitioner med icke-statliga organisationer som Ellen MacArthur Foundation.

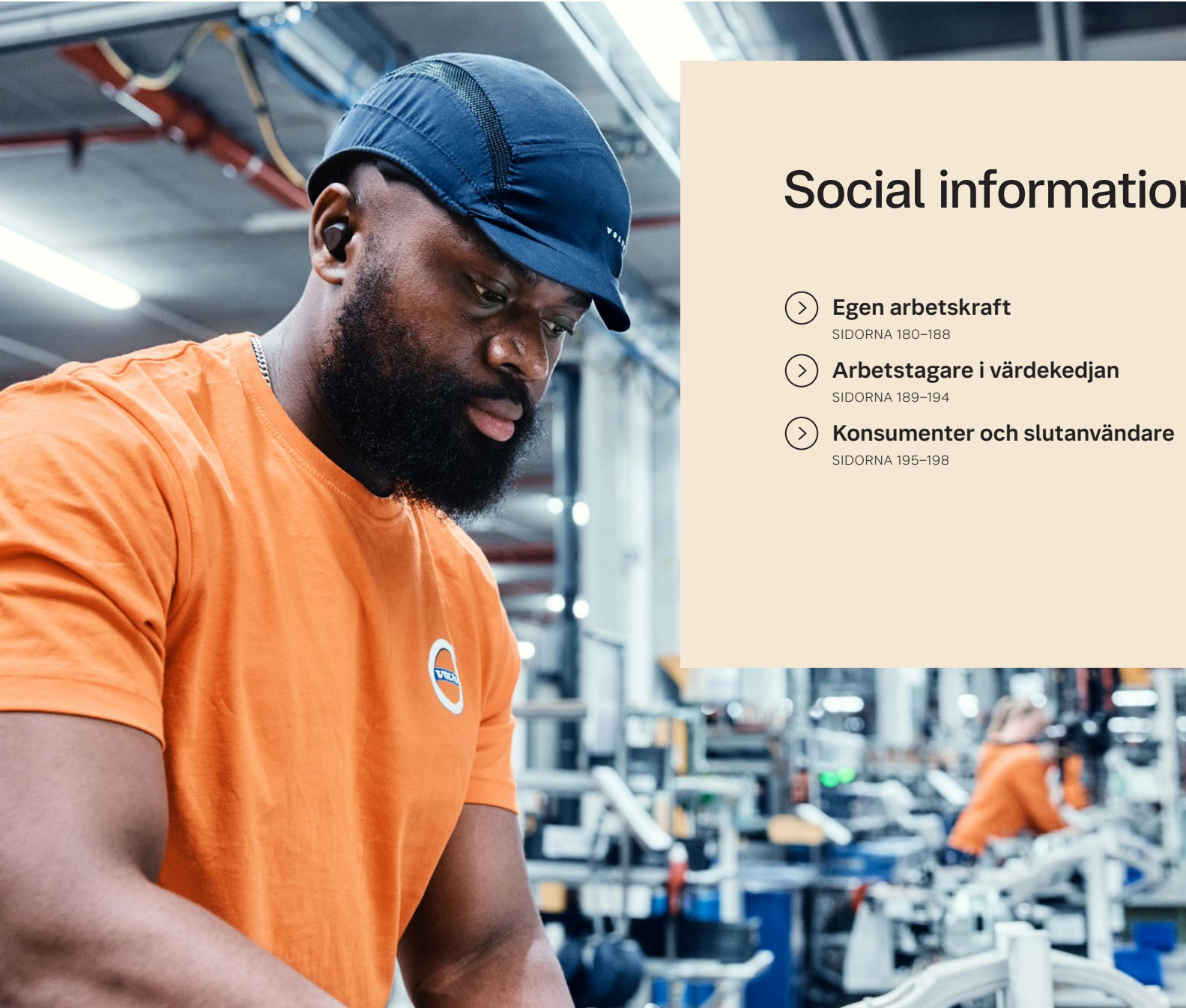
Intäkter och, där det är möjligt, kostnadsbesparingar kommer från våra finansiella system. I vissa fall är kostnadsbesparingar kopplade till beslut som minskar kostnaderna men som inte ingår i finansiella systemet.

CO₂-besparingar genom renovering

Mätetalet representerar de undvikna utsläppen som uppnås när använda delar återställs i stället för att tillverka nya. Beräkningen baseras på alla renoverade artiklar som tagits emot under året samt den uppmätta andelen material som återanvänds för varje funktionsgrupp i vår renoveringsprocess. Skillnaden mellan utsläppen från produktion av en ny del och utsläppen från renovering – justerat för faktisk återanvändningsnivå – utgör CO₂-besparingen.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	●
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Social information

- > **Egen arbetskraft**
SIDORNA 180–188
- > **Arbetstagare i värdekedjan**
SIDORNA 189–194
- > **Konsumenter och slutanvändare**
SIDORNA 195–198

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	●
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Egen arbetskraft

Vi påverkar vår personal – anställda och icke-anställda – genom att upprätthålla rättvisa arbetsvillkor, säkerställa trygga och säkra arbetsförhållanden och upprätthålla ett starkt engagemang för hälsa och säkerhet. Med utgångspunkt i vår

företagskultur och våra ledarskapsprinciper utvecklar vi våra medarbetare och skapar förutsättningar för lärande och utveckling, där de uppmuntras och ges rätt stöd att leverera starka resultat.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
ARBETSVILLKOR			
Hälsa och säkerhet Arbetsmiljörisker kan påverka anställda och leda till skador, sjukdomar och ökad sjukfrånvaro.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Balans mellan arbete och privatliv Genom att erbjuda betald föräldraledighet globalt minskar vi könsskillnader och stärker föräldrars möjligheter att balansera arbetslivets krav med familjens behov.	Potentiell positiv påverkan		↑ 🏠 ↓
Skäliga löner Genom att betala löner som motsvarar eller överstiger levnadslönen i de länder där vi är verksamma, bidrar vi till respekt för de anställdas rättigheter och till anständiga arbetsvillkor.	Faktisk positiv påverkan		↑ 🏠 ↓
Social dialog, föreningsfrihet, kollektiva förhandlingar Verksamhet i länder där föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar är begränsad eller saknas kan innebära att arbetstagares möjligheter att förhandla om bättre arbetsvillkor inskränks.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Arbetstid Vi genomgår en omfattande transformation i en bransch under snabb förändring, vilket kan skapa osäkerhet kring medarbetarnas arbetstider.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Anställningstrygghet Kollektivavtalade försäkringar samt reglerade arbetsvillkor, löner och förmåner ger våra anställda trygghet.	Faktisk positiv påverkan		↑ 🏠 ↓

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
LIKABEHANDLING OCH MÖJLIGHETER FÖR ALLA			
Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete Bristande efterlevnad av principen om lika lön för lika arbete kan medföra negativ påverkan, särskilt i regioner där risken för ojämlikhet och diskriminering på arbetsplatsen är förhöjd.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Utbildning och kompetensutveckling Volvo Cars bidrar till positiv påverkan genom att stödja anställda i att utveckla ny kompetens och stärka sin anställningsbarhet i en tid av snabb teknologisk utveckling.	Potentiell positiv påverkan		↑ 🏠 ↓
Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen Förekomst av våld och trakasserier på arbetsplatsen kan påverka de anställdas välbefinnande negativt och ha en skadlig inverkan på företagskulturen.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Mångfald Genom att bygga en inkluderande arbetsplats som välkomnar olika talanger och bakgrunder skapar vi en miljö där alla har samma möjligheter.	Faktisk positiv påverkan		↑ 🏠 ↓
ANDRA ARBETSRELATERADE RÄTTIGHETER			
Barnarbete Förekomst av barnarbete inom vår verksamhet skulle innebära allvarliga negativa konsekvenser, med förhöjd risk i regioner där unga arbetstagare anställs.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Tvångsarbete Förekomst av tvångsarbete inom vår verksamhet skulle innebära allvarliga negativa konsekvenser, med förhöjd risk i regioner med bristande regel efterlevnad.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Personlig integritet Dataintrång kan medföra potentiell negativ påverkan på medarbetarnas personliga integritet, särskilt i verksamheter som hanterar stora mängder personuppgifter om anställda.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra medarbetare

Volvo Cars är en global tillverkare av premiumbilar med huvudkon- tor i Göteborg. Med cirka 45 000 anställda över hela världen har vi en stark internationell närvaro samtidigt som vi är djupt rotade i vårt svenska arv. Huvudkontoret i Göteborg rymmer kärnfunktioner som produktutveckling, marknadsföring och administration. Våra största produktionsanläggningar finns i Göteborg (Sverige) och Gent (Bel- gien) samt i Charleston (USA), Chengdu, Daqing och Taizhou (Kina). Våra forsknings- och designcenter finns i Göteborg och Shanghai. Våra medarbetare representerar ett brett spektrum av kompetens- områden, inklusive biltillverkning, mjukvaru- och elteknik, batteri- teknik, informationsteknik och design. Denna mångsidiga expertis stödjer vår fortsatta utveckling i en snabbt föränderlig bransch. Vår omvandling mot elektrifiering skapar både negativ och positiv påverkan på våra medarbetare. Elektrifiering, regionalisering och nya affärsmetoder kräver en organisation och arbetskraft som är flexibel och som ständigt utvecklas och förbättras. Dialogen med våra medarbetare är avgörande för att förstå vår påverkan och våra beroenden. De insikter vi erhåller ligger till grund för vår strategi och vägleder vår strategiska inriktning.

Vi verkar i regioner där det finns en strukturell risk för kränkningar av mänskliga rättigheter, såsom barn- eller tvångsarbete. I dessa sammanhang är påverkan inte begränsad till enskilda händelser utan är en följd av lokala samhällsstrukturer. Även om vi inte bedö- mer att någon del av vår verksamhet löper en betydande risk för sådana incidenter, har vi identifierat detta som en potentiell påver- kan även för den egna verksamheten. Mer information om högris- kländer finns på sidan 144.

Att anställa människor i många olika regioner med olika expertis och kompetenser kan också påverka de anställda på olika sätt, t.ex. jämställdhet och mångfald. Viss påverkan beror på enskilda händel- ser, som till exempel olyckor i produktionen. Genom vårt arbetssätt och de platser där vi verkar skapar vi även en positiv påverkan för våra medarbetare. Genom att erbjuda föräldraledighet för samtliga medarbetare och säkerställa skäliga löner i alla våra regioner skapas balans mellan arbete och privatliv och en möjlighet för människor att förbättra sina liv. Vi arbetar aktivt med att skapa utbildningsmöj- ligheter för kompetenshöjning och omskolning, och vid behov anställa den kompetens som krävs för vår omställning mot elektrifiering.

Uppgifter om företagets anställda

Det totala antalet anställda för 2025 var i stort sett oförändrat jämfört med föregående år och uppgick till 44 605 anställda, att jämföra med 44 413 föregående år. Bakom denna stabilitet ligger två utjämnande faktorer. Under 2025 utökades rapporteringsomfånget till att inkludera fler dotterbolag som tidigare varit exkluderade; under 2024 omfattade dessa enheter cirka 3 000 anställda och 550 icke-anställda. Jämförelsetalen för 2024 har inte justerats. Mer information finns på sidan 207. Omvänt påverkades innevarande års antal anställda negativt av personalneddragningar som genom- fördes för att förenkla vår organisationsstruktur, med färre organi- satoriska lager och minskat antal chefsroller. Personalneddragning- arna tillkännagavs i april 2025 och slutfördes den 1 november samma år. Totalt innebar de globala uppsägningarna en minskning med cirka 3 000 tjänster, varav 2 000 tjänster i Sverige – varav cirka 1 000 icke-anställda – och 1 000 tjänster i övriga världen. Som en följd av detta ökade personalomsättningen 2025 från 16 procent till 20 procent.

Egen arbetskraft	2025	2024
Totalt antal anställda	44 605	44 413
Arbetare	24 458	24 574
Tjänstemän	20 147	19 839
Icke-anställda	4 899	5 752
Total egen personal	49 504	50 165

Antal anställda per land	2025	2024
Sverige	24 245	22 848
Kina	6 654	8 601
Belgien	6 684	6 370
Andra länder	7 022	6 594
Totalt antal anställda	44 605	44 413

Personalomsättning	2025	2024
Tillsvidareanställda		
Anställda som slutat på företaget	6 016	4 636
Personalomsättning, %	14	11
Totalt antal anställda		
Anställda som slutat på företaget	9 477	7 144
Personalomsättning, %	20	16

Antal anställda per anställningsform och kön	Kvinnor		Män		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Tillsvidareanställda	10 736	11 081	30 228	30 738	40 964	41 819
Tillfälligt anställda	740	815	2 901	1 779	3 641	2 594
Behovsanställda	0	0	0	0	0	0
Totalt antal anställda	11 476	11 896	33 129	32 517	44 605	44 413
Heltidsanställda	10 116	10 504	30 354	30 225	40 470	40 729
Deltidsanställda	1 360	1 392	2 775	2 292	4 135	3 684
Totalt antal anställda	11 476	11 896	33 129	32 517	44 605	44 413

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra policyer

Human Rights Statement

Volvo Cars har åtagit sig att följa internationellt erkända standarder och riktlinjer för mänskliga rättigheter. Vi har integrerat skyddet av mänskliga rättigheter i vår uppförandekod, inklusive People Policy, uppförandekoden för affärspartner och hållbarhetsstrategin. Vårt arbete med att värna om mänskliga rättigheter beskrivs i vårt Human Rights Statement. Mer information finns på sidan 143.

People Policy

Syftet med vår People Policy är att ge en översikt över våra åtaganden gällande mänskliga rättigheter: icke-diskriminering, föreningsfrihet, hälsa och säkerhet, lön och arbetstider samt förbud mot barnarbete och tvångsarbete.

People Policy omfattar alla medarbetare, oavsett om de arbetar heltid eller deltid, har en tillsvidareanställning eller en tidsbegränsad anställning, samt konsulter och inhyrd personal som arbetar på våra anläggningar under ledning av Volvo Cars. Vår People Policy är tillgänglig för alla anställda och entreprenörer på plats via företagets intranät på flera språk och utgör en del av den årliga utbildningen om uppförandekoden. Alla anställda måste bekräfta att de har läst och förstått den.

Våra policyer avseende arbetsvillkor

People Policy omfattar arbetsvillkoren för vår personal. Vi strävar efter att eliminera arbetsrelaterade skador och dödsfall bland våra anställda och entreprenörer. Utöver People Policy styrs arbetet med hälsa och säkerhet av vårt arbetsmiljöledningssystem och arbetsmiljödirektiv. Arbetet omfattar bland annat förebyggande övervakningsprogram, tillgång till företagshälsovård samt integrering av forskning och ny teknik i framtida arbete.

Arbets- och anställningsvillkoren är utformade för att i möjligaste mån underlätta en god balans mellan arbetsliv och privatliv. Family Bond by Volvo Cars definierar ytterligare vårt åtagande att vara en ansvarsfull och föräldravänlig arbetsgivare genom att erbjuda möjligheten att ta ut föräldraledighet utan oro för familjens försörjning, karriärmässiga nackdelar eller någon annan form av diskriminering.

Vi säkerställer att våra anställda har arbetsvillkor och arbetstider som uppfyller lagstadgade krav. I länder där veckovila inte regleras av lokal lagstiftning finns interna riktlinjer tillgängliga på det globala intranätet för att säkerställa efterlevnad.

Som arbetsgivare har vi ett ansvar för att respektera arbetstagarnas rätt till kollektiva förhandlingar, social dialog och föreningsfrihet. Responsible Employer Directive fastställer principerna för att uppfylla eller överträffa kraven i arbetsrättslig lagstiftning och kollektivavtal på alla platser där vi är verksamma.

Vi har policyer för socialt skydd som skyddar våra anställda. Våra pensions- och försäkringsprinciper anger att alla anställda ska ha försäkringsförmåner som täcker långvarig arbetsoförmåga och sjukdom, arbetsskada, dödsfall i tjänsten och tjänsteresa samt ha rätt till ålderspensionsförmåner som är marknadsmässiga i det land där man är anställd. Detta inkluderar statliga pensioner och tjänstepensioner, antingen förmånsbestämda eller avgiftsbestämda.

Vi är fast beslutna att erbjuda rättvisa ersättningar och förmåner, baserade på transparenta och objektiva kriterier som är globalt anpassade. I linje med vår People Policy ska lönerna alltid vara lika med eller högre än den definierade levnadslönen. Remunerations Directive innehåller våra vägledande principer för våra belönings- och ersättningsprogram.

Våra policyer för likabehandling och lika möjligheter för alla

Diversity and Inclusion Directive och Discrimination and Harassment Directive fastställer våra principer för likabehandling och lika möjligheter för alla. Dessa återspeglar våra åtaganden för en arbetsplats präglad av mångfald och inkludering och vår nolltolerans mot diskriminering, trakasserier och mobbning, inklusive hot och fysiska övergrepp.

På Volvo Cars säkerställer vi att alla medarbetare har lika möjligheter till kompetensbaserat lärande, i enlighet med vår People Policy. Vårt mål är att möjliggöra lärande genom relevanta, effektiva och anpassningsbara utbildningsinsatser som ger alla på Volvo Cars möjlighet att driva sin egen utveckling och anpassa sig till en miljö i ständig förändring. Vår lärandestrategi säkerställer viktiga färdigheter, tillhandahåller anpassade utbildningar och upprätthåller globala standarder, medan våra riktlinjer för obligatoriska utbildningar säkerställer efterlevnad, säkerhet och trygghet.

Våra policyer avseende andra arbetsrelaterade rättigheter

Vi respekterar och arbetar i enlighet med internationellt erkända standarder för mänskliga rättigheter. Vår People Policy bygger på internationella standarder för mänskliga rättigheter som FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s

deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, OECD:s riktlinjer om ansvarsfullt företagande för multinationella företag och FN:s Global Compacts tio principer.

I People Policy framgår det tydligt att varken barnarbete eller tvångsarbete accepteras. Vi tolererar inte någon form av barn- eller tvångsarbete, inklusive skuldslaveri, människohandel och andra former av modernt slaveri. Anställda ska aldrig behöva lämna ifrån sig identitetshandlingar när en anställning påbörjas och de har rätt att avsluta sin anställning efter en uppsägningstid i enlighet med lag och avtal.

Medarbetarengagemang

Vi uppmuntrar öppna och transparenta diskussioner där medarbetarna känner sig trygga med att uttrycka sina åsikter utan rädsla för repressalier. Vi för en aktiv dialog med våra medarbetare och arbetstagarrepresentanter genom medarbetarundersökningar, fackliga relationer och arbetsmiljökommittéer. I enlighet med vår Internal Reporting Policy och vårt arbete för att främja en öppen Speak Up-kultur har vi etablerat kommunikationskanaler för att säkerställa att anställda kan ta upp problem på ett säkert och konfidentiellt sätt.

Medarbetarundersökningar

Medarbetarundersökningen utgör en central del av vår People Listening Strategy. Strategin övervakas av People Experience-funktionen, som också ansvarar för att koordinera och lansera medarbetarundersökningarna enligt tidsplan.

Vi genomför en till två medarbetarundersökningar per år. Undersökningarna är utformade för att mäta både nöjdhet och engagemang i hela organisationen. Undersökningsresultaten analyseras på företags-, organisations- och teamnivå. Denna process ger värdefulla insikter som stödjer utvecklingen av en motiverad och engagerad personal, vilket i sin tur leder till förbättrade affärsresultat. Insikterna används för att underlätta värdeskapande diskussioner, öka tydligheten och informera om riktade åtgärder som stärker effektiviteten och ändamålsenligheten bland chefer och i hela verksamheten.

Detta strukturerade arbetssätt för medarbetarengagemang är nära kopplat till vår företagskultur och värderingar. Genom att skapa förutsättningar för ett ökat engagemang strävar vi efter att förbättra den övergripande prestationen och behålla vår position som en attraktiv arbetsgivare inom branschen.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

År 2025 uppnådde vår medarbetarundersökning en svarsfrekvens på 81 procent, vilket överträffade benchmark på 75 procent. Benchmark för medarbetarundersökningen avser en global genomsnittssiffra för företag i alla branscher. Det totala engagemangsindexet nådde 75, vilket överträffade benchmark på 74, men är en punkt lägre jämfört med vår ambition att ligga två punkter över benchmark.

Som en del av vårt engagemang för mångfald, jämlikhet och inkludering innehåller undersökningen också ett inkluderingsindex som härrör från frågorna "uttrycka min åsikt" och "respektfullt bemötande". Inkluderingsindexet hjälper till att identifiera brister och få insikter där anställda kanske inte känner sig trygga eller uppskattade och där lämpliga handlingsplaner behöver upprättas och hanteras.

Fackliga relationer

Som arbetsgivare i mer än 35 länder samarbetar vi med ett brett spektrum av fackföreningar. Vi för en dialog med fackliga representanter genom Volvo Cars European Dialogue Forum, motsvarigheten till ett europeiskt företagsråd. Dessutom har vi fackliga representanter i Volvo Cars styrelse.

Där det inte finns några kollektivavtal för vi en nära dialog med representanter för arbetstagarna om hälsa och säkerhet och andra arbetsrättsliga frågor. För att säkerställa medarbetarnas delaktighet inkluderar vår löneredvisionsprocess dialoger med medarbetarna i personliga möten. Inom ramen för vår policy avseende föreningsfrihet, kollektiva förhandlingar och social dialog värnar vi om rätten att gå med i ett fackförbund, eller att avstå, utan rädsla för missgynnande.

Kanaler för klagomål

Vi uppmuntrar en Speak Up-kultur som gör det möjligt för alla att ställa frågor och ta upp problem utan rädsla för repressalier. Medarbetare som upptäcker beteenden som kan leda till brott mot uppförandekoden förväntas och uppmuntras att rapportera farhågor i vår visseblåsarkanal, Tell Us, som är tillgänglig för alla anställda och är en del av den årliga utbildningen i uppförandekoden. Graden av kännedom om och förtroende för processerna för att rapportera missförhållanden mäts både genom medarbetarundersökningarna, som bedömer faktorer som "etik" och "uttrycka min åsikt", och genom specifika undersökningar som samlar in feedback om medarbetarnas förtroende för visseblåsarkanal. Insatser för att avhjälpa eller åtgärda faktisk väsentlig påverkan på våra medar

betare hanteras inom ramen för vår process för avhjälpande åtgärder. Mer information om rapporteringskanaler för vår personal och vår fastställda process för avhjälpande åtgärder finns på sidan 202.

Våra åtgärder

Våra åtgärder avseende arbetsvillkor Säkerhet och välbefinnande

Hälsa och säkerhet är, och har alltid varit, en av våra högsta prioriteringar. Detta är ett kontinuerligt arbete som förutsätter dagligt fokus och ett långsiktigt åtagande. Vårt globala Health & Safety team, med representanter vid alla våra produktionsanläggningar, ansvarar för att driva våra åtgärder inom hälsa och säkerhet. Vi använder vårt ledningssystem för arbetsmiljö för att beskriva säkra arbetssätt för alla hälso- och säkerhetsrelaterade områden som arbete på hög höjd, medicinska kontroller i arbetslivet, riskbedömningar, arbetsmiljöronder och arbete med lyftanordningar. Ledningssystemet utvärderas kontinuerligt för att sprida bästa praxis och anpassas efter ny teknologi och förändringar i lagstiftning. Säkerhet och välbefinnande övervakas och följs regelbundet upp i vårt ledningssystem för arbetsmiljö.

Vi erbjuder ett brett utbud av utbildningar inom hälsa och arbetsmiljö till våra anställda och arbetsledda entreprenörer, anpassade till deras specifika roller och lagkrav för att göra vår arbetsplats säkrare. Alla våra entreprenörer på plats måste genomgå en obligatorisk säkerhetsutbildning före tillträde till våra anläggningar.

Vårt Health & Safety team stödjer chefer och organisationen i alla regioner, medan globala processägare säkerställer ett strategiskt tillvägagångssätt inom områden som maskinsäkerhet, elektrifierad fordonssäkerhet, kemikaliesäkerhet, ergonomi, incident- och olycksfallshantering, personlig skyddsutrustning och regelefterlevnad.

Företagshälsovården följer den lokala lagstiftningen när det gäller olika faktorer, bland annat medicinska kontroller och rådgivning till anställda. Huvudfokus ligger på proaktiva hälsoinitiativ för vår personal.

Andel medarbetare som omfattas av ledningssystem för arbetsmiljö ¹⁾	2025	2024
Anställda, %	100	100
Icke-anställda, %	100	100

1) Andel anställda som omfattas av ett externt certifierat ledningssystem för arbetsmiljö uppgår till 15 (19) procent. Kina är täckt till 100 procent, inga andra regioner är certifierade.

Proaktiv risk- och incidenthantering

Innan förändringar i arbetsmiljön genomförs utförs riskbedömningar för att utvärdera påverkan på vår personal och för att vidta nödvändiga förebyggande åtgärder för säkerhet och välbefinnande. Alla arbetsplatser på våra tillverkningsanläggningar riskbedöms och uppdateras när förändringar görs i processen. Resultatet visualiseras på varje arbetsstation. Vårt globala incidentrapporteringssystem används för att analysera data, hantera rapporterade risker och arbetsmiljörelaterade incidenter samt stödja riskbedömningar för organisatoriska och fysiska förändringar i den dagliga verksamheten.

Alla identifierade risker rapporteras systematiskt, och upp till 98 000 riskobservationer registreras årligen. Målet är att proaktivt hantera och stänga varje risk så snabbt som möjligt. Riskhantering sker löpande i samband med att risker identifieras. Under 2025 stängdes i genomsnitt 93 procent av de risker som rapporterades under föregående månad inom den första veckan i påföljande månad. Fabriksledningen på alla produktionsenheter träffas dagligen för att gå igenom föregående dygns hälso- och säkerhetsincidenter och avgör om några korrigerande eller förebyggande åtgärder krävs. I händelse av en betydande hälso- och säkerhetsincident utfärdas en Safety Alert inom 48 timmar. Safety Alert tillsammans med företagsövergripande informationsdelning om bästa praxis, ökar medvetenheten om specifika risker och initierar att åtgärder vidtas för att minska riskerna.

Som ett resultat av ett proaktivt och systematiskt säkerhetsarbete var vår arbetsskadefrekvens (lost time case rate LTCR baserat på 200 000 arbetstimmar) år 2025 0,06. Detta var ett av våra lägsta resultat sedan vi började mäta, vilket rankar oss bland de bästa i branschen. För 2030 har vi satt en ambition att uppnå en arbetsskadefrekvens på högst 0,02. Denna ambition återspeglar vårt engagemang för att skapa en säker arbetsmiljö för alla våra medarbetare.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Nyckeltal för hälsa och säkerhet	2025	2024
Arbetsrelaterade dödsfall		
Anställda	0	—
Icke-anställda	0	—
Arbetsrelaterade skador med sjukfrånvaro		
Anställda	24	—
Icke-anställda	1	—
Frekvens av arbetsrelaterade skador		
Anställda	0,28	—
Icke-anställda	0,22	—
Arbetssskadefrekvens (lost time case rate, LTCR)		
Anställda	0,06	0,05
Registrerbara arbetsrelaterade skador		
Anställda	319	—
Icke-anställda	76	—
Frekvens av registrerbara arbetsrelaterade skador		
Anställda	3,73	—
Icke-anställda	16,77	—
Antal frånvarodagar på grund av arbetsolyckor		
Anställda	1 547	—

Välbefinnande och hälsofrämjande

Vårt hälso- och säkerhetsprogram fokuserar på att förbättra det fysiska, psykiska och sociala välbefinnandet. Vi arbetar proaktivt med arbetstagarnas välbefinnande genom att genomföra initiativ som tillgodoser fysiska, psykiska och sociala hälsobehov. Vi främjar aktivt förebyggande insatser, erbjuder tillgång till initiativ för välbefinnande och skapar en stödjande arbetsmiljö som ger medarbetarna möjlighet att trivas.

Exempel på initiativ som bygger på vår strategi för välbefinnande är:

- Mental Wellbeing tool – identifierar medarbetarnas risk för utbrändhet och erbjuder stöd i förebyggande syfte
- Health Talk tool – ett verktyg som stödjer cheferna att främja hälsa och förebygga ohälsa bland medarbetarna genom att underlätta dialogen om deras arbetslivssituation och allmänna hälsa
- Global Heart Health Awareness campaign – en kampanj som erbjuder blodtrycksmätning, online HLR-kurser och globala hälsopromenader enligt konceptet "one lap around the globe"
- World Mental Health day – aktiviteter för att öka medvetenheten om psykisk hälsa

Balans mellan arbete och privatliv

Vi hjälper föräldrar att balansera kraven från arbete och familj genom att främja jämställdhet mellan kvinnor och män och underlätta karriärutveckling för alla våra anställda. Vår Family Bond Policy erbjuder alla tillsvidareanställda 24 veckors föräldraledighet med 80 procent av grundlönen. Detta gäller samtliga kön och omfattar adoptiv-, foster- och surrogatföräldraskap, inklusive föräldrar i samkönade relationer.

Familjerelaterad ledighet	2025	2024
Andel anställda med rätt till familjerelaterad ledighet, i %	100	100
Kvinnor	100	100
Män	100	100
Berättigade anställda som tagit ut familjerelaterad ledighet, i %	14	14
Kvinnor	17	17
Män	13	13

Arbetstid

Vi hanterar arbetstiden i enlighet med kollektivavtal, nationell lagstiftning och internationella arbetsnormer och säkerställer att ILO:s konventioner och EU:s krav följs. Vårt tillvägagångssätt fokuserar på att förhindra omfattande övertid och främja balansen mellan arbete och privatliv. Genom våra utbildningar i arbetsrätt för chefer och uppföljningar av People Policy Assessments, säkerställer vi tillräckliga viloperioder och ledighet. Våra system för tidsredovisning, i kombination med en hög grad av kollektivavtal och initiativ som stödjer medarbetarnas välbefinnande och balans mellan arbete och privatliv, säkerställer efterlevnad. Arbetstider och relaterade indikatorer rapporteras och följs upp för att säkerställa transparens och kontinuerlig förbättring.

Kollektiva förhandlingar, social dialog och föreningsfrihet

Vårt Labour Affairs team arbetar för att efterleva arbetslagstiftningen och främja rättvisa och säkra arbetsförhållanden. För att underlätta rutinerna för information och samråd med våra europeiska anställda har vi ett avtal med våra fackföreningar som kallas Volvo Cars European Dialogue (VCED), som motsvarar ett europeiskt företagsråd. Detta avtal reglerar också valprocessen för att bestämma representanterna i VCED. Syftet med VCED är att säkerställa att de anställda informeras och konsulteras i frågor som påverkar dem.

VCED-mötena hålls årligen och inkluderar representanter från Sverige, Belgien, Nederländerna, Tyskland och Spanien. Diskussionserna omfattar bolagets finansiella ställning samt affärsmässiga, strategiska och produktionsmässiga framtidsutsikter och andra personalrelaterade frågor. Rådet sammankallas också när större förändringar inom företaget påverkar anställda som är representerade i forumet. Dessutom träffas arbetstagarrepresentanterna självständigt en gång om året, utan företrädare för arbetsgivaren, för att diskutera och samordna fackliga frågor.

Vi har kollektivavtal med fackföreningar som omfattar 74 procent av vår globala personalstyrka och tillämpar arbetsmiljödialoger som täcker alla områden i företaget. Inom vissa områden tillämpar vi social dialog – en öppen och konstruktiv kommunikation mellan arbetsgivare och arbetstagare – för att stärka förtroendet, hantera arbetsplatsfrågor och främja rättvisa och hållbara arbetsvillkor. Genom People Policy Assessment och den årliga uppföljningen granskar vi resultaten och initierar åtgärder som säkerställer efterlevnad av våra standarder och mål.

Kollektivavtalens omfattning	2025	2024
Anställda, %	74	70

Täckningsgrad	Kollektivavtalstäckning		Social dialog
Täckningsgrad, för länder med >50 anställda som representerar >10% av det totala antalet anställda	Anställda – EES	Anställda – utanför EES	Företrädare på arbetsplatsen (endast EES)
0–19%	—	Kina	—
20–39%	—	—	—
40–59%	—	—	—
60–79%	—	—	—
80–100%	Sverige Belgien	—	Sverige Belgien

Socialt skydd

Volvo Cars har väletablerade principer för pensions- och försäkringsförmåner, vilket säkerställer att vi ger våra anställda skydd och försäkringar. Vi arbetar kontinuerligt med att se till att våra principer implementeras i alla våra regioner.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Rättvis ersättning

Som en global organisation bedriver vi verksamhet på en rad olika arbetsmarknader med olika nivåer av socialt skydd. Vårt Compensation & Benefit team ansvarar för åtgärder som syftar till att uppnå rättvis ersättning. För att säkerställa att alla medarbetare får en rättvis lön följer vi upp lönerna på alla nivåer i organisationen. Om eventuella brister identifieras, fastställs en handlingsplan som följs upp. Eventuella brister som inte kan motiveras av faktorer som arbetskomplexitet, individuella prestationer eller marknadsvillkor bör åtgärdas.

För att säkerställa att våra ersättningsmodeller är både rättvisa och förenliga med regelverket, analyserar vi regelbundet lönenivåerna i alla länder jämfört med lokala minimilöner och benchmark för levnadslöner. Detta gör det möjligt för oss att verifiera att våra anställda inte bara kompenseras i enlighet med lagkrav utan också får en ersättning som stödjer en anständig levnadsstandard. Vår benchmarkanalys för 2025 visade att 100 procent av våra anställda betalades i nivå med, eller över, en levnadslön.

Den genomsnittliga löneskillnaden mellan kvinnor och män avseende total ersättning uppgick till 1,7 procent under 2025. Resultatet ligger inom det gränsvärde på fem procent som fastställs i våra riktlinjer och ligger i linje med vårt åtagande att uppnå jämställda löner senast 2027. Löneskillnaderna mellan kvinnor och män analyseras på regional och nationell nivå och åtgärdas i handlingsplaner om de ligger utanför femprocentsgränsen. Vi analyserar regelbundet löneskillnaderna mellan kvinnor och män efter befattningens komplexitetsnivå i varje land. Vår analys visar att de flesta skillnaderna beror på variationer i tjänstgöringstid och erfarenhet snarare än på ojämlik lön för lika arbete. Vi står fast vid vårt engagemang för jämställda

löner och kommer att fortsätta att fokusera på att säkerställa rättvis och konkurrenskraftig ersättning till alla anställda.

Ersättningsnyckeltal	2025	2024
Löneskillnad mellan kvinnor och män, %	1,7	1,5
Total ersättningskvot	96 till 1	75 till 1

Våra åtgärder för likabehandling och möjligheter för alla

Utbildning och utveckling

Det är viktigt att möta behovet av kompetenta medarbetare för att leverera på våra affärsmål, och årets implementering av vårt nya globala lärandehanteringssystem My Learning stödjer ytterligare denna inriktning. Från och med i år har 84 procent av våra anställda anslutits till lärplattformen. Vårt kursutbud har utökats genom integreringen av LinkedIn Learning, vilket ger våra anställda tillgång till ett brett och mångsidigt innehållsbibliotek. Genom att matcha medarbetare mot relevanta färdigheter och kompetenser har vi dessutom lagt grunden för personliga läranderesor för att utveckla de färdigheter som behövs.

Under 2025 fokuserade vi på program för kompetenshöjning, omställning och kompetensutveckling inom strategiskt viktiga områden, bland annat underhållstekniker, elektrifiering, megacasting, mjukvaruutveckling, mentorskap för kvinnliga ledare och digitala färdigheter.

Vår prestationsprocess, Continuous Dialogue, innebär regelbundna möten mellan medarbetare och chefer för att diskutera prestation, framsteg, utveckling, lärande och välbefinnande. Vi främjar en feedbackkultur genom kontinuerlig feedback och individuella samtal på alla nivåer, som sträcker sig bortom interaktioner mellan chef och team.

Utvärderingar av prestation och utveckling	2025	2024
Anställda som deltagit i regelbundna utvecklings-samtal, %		
Tjänstemän, %	90	96
Kvinnor, %	91	95
Män, %	89	96

Utbildningstimmar	2025	2024
Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd	18	21
Anställda som deltagit i utbildning, %	93	91

Inkludering och samhörighet

Vi strävar efter att bygga en inkluderande kultur där tillhörighet och friheten att vara sig själv är en naturlig del av vårt arbete – genom att skapa trygga miljöer för alla dimensioner av mångfald, främja djupare engagemang och förbättra organisationens resultat, vilket möjliggörs av det globala Talent & Culture teamet. Vi har också infört ett inkluderingsindex för att mäta inkludering och tillhörighet. I år låg inkluderingsindexet på 77, vilket överträffade benchmark på 76 och uppfyllde vår ambition för 2025 om ett resultat som ligger minst en poäng över benchmark. Detta resultat återspeglar vårt pågående arbete med att möjliggöra en inkluderande arbetsplats där alla medarbetare känner sig uppskattade och respekterade. Vår ambition till 2030 är att uppnå ett inkluderingsindex som ligger tre poäng över benchmark.

Alla medarbetare uppmuntras att uttrycka sig fritt och dela med sig av idéer på arbetsplatsen. Under Pride-månaden genomförde vi insatser för att öka medvetenheten och stöttade temat "Freedom To Be". Vi har också lanserat en global e-utbildning om könsidentitet,

ÖVERBLICK3

MARKNAD15

VÅRT STRATEGISKA RAMVERK18

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE29

RISK36

BOLAGSSTYRNING42

RÄKENSKAPER61

HÅLLBARHET○

ALLMÄN INFORMATION○

MILJÖINFORMATION○

Rapportering enligt EU-taxonomi○

Klimatförändringar○

Föreningar○

Vatten○

Biologisk mångfald och ekosystem○

Resursanvändning och cirkulär ekonomi○

SOCIAL INFORMATION○

Egen arbetskraft●

Arbetsstagare i värdekedjan○

Konsumenter och slutanvändare○

BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION○

Ansvarsfullt företagande○

ÖVRIG INFORMATION○

AKTIEN220

VÅRT ARV222

Fördelning av anställda baserat på kön och ålder, absoluta tal och (%)	Ledningsgrupp ¹⁾						Seniora ledare ¹⁾						Totalt antal anställda					
	Kvinnor		Män		Totalt		Kvinnor		Män		Totalt		Kvinnor		Män		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<30	— (—%)	— (—%)	— (—%)	— (—%)	— (—%)	— (—%)	— (—%)	— (—%)	2 (—%)	— (—%)	2 (—%)	— (—%)	2 469 (6%)	2 886 (6%)	7 237 (16%)	7 038 (16%)	9 706 (22%)	9 924 (22%)
30–50	2 (25%)	3 (38%)	2 (25%)	3 (38%)	4 (50%)	6 (75%)	78 (18%)	71 (18%)	156 (36%)	140 (36%)	234 (53%)	211 (55%)	6 781 (15%)	6 867 (15%)	17 913 (40%)	17 809 (40%)	24 694 (55%)	24 676 (56%)
>50	1 (13%)	1 (13%)	3 (38%)	1 (13%)	4 (50%)	2 (25%)	50 (11%)	44 (11%)	154 (35%)	132 (34%)	204 (46%)	176 (45%)	2 226 (5%)	2 143 (5%)	7 979 (18%)	7 670 (17%)	10 205 (23%)	9 813 (22%)
Total fördelning	3 (38%)	4 (50%)	5 (63%)	4 (50%)	8 (100%)	8 (100%)	128 (29%)	115 (30%)	312 (71%)	272 (70%)	440 (100%)	387 (100%)	11 476 (26%)	11 896 (27%)	33 129 (74%)	32 517 (73%)	44 605 (100%)	44 413 (100%)

1) I kategorierna "Ledningsgrupp" och "Seniora ledare" kan en individ räknas mer än en gång. Detta beror på att var och en av dessa populationer betraktas separat, och därför kan överlappning uppstå.

infört riktlinjer för säkra resor för HBTQ+-anställda och stöttat lokala initiativ för att främja inkludering.

Vi är fast beslutna att fortsätta att förbättra andelen kvinnor i ledande befattningar och står fast vid våra ambitioner gällande jämställdhet. För 2025 var vår ambition att uppnå en årlig ökning av andelen kvinnor i seniora ledarpositioner. Den omorganisation som genomfördes under året fick en negativ effekt på andelen kvinnor i ledande positioner. Vår ambition till 2030, att kvinnor ska inneha 34 procent av seniora ledarpositioner, ligger fast och vi arbetar vidare för att nå detta mål. Ett kontinuerligt arbete pågår för att att-rahera, stödja, engagera och utveckla kvinnliga medarbetare för att öka andelen kvinnliga senior ledare. Flera initiativ och utvecklings-program för anställda har lanserats för att stödja denna ambition.

Vårt partnerskap med initiativ som Girls Who Code visar ytterli-gare vårt engagemang för att främja nästa generations kvinnliga ledare inom teknik och innovation. Volvo Cars är också stolt sponsor av Women in Tech, en community med uppdraget att öka kvinnors deltagande i teknikbranschen.

Kvinnor i ledande befattningar	2025	2024
Kvinnor i seniora ledarpositioner, %	29,1	29,7
Kvinnor i ledande ställning, %	29,6	30,8
Kvinnor i extern rekrytering och intern befordran till ledande befattningar, %	30,9	33,3

Hot och våld

Vårt Corporate Security team ansvarar för att vägleda allt säker-hetsrelaterat arbete som utförs inom företaget och spelar en viktig roll för att säkerställa att Volvo Cars är en säker arbetsplats. Genom vår företagssäkerhetsutbildning informerar vi chefer om hur man förebygger våld på arbetsplatsen och andra former av kränkande eller störande beteende.

Vår kanal för rapportering av säkerhetsincidenter uppmuntrar anställda att anonymt rapportera incidenter av våldsamtt eller hotfullt beteende. Corporate Security utreder oberoende alla incidenter som rapporteras. Genom att granska incidentrapporter kan vi identifiera potentiella orsaker till våld eller hotfullt beteende och införa åtgärder som förebygger och minskar riskerna. Under 2025 har vi inte registre-rat några fall av allvarliga hot och/eller våldsmisbruk.

Våra åtgärder avseende andra arbetsrelaterade rättigheter

Arbetsrätt

Mänskliga rättigheter – People Policy Assessment

Labour Affairs teamet ansvarar för åtgärder inom arbetsrätt. För att ytterligare stärka vårt engagemang för People Policy och säkerställa efterlevnad av standarder för mänskliga rättigheter genomför vi People Policy Assessments – en praxis som började som ett projekt 2017 och pågår fortfarande. Processen är i linje med FN:s vägle-dande principer för företag och mänskliga rättigheter. Den bedömer både potentiell och faktisk påverkan på de mänskliga rättigheterna. Utvärderingen omfattar skrivbordsanalyser, intervjuer med viktiga interna och externa intressenter och verifiering på plats där 5–10 procent av medarbetarna intervjuas. Resultatet av bedömningen är en handlingsplan med föreslagna åtgärder för att förebygga, begränsa och avhjälpa negativa risker och påverkan. Handlingsplanen följs upp enligt tidsplan.

I nära samarbete med de lokala ledningsgrupperna har vi genom-fört utbildningar för att öka medvetenheten på prioriterade markna-der. Chefer utbildas i att upprätthålla ett ansvarsfullt agerande, baserat på skrivbordsanalys och information från icke-statliga orga-nisationer. Utbildningsområden inkluderar lagkrav, dialog med intressenter, utsatta grupper och identifiering av risker utifrån lokala förhållanden. Dessutom utarbetas lång- och kortsiktiga handlings-planer och resultaten av förebyggande åtgärder följs upp.

I linje med våra prioriteringar för mänskliga rättigheter genom-förde vi fyra riskworkshops för People Policy Assessment under 2025. I dessa workshops fastställdes åtgärder för att stärka med-vetenheten om mänskliga rättigheter, inklusive en planerad och strukturerad uppföljning. Vi genomförde också en fullständig People Policy Assessment på vår fabrik i Floby som inte resulterade i några kritiska iakttagelser.

På Volvo Cars tolererar vi inte barnarbete eller tvångsarbete och genom vår People Policy Assessment, våra årliga uppföljningar och genom systematiska ålderskontroller säkerställer vi regelefterlev-nad. Vi vidtar snabba och adekvata åtgärder för att hantera och avhjälpa eventuell negativ påverkan som orsakas av barn- eller tvångsarbete kopplat till vår verksamhet.

Under 2025 har inga fall av barnarbete eller tvångsarbete regist-rerats i vår verksamhet.

Arbetsrelaterade incidenter och klagomål	2025	2024
Arbetsrelaterade klagomål som inkommit via kanaler där egna anställda kan framföra synpunkter eller anmäla missförhållanden	170	134
varav antal rapporterade incidenter gällande diskriminering eller trakasserier	57	48
Böter, viten och skadestånd till följd av incidenter och klagomål, SEK	—	—
Klagomål till nationella kontaktpunkter för OECD:s multinationella företag	—	—

Våra ambitioner

För att nå våra medarbetarmål har vi etablerat tydliga kort- och långsiktiga prestationsmått som inkluderingsindex, andel kvinnor i ledande befattningar och arbetsskadefrekvens. Vissa ambitioner, som till exempel vår ambition om jämn könsfördelning, är också kopplade till vårt långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare – vilket understryker dess koppling till önskat resultat och betydelse för bolaget. Företagets ambitioner godkänns och följs upp av styrelsen, inklusive arbetstagarrepresentanterna. Arbetstagarrepresentanterna i styrelsen bidrar med arbetsplats-perspektivet i beslutsfattandet och ser till att de anställdas intressen företräds. Vi informerar våra medarbetare om hur vi presterar mot uppsatta ambitioner i samband med möten för fackliga representan-ter och arbetstagarrepresentanter, samt vid lednings- och personal-möten. För information om våra ambitioner och deras tidslinjer hän-visar vi till respektive avsnitt.

Definitioner och metodik

Antal anställda

Med antal anställda avses att varje enskild person räknas som en enhet, oberoende av sysselsättningsgrad, anställningstyp (t.ex. tillfälligt anställda) eller anställningsstatus (t.ex. tjänstledighet).

Anställda

Med anställda avses personer som har ett anställningsförhållande till Volvo Cars. De rapporterade siffrorna inkluderar både tillsvidare-anställda och tillfälligt anställda som är aktiva och tjänstlediga.

Medarbetardata hämtas från HR-systemet och samlas in manuellt för de juridiska personer som inte ingår i systemet. Data aggregeras sedan för att generera de mätvärden som krävs. Antalet anställda

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



anges i rapporten per balansdagen. Siffrorna skiljer sig från antalet anställda som redovisas i Not 8 i den konsoliderade finansiella rapporten, då dessa uppgifter rapporteras som genomsnittligt antal heltidsanställda. För närvarande har Volvo Cars inga uppgifter om anställda som identifierar sig som andra kön än kvinnor eller män.

Under 2025 har omfattningen för rapportering av medarbetar-data ändrats. Mer information finns på sidan 207.

Icke-anställda

Med icke-anställda avses konsulter som inte är anställda av Volvo Cars men vars arbete utförs under ledning av Volvo Cars.

Personalomsättning

Personalomsättningen beräknas som antalet anställda som slutat sin anställning dividerat med det genomsnittliga antalet anställda som nämnare. Det genomsnittliga antalet anställda är summan av antalet anställda den sista dagen varje månad under ett år dividerat med tolv månader.

Familjerelaterad ledighet

Måttet på familjerelaterad ledighet inkluderar mammaledighet, pappaledighet och föräldraledighet (ej ledighet för vård av närstå-ende) för alla anställda med fast lön med tillsvidare- eller deltidsan-ställning. Familjerelaterad ledighet (oavsett frånvarons längd) base-ras på en 12-månaders rapporteringsperiod från 1 oktober till 30 september. Andelen berättigade anställda som tog ut familjerele-rad ledighet beräknas genom att dividera antalet anställda som utnyttjade förmånen med det totala antalet berättigade anställda.

Skäliga löner

För begreppet skälig lön tillämpar vi benchmark som överträffar de minimikrav som anges i ESRS för att säkerställa att alla anställda har en verklig levnadslön. Skälig lön definieras som levnadslönen för en typisk standardfamilj (familj med två vuxna och två barn). Vi använde WageIndicator Foundations data för att bedöma våra löner i förhållande till benchmark för levnadslöner. Om levnadslön inte är definierad för ett land används den stipulerade minimilönen för det aktuella landet. Intern grundlön och fasta tillägg jämförs med lev-nadslönen i varje land för att säkerställa efterlevnad.

Löneskillnad mellan kvinnor och män

Löneskillnaden mellan kvinnor och män är skillnaden mellan den genomsnittliga bruttomånadslönen mellan kvinnor och män i

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

förhållande till den genomsnittliga bruttomånadslönen för män, uttryckt i procent. Bruttolön definieras som grundlön på heltid, fasta ersättningar och årlig bonus på målnivå. Pension ingår inte i bruttolönen. De rörliga delar som inte ingår i bruttolönen inkluderar övertid, skifttillägg och icke-garanterade tillägg.

Total ersättningskvot
Total ersättningskvot definieras som den årliga totala ersättningskvoten för den högst betalda individen i förhållande till den årliga medianersättningen för alla anställda (exklusive den högst betalda). I den årliga totala ersättningen ingår grundlön, fast ersättning, rörliga ersättningar, förmåner, pensioner och incitament. De rörliga delar som inte ingår i bruttolönen inkluderar övertid, skifttillägg och icke-garanterade tillägg.

Seniora ledare
Med seniora ledare avses medarbetare på befattningsnivåerna ledande specialister (executive professionals), högre chefer (executive managers) och medlemmar i EMT. Andelen kvinnor bland seniora ledare beräknas genom att dividera antalet kvinnliga seniora ledare med det totala antalet seniora ledare.

Ledande ställning
Med ledare i ledande ställning avses chefer med personalansvar som har direktrapporterande medarbetare. Nyckeltalet kvinnor i ledande positioner omfattar de kvinnor som ingår i denna kategori.

Arbetsrelaterade dödsfall
Arbetsrelaterade dödsfall inkluderar alla anställda, arbetsledda entreprenörer och oberoende entreprenörer på våra anläggningar. Oberoende entreprenörer definieras som entreprenörer som är involverade i konstruktion/rekonstruktion av Volvo Cars fabriker. Dödsfall bland entreprenörer rapporteras endast för projekt där Volvo Cars är byggherre.

Arbetsrelaterade skador
Arbetsrelaterade skador omfattar olycksfall som kräver professionell medicinsk vård med frånvaro som följd i minst en dag utöver olycksfallsdagen och där företagshälsovården eller motsvarande bedömer att det inte finns restarbetsförmåga hos den skadade personen.

Frekvens av arbetsrelaterade skador
Frekvensen för arbetsrelaterade skador definieras som antalet rapporterade arbetsolycksfall som resulterat i minst en dags sjukfrånvaro, dividerat med det totala antalet arbetade timmar och multiplicerat med 1 000 000.

Arbetssskadefrekvens (LTCR)
Arbetssskadefrekvens (lost time case rate, LTCR) är en enhetsspecifik upplysning och målsättning kopplad till vår koncernövergripande ambition för arbetsrelaterade skador. Detta mätetal beräknas baserat på 200 000 arbetade timmar och tillämpas på en definierad omfattning av de arbetstagare som ingår i vårt centrala system för att rapportera olyckor, vilket representerar cirka 94 procent av det totala antalet anställda.

Antal registrerbara arbetsrelaterade olyckor
En arbetsrelaterad olycka anses vara registrerbar om den leder till något av följande: dödsfall, frånvarodagar från arbetet, begränsat arbete eller omplacering till ett annat arbete, medicinsk behandling utöver första hjälpen eller medvetlöshet eller betydande skada eller ohälsa som diagnostiserats av en läkare eller annan legitimerad hälso- och sjukvårdspersonal, även om det inte leder till dödsfall, dagar borta från arbetet, begränsat arbete eller arbetsbyte, medicinsk behandling utöver första hjälpen eller medvetlöshet.

Frekvens av rapporteringspliktiga arbetsolyckor
Frekvensen av registrerbara arbetsrelaterade olyckor motsvarar antalet registrerbara olyckor per standardiserad bas av arbetade timmar. Frekvensen av registrerbara arbetsrelaterade skador beräknas per 1 000 000 arbetade timmar.

Antal förlorade arbetsdagar
Antal förlorade arbetsdagar avser det totala antalet kalenderdagar som arbetstagare varit oförmögna att arbeta på grund av arbetsrelaterade skador, räknat från och med dagen efter händelsen.

Utbildningstimmar
Uppgifter om antal utbildningstimmar sammanställs genom konsoliderad rapportering från flera utbildningssystem globalt. Det genomsnittliga antalet utbildningstimmar per anställd beräknas genom att dividera det totala antalet utbildningstimmar som registrerats under

rapporteringsåret med antalet anställda. Information uppdelad på kön saknas för närvarande på grund av systembegränsningar 2025. Det är dock vår ambition att förbättra transparensen och inkluderingen genom att integrera denna information med vår nya lärplattform 2026.

Utvärderingar av prestation och utveckling
Prestations- och utvecklingssamtal motsvarar Volvo Cars prestationsprocess Continuous Dialogue. Detta är en årslång process och omfattar löpande avstämningar. Antalet avstämningar är inte förutbestämt, utan varierar beroende på kategori av medarbetare och individuella behov. Endast medarbetare som är aktiva i tjänst omfattas av processen. För kollektivanställda saknas för närvarande både en etablerad prestationsprocess och könsuppdelad rapportering på grund av systembegränsningar under 2025. Vi strävar dock efter att uppnå standardisering och inkludering i våra processer framåt.

Allvarliga människorättsincidenter kopplade till den egna personalen
Allvarliga människorättsincidenter definieras i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och UNGP Reporting Framework. Dessa incidenter kan inträffa inom vår egen verksamhet såväl som i vår värdekedja och de relaterar till våra väsentliga risker för mänskliga rättigheter – de som mest sannolikt kan leda till de mest betydande negativa konsekvenserna för människor genom vår verksamhet, våra produkter och våra affärsrelationer. Allvarliga incidenter kan inkludera, men är inte begränsade till, barnarbete, modernt slaveri och tvångsarbete, allvarliga hälso- och säkerhetsöverträdelser och hot eller förekomst av trakasserier, övergrepp eller våld.

Samtliga fall bedöms individuellt utifrån omfattning, räckvidd och möjligheten till avhjälpande. Dessa bedömningar gäller för alla nivåer i vår värdekedja och tar hänsyn till arbetets specifika karaktär, plats och sårbarhet hos berörda individer eller grupper. I enlighet med ESRS S1 rapporteras endast incidenter som bekräftats genom våra due diligence- och utredningsprocesser i vår årliga hållbarhetsrapport. Fall som fortfarande är under bedömning eller ännu inte styrkta klassificeras inte som bekräftade incidenter.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	●
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Arbetstagare i värdekedjan

Vi påverkar medarbetare i hela värdekedjan, från utvinning av råmaterial till sluthanteringen av våra produkter. Att skydda och förbättra livet för människor i vår värdekedja är centralt i vår hållbarhetsstrategi, som ligger till grund för vårt åtagande att respektera och främja mänskliga rättigheter.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
ARBETSVILLKOR			
Anställningstrygghet För att möta svängningar i efterfrågan och vid lanseringar av nya bilmodeller kan tillfälliga anställningskontrakt användas genom hela värdekedjan. Samtidigt som det ger flexibilitet kan det leda till negativ påverkan, bland annat otrygga anställningar.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Arbetstid Arbetstagare i värdekedjan påverkas när de utsätts för risker i samband med övertidsarbete.	Faktisk negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Skäliga löner Brister i skäliga löner kan förekomma i värdekedjan, särskilt hos leverantörer i länder med bristfällig lagstiftning avseende skäliga löner.	Faktisk negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Social dialog, föreningsfrihet, kollektiva förhandlingar Verksamhet i länder där föreningsfriheten och rätten till kollektiva förhandlingar är begränsad eller obefintlig kan påverka arbetstagare genom att deras möjligheter att förhandla om bättre arbetsvillkor inskränks.	Faktisk negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Balans mellan arbete och privatliv Att verka i en transformativ och konkurrensutsatt bransch kan vara en utmaning för att uppnå en bra balans mellan arbete och privatliv, särskilt under utvecklings- och lanseringsfaser.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Hälsa och säkerhet Arbetare i vår värdekedja utsätts för risker inom hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, exempelvis i fabriker och vid gruvanläggningar.	Faktisk negativ påverkan		↑ 🏠 ↓

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
LIKABEHANDLING OCH MÖJLIGHETER FÖR ALLA			
Jämställdhet och lika lön för likvärdigt arbete Potentiell negativ påverkan på jämställdheten inom värdekedjan, inklusive rätten till lika lön.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Åtgärder mot våld och trakasserier på arbetsplatsen I vissa av de länder där vi har leverantörer, underleverantörer och återförsäljare finns det en förhöjd risk för våld och trakasserier på arbetsplatsen.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
ANDRA ARBETSRELATERADE RÄTTIGHETER			
Barnarbete I vissa länder i vår värdekedja finns det risk för barnarbete. Utvinning av vissa råvaror är förenat med en förhöjd risk.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Tvångsarbete Risk för att tvångsarbete förekommer inom värdekedjan, inklusive utsatthet för exploatering och människohandel, särskilt i länder som har svagt skydd mot sådana metoder.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Personlig integritet Negativa konsekvenser för individer, om vi brister i skyddet av visselblåsare.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Barnarbete Misslyckande med att proaktivt upptäcka potentiellt barnarbete i vår värdekedja och att proaktivt anpassa sig till ny lagstiftning om mänskliga rättigheter innebär en finansiell risk och en anseenderisk.	Risk		↑ 🏠 ↓
Tvångsarbete Misslyckande med att proaktivt upptäcka potentiellt tvångsarbete i vår värdekedja och att proaktivt anpassa oss till ny lagstiftning om mänskliga rättigheter innebär en finansiell risk och en anseenderisk.	Risk		↑ 🏠 ↓

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	●
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Arbetstagare i värdekedjan

Volvo Cars är en biltillverkare med en global värdekedja som omfattar många direktkontrakterade leverantörer, underleverantörer och återförsäljare. Under 2025 köpte vi varor och tjänster från cirka 12 000 direktkontrakterade leverantörer. De flesta av dessa leverantörsanläggningar finns i Kina och Europa. Vårt återförsäljarnätverk sträcker sig över 89 länder med nästan 2 200 försäljningsställen. Våra 33 största marknader har nationella säljbolag som sköter lokala återförsäljarrelationer, medan distribution och service på mindre marknader sköts av importföretag och våra globala importörskontor. De flesta av våra återförsäljare finns i Europa, USA, Kanada och Kina. Vårt globala återförsäljarnätverk sysselsätter cirka 60 000 personer.

Som ett resultat av vår strategi och affärsmodell påverkas medarbetare i vår värdekedja, uppströms och nedströms. Detta inkluderar leverantörer och underleverantörer av komponenter och råvaror för biltillverkning, maskiner och verktyg samt leverantörer av tjänster som logistik, IT och städning. I vår analys drar vi slutsatsen att det finns potentiell väsentlig negativ påverkan, särskilt i regioner som har identifierats som högriskregioner ur ett människorättsperspektiv (mer information finns på sidan 144) och när det gäller vissa råvaror (mer information finns på sidan 193). Dessutom har högriskverksamheter identifierats, inklusive gruvanläggningar, smältverk och minalförädlare. I vår värdekedja nedströms är arbetare (t.ex. de som arbetar i verkstäder) förknippade med en ökad risk för negativ påverkan. Dessutom drar vi i vår bedömning slutsatsen att risken för barn- och tvångsarbete är särskilt hög i regioner med svagare efterlevnad av lagstiftning och i områden med utbredd utvinning av vissa råvaror, såsom kobolt, glimmer, tenn, volfram, tantal och guld.

Genom vår due diligence-process har vi identifierat grupper av arbetstagare som är särskilt sårbara. Dessa grupper av arbetstagare inkluderar kvinnor, migrantarbetare och ursprungsfolk. Kvinnor löper förhöjd risk att drabbas av negativ påverkan, såsom könsdiskriminering, trakasserier och ojämlika löner, medan migrantarbetare är mer utsatta för negativ påverkan på grund av språkbarriärer och begränsat rättsligt skydd. Risken för kränkningar av mänskliga rättigheter som drabbar utsatta grupper är förhöjd i vissa geografiska områden, särskilt där konflikter, svagt styre och/eller ekonomisk ojämlikhet förekommer.

Vi ställer hållbarhetskrav – inklusive krav på mänskliga rättigheter – på våra affärspartner, såsom leverantörer, underleverantörer och återförsäljare. I kombination med den due diligence vi genomför syftar dessa insatser till att bidra till att förbättra arbetsvillkoren för arbetare i vår värdekedja.

Våra policyer

Vår uppförandekod för affärspartner listar de risker för mänskliga rättigheter som är mest relevanta för vår värdekedja, inklusive väsentlig påverkan som tvångs- och barnarbete. Våra återförsäljare, leverantörer och underleverantörer genom hela vår värdekedja är skyldiga att följa uppförandekoden för affärspartner eller liknande principer. Uppförandekoden poängterar särskilt att affärspartner ska ta speciell hänsyn till utsatta grupper.

Uppförandekoden för affärspartner föreskriver att affärspartner ska tillhandahålla tillgång till effektiva klagomålskanaler och åtgärdsmekanismer för anställda och andra intressenter som kan påverkas av dess verksamhet. Detta inkluderar lokalsamhällen och utsatta grupper, vilket gör det möjligt för dem att ta upp legitima farhågor relaterade till alla områden som omfattas av uppförandekoden för affärspartner. Vidare förmedlas att affärspartner måste vidta åtgärder för att förhindra liknande händelser i framtiden, inklusive att genomföra lämpliga och snabba korrigeringar. Bristande samarbete, underlåtenhet att åtgärda överträdelser eller förseningar i att vidta korrigeringar kan leda till skadeståndskrav, förlust av affärer och i slutändan uppsägning av affärsrelationen med Volvo Cars.

I våra inköpsavtal och avtalsmallar för leverantörer ingår ett åtagande att följa uppförandekoden för affärspartner. Denna skyldighet kräver att leverantörer genomför due diligence avseende mänskliga rättigheter och för vidare dessa krav till både direkta och indirekta affärspartner.

Volvo Cars hållbarhetskrav behandlar specifika fokusområden för hållbarhet inom företagets leverantörskedja och är en del av Volvo Cars inköpsavtal.

Volvo Cars position paper on responsible sourcing gäller för leverantörer av komponenter som innehåller Raw Materials of Concern (RMoC). Syftet med dokumentet är att förmedla företagets due diligence-arbete avseende RMoC (mer information finns på sidan 193) samt att fastställa våra högt ställda krav på våra leverantörer inom detta område.

Dialog med arbetstagare i vår värdekedja

För att förstå vår påverkan på arbetare i vår värdekedja genomför vi intervjuer med utvalda arbetare under revisioner på plats. Ett sådant urval syftar till att säkerställa ett brett spektrum av perspektiv, även från utsatta grupper. Vid revision av gruvor i batteriförsörjningskedjan intervjuas även representanter för lokalsamhällen – inklusive ursprungsfolk, där det är tillämpligt. Om bristande efterlevnad konstateras, upprättas handlingsplaner som leverantörerna kan implementera. Vi övervakar statusen av handlingsplanerna för att verifiera att identifierade problem är åtgärdade och att förbättringar för de drabbade individerna genomförs.

Revisionsresultaten utgör också ett värdefullt underlag för vårt kontinuerliga arbete med att förbättra due diligence avseende mänskliga rättigheter, som syfte att identifiera, förhindra och åtgärda negativ påverkan på mänskliga rättigheter i vår leverantörskedja. Dessutom eftersträvar vi en dialog med icke-statliga organisationer om ansvarsfullt företagande i globala leverantörskedjor. Insikter från sådana dialoger fungerar som underlag i vårt due diligence-arbete, inklusive att skapa en förståelse för hur rättighetsinnehavare i vår värdekedja kan påverkas av vår direkta och indirekta verksamhet, samt vilka åtgärder vi kan vidta för att driva på förbättringar. Vi arbetar med att förbättra våra processer för att samla in synpunkter från arbetstagare och företrädare för rättighetsinnehavare genom hela vår uppströms och nedströms värdekedja, och integrera dessa insikter i vårt övergripande due diligence-arbete för mänskliga rättigheter och i vårt affärsmässiga beslutsfattande.

Head of Procurement är operativt ansvarig för att se till att dialogen med arbetstagare i värdekedjan genomförs och att de resulterande insikterna vägs in i vårt affärsmässiga beslutsfattande.

Kanal för rapportering av klagomål

Vi uppmuntrar anställda och andra intressenter att rapportera olaglig verksamhet eller överträdelser av vår uppförandekod och vår uppförandekod för affärspartner. Rapporter kan lämnas in via vår rapporteringskanal Tell Us, mer information finns på sidan 202.

Vår uppförandekod för affärspartner kräver att affärspartner tillhandahåller tillgång till klagomålskanaler och mekanismer för avhjälpande åtgärder. Vi följer upp leverantörernas efterlevnad genom olika leverantörsbedömningar, till exempel genom revisioner på plats. Uppföljning av avvikelser sker genom handlingsplaner för att säkerställa att ändamålsenliga åtgärder vidtas.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	●
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Under 2025 började vi utforska hur Tell Us kan kompletteras för att öka rapporteringsmöjligheterna för arbetare i vår värdekedja och lokalsamhällen. För att hantera detta på ett effektivt sätt undersöker vi olika samarbetsplattformar. Vi undersöker också olika sätt att se till att rättighetsinnehavare, eller deras ombud, är meningsfullt involverade under hela klagomålsprocessen.

Våra åtgärder i leverantörskedjan

Vår inköpsavdelning ansvarar för genomförandet av due diligence avseende mänskliga rättigheter, inklusive efterlevnad av vår uppförandekod för affärspartner och våra övergripande hållbarhetskrav. Dessutom ingår representanter från inköpsavdelningen i det tvärfunktionella Human Rights Core teamet, som arbetar för att säkerställa att våra due diligence-insatser utförs på ett enhetligt och konsekvent sätt genom hela värdekedjan.

Due diligence avseende mänskliga rättigheter i vår leverantörskedja

Våra due diligence-aktiviteter utgör en pågående, proaktiv och reaktiv process som syftar till att identifiera och hantera risker och påverkan för arbetstagare i vår värdekedja. Den förbättras kontinuerligt genom dialog med leverantörer och andra intressenter, samt insikter från tidigare due diligence-insatser och nya risker som framkommit. I enlighet med internationella riktlinjer tillämpar vi ett riskbaserat förhållningssätt till mänskliga rättigheter. Detta innebär att vi fokuserar på de mänskliga rättigheter som löper störst risk för mest allvarlig negativ påverkan på människor – våra framträdande människorättsproblem (SHRI) – som också identifieras som materiell påverkan. Som en del av detta riskbaserade förhållningssätt har vi identifierat en lista över högriskländer, aktiviteter och verksamheter, tillsammans med ett antal råvaror som är förknippade med förhöjd risk för negativ påverkan på mänskliga rättigheter. De fungerar som vägledande principer när vi definierar vår due diligence-plan för mänskliga rättigheter för våra värdekedjor uppströms och nedströms. Dessutom leder uppmärksammanden från media, icke-statliga organisationer och intressenter regelbundet till uppdateringar av vår due diligence-plan. Utöver den årliga planen – som inkluderar utökade due diligence-aktiviteter såsom revisioner av högriskleverantörer – utför vi grundläggande due diligence på våra leverantörer, oavsett risknivå, för att identifiera risker relaterade till potentiell väsentlig påverkan. Både grundläggande och fördjupade granskningar utgår från våra procedu-

rer för due diligence gällande mänskliga rättigheter (mer information finns på sidan 143) och syftar till att identifiera och bedöma risker och påverkan, samtidigt som åtgärder vidtas för att upphöra, förhindra och begränsa dessa.

Bedömningar görs innan avtal ingås och därefter med jämna mellanrum. Att uppfylla våra hållbarhetskrav är en förutsättning för val av leverantör. Genom våra due diligence-processer, inklusive användningen av vår klagomålsmekanism, har vi identifierat olika fall där vår uppförandekod för affärspartner inte har efterlevts. Som svar på detta har vi implementerat riktade handlingsplaner och följer noga genomförandet av dessa för att säkerställa att alla nödvändiga åtgärder slutförs i rätt tid och på ett effektivt sätt.

Grundläggande due diligence

Grundläggande due diligence gäller för direktkontrakterade leverantörer och inkluderar bedömningar såsom Sustainability Assessment Questionnaire (SAQ), riskscreeningar och besök på plats. Dessa bedömningar fungerar som en grund för att identifiera och bedöma risker relaterade till materiell påverkan. Områden som granskas är bland annat om leverantören har policyer och ledningssystem som omfattar hälsa och säkerhet, barn- och tvångsarbete, löner och förmåner, kvinnors rättigheter, icke-diskriminering och trakasserier. Om leverantörer inte uppfyller våra krav måste de vidta förbättringsåtgärder som våra team följer upp för att verifiera efterlevnaden. Om risker kvarstår kan vi genomföra utökad due diligence, till exempel en revision, för att bättre förstå den potentiella påverkan och planera åtgärder för att upphöra, förhindra och begränsa den.

Sustainability Assessment Questionnaire

SAQ har utvecklats av Drive Sustainability, ett samarbetsinitiativ inom fordonsindustrin. Alla svar valideras av en extern bedömare. SAQ-svaren indikerar i vilken utsträckning leverantörerna uppfyller våra hållbarhetskrav och de har varit obligatoriska i vår inköpsprocess sedan 2019. Befintliga leverantörer är skyldiga att slutföra SAQ vartannat år, tillsammans med förbättringsrekommendationer baserade på deras resultat. Under 2025 lämnade 1 350 leverantörer (82 procent) in en SAQ, varav 96 procent uppfyllde våra krav.

Leverantörer som uppfyller SAQ	2025	2024
Direktkontrakterade leverantörer med genomförd SAQ	1 350	1 417
Direktkontrakterade leverantörer med genomförd SAQ, %	82	88
Direktkontrakterade leverantörer som uppfyller SAQ, %	96	95

Riskscreeningar

Leverantörer genomgår kontroller för att identifiera och begränsa risker inom områdena antikorruption, handelssanktioner och mänskliga rättigheter. Granskningar görs inför upphandlingar och under pågående affärsrelation. Screeningen bidrar till att fastställa eventuellt ytterligare behov av due diligence.

Utökad due diligence

Utökad due diligence tillämpas för leverantörer som är förknippade med en ökad risk för väsentlig påverkan:

- Direktkontrakterade leverantörer som identifierats som högriskleverantörer i vår grundläggande due diligence, i vår riskbedömning avseende mänskliga rättigheter eller via uppmärksammanden från intressenter.
- Leverantörer som levererar komponenter innehållande RMoC, inklusive batterivärdekedjan.

Utökad due diligence omfattar revision, utbildning och konsultation. Den syftar till att ge en djupare förståelse för leverantörens metoder för ansvarsfulla inköp – både generellt och i förhållande till vår väsentliga påverkan – och att driva på förbättringar där det behövs. Den innehåller omfattande uppgifter om flera potentiella materiella påverkan, inklusive, men inte begränsat till, barnarbete och unga arbetstagare, tvångsarbete, trakasserier och verbala/fysiska övergrepp, hälsa och säkerhet, tillgång till klagomålsmekanism och föreningsfrihet. Den omfattar också korrigerande åtgärder för leverantörer i syfte att upphöra, förhindra och begränsa identifierade risker och påverkan. Vi har ett nära samarbete med våra anlitade externa organisationer (mer information finns på sidan 139) för att fastställa processer och väletablerade standarder för genomförande av revisioner och verifiering av korrigerande åtgärder, i vårt ständigt pågående arbete för att förbättra arbetsvillkoren för arbetstagare i vår värdekedja.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	●
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Revisioner av direktkontrakterade leverantörer

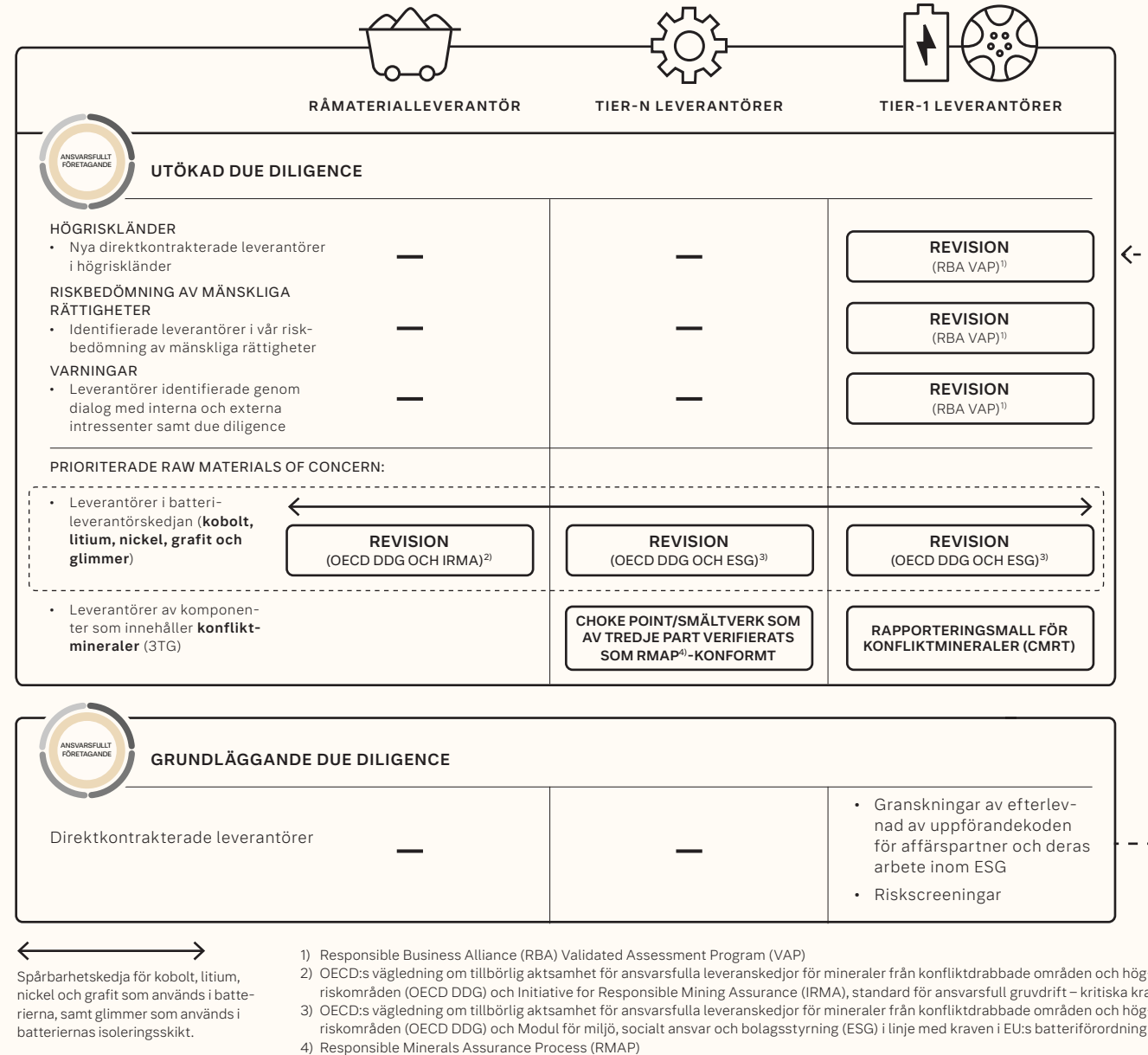
Direktkontrakterade leverantörer som identifierats som högrisk-leverantörer – t.ex. i vår riskbedömning avseende mänskliga rättigheter och nya leverantörer i högriskländer – genomgår omfattande revisioner på plats enligt Responsible Business Alliance Validated Assessment Program (RBA VAP) eller motsvarande standard. Dessa revisioner utförs av ackrediterade tredjepartsrevisorer under två till fem dagar. De utvärderar flera områden med väsentlig påverkan, bland annat arbetstagares rättigheter (t.ex. tvångs- och barnarbete, diskriminering, arbetstider, löner och förmåner, human behandling, föreningsfrihet, trakasserier och arbetstagares rättigheter), hälsa och säkerhet samt miljöarbete och affärsetik.

Sedan maj 2021 omfattas 334 leverantörer av revisionskravet, varav 35 tillkom under 2025. Under 2025 genomfördes 22 revisioner av de 35 planerade. RBA VAP-revisionerna utfördes i Kina, Mexiko, Indien, Turkiet, Malaysia, Vietnam, Filippinerna, USA, Rumänien, Ungern och Sverige. Sedan 2018 har 394 RBA-revisioner genomförts på våra direktkontrakterade leverantörer. Av dessa genomfördes 64 under 2025.

Under 2025 återfinns de flesta revisionsavvikelserna inom områdena arbetsrätt, hälsa och säkerhet. Avvikelserna inom arbetsrätt är bl.a. avvikelser mot arbetstidsregler (arbetstagare som inte får en ledig dag enligt lagkrav och arbetar för många dagar i följd) samt lönerelaterade frågor. Avvikelserna inom området hälsa och säkerhet gäller främst krisberedskap, t.ex. avsaknad av nödutgångsskyltar och nödljus, blockering av nödutgångar, att brandövnningar ej har utförts under nattsift samt brister i systematiskt arbetsmiljöarbete t.ex. bristande användning av personlig skyddsutrustning och otillräckligt antal personer med utbildning i första hjälpen.

Revisionsresultaten sammanfattas i en rapport som innehåller avvikelser samt en lista över överenskomna korrigerande åtgärder som leverantören ska vidta inom fastställda tidsramar. Exempel på korrigerande åtgärder för leverantörer inkluderar revidering av rutiner för schemaläggning i syfte att kontrollera arbetstiden, utarbetning av rimliga och praktiska produktionsplaner, uppdatering av företagets arbetstidspolicy, genomföra månatliga specialinspektioner av personlig skyddsutrustning och upprätta en process för att säkerställa att brandövningar även genomförs under nattskift. Vi följer utvecklingen av dessa handlingsplaner för att säkerställa att åtgärder vidtas. Om en leverantör inte vidtar de överenskomna åtgärderna initierar vi diskussioner för att identifiera grundorsaker och vi utforskar olika sätt att stödja leverantören i att uppfylla våra revisionskrav och vår uppförandekod för affärspartner. 85 procent

GRUNDLÄGGANDE OCH UTÖKAD DUE DILIGENCE-PROCESS – ETT RISKBASERAT ARBETSSÄTT



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	●
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

av de korrigerande åtgärder som överenskommits med leverantörer under 2024 har åtgärdats. Om leverantörer inte uppfyller våra krav – som att acceptera en revision eller implementera korrigerande handlingsplaner – eskaleras ärendet enligt vår process. Genom att stödja leverantören och använda vårt inflytande strävar vi efter att få leverantören att uppfylla våra krav, med uppsägning som en sista utväg.

Raw Materials of Concern (RMoC)

Vi definierar 20 mineraler, metaller och biobaserade material: aluminium/bauxit, kobolt, koppar, guld, grafit (naturlig), bly, läder, litium, magnesium, mangan, glimmer, nickel, fosfor, sällsynta jordartsmetaller, gummi (naturligt), stål/järn, tantal, tenn, volfram, ull som RMoC på grund av deras höga risk för materiell påverkan på människor och miljö under deras utvinning, bearbetning, handel och transport. Vi strävar efter att öka transparensen, förbättra spårbarheten och minska miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade risker i dessa leverantörskedjor. Hittills har vi främst fokuserat på batteriråvaror, inklusive kobolt, nickel, litium, grafit och glimmer samt tenn, volfram, tantal och guld.

Förutom att identifiera högriskleverantörer baserat på geografi och verksamhet, anses leverantörer av komponenter innehållande RMoC ha hög risk i förhållande till vår identifierade väsentliga påverkan och är därför prioriterade för utökad due diligence.

Revisioner av leverantörer i batterileverantörskedjan

Vi inser att leverantörskedjan för batterier är komplex och att de råvaror som används i batterier medför betydande miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade risker, inklusive potentiell väsentlig påverkan. Därför är effektiv spårbarhet avgörande, från utvinning av råmaterial till varje led i materialbearbetningen. Sedan 2019 samarbetar vi med blockkedjeteknikföretaget Circulo för att spåra batte-

riråvarorna med hjälp av blockkedjeteknik. Vårt program för spårbarhetscertifiering omfattar för närvarande kobolt, litium, nickel, grafit (för batterier) och glimmer (för batteriisolering).

Vi har sedan 2019 anlitat oberoende revisioner av leverantörer i vår batteriförsörjningskedja från SLR Consulting (tidigare RCS Global). Syftet med revisionerna är att bedöma leverantörernas efterlevnad och att bidra till att säkerställa ständig förbättring av ansvarsfulla inköp i hela vår batterileverantörskedja genom att övervaka genomförandet av handlingsplaner. Våra revisionsstandarder omfattar moduler som är anpassade till EU:s batteriförordning och OECD:s riktlinjer för tillbörlig aktsamhet för ansvarsfulla leveranskedjor för mineraler från konfliktdrabbade områden och högriskområden. Revisioner av gruvor utförs enligt Initiative for Responsible Mining Assurance (IRMA) Standard for Responsible Mining Critical Requirements eller likvärdiga standarder. Revisionens inriktning och omfattning gör det möjligt för oss att få en bred förståelse för våra identifierade risker och potentiell väsentlig påverkan. Dessutom gör det möjligt för oss att driva förbättringar där det behövs och att möta intressenternas förväntningar på due diligence i batterileverantörskedjan.

Under 2025 genomförde vi 23 revisioner i vår batterileverantörskedja. Dessa inkluderade fyra batterileverantörer, tre anod/katodproducenter, nio mineralförädlare, en behandlingsenhet, fyra gruvanläggningar och två leverantörer i leverantörskedjan för glimmer (batteriisolering). Revisionerna genomfördes i Kina, Indonesien och Zimbabwe.

Resultaten av 2025 års revision av batterileverantörskedjan visar att de flesta iakttagelserna rör brister i ledningssystemen (t.ex. bristfällig policy för ansvarsfulla inköp, bristande leverantörsdialog och bristande klagomålsmekanism). Andra vanliga iakttagelser rör riskhantering, såsom bristfälliga riskbedömningar och rutiner för utvärdering av identifierade risker. Även brister kopplade till arbets-

villkor har noterats, däribland omfattande övertid, avsaknad av lättillgänglig förstahjälpen-utrustning, bristfällig skyltning av nödutgångar samt otillräckliga brandövningar.

Vi har ett nära samarbete med våra leverantörer och revisionspartner för att säkerställa att åtgärdsplaner genomförs inom överenskomna tidsramar. För att hjälpa leverantörer i batterileverantörskedjan att uppfylla sina åtaganden bjuder vi in utvalda leverantörer att delta i utbildningar om de aktuella revisionsstandarderna. Under det senaste året har vi noterat en positiv trend bland leverantörer som deltagit i dessa utbildningar. Revisionsresultaten har visat sig förbättras efter att personalen har deltagit i utbildningen.

Övriga aktiviteter relaterade till värdekedjan för batterier

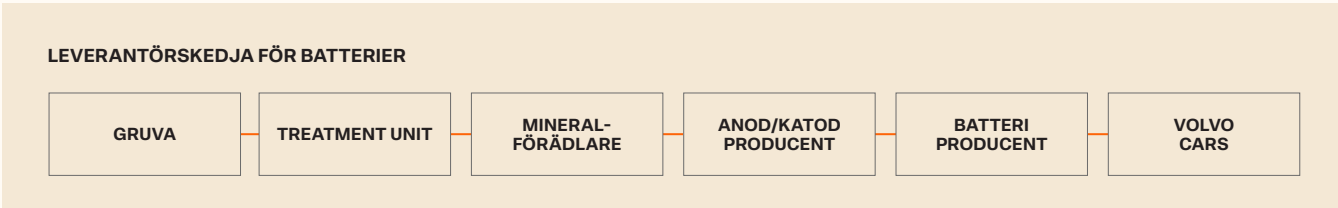
Under 2025 fortsatte vi att bygga vidare på vårt arbete med spårbarhet i värdekedjan för batterier genom att utöka batteripasset till ytterligare bilmodeller utöver Volvo EX90 som släpptes med pass 2024. I december 2025 fanns följande ursprungsländer för modeller med batteripass:

Raw Materials of Concern	Ursprungsland
Kobolt	Kina, Demokratiska republiken Kongo
Litium	Brasilien, Kina
Nickel	Australien, Kina, Indonesien
Naturlig grafit	Kina

Därutöver gav vi under 2025 en extern part i uppdrag att utvärdera vår beredskap inför EU:s batteriförordning, med fokus på due diligence-kraven. Bedömningen omfattade områden som processer, styrning, klagomålsmekanism och spårbarhetskedja. Bedömningen vägleder oss i den kontinuerliga beredningen inför att lagstiftningen träder i kraft.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	●
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Revisioner	2025	2024
Revisioner av direktkontrakterade leverantörer (RBA VAP)	42	43
Revisioner av nya direktkontrakterade leverantörer i riskländer (RBA VAP)	22	25
Revisioner i batterileverantörskedjan	23	28
Totalt antal revisioner	87	96
Andel av de åtgärdade resultaten av RBA VAP-revisionens förbättringsresultat, %	85	92



Rapportering av konfliktmineraler

Vår ambition är att köpa alla komponenter som innehåller tenn, volfram, tantal och guld (vanligen kallat 3TG eller konfliktmineraler) från leverantörskedjor där varje smältverk och mineralförädlare har genomgått tredjepartscertifiering. Vi begär årligen att våra leverantörer av sådana komponenter redovisar sina rutiner för due diligence och tillhandahåller detaljerad information om de smältverk de använder, genom rapporteringsmall för konfliktmineraler (CMRT) som utvecklats av Responsible Minerals Initiative (RMI). Genom att spåra ursprunget för dessa mineraler och uppmuntra användningen av smältverk som validerats genom Responsible Minerals Assurance Process (RMAP) strävar vi efter att främja ansvarsfulla inköp i enlighet med globala standarder.

Medan den nuvarande rapporteringsperioden fortfarande pågår, uppnådde 63 procent av 3TG-smältverken och mineralförädlarna i vår leverantörskedja RMAP-efterlevnad under den föregående fullständiga CMRT-rapporteringsperioden (2024). Vi fortsätter att utveckla vårt due diligence-arbete genom att stärka leverantörsdialogen, utöka de interna granskningsprocesserna och hantera utmaningar kopplade till spårbarhet och geopolitiska risker.

RMAP-godkända smältverk	2025	2024
Smältverk som uppfyller kraven i 3TG-leverantörskedjan ¹⁾ ,%	63	63

1) Siffror för RMAP-rapporteringsperioden 1 oktober till 31 maj.

Utbildning

Under 2025 utbildade vi leverantörer och nyckelpersoner på vår inköpsavdelning i ansvarsfulla inköpsmetoder med det övergripande målet att förbättra villkoren för människor i vår leverantörskedja och närliggande samhällen.

Samtliga globala inköpschefer deltog i en utbildning om mänskliga rättigheter med syftet att öka förståelsen för väsentliga risker (SHRI), identifierad påverkan samt processen för due diligence. Utbildningen tydliggjorde också ledarnas roll i arbetet med due diligence. Dessutom deltog alla globala inköpschefer i en compliance-utbildning som täckte områden som exportkontroll, handels-sanktioner och antikorruption.

Vidare fick inköpare utbildning om den uppdaterade uppförandekoden för affärspartner och om RBA VAP-revisionsstandarden och dess innehåll. Därutöver har inköpare av batterier utbildats i kraven enligt EU:s batteriförordning och en omfattande e-utbildning i Volvo

Cars RMoC lanserades för anställda inom inköp, teknikutveckling och andra relevanta funktioner med det övergripande målet att öka medvetenheten om de frågor som rör dessa material och driva positiv förändring. Inköpare och annan relevant personal deltog också i utbildningar om att sätta CO₂-mål och inköparna i Sustainability Champions-nätverket fick utbildning i ämnen som cirkulär ekonomi, vatten, handelssanktioner och antikorruption.

Leverantörer i batterileverantörskedjan fick utbildning om tillämpliga revisionsstandarder, som täcker flera av våra väsentliga påverkan. Dessutom fick utvalda leverantörer i högriskländer utbildning i vår hållbarhetsstrategi och våra hållbarhetskrav samt vårt RBA VAP-revisionsprogram.

Våra åtgärder i återförsäljarnätverket

Volvo Cars återförsäljare är skyldiga att följa våra återförsäljarstandarder för efterlevnad av uppförandekoden för affärspartner och specifika krav på hälsa och säkerhet. Återförsäljarstandarderna granskas årligen. Dessutom genomförs due diligence och screening för återförsäljarpartner i länder som identifierats som högriskländer för sanktioner och korruption, både innan ett kontrakt ingås och med regelbundna intervall under affärsrelationen. Under 2024 genomförde vi en gapanalys för att ytterligare förbättra vår due diligence avseende mänskliga rättigheter, för att begränsa risken för potentiella överträdelser av vår uppförandekod för affärspartner och för att identifiera förbättringsområden. Detta resulterade i att strängare återförsäljarstandarder infördes 2025. Under 2025 gjordes också utbildning om mänskliga rättigheter och tillgången till klagomålsmekanismer tillgänglig för alla anställda hos återförsäljare globalt.

Våra ambitioner

Vårt nuvarande ramverk innehåller ännu inte resultatinriktade mål för att utvärdera effektiviteten i våra åtgärder. Vi har dock fastställda processer för att följa upp med våra affärspartner och se till att överenskomna korrigerande åtgärder genomförs i tid vid identifiering av avvikelser från våra krav. Resultaten från revisionerna, tillsammans med de föränderliga affärsmässiga och geopolitiska förhållandena, är avgörande för att utveckla vår metodik, identifiera prioriterade områden och åtgärda processbrister för att förhindra upprepning bland affärspartner. Dessa åtgärder ökar vår förmåga

att förhindra och begränsa negativ påverkan på arbetstagare i hela värdekedjan.

Dessutom övervakar vi antalet genomförda revisioner och följer upp genomförandegraden för de handlingsplaner som upprättats till följd av revisionerna. Vårt mål är att uppnå en kontinuerlig förbättring av antalet granskade anläggningar inom värdekedjan för varje år. Vi förbättrar kontinuerligt vår riskbaserade strategi för due diligence avseende mänskliga rättigheter, som innefattar våra metoder för att utvärdera effektiviteten i våra åtgärder.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	●
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Konsumenter och slutanvändare



Vi påverkar våra kunder genom att våra produkter formar deras vardag och upplevelser. Säkerhet är en integrerad del av vårt syfte, att ge människor frihet att färdas på ett personligt, hållbart och säkert sätt. Vi håller fast vid vår ambition att vara ledande inom säkerhet och att bidra till ökad livskvalitet för människor, skydda personuppgifter och upprätthålla dataskyddsstandarder.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
PERSONLIG INTEGRITET			
Potentiell negativ påverkan på konsumenters och slutanvändares data-integritet om det förekommer datamissbruk eller bristfälliga metoder för datasäkerhet och datahantering, inklusive hur information samlas in och lagras via tjänsterna.	Potentiell negativ påverkan	●●●	⬆️⬆️⬆️
En potentiell finansiell risk om konsumenters och slutanvändares integritet förbises eller inte skyddas tillräckligt, vilket kan leda till kostnader för företaget och minskat konsumentförtroende.	Risk	●●●	⬆️⬆️⬆️
PERSONLIG SÄKERHET			
Konsumenter kan råka ut för en olycka som skadar dem själva eller andra.	Potentiell negativ påverkan	●●●	⬆️⬆️⬆️

⬆️ UPPSTRÖMS 🏠 EGEN VERKSAMHET ⬇️ NEDSTRÖMS

● ○ ○ KORTSIKTIG ○ ● ○ MEDELLÅNG SIKT ○ ○ ● LÅNGSIKTIG

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	●
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Våra kunder

Säkerhet är en del av vårt DNA. För oss handlar det om att hjälpa till att skydda människor i och omkring våra bilar. Sedan början av 1970-talet har vi samlat in och analyserat data från över 50 000 verkliga trafikolyckor med över 80 000 personer i Volvo-bilar. Detta görs samtidigt som vi värnar om dataintegriteten eftersom vi ser datasäkerhet som en del av vår säkerhetsstrategi. Den information vi samlar in informerar och vägleder vårt kontinuerliga arbete mot vår nollvision för kollisioner, som en del av vår övergripande strategi och affärsmodell.

Vi säljer bilar till kunder genom en kombination av globala återförsäljare och onlineförsäljning. I vårt produktutbud ingår även tillbehör, laddningslösningar, reservdelar och tjänster. Vi har en stark global närvaro med nyckelmarknader i Kina, Europa och Nord- och Sydamerika. Bland våra kunder finns kunder som äger en Volvo eller som har tecknat serviceavtal med oss, både som privat- och företagskunder. Bland företagskunderna finns många olika typer av kunder, såsom tjänstebilskunder och fleet-kunder.

Vår filosofi är att designa bilar med målet om att de ska vara säkra för alla, oavsett kön, ålder, längd, kroppstyp eller vikt, inklusive de yngsta passagerarna. Barnsäkerhet är en av våra högsta prioriteringar och har stått i centrum för det vi gör sedan 1972, då vi som första biltillverkare lanserade den bakåtvända bilbarnstolen. Vi värnar också om andra utsatta trafikanter, inklusive fotgängare och cyklister.

De ämnen som vi har identifierat som har potentiellt negativ påverkan på kunder och slutanvändare är relaterade till personlig säkerhet och integritet. Den potentiella negativa påverkan på den personliga säkerheten är främst kopplad till isolerade händelser, t.ex. olyckor, medan dataintrång mot konsumentuppgifter kan drabba enskilda personer eller ske i mycket stor skala. Sådana händelser skulle påverka våra kunder, men det kan också utgöra en finansiell risk om personuppgifter missbrukas eller hanteras på ett bristfälligt sätt. Det är därför vårt digitala landskap och vår digitala arkitektur är utformade så att de respekterar integriteten och skyddar de personuppgifter vi hanterar.

Säkerhet – Kundkommunikation

Kontakt med kunder avseende säkerhet

Under hela design- och produktionsprocessen sätter vi människan i fokus och ser världen genom kundens ögon. Vi samarbetar med kunder för att förbättra säkerheten i våra bilar och kommunikationen spelar en avgörande roll för att kontinuerligt förbättra säkerheten.

Under utvecklingsfasen använder vi data från verkliga olyckor från kundernas bilar. Dessa data samlas in från verkliga trafikolyckor och incidenter för att utveckla vår säkerhetsstrategi. Krocktester är bara så värdefulla som den data som ligger bakom dem. Vi omvandlar dessa data och dess insikter till nya säkerhetsinnovationer som hjälper bilar att bättre förstå och reagera på omvärlden omkring dem. Vi analyserar noggrant de insikter vi samlar in från våra kunder och de vägleder hur vi kontinuerligt förbättrar kundnöjdheten och säkerhetsaspekterna, till exempel med det nya multiadaptiva säkerhetsbältet, som beskrivs närmare nedan.

Vi interagerar med våra bilägare avseende säkerhetsaspekter genom olika kundkontakter. Kunder kan kontakta oss kring säkerhetsaspekter via olika kanaler, till exempel via kundtjänst, Volvo-appen och vår rapporteringskanal för sårbarheter. Kommunikationen är dock inte begränsad till endast kundinitierad kommunikation. Proaktiv kommunikation, såsom säkerhetsuppdateringar, servicepåminnelser och annan värdefull information ges till kunderna och visar vårt engagemang för säkerhet. Trots våra omfattande kvalitetskontrollprogram kan det fortfarande uppstå säkerhetsproblem som påverkar kundsäkerheten. I dessa sällsynta fall är vår kvalitetsutvecklingsavdelning involverad för att utreda och vid behov göra en återkallelse, för att få problemet åtgärdat även om det inte finns några rapporter om incidenter.

Vi anser att lärdomar om säkerhet bör delas, men integriteten måste alltid skyddas. Det är därför vi aldrig delar med oss av vår olycksdatabas, bara de livräddande insikter vi har fått från den. Ingen identifierbar information om de inblandade avslöjas någonsin. Vi använder dessa uppgifter endast för säkerhetsforskning, i enlighet med dataskyddslag. Sammanfattningsvis kan alla dessa insikter om kundupplevelsen vägleda oss vidare i vårt säkerhetsarbete och hjälpa oss att prioritera områden som behöver förbättras.

Kanaler för kunder att uppmärksamma problem

Vår klagomålskanal, Tell Us, är tillgänglig för alla kunder och slutanvändare för att kunna rapportera misstänkta fall av bristande regel efterlevnad. Hantering av åtgärder för att avhjälpa väsentlig faktisk negativ påverkan på kunder sker i enlighet med vår fastställda process för avhjälpande åtgärder. Mer information om rapporteringskanaler och vår process för avhjälpande åtgärder finns på sidan 202. Under 2025 har vi inte tagit emot några larm om överträdelser av internationella principer för mänskliga rättigheter eller allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter och incidenter kopplade till kunder och slutanvändare.

Säkerhet – Våra vägledande principer

Fem vägledande principer för säkerhetsdesign

Säkerhet är grunden för vårt företags syfte, kultur och vision. För att skydda det som är viktigast för våra kunder strävar vi alltid efter att utveckla våra bilar med säker, intelligent teknik med människan i fokus. Även om våra vägledande säkerhetsprinciper inte är en separat policy, fungerar de som ett ramverk för att styra våra dagliga aktiviteter och säkerhetssatsningar. Principerna samverkar med vår uppförandekod för affärspartner, mer information finns på sidan 142. Vi tillämpar fem vägledande principer för att designa och bygga bilar som är säkra för våra kunder och alla i och omkring bilen. Dessa principer tillämpas i vår verksamhet och är integrerade i våra krav med affärspartner för att säkerställa säkerheten i våra produkter. Säkerheten är alltid i fokus och är en del av vår strategi, och EMT ansvarar för att se till att säkerhetsprinciperna tillämpas inom hela organisationen.

Säkerheten först

För oss ska säkerhet inte vara ett tillägg eller ett val. Baserat på decennier av forskning av verkliga trafikolyckor använder vi våra omfattande säkerhetsdata och expertis för att definiera våra grundläggande designprinciper. Insikterna från denna forskning är inbyggda i varje detalj i våra bilar redan från de tidigaste utvecklingsstadierna.

Lika säkerhet för alla

Vi tillämpar våra säkerhetsprinciper så att de ska vara säkra för alla, oavsett kön, ålder, längd eller vikt. Dessa principer har genom åren lett till innovationer såsom WHIPS (Whiplash Injury Protection System), SIPS (Side Impact Protection System), säkerhetsbältet och många barnsäkerhetsfunktioner.

Volvo Cars säkerhetsstandard – leda och överträffa branschstandarder

Baserat på omfattande data och kunskap från verkliga trafikolyckor har vi utvecklat Volvo Cars säkerhetsstandard för att hjälpa till att skydda människor i verkliga situationer, en standard som ofta går längre än vad standardiserade testmetoder, lagstiftning och mätetal kräver. Vi testar och validerar våra bilar i en mängd olika testscenarier för att bidra till att förebygga kollisioner, och om en kollision inträffar, minska risken för skador. Dessutom använder vi avancerade Human Body Models – mänskliga virtuella kopior av olika kön,

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	●
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

ålder och kroppsformer – för att bättre spegla alla olika typer av passagerare i vår utvecklingsprocess.

Vår systemsäkerhetsprocess för användning av programvara och elektronik i avancerade säkerhetsrelaterade funktioner baseras både på ISO 26262 (Funktionssäkerhet i el- och elektroniksystem) och ISO 21448 (Vägfordon – Säkerhet i den avsedda funktionaliteten).

Innovation med människan i fokus

Bilar körs av människor som lever hektiska liv och vår Safe Space technology är utvecklat för att skapa en trygg miljö för alla. Genom innovativ teknik strävar vi efter att förbättra säkerheten för alla, både i och utanför våra bilar. Nästa generations bilar har de mest avancerade sensorerna någonsin. I kombination med core computing och vårt Driver Understanding System kan vi ytterligare hjälpa till att förbättra funktioner för att assistera föraren och undvika kollisioner. Vi har också introducerat ett system för passagerar-avkänning med invändig radar för att förhindra att barn eller husdjur lämnas utan uppsikt.

Allt för säkerheten

Kunskap och innovation inom säkerhet är alldeles för viktigt för att hållas för oss själva. Vi har en lång tradition av att dela med oss av vår forskning till bilindustrin och gör den fritt tillgänglig via vår webbplats. Vårt engagemang för säkerhet är en del av vårt gemensamma ansvar, till nytta för alla i trafiken.

Säkerhet – Våra åtgärder

Säkerhet bortom stjärnorna

Vi stödjer vår nollvision för kollisioner genom att investera i olika aktiviteter och sträva efter att överträffa standardsäkerhetskraven. Våra säkerhetsåtgärder kombinerar proaktivt förebyggande av olyckor, forskning och samarbeten. Detta hanteras av flera funktioner inom Volvo Cars med olika roller och ansvarsområden inom säkerhet, för att tillgodose FoU-aktiviteter, konstruktion och säkerhetstester.

Vår produktutvecklingsprocess

Volvo Cars produktutvecklingsprocess strukturerar utvärderingen av produktutveckling och efterlevnad av vår Volvo Cars Safety Standard. Säkerhetsstatus rapporteras och övervakas i bilprogrammets

olika faser och måste godkännas innan ett bilprogram tillåts fortsätta.

Under produktutvecklingen använder vi avancerad datorsimulering för att utvärdera säkerhetsstatus och förbättra våra konstruktioner. För att utvärdera säkerhetsprestandan, genomför vi mer än hundra kompletta fordonskrocktester och ett stort antal system- och delsystemtester i vårt krocklabb, från det att den första prototypen tillverkas till att bilmodellen kommer i produktion på en ny plattform.

Forskning inom säkerhet

Sedan 1970 har vårt forskningsteam samlat in omfattande data från verkliga trafikolyckor. Dessa olyckor hjälper oss att undersöka mer komplexa faktorer bakom olyckor. Vårt långsiktiga fokus på forskning inom säkerhet, baserat på verkliga data, har visat sig vara framgångsrik – vilket har lett till flera säkerhetsinnovationer som har räddat otaliga liv. Dessutom samarbetar vi med den akademiska världen och försäkringsinstitut för att hjälpa till att driva forskningen inom bilsäkerhet. 2025 presenterade vi det nya multiadaptiva säkerhetsbältet som finns i vår EX60. Detta är en stor säkerhetsförbättring som är utformad för att bättre skydda människor genom att anpassa sig till trafiksituationer och personen som använder den, tack vare realtidsdata från bilens avancerade sensorer. Funktionerna är utformade för att kontinuerligt förbättras i takt med att vi samlar in mer data och insikter, vilket förbättrar bilens förståelse för passagerare, nya scenarier och responsstrategier.

Utmärkelser och säkerhetsklassificeringar

Volvo Cars har varit ledande inom bilsäkerhet i årtionden. Förutom insikterna från vår forskning av verkliga trafikolyckor har många av våra modeller fått toppbetyg i officiella säkerhetsbedömningar som Euro NCAP, IIHS och US NCAP. Många av våra innovationer har blivit branschstandard. Volvo EX90 fick maximala fem stjärnor i EU NCAP:s senaste säkerhetstest och fick särskilt höga poäng i både vuxen- och barnskyddskategorierna. Vi fick utmärkelsen "World Luxury Car" av World Car Awards, som ett erkännande för vår avancerade säkerhetsteknik. År 2025 fick vi Sandy Myhre Award av Women's Worldwide Car of the Year för att vara det mest engagerade bilmärket för kvinnor – ett erkännande som delvis drivs av vårt långvariga engagemang för säkerhet och vårt banbrytande arbete med kvinnliga krockdockor.

Säkerhet – Våra ambitioner

Volvo Cars säkerhetsvision är att ingen ska bli allvarligt skadad eller omkomma i en ny Volvo, med sikte på en framtid helt utan kollisioner. Det finns dock inga specifika, mätbara resultatorienterade ambitioner relaterade till säkerhetsmålen. Vi undersöker ständigt verkliga trafikolyckor med personskador för att lära oss mer om hur de uppstår och hur vi kan hjälpa till att förebygga dem.

Kvalitet – Kundengagemang

Vi värdesätter våra kunders åsikter och efterfrågar aktivt deras feedback. Kundens röst ger viktiga insikter i vårt kvalitetsarbete och formar vårt kundfokuserade arbetssätt. Genom att interagera med kunder vid olika kontaktpunkter under kundresan samlar vi in värdefulla insikter om kundnöjdhet – som täcker både produktfrågor (bil och app) och bristande användarvänlighet. Vi frågar också kunderna om hur nöjda de är med sälj- och serviceupplevelserna. Vi interagerar med kunder främst genom undersökningar, kundtjänst, sociala medier och vårt återförsäljarnätverk. För att säkerställa kundernas förtroende informerar vi om syftet och målet med de uppgifter vi samlar in samt vår dataskyddspolicy. De kunddata vi får analyseras noggrant och vägleder oss för att kontinuerligt utveckla kundnöjdheten. Vårt kundfokuserade arbetssätt beskrivs genom kvalitets-hjulet. Att sluta cirkeln är det sista steget i processen för kundens röst (Voice of the Customer), och dess effektivitet säkerställs genom iterativa förbättringar.

Kvalitet – Vårt förhållningssätt

Vårt kvalitetsarbete drivs av kundnöjdhet. För oss handlar kvalitet inte bara om produkten – det handlar om hela kundupplevelsen och kundresan. Vår definition av kvalitet omfattar såväl bilen och appen som sälj- och serviceupplevelsen. Kvalitet är integrerat i hela vår verksamhet och berör alla våra medarbetare. Vi agerar alltid i enlighet med kundens intressen och säkerställer hög kvalitet i varje steg för att uppnå kundnöjdhet. Vårt förhållningssätt till kvalitet definieras i vårt åtagande för kvalitet och i vår uppförandekod.

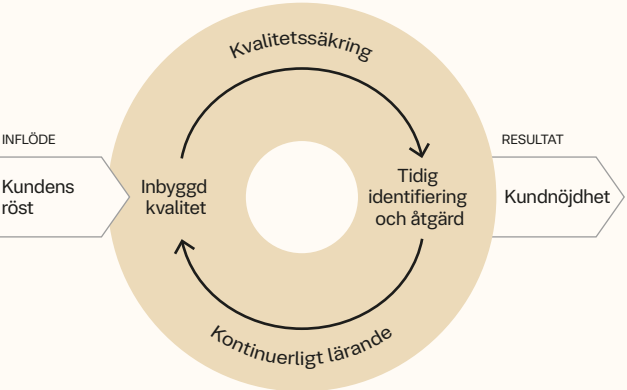
Vi samarbetar mellan olika funktioner och tillsammans i en global kvalitetsstyrningsstruktur. Genom att integrera åtgärder inom olika områden kan vi snabbt hantera kundfrågor och öka nöjdheten, vilket ger en sömlös och heltäckande kundupplevelse.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	●
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Vi följer gällande lagkrav för våra produkter och tjänster. Eventuella kvalitetsproblem ska hanteras utan dröjsmål, för att säkerställa strikt kvalitetssäkring i varje steg och stödjas av kontinuerligt lärande.

Vi följer globalt erkända branschstandarder som Automotive Industry Action Group (AIAG) standarder. Detta bidrar till att stärka vår position som en kvalitetsfokuserad biltillverkare och vårt samarbete genom hela leveranskedjan. Genom att integrera Advanced Product Quality Planning (APQP) i våra kvalitetsprocesser förbättrar vi dessutom samverkan med våra leverantörer, minskar riskerna vid lanseringar och driver ständiga förbättringar på ett strukturerat sätt, vilket säkerställer produktkvalitet och kundnöjdhet.

Genom att genomföra noggranna kvalitetsriskbedömningar och minimera riskexponeringen genom interna revisioner av vårt kvalitetsledningssystem säkerställer vi högsta standard för kvalitet och tillförlitlighet. Som ett ISO 9001-certifierat företag följer vi erkända standarder för kvalitetsledning och tillämpar ett kundfokuserat tillvägagångssätt, med årliga externa revisioner som utförs av en tredjepartsrevisor.



Kvalitet – Våra åtgärder

Med ett hängivet kundfokuserat arbete i hela företaget stärker vi kvalitetsaspekten och förbättrar kundnöjdheten. Vårt sätt att arbeta med kvalitet är en iterativ process som sätter kunden i fokus. Vi tillämpar ett proaktivt och strukturerat arbetssätt med kvalitet genom att följa fem steg som resulterar i ökad kundnöjdhet.

- 1. **Kundens röst** – Vi lyssnar aktivt på feedback avseende bilen, appen, sälj och service för att vägleda beslut som förbättrar kundupplevelsen.
- 2. **Inbyggd kvalitet** – Kvalitet är inbyggd i varje steg, vilket säkerställer en sömlös och förstklassig upplevelse för kunderna.
- 3. **Kvalitetssäkring** – Vi kvalitetssäkrar innan processen går vidare för att förhindra problem och säkerställa att standarder uppfylls, inklusive kundens upplevda förväntningar på kvalitet.
- 4. **Tidig identifiering och åtgärd** – Om problem uppstår reagerar vi snabbt och effektivt för att minimera påverkan på kundupplevelsen.
- 5. **Kontinuerligt lärande** – Vi lär oss av varje problem för att förbättra hur vi arbetar internt, så att resultatet blir en bättre och mer sömlös kundresa.

Kvalitet – Våra ambitioner

Under rapporteringsperioden har vi enats kring en företagsövergripande kvalitetsambition: att vara nummer ett inom kundnöjdhet år 2029. Denna ambition berör alla medarbetare, skapar kundfokus och säkerställer att våra kunder förblir vårt främsta fokus i allt vi gör. Vi mäter våra framsteg mot ambitionen att bli nummer ett inom kundnöjdhet genom ett konsoliderat globalt index som mäter nöjdhet genom kundresans alla stadier: bil, app, sälj och service – baserat på ledande externa studier som exempelvis J.D. Power, vilka täcker majoriteten av vår försäljningsvolym.

Som ett komplement till detta sätter vi upp mål och följer upp hur nöjda kunderna är med bilen, appen, sälj och servicen genom interna studier som korrelerar med de externa. Dessa genomförs mer frekvent vilket ger oss tidiga indikationer på nöjdhetsnivåer och möjlighet att agera snabbt om vi upptäcker ett trendbrott i nöjdhetsskurvan. Detta är vårt operativa mätsystem som fungerar på en mer detaljerad nivå. Vi kopplar årliga ambitioner till den, och dess resultat följs upp regelbundet och noggrant. Ambitionerna fastställs från

ett utifrån-och-in-perspektiv för att säkerställa konkurrenskraften i förhållande till globala benchmark. Våra interna undersökningar genomförs kontinuerligt och genererar resultat som ger oss insikter om kundnöjdhet.

Vår tvärfunktionella styrningsmodell säkerställer ansvarstagande och kontinuerlig förbättring. Månatliga lednings- och funktionsforum följer upp utveckling, sätter prioriteringar och driver åtgärder för att uppnå vår ambition. Quality and Customer Satisfaction Executive Meeting, där medlemmar från EMT ingår, hålls i syfte att vägleda och styra verksamheten, men också för att följa upp utveckling och diskutera de åtgärder som krävs för kontinuerlig förbättring. I mötet Quality and Customer Satisfaction Matters träffas EMTe i syfte att fokusera på att uppnå våra ambitioner.

Framöver investerar vi i avancerad analys, digitala verktyg och proaktivt engagemang för att förutse kundernas behov och leverera upplevelser som sätter nya standarder för branschen.

Personlig integritet

Vårt arbete med dataskydd och personlig integritet följer vår allmänna strategi för att hantera både påverkan på individer och potentiella risker för Volvo Cars. Mer information om våra policyer och de åtgärder vi vidtar för att hantera påverkan och risker finns på sidan 203.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	●
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Bolagsstyrningsinformation

> **Ansvarsfullt företagande**
SIDORNA 200–205

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSPÅSTÄLLNING	●
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Ansvarsfullt företagande



Vi bedriver vår verksamhet på ett ansvarsfullt sätt och främjar en stark etisk kultur. Att agera etiskt är inte bara rätt sak att göra – det är grunden för att skapa hållbart och långvarigt värde. Vägledning från vår uppförandekod tillsammans med vår företagskultur och våra ledarskapsprinciper formar hur vi arbetar som ett enat team och hur ledarskapet varje dag lägger grunden för ett långsiktigt värdeskapande.

Identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO)	Typ av IRO	Tidshorisont	Värdekedja
FÖRETAGSKULTUR			
Underlåtenhet att agera i linje med vår företagskultur och att på ett adekvat sätt hantera oönskade beteenden kan leda till regelöverträdelser och minskad moral.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
SKYDD AV VISSSELBLÅSARE			
Underlåtenhet att skydda visselblåsare kan få allvarliga konsekvenser för de inblandade individerna och kan avskräcka andra från att säga ifrån, vilket gör att potentiella missförhållanden inte upptäcks.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
POLITISKT ENGAGEMANG OCH LOBBYVERKSAMHET			
Genom att bedriva lobbying och arbeta för elektrifiering av mobilitet och infrastrukturutveckling kan Volvo Cars ha en positiv påverkan på samhällsutvecklingen.	Faktisk positiv påverkan		↑ 🏠 ↓
HANTERING AV RELATIONER MED LEVERANTÖRER			
Positiv påverkan på människor och miljö genom att upprätthålla en hög etisk standard överallt där vi bedriver verksamhet och genom att ställa krav på miljömässiga och sociala aspekter vid inköp och upphandling.	Faktisk positiv påverkan		↑ 🏠 ↓
Förlängda betalningsvillkor eller försenade betalningar kan påverka leverantörens finansiella situation och anstränga leverantörsrelationerna.	Faktisk positiv påverkan		↑ 🏠 ↓
KORRUPTION OCH MUTOR			
Affärsverksamhet i högriskområden kan bidra till ökad risk för incidenter och korruption.	Potentiell negativ påverkan		↑ 🏠 ↓
Risker för oetiskt beteende kan uppstå genom att verka i en global och komplex värdekedja, särskilt när man gör affärer i högriskländer med förhöjda korruptionsnivåer och svag regel efterlevnad.	Risk		↑ 🏠 ↓

↑

UPPSTRÖMS

🏠

EGEN VERKSAMHET

↓

NEDSTRÖMS

KORTSIKTIGMEDELLÅNG SIKTLÅNGSIKTIG

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	●
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Ansvarsfull affärsstyrning

Compliance & Ethics (C&E) Office hjälper Volvo Cars att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt och etiskt sätt och i enlighet med alla relevanta lagar och förordningar samt vår uppförandekod. C&E Office leds av Global Head of C&E som fungerar som Chief Compliance & Ethics Officer för Volvo Cars. Global Head of C&E rapporterar till General Counsel och Chief Corporate Affairs Officer och har, för att säkerställa oberoende, även direkt åtkomst till och rapporterar regelbundet till Audit Committee. Global Head of C&E tillser också att styrelsen tillhandahålls utbildning i regelefterlevnad. Årlig rapportering av compliance lämnas till styrelsen, inklusive antal regelefterlevnadsärenden och vidtagna åtgärder. Fall som kan få allvarlig påverkan på företaget lyfts fram för särskild uppmärksamhet. Global Head of C&E rapporterar kvartalsvis, eller oftare vid behov, till Compliance Committee, som består av Executive Management Team (EMT) och Head of Global Audit Office (GAO). Denna rapportering omfattar implementeringsstatus och effektivitet för C&E-programmet, centrala efterlevnadsrisker, efterlevnadsärenden och utredningar samt framsteg när det gäller genomförande och planer för korrigerande åtgärder. Dessutom har en China Compliance Committee inrättats för att fungera som ett styrande organ som stöder effektiv genomförande, tillsyn och kontinuerlig förbättring av C&E-programmet i Kina.

C&E Office består av experter, specialister och jurister som ansvarar för alla C&E-riskområden. Teamen stöds av ett nätverk av compliance champions som tillhandahåller samordning, övervakning och stöd i hela företaget. Regionala C&E-roller övervakar den regionala implementeringen och förvaltningen av C&E-programmet. Dataskyddsombudet är den utsedda kontakten för alla frågor som rör vår dataskyddspraxis. Mer information om vår bolagsstyrning finns på sidorna 43 och 140.

Compliance & Ethics Program

Vårt C&E Office stödjer en ansvarsfull och etisk verksamhet genom att utveckla och implementera C&E-programmet. Programmet täcker riskområdena för efterlevnad för antikorruption och mutor (inklusive intressekonflikter), handelssanktioner och exportkontroll, dataskydd (inklusive integritet och styrning av AI-compliance), mänskliga rättigheter och konkurrenslagstiftning. Programmet visar vårt engagemang för etiskt uppförande, efterlevnad av lagar och

regler och ansvarsfulla affärsmetoder. Programmet bygger på globalt erkända principer och är uppbyggt kring tio programelement och granskas, uppdateras och förstärks kontinuerligt för att hantera nya risker och förändrade förväntningar från intressenter.

Våra policyer för affärsmetoder och företagskultur

Vår uppförandekod återspeglar våra värderingar och vår kultur samt utgör ett stöd för hur vi uppnår våra mål genom ett etiskt och ansvarsfullt agerande. Vår uppförandekod och dess tolv företagspolicyer återspeglar vårt engagemang för ansvarsfulla affärsmetoder. Mer information om styrningen av uppförandekoden och företagspolicyerna finns på sidan 142.

Centrala policyer inom Compliance & Ethics programmet

Av de tolv företagspolicyerna utgör följande sex nyckelpolicyer en central del av vårt C&E-program och behandlar våra identifierade påverkan och risker relaterade till företagskulturen, inklusive korruption och mutor samt hur vi skyddar visselblåsare. De återspeglar vårt engagemang för ansvarsfulla affärsmetoder och operationaliserar ytterligare genom företagsdirektiv och riktlinjer, som ger tydliga och praktiska instruktioner för det dagliga genomförandet. Alla policyer och vägledande dokument finns tillgängliga internt via vårt intranät.

- Anti-corruption Policy beskriver vår nolltolerans mot korruption och ger vägledning om hantering av gåvor och gästfrihet, lobbying och relationer med företrädare för offentlig förvaltning.
- Conflict of Interest Policy förstärker vårt åtagande att agera med integritet och skydda företagets rykte i alla lägen.

COMPLIANCE & ETHICS – TIO PROGRAMELEMENT				
1. TON FRÅN TOPPEN OCH KULTUR	2. ORGANISATION FÖR COMPLIANCE & ETHICS	3. COMPLIANCE & ETHICS RAMVERK	4. UTBILDNING. MEDVETENHET OCH KOMMUNIKATION	5. RISKBEDÖMNING
Vårt ledarskap sätter en stark etisk ton och främjar aktivt en kultur av integritet, ansvarstagande och transparens i hela organisationen.	En dedikerad funktion säkerställer effektiv styrning och övervakar programgenomförandet, med stöd av tvärfunktionellt samarbete och engagemang från högsta ledningen.	Vårt ramverk omfattar tydliga policyer, direktiv, rutiner och kontroller utformade för att förebygga, upptäcka och hantera compliance-risker.	Regelbunden utbildning och riktad kommunikation säkerställer att anställda och affärspartner förstår våra standarder och hur de ska tillämpas i praktiken.	Vi genomför regelbundna riskbedömningar för att identifiera, utvärdera och prioritera risker, vilket säkerställer att vårt program är skräddarsytt för att ta itu med viktiga exponeringsområden.
6. TILLBÖRLIG AKTSAMHET & TILLBÖRLIG OMSORG	7. ÖVERVAKNING OCH REVISION	8. INTERN RAPPORTERING OCH UTREDNINGAR	9. HANTERING AV DISCIPLINÄRA ÅTGÄRDER OCH INCITAMENT	10. PROGRAM UTVÄRDERING OCH KONTINUERLIGA FÖRBÄTTRINGAR
Riskbaserad due diligence utförs på tredje part och affärspartner, med löpande due diligence som tillämpas för att upprätthålla etiska standarder och efterlevnad över tid.	Kontinuerlig övervakning och regelbundna revisioner bedömer effektiviteten i våra kontroller och säkerställer efterlevnad av legala och regulatoriska krav.	Konfidentiella kanaler finns tillgängliga för anställda och intressenter att rapportera farhågor. Alla rapporter granskas skynsamt och när tillämpligt utreds genom rättvisa och oberoende utredningar.	Vi tillämpar våra standarder konsekvent med nolltolerans mot repressalier. Vid överträdelse vidtas disciplinära åtgärder, samtidigt som vi uppmuntrar ett etiskt agerande genom positiv förstärkning.	Vi ser regelbundet över och förbättrar vårt program för att anpassa oss till föränderliga risker, intressenters förväntningar och regulatorisk utveckling.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	●
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

- Data Protection Policy sammanfattar de principer som styr vår behandling av personuppgifter.
- Competition Law Policy innehåller krav som hänför sig till situationer som kan försämra den sunda konkurrensen.
- Trade Sanctions and Export Control Policy fastställer de viktigaste principerna och motsvarande krav för hantering av handelssanktioner och exportkontrollrisker.
- Internal Reporting Policy betonar Volvo Cars nolltolerans mot repressalier mot personer som rapporterar missförhållanden i god tro.

Våra mål för etisk och ansvarsfull verksamhet sprids vidare till våra affärspartner genom vår uppförandekod för affärspartner.

Företagskultur

Vår kultur är ett gemensamt ansvar för alla medarbetare på Volvo Cars. För att uppfylla vår strategi om långsiktigt värdeskapande behöver vi tänka, agera och leda annorlunda tillsammans. Våra principer för företagskultur: vi håller det enkelt, vi förblir nyfikna och vi ger allt, vägleder hur vi arbetar som ett enat team, samtidigt som vi fortsätter att lära oss och förenklar våra processer. De formar hur vi uppfyller vårt åtagande om etiska och ansvarsfulla affärsmetoder och hur vi främjar öppenhet genom att uppmuntra medarbetare att rapportera missförhållanden via etablerade kanaler, inklusive vår årliga medarbetarundersökning. Insikter från dessa interaktioner driver ett kontinuerligt förbättringsarbete. Våra etiska standarder sträcker sig genom hela vår värdekedja genom vår uppförandekod för affärspartner.

Ledarskapskultur

Ledarskap byggs inte genom ramverk eller i presentationer, det byggs i samtal, val och vardagliga handlingar. Våra ledarskapsprinciper: skapa tydlighet, leda med mod och ta helhetsansvar vägleder hur ledare leder i sitt dagliga jobb. De formar hur de agerar ansvarsfullt, hanterar osäkerhet och kommunicerar tydligt, för att bidra till att skapa långsiktigt värde och uppfylla vårt åtagande om etiskt och ansvarsfullt affärsbeteende.

Speak Up-kultur

Vi uppmuntrar våra medarbetare att lyfta frågor och påtala alla former av oacceptabelt beteende eller otillbörliga krav. Anställda förväntas omedelbart rapportera farhågor rörande efterlevnad och etik, inklusive observerade eller misstänkta oegentligheter.

Vi uppmuntrar också anställda att rapportera farhågor till sin närmaste chef, den lokala People Experience-funktionen, en annan högre chef, den juridiska avdelningen eller C&E Office. Dessutom kan medarbetare lyfta farhågor eller söka vägledning konfidentiellt via vår dedikerade visselblåsarkanal, Tell Us-rapporteringslinjen. Tell Us drivs av en oberoende tredjepartsleverantör i enlighet med EU:s visselblåsardirektiv. Vi strävar efter öppen kommunikation och, där lokal lagstiftning tillåter det, har individer även möjlighet att rapportera sina farhågor anonymt.

Externa intressenter, t.ex. kunder och affärspartner i hela vår värdekedja, kan också använda Tell Us-rapporteringslinjen för att rapportera farhågor och skicka in rapporter. Rättighetsinnehavare (t.ex. ursprungsfolk) eller organisationer som representerar dem kan använda Tell Us för att anonymt rapportera potentiella kränkningar av mänskliga rättigheter. Tell Us finns tillgängligt globalt på mer än 75 olika språk.

Skydd av visselblåsare

Vi är fast beslutna att främja en kultur där visselblåsare känner sig trygga och har mandat att ställa frågor och rapportera missförhållanden utan rädsla för repressalier. Detta är avgörande för att förebygga problem och säkerställa att de hanteras på ett lämpligt sätt när de uppstår. Vi tar alla rapporter på största allvar och är angelägna om att upprätthålla strikt konfidentialitet genom hela utredningsprocessen. Volvo Cars tolererar inte någon form av repressalier mot personer som rapporterar sina farhågor i god tro. Underlåtenhet att skydda visselblåsare kan få allvarliga konsekvenser för de inblandade individerna och kan avskräcka andra från att våga säga ifrån, vilket gör att potentiella missförhållanden inte upptäcks.

Utredningar och disciplinära åtgärder

Alla rapporter som görs via Tell Us-rapporteringslinjen tas emot av Compliance Investigations teamet på C&E Office. Teamet består av ett fåtal högkvalificerade experter och behandlar all information de får konfidentiellt och hanterar rapporter snabbt, oberoende och objektivt, i enlighet med vår procedur för regellefterlevnadsutredning och relevanta regulatoriska krav. Under 2025 utvecklade vi dessutom en åtgärdsprocess för att tillhandahålla ett strukturerat tillvägagångssätt för att leverera eller bidra till åtgärder när vi direkt eller indirekt har orsakat eller bidragit till väsentlig negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Tabellen ger en sammanfattning av de ärenden som rapporterats till C&E Office under 2025.

Ärenden som rapporterats till C&E Office	2025	2024
Totalt antal ärenden som rapporterats till C&E Office	274	227
varav ärenden överlämnade till andra avdelningar	151	117
varav ärenden som handlagts av C&E Office	123	110
varav ärenden som saknade tillräcklig information	47	53
varav bekräftade ärenden	24	29
bekräftade fall som lett till disciplinära åtgärder	10	22
bekräftade fall som rör korruption	4	9

Riskhantering inom Compliance & Ethics programmet

I arbetet med C&E-programmet använder Volvo Cars ett riskbaserat tillvägagångssätt för att identifiera, bedöma, prioritera och hantera risker inom antikorruption, konkurrenslagstiftning, mänskliga rättigheter, handelssanktioner och exportkontroll samt dataskydd (inklusive integritet och styrning av AI-compliance).

Riskbedömningar genomförs och dokumenteras i enlighet med C&E-ramverket. Beroende på varje riskområdes mognadsgrad, prioritering och karaktär tillämpar vi olika bedömningsmetoder utifrån vad som är mest lämpligt vid tidpunkten för granskningen. Kontinuerlig övervakning utförs för att hantera risker som identifierats under bedömningsprocessen, i utredningar eller i hanteringen av ärenden – vilket driver på löpande förbättringar av regellefterlevnadskontroller och processer.

De viktigaste compliance-riskerna, tillsammans med motsvarande riskreducerande åtgärder, presenteras i den årliga C&E riskrapporten. Rapporten lämnas till Compliance Committee och de mest väsentliga compliance-riskerna rapporteras också till styrelsen.

För att säkerställa samordning med företagets övergripande riskhantering och styrning rapporteras även de viktigaste compliance-riskerna till ERM-funktionen. Detta bidrar till en koncernövergripande risköverblick och ett strategiskt beslutsfattande och gör det möjligt för företagsledningen att vidta lämpliga motåtgärder i rätt tid. Mer information om ERM-ramverket finns i avsnittet Enterprise Risk Management på sidan 37.

Compliance & Ethics riskområden
Antikorruption inklusive intressekonflikter

Vårt engagemang för ansvarsfullt företagande är förankrat i starka företagsvärderingar och en kultur av integritet. Vi anser att transparens, rättvisa och etiskt uppförande är grundläggande för en hållbar

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	●
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

ekonomi och ett sunt samhälle. Ohederliga affärsmetoder bidrar till ojämlikhet, försvagar förtroendet för förvaltningssystemen och hindrar den ekonomiska utvecklingen. Det kan också äventyra demokratiska system och utsätta Volvo Cars för juridiska, finansiella och anseendemässiga risker. Därför upprätthåller vi en strikt nolltoleranspolicy mot korruption i alla dess former och främjar aktivt en kultur av ärlighet, ansvarstagande och etiskt beteende i hela vår verksamhet och värdekedja.

Intressekonflikter kan påverka vår förmåga att fatta objektiva och transparenta beslut, vilket kan påverka Volvo Cars rykte och resultat. Vi är fast beslutna att agera med integritet och skydda vårt rykte i alla lägen. Anställda förväntas se till att alla professionella beslut som rör vår verksamhet fattas i företagets bästa intresse. Vår Conflict of Interest Policy anger kraven och ger vägledning för att hjälpa anställda att identifiera, avslöja och på ett lämpligt sätt hantera potentiella intressekonflikter.

Konkurrenslagstiftning

Volvo Cars strävar efter rättvis konkurrens och efterlevnad av gällande konkurrenslagar. Anställda som samarbetar med affärspartner eller konkurrenter i sitt arbete förväntas följa de principer som beskrivs i vår Competition Law Policy och relaterade direktiv. Dessa ger tydlig vägledning och riktad utbildning för att hjälpa anställda att förstå sina skyldigheter och agera på lämpligt sätt när de interagerar med affärspartner och konkurrenter.

Mänskliga rättigheter

Vi strävar efter att skydda mänskliga rättigheter i hela vår värdekedja. Vårt program för efterlevnad av mänskliga rättigheter syftar till att förebygga, identifiera och minska negativ påverkan på mänskliga rättigheter. C&E Office stödjer hela vår värdekedja med riktlinjer, processer, riskbedömningar, utbildningar och uppföljning. Mer information om vår due diligence inom mänskliga rättigheter finns på sidorna 143 och 191.

Handelssanktioner och exportkontroll

Volvo Cars har åtagit sig att följa alla tillämpliga lagar och förordningar om handelssanktioner och exportkontroll och upprätthåller policyer som är utformade, och rimligen kan förväntas, säkerställa fortsatt efterlevnad av gällande lagar och förordningar. Dessa policyer sammanfattar tillämpliga principer och ger specifika instruktioner och vägledning om efterlevnad, inklusive riskbaserad

due diligence av tredje part och avtalsenliga skyddsåtgärder, och ses regelbundet över och uppdateras för att öka deras effektivitet.

Dataskydd inklusive integritet och styrning av AI-compliance

På Volvo Cars är skydd av personuppgifter inte bara ett lagkrav – det är en central del av vårt ansvarsfulla affärsbeteende, vilket i sin tur är en viktig del av hur vi bygger förtroende hos våra intressenter. Vi tillämpar vår Data Protection Policy, direktiv, kontroller och utbildning för att upprätthålla integriteten, säkerheten och transparensen för personuppgifter som tillhör våra intressenter. Dessa åtgärder övervakas av särskilda styrningsstrukturer som övervakar efterlevnad, minskar risker och driver kontinuerliga förbättringar i hela vår värdekedja.

På samma sätt inser vi vikten av ansvarsfull innovation inom ny teknik som AI. Vårt ramverk för styrning av AI-compliance innehåller etiska principer, efterlevnadskrav och ansvarsskyldighet för att säkerställa att våra AI-system främjar förklarlig, personlig, hållbar och säker användning av AI samtidigt som potentiell skada minimeras. Genom detta åtagande stärker vi vår roll som en ansvarsfull och pålitlig partner.

Vi strävar efter transparens och ansvarsskyldighet i hur vi hanterar personuppgifter. Våra integritetsmeddelanden förklarar vilka typer av information vi samlar in, i vilka syften de används och hur länge de lagras.

Cybersäkerhet

På Volvo Cars är cybersäkerhet en hörnsten i vårt engagemang för säkerhet, innovation och förtroende. I takt med att våra bilar och vår verksamhet blir allt mer uppkopplad och datadriven är det viktigare än någonsin att skydda våra digitala tillgångar, system och människor från cyberhot.

För att skydda företaget mot interna och externa hot arbetar vårt internationella team av cybersäkerhetsspecialister 24/7 över geografiska områden och discipliner. Vi övervakar, bedömer och reagerar kontinuerligt på nya hot och risker för att säkerställa att vår digitala infrastruktur förblir motståndskraftig, säker och i linje med internationell praxis.

Vi anser att cybersäkerhet inte bara är en teknisk utmaning, det är en kulturell utmaning. Genom riktade utbildningsprogram, simuleringar och kontinuerlig kommunikation ger vi vår personal möjlighet att känna igen och reagera på potentiella hot. Med vägledning av vårt ramverk för cybersäkerhet främjar dessa initiativ ett proaktivt säkerhetstänkande och hjälper till att integrera cybersäkerhet i det dagliga beslutsfattandet i hela organisationen.

Cybersäkerhet är integrerat i vår utvecklingslivscykel, vilket säkerställer att våra bilar och digitala tjänster är utformade med säkerhet i åtanke redan från början. Detta inkluderar säkra metoder för mjukvaruutveckling, rigorösa tester och efterlevnad av branschstandarder och föreskrifter.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	●
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

DATASKYDD OCH INTEGRITET		
KUNDER	ANSTÄLLDA	VÄRDEKEDJA
I takt med att digitaliseringen fortsätter att förändra vår bransch strävar vi efter att kombinera datadriven innovation med respekt för den grundläggande rätten till integritet. Data hjälper oss att bättre förstå konsumenternas behov, förbättra tjänster och utveckla nya produkter. Samtidigt är vi fast beslutna att skydda personuppgifter och upprätthålla dataskyddsstandarder.	Vårt åtagande att skydda personuppgifter omfattar även våra anställda. Vi samlar in och behandlar anställdas information med stor omsorg och i enlighet med gällande integritets-, dataskydds- och arbetslagstiftning.	Vår uppförandekod för affärspartner kräver att leverantörer följer relevant dataskyddslagstiftning. (Mer information om vår uppförandekod för affärspartner finns på sidan 142).

Vi inser vikten av samverkan inom cybersäkerhet inom hela vår leverantörskedja. Som en del av våra inköps- och upphandlingsprocesser kräver vi att våra affärspartner följer branschens strängaste standarder och praxis för cybersäkerhet. Dessa krav är utformade med ett balanserat, riskbaserat tillvägagångssätt för att säkerställa att vårt utökade ekosystem är motståndskraftigt mot störningar. Regelbundna utvärderingar och dialog med leverantörer hjälper oss att identifiera sårbarheter tidigt och främjar ständiga förbättringar.

Våra åtgärder

Förebyggande och upptäckt av korruption och mutor

På Volvo Cars hanterar vi antikorruption som en integrerad del av vårt C&E-program. Vår Anti-Corruption Policy och vårt Anti-Corruption Directive beskriver ramverket för att förebygga och upptäcka mutor och korruption i vår verksamhet och bland tredje part.

De viktigaste delarna i vårt antikorrupsionsprogram inkluderar:

- Förtagsövergripande och riktade riskbedömningar
- Vägledning och rutiner för hantering av situationer vid identifierade varningssignaler
- Utbildningar och regelbunden kommunikation från högsta ledningen för att stärka vår nolltoleranspolicy mot korruption
- Riskbaserad due diligence för affärspartner, gåvor till välgörande ändamål och sponsring

Funktioner med högre exponering, identifierade genom kartläggning av korruptionsrisker, får obligatorisk och riktad utbildning. Sådana riskfunktioner, inklusive Public Affairs, Regulatory Affairs, koncernledningen samt anställda som interagerar med myndigheter, omfattas av utbildningsprogrammet, där anställda får och genomför obligatorisk utbildning i antikorruption genom den årliga e-utbildningen i uppförandekoden, samt riskspecifik utbildning i antikorruption och mutor. År 2025 valdes tio verksamheter ut för riskbedömning mot korruption och nödvändiga åtgärder vidtas.

Dessutom främjar vi en stark Speak Up-kultur. Vår visselblåsar-kanal, Tell Us-rapporteringslinjen, är tillgänglig för både anställda (via intranätet) och externa intressenter (via vår webbplats).

Som ett led i att identifiera oegentligheter genomför vi löpande övervakning för att säkerställa efterlevnad inom vår egen verksamhet och värdekedja. Dessutom utför Compliance Investigation teamet och Global Audit Office utredningar, revisioner och, vid behov, rekommenderar och övervakar korrigerande åtgärder.

Våra åtgärder syftar till att förebygga, upptäcka och reagera på identifierade fall av korruption och mutor. Detta är ett pågående arbete och det är en utmaning att sätta upp mål och mäta framsteg, eftersom färre rapporterade fall inte nödvändigtvis betyder färre faktiska fall. Vi övervakar och agerar på rapporterade incidenter, och vi tillhandahåller även utbildning för att öka medvetenheten bland våra anställda och inom vår värdekedja för att förbättra rapporteringens fullständighet.

Under 2025 inleddes inga rättsliga förfaranden relaterade till korruption mot Volvo Cars eller någon av dess anställda, och det förekom inga fällande domar för brott mot antikorrupsions- eller antibestickningslagar, och inga relaterade böter har utdömts.

Utbildning i Compliance & Ethics, medvetenhet och kommunikation

Vi tillhandahåller utbildning och kommunikation för att säkerställa att våra anställda och affärspartner förstår, följer och agerar i enlighet med vår uppförandekod. Vi tar fram utbildningar för både med-

arbetare och chefer, liksom för region- eller rollspecifika grupper. Vi tillhandahåller också riktade riskutbildningar för funktioner som identifierats vara exponerade för specifika compliance-risker. Vi mäter utbildningarnas resultat med hjälp av medarbetarundersökningar, statistik över efterlevnadsfall, slutförandegrad av utbildning och liknande KPI:er, och detta rapporteras som en del av C&E-programmets statusrapporter.

Exempel på utbildningar som genomförts 2025 är:

- Obligatorisk e-utbildning i uppförandekoden för alla anställda utanför produktionen, med fokus på antikorruption, konkurrensrätt och Speak Up-kultur. Denna utbildning gavs också till alla styrelseledamöter. Dessutom gav vi ledningen riktade utbildningar i ansvarsfull affärsverksamhet.
- Compliance & Ethics moduler i våra interna ledarskapsprogram.
- Ett diskussionspaket för ansvarsfullt företagande, med fokus på intressekonflikter, som hjälper ledare att initiera ansvarsfulla affärsdiskussioner med sina team.
- Riktad utbildning inom de tidigare nämnda Compliance & Ethics riskområdena och utbildning av mer än 7 500 personer.
- Höll en "Compliance Awareness Day" för inköpsfunktionen med fokus på dataskydd, handelssanktioner och exportkontroll samt antikorruption riskområdena.
- Riktade utbildningar i vår antikorrupsionspolicy till medarbetare i riskutsatta positioner.

Under 2025 minskade andelen anställda som genomfört utbildningen i uppförandekoden något. Under 2026 kommer den obligatoriska utbildningen i uppförandekoden att inkluderas som ett individuellt prestationsmål i det globala verktyget för medarbetaruppföljning. Detta förväntas leda till att genomförandegraden ökar inom hela organisationen.

Fall av korruption och mutor	2025	2024
Antal fällande domar för brott mot lagar mot korruption och mutor	—	—
Bötesbelopp för brott mot lagar mot korruption och mutor, SEK	—	—

Dataskyddsincidenter	2025	2024
Bekräftade incidenter rörande dataskydd som åtgärdats av dataskyddsombudet	7	6
Utredningar initierade av dataskyddsmyndigheter under ledning av dataskyddsombudet	1	6
Bekräftade personuppgiftsincidenter	58	71

Utbildning och kommunikation	2025	2024
Medarbetare (inom icke-produktion) utbildade i vår uppförandekod, %	88	90
Antal produktionsanläggningar där produktionsanställda har utbildats i vår uppförandekod	4	4
Antal medarbetare som erhållit riktad compliance-utbildning genom lärlarleda pass	7 741	10 541
Riskutsatta funktioner som omfattas av utbildningsprogram mot korruption, %	100	—

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	●
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Hantering av relationer med leverantörer, inklusive betalningsrutiner

Volvo Cars ser leverantörsrelationer som långsiktiga partnerskap som bygger på transparens, gemensamma värderingar och ständiga förbättringar. Vår uppförandekod för affärspartner utgör en integrerad del av de avtal vi ingår med våra leverantörer och andra affärspartner.

- Företagets tillvägagångssätt inkluderar:
- **Samarbete:** Till exempel i verksamhetsuppföljningsmöten med våra leverantörer strävar vi efter att gemensamt utveckla och förbättra vår relation och våra resultat inom flera områden, inklusive hållbarhet.
 - **Riskbaserad due diligence-strategi för leverantörsval:** När vi utvärderar nya leverantörer av direktmaterial bedömer vi följande sociala och miljömässiga kriterier:
 - Mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden: Leverantörer måste följa vår uppförandekod för affärspartner.
 - Miljöpåverkan: Leverantörer utvärderas utifrån sin miljöpåverkan, inklusive koldioxidavtryck, vattenanvändning, avfallshantering och påverkan på biologisk mångfald.
 - Raw Materials of Concern (RMoC): Särskild uppmärksamhet ägnas åt leverantörer av högriskmaterial som kobolt, litium och sällsynta jordartsmetaller.
 - Proaktiv riskövervakning: Vi övervakar kontinuerligt risker i leverantörskedjan – såsom finansiella risker och hållbarhetsrisker, särskilt i konfliktdrabbade områden och högriskområden – med hjälp av både interna bedömningar och data från tredje part.
 - Korrigering av åtgärder och eskalering: Om det visar sig att en leverantör inte följer Volvo Cars hållbarhetsstandarder inleds en strukturerad process, vilken omfattar dialog, handlingsplaner och, vid behov, avslutande av samarbetet.

Relationen till våra leverantörer och gällande betalningsvillkor hänger nära samman, eftersom betalningsvillkor är avgörande för starka leverantörssamarbeten. Våra standardavtalsvillkor är 60 dagar månadsslut för produktionsmaterial eller 60 dagar netto för övrigt. Andra betalningsvillkor kan avtalas beroende på vissa upplägg, ekonomisk situation och beroende på typ av varor och leveranstid. Vi erbjuder också möjligheten för leverantörer att vara en del av vårt leverantörsfinansieringsprogram som hjälper till att frigöra likviditet för våra leverantörer.

Sammantaget uppgår betalningsgraden till över 91 (93) procent och det genomsnittliga antalet dagar som vi betalar våra leverantörer uppgår till 68 (72) dagar, beräknat som utestående betalningsdagar (DPO).

Tidigare har vi tecknat ett avtal med den svenska frivilliga uppförandekoden för betaltider, i enlighet med regeringens rekommendationer om att förkorta leverantörers betalningstider hos inhemska leverantörer med fokus på små och medelstora företag.

I slutet av 2025 fanns det inga kända väsentliga utestående rättsliga förfaranden för sena betalningar som ledningen har uppmärksammat på.

- Policypåverkan och opinionsbildning**
- Vi stödjer aktivt policyutveckling och förespråkar positiva förändringar inom ett brett spektrum av områden. I samarbete med våra intressenter, genom opinionsbildning och deltagande i branschorganisationer, främjar vi:
- Klimatåtgärder som påskyndar omställningen till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp.
 - Cirkulär ekonomi inom bilindustrin.
 - Elektrifieringen inom bilindustrin genom att förbättra laddinfrastrukturen, påskynda utfasningen av fossila bränslen, utbyggnaden av fossilfri energiproduktionförsörjning och möjliggöra smart och dubbelriktad laddning.
 - Säker digital omställning i vår bransch genom lagstiftning och regelverk som möjliggör teknisk utveckling, inklusive internationell överföring av icke-personlig produktdata.
 - Frihandelsavtal som stärker och diversifierar leverantörskedjorna och säkerställer rättvis konkurrens.
 - Öppen och samarbetsinriktad forskning och utveckling som främjar omskolning och kompetenshöjning för anställda inom bilindustrin.
 - Internationella normer och riktlinjer för mänskliga rättigheter.

Volvo Cars ger inga ekonomiska bidrag till politiska partier. I enlighet med vår Anti-corruption Policy använder vi inte företagets tillgångar för politiskt inflytande. Även om vi inte är juridiskt skyldiga är vi frivilliga medlemmar i branschorganisationer och organisationer som ägnar sig åt policypåverkan och opinionsbildning. Under 2025 uppgick summan av årsavgifterna till 14,5 (20,5) MSEK. Några av de största mottagarorganisationerna är Alliance for Automotive Innovation, E-Mobility Europe, Mobility Sweden och Society of Motor Manufacturers and Traders. Inga styrelseledamöter eller medlem-

mar i EMT har haft roller inom offentlig förvaltning eller tillsynsorgan under de två år som föregår rapporteringsperioden 2025. EMT ansvarar för tillsynen av över företagets samhällsengagemang och lobbyverksamhet, inklusive affärsetik och regelefterlevnad. För att läsa mer om vår lobbyverksamhet, se EU:s öppenhetsregister, under identifikationsnummer 74574295642-60.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	●
ÖVRIG INFORMATION	○
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Övrig information

- > **Rättelser**
SIDORNA 207–208
- > **Index över ESRS upplysningskrav**
SIDORNA 209–210
- > **Förteckning över datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning**
SIDORNA 211–212
- > **Redogörelse för due diligence**
SIDAN 213
- > **Revisorns granskningsberättelse av Volvo Cars lagstadgade hållbarhetsrapport**
SIDORNA 214–215
- > **FN:s mål för hållbar utveckling**
SIDAN 216
- > **Rapport om grön finansiering**
SIDORNA 217–218
- > **Revisorns rapport över översiktlig granskning av Volvo Cars rapport om grön finansiering**
SIDAN 219

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Rättelser

Rättelser

Jämfört med tidigare års rapport har det gjorts uppdateringar relaterat till rapporteringens omfattning samtidigt som förbättrad datakapacitet har implementerats. Dessa förändringar kräver motsvarande justeringar i historiska siffror för att säkerställa jämförbarhet över perioder. Dessutom har identifierade felaktigheter i tidigare års rapportering rättats och de historiska siffrorna uppdaterats. Basårsvärdena för 2018 och 2019, som ligger till grund för att mäta framstegen mot våra ambitioner för 2025 och 2030, har uppdaterats i enlighet med detta.

Förbättrad datamodell

I år har vi förbättrat vår datakapacitet för att mer exakt beräkna koldioxidutsläppen från material och andelen återvunnet material i våra bilar. Datamodellen kopplar samman den detaljerade materialsammansättningen för varje del som utgör varje Volvo med mer exakta generiska och leverantörsspecifika data. Detta möjliggör en mer detaljerad uppdelning av material för varje del i varje Volvo-bil som tillverkas, och gör det möjligt att tillämpa CO₂-krav på material.

Scope 3-utsläpp av växthusgaser Avfall som genereras i verksamheten

På grund av flera olika sätt att disponera avfall, har en betydande mängd icke-farligt avfall inte rapporterats under 2024. Måttet har uppdaterats för att återspegla faktiska avfallsvolymer. Dessutom har utsläppsfaktorer som tillämpats på avfall historiskt korrigerats på grund av fel i publicerade data från UK DEFRA. De uppdaterade emissionsfaktorerna har tillämpats retroaktivt för att ge en rättvisande bild av växthusgasutsläppen från Avfall som genereras i verksamheten.

Inköpta varor och tjänster, användning av sålda produkter och hantering av uttjänta produkter
Historiska siffror rapporterade i kategorin Inköpta varor och tjänster har uppdaterats med mer precis data. Fordonsberoende kategorier, inklusive Inköpta varor och tjänster och Användning av sålda produkter har räknats om för att anpassas till det uppdaterade antalet

tillverkade bilar under historiska år. Uppdelning av Användningen av sålda produkter har uppdaterats i enlighet med detta.

Nedströms leasade tillgångar

Utsläpp som tidigare rapporterats i denna kategori har kategoriserats om och redovisats i Scope 3 kategori 1 Inköpta varor och tjänster.

Franchising

Förbättrad metodik för insamling och sammanställning av data har resulterat i en justering av redovisade värden.

Ambitioner för 2025 och 2030

Ambitionen att minska avgasutsläppen och SBTi-målet i Scope 3 har räknats om för att ta hänsyn till förändringar i kategorin Användningen av sålda produkter. Ambitionen att minimera utsläpp från material har räknats om för att ta hänsyn till förändringar i kategorin Inköpta varor och tjänster. Ambitionen att minska operationella utsläpp har räknats om för att ta hänsyn till förändringar i kategorierna Avfall som genereras i verksamheten, Nedströms leasade tillgångar och Franchising. De övergripande ambitionerna att minska utsläppen per bil och nå nettonollutsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan har räknats om för att ta hänsyn till förändringar i absoluta utsläpp under historiska år. Ovan utsläppskategorier har räknats om för att ta hänsyn till det uppdaterade antalet producerade bilar per år.

Återvunna och biobaserade material och totalt material i fordonsparken

Som ett resultat av den förbättrade datamodellen har data som rapporteras för 2024 justerats för att mer exakt återspegla andelen återvunnet och biobaserat material i nya modeller samt i vår fordonspark. Detta har också resulterat i en uppdaterad siffra på fordonsparkens totala vikt.

Uppgifter om företagets anställda

Under 2025 har processen att hämta in persondata förbättrats för att säkerställa fullständighet i samtliga enheter i Volvo Cars, och därigenom anpassa till omfattningen på konsolideringen. Denna omfattning inkluderar de enheter som exkluderas från det centrala HR-systemet och resulterar i en varians i antalet anställda om cirka 3 000 anställda och 560 icke-anställda under 2024. Jämförelsetal har inte blivit rättade för några mätetal för egen arbetskraft på grund av denna justering i omfattning då historiska data för dessa enheter inte har samlats in i tidigare perioder och inte kan återskapas retroaktivt med tillräcklig tillförlitlighet och fullständighet. Under 2024 rapporterades 9 665 icke-anställda (konsulter). Denna siffra inkluderade 4 766 konsulter, som enligt vår definition av ESRS, inte faller under kategorin som icke-anställda. Jämförelsetal har räknats om. Definitionen av icke-anställda som har använts i denna rapport finns på sida 187.

Könsfördelningen i ledarpositioner

Under 2025 implementerade vi ett globalt jobbramverk som omdefinierade klassificeringen av seniora ledare och introducerade en mer kompetensbaserad och transparent modell. Den nya klassificeringen av seniora ledarpositioner resulterade i en uppdaterad fördelning av kön och ålder för kvinnor och män i seniora ledarpositioner, samt totalen av dessa. Jämförelsetalen har uppdaterats i enlighet med detta i tabellen på sidan 186. Dessutom har jämförelsetalen för den enhetsspecifika upplysningen kvinnor i seniora ledarpositioner uppdaterats. Omräkningarna redovisas på aggregerad nivå i tabellen nedan.

Utvärdering av prestation och utveckling

Under 2024 var andelen anställda som deltog i regelbunden utvärdering av prestation och utveckling baserad på vår årliga lönerevisionsprocess. För att anpassa upplysningen mot ESRS är mätetalet numera beräknat baserat på vår Continuous Dialogue-process, vårt fastställda ramverk för utvärdering och utvecklingssamtal. Ändringen i metodik reflekterar en bredare omfattning eftersom det går längre än lönerevisionsprocessen och inkluderar numera formella utvecklingssamtal för alla deltagande anställda.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



	Efter rättelse		Före rättelse	
	2024	2018	2024	2018
Utsläpp av växthusgaser, ton CO₂				
Köpta varor och tjänster	11 019 000	9 793 000	14 363 000	10 435 000
Avfall som genereras i verksamheten	3 000	3 000	5 000	9 000
Användning av sålda produkter	24 387 000	29 583 000	24 390 000	29 650 000
Nedströms leasade tillgångar	0	0	4 000	4 000
Franchising	379 000	748 000	385 000	747 000
Ambitioner för minskning av växthusgasutsläpp¹⁾				
Minska CO ₂ -utsläppen i hela värdekedjan	10	41 870 000	4	42 589 000
Minska CO ₂ -utsläppen per bil	32	36 002 000	26	36 724 000
Minska avgasutsläpp per bil	46	23 715 000	46	23 785 000
Minska utsläpp från material per bil	1	9 793 000	-21	10 435 000
Minska operationella utsläppen per bil	25	2 494 000	24	2 504 000
Science Based Targets initiative^{1) 2)}				
Minska Scope 3-utsläppen från Användning av sålda produkter	26	30 743 000	26	30 694 000
In- och utflöde av resurser				
Återvunna och biobaserade material i nya modeller, %	18	—	15	—
Återvunna och biobaserade material i bilflottan, %	20	—	10	—
Totalt material i flottan, kiloton	1 465	—	1 470	—
Totalt genererat avfall, ton	222 061	—	208 196	—
varav metall, ton	148 308	—	134 515	—
Ikke-farligt avfall som går till återvinning, ton	197 263	—	183 404	—
Uppgifter om företagets anställda, antal				
Ikke-anställda	4 899	—	9 665	—
Könsfördelning i ledarpositioner, %				
Kvinnor i seniora ledarpositioner	29,7	—	31,1	—
Män i seniora ledarpositioner	70,3	—	68,9	—
Kvinnor i ledande ställning	30,8	—	30,9	—
Utvärderingar av prestation och utveckling, %				
Tjänstemän	96	—	100	—
Kvinnor	95	—	100	—
Män	96	—	100	—

1) Siffran för 2018 representerar basårsvärdet uttryckt i ton CO₂. Siffran för 2024 visar den procentuella förändringen mot basåret.
2) Kolumnen för 2018 reflekterar SBTi-målets basår 2019.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Index över ESRS upplysningskrav

Upplysnings-krav	Beskrivning	
ESRS 2	ALLMÄN INFORMATION	Sida
BP-1	Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsredovisningen	133
BP-2	Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	133
GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	140
GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	140
GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	143
GOV-4	Redogörelse för due diligence	213
GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	141
SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja	134
SBM-2	Intressenternas intressen och synpunkter	138
SBM-3	Väsentliga påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärs-modell	134, 145
IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga påverkan, risker och möjligheter	145
IRO-2	Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsredovisning	147
ESRS E1	KLIMATFÖRÄNDRINGAR	Sida
E1-1	Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	154
E1-2	Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringar	155
E1-3	Åtgärder och resurser i samband med klimatförändringspolicyer	156
E1-4	Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringar	158
E1-5	Energianvändning och energimix	161
E1-6	Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	159
E1-7	Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter	Ej tillämpligt
E1-8	Intern koldioxidprissättning	158
E1-9	Förväntade finansiella effekter genom väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter	Infasing
Enhetsspecifik	Försäljning av elektrifierade bilar	156
Enhetsspecifik	Regionala effektivitetsmått	157
ESRS E2	FÖRORENINGAR	Sida
E2-1	Policyer relaterade till förorening	165
E2-2	Åtgärder och resurser relaterade till förorening	165
E2-3	Mål relaterade till förorening	166
E2-4	Förorening av luft, vatten och mark	165
E2-5	Ämnen som inger betänkligheter och ämnen som inger mycket stora betänkligheter	165
E2-6	Förväntade finansiella effekter av föroreningsrelaterade risker och möjligheter	Infasing

Upplysnings-krav	Beskrivning	
ESRS E3	VATTENRESURSER OCH MARINA RESURSER	Sida
E3-1	Policyer för vatten och marina resurser	168
E3-2	Åtgärder och resurser som rör policyer för vattenresurser och marina resurser	168
E3-3	Mål för vattenresurser och marina resurser	169
E3-4	Vattenförbrukning	168
E3-5	Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter som har att göra med vattenresurser eller marina resurser	Infasing
ESRS E4	BIOLOGISK MÅNGFALD OCH EKOSYSTEM	Sida
E4-1	Övergångsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell	Infasing
E4-2	Policyer för biologisk mångfald och ekosystem	171
E4-3	Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem	171
E4-4	Mål för biologisk mångfald och ekosystem	172
E4-5	Mått på påverkan relaterade till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem	171
E4-6	Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter som har att göra med biologisk mångfald och ekosystem	Infasing
Enhetsspecifik	Beräknad påverkan på biologisk mångfald från Volvo Cars värdekedja, species.yr	171
ESRS E5	RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI	Sida
E5-1	Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	174
E5-2	Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	175
E5-3	Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	176
E5-4	Resursinflöden	176
E5-5	Resursutflöden	177
E5-6	Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter som har att göra med resursanvändning och cirkulär ekonomi	Infasing
Enhetsspecifik	Bevarat komponentvärde	177
Enhetsspecifik	Materialfördelning i flottan	177

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Index över ESRS upplysningskrav, fortsättning.

Upplysnings- krav	Beskrivning	
ESRS S1	EGEN ARBETSKRAFT	Page
S1-1	Policyer för den egna arbetskraften	182
S1-2	Rutiner för kontakter med medarbetare och deras företrädare angående påverkan	182
S1-3	Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan och kanaler genom vilka de egna medarbetarna kan uppmärksamma problem	183
S1-4	Åtgärder avseende väsentlig påverkan för den egna arbetskraften och strategier för att minska de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	183
S1-5	Mål för hur väsentlig påverkan ska hanteras, positiv påverkan stärkas, liksom för risker och möjligheter	186
S1-6	Uppgifter om företagets anställda	181
S1-7	Uppgifter om medarbetare i den egna arbetskraften som inte är anställda	181
S1-8	Kollektivavtalstäckning och social dialog	184
S1-9	Mångfaldsindikatorer	185
S1-10	Skäligen löner	185
S1-11	Socialt skydd	184
S1-13	Mått för utbildning och kompetensutveckling	185
S1-14	Mått för arbetsmiljö	184
S1-15	Balans mellan arbete och fritid	184
S1-16	Ersättningsindikatorer	185
S1-17	Incidenter, anmälningar och allvarliga konsekvenser relaterade till mänskliga rättigheter	186
Enhetsspecifik	Resultat från medarbetarundersökningen	182
Enhetsspecifik	Utvärderingar av prestation och utveckling	185
Enhetsspecifik	Kvinnor i ledande befattningar	186

Upplysnings- krav	Beskrivning	
ESRS S2	ARBETSTAGARE I VÄRDEKEDJAN	Sida
S2-1	Policyer för medarbetare i värdekedjan	190
S2-2	Rutiner för kontakter med medarbetare i värdekedjan angående påverkan	190
S2-3	Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan och kanaler genom vilka medarbetare i värdekedjan kan uppmärksamma problem	190
S2-4	Åtgärder avseende väsentlig påverkan för medarbetare i värdekedjan och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller medarbetare i värdekedjan, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	191
S2-5	Mål för hur väsentlig negativ påverkan ska hanteras, positiv påverkan stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	194
Enhetsspecifik	Leverantörer som uppfyller SAQ	191
Enhetsspecifik	Revisioner	193
Enhetsspecifik	RMAP-godkända smältverk	193
ESRS S4	KONSUMENTER OCH SLUTANVÄNDARE	Sida
S4-1	Policyer som rör konsumenter och slutanvändare	196, 197
S4-2	Rutiner för kontakter med konsumenter och slutanvändare om påverkan	196, 197
S4-3	Processer för att gottgöra negativ påverkan och kanaler genom vilka konsumenter och slutanvändare kan uppmärksamma problem	196, 202
S4-4	Åtgärder mot väsentlig påverkan för konsumenter och slutanvändare, och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller konsumenter och slutanvändare, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	197, 198
S4-5	Mål för hur väsentlig negativ påverkan ska hanteras, positiv påverkan stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	197, 198
ESRS G1	ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE	Sida
G1-1	Affärsetiska policyer och företagskultur	201
G1-2	Hantering av förbindelser med leverantörer	205
G1-3	Förebyggande arbete mot, och upptäckt av korruption och mutor	204
G1-4	Bekräftade fall av korruption eller mutor	204
G1-5	Politiskt inflytande och lobbyverksamhet	205
G1-6	Betalningspraxis	205
Enhetsspecifik	Ärenden som rapporterats till C&E Office	202
Enhetsspecifik	Dataskyddsincidenter	204
Enhetsspecifik	Utbildning och kommunikation (utöver upplysningskrav G1-3 §21 b)	204

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Förteckning över datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning

ESRS	Upplysningskrav	Datapunkt	Beskrivning	SFDR	Pelare 3	Riktmärke Förordning	Klimat Lag	Sida
ESRS 2: Allmänna upplysningar	GOV-1	21 (d)	Jämnare könsfördelning i styrelserna	x		x		140
	GOV-1	21 (e)	Procentandel oberoende styrelseledamöter			x		140
	GOV-4	30	Redogörelse för due diligence	x				213
	SBM-1	40 (d) i	Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen	x	x	x		Ej tillämpligt
	SBM-1	40 (d) ii	Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion	x		x		Ej tillämpligt
	SBM-1	40 (d) iii	Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen	x		x		Ej tillämpligt
	SBM-1	40 (d) iiv	Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak			x		Ej tillämpligt
ESRS E1: Klimatförändringar	ESRS E1-1	14	Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050				x	154
	ESRS E1-1	16 (g)	Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet		x	x		155
	ESRS E1-4	34	Minskningsmål för utsläpp av växthusgaser	x	x	x		158
	ESRS E1-5	37	Energianvändning och energimix	x				161
	ESRS E1-5	38	Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan)	x				161
	ESRS E1-5	40–43	Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan	x				161
	ESRS E1-6	44	Brutto och totala växthusgasutsläpp Scope 1, 2, 3	x	x	x		159
	ESRS E1-6	53–55	Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp	x	x	x		159
	ESRS E1-7	56	Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter				x	Ej tillämpligt
	ESRS E1-9	66	Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker			x		Infasning
	ESRS E1-9	66 (a); 66 (c)	Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk och plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk		x			Infasning
	ESRS E1-9	67 (c)	Uppdelning av det redovisade värdet av dess fastighetstillgångar på energieffektivitetsklasser		x			Infasning
	ESRS E1-9	69	Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter			x		Infasning
ESRS E2: Föroreningar	ESRS E2-4	28	Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark	x				165
ESRS E3: Vattenresurser och marina resurser	ESRS E3-1	9	Vattenresurser och marina resurser	x				168
	ESRS E3-1	13	Särskild strategi	x				Ej tillämpligt
	ESRS E3-1	14	Hållbara oceaner och hav	x				Ej tillämpligt
	ESRS E3-4	28 (c)	Totalt återvunnet och återanvänt vatten	x				168
	ESRS E3-4	29	Total vattenförbrukning i m³ per nettoinkomst av den egna verksamheten	x				168
ESRS E4: Biologisk mångfald och ekosystem	ESRS 2 - SBM-3 - E4	16 (a) i		x				172
	ESRS 2 - SBM-3 - E4	16 (b)		x				172
	ESRS 2 - SBM-3 - E4	16 (c)		x				172
	ESR E4-2	24 (b)	Hållbara mark-/jordbruksmetoder/-policyer	x				Ej tillämpligt
	ESRS E4-2	24 (c)	Hållbara metoder/policyer för haven	x				Ej tillämpligt
	ESRS E4-2	24 (d)	Policyer för att behandla avskogning	x				171
ESRS E5: Resursanvändning och cirkulär ekonomi	ESRS E5-5	37 (d)	Ikke-återvunnet avfall	x				178
	ESRS E5-5	39	Farligt avfall och radioaktivt avfall	x				178

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Förteckning över datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning, fortsättning.

ESRS	Upplysningskrav	Datapunkt	Beskrivning	SFDR	Pelare 3	Riktmärke Förordning	Klimat Lag	Sida
ESRS S1: Egen arbetskraft	ESRS 2 - SBM-3 - S1	14 (f)	Risk att utsättas för tvångsarbete	x				181
	ESRS 2 - SBM-3 - S1	14 (g)	Risk att utsättas för barnarbete	x				181
	ESRS S1-1	20	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter	x				182
	ESRS S1-1	21	Strategier för due diligence i frågor som tas upp av Internationella arbetsorganisationen (ILO) konventionerna 1–8			x		182
	ESRS S1-1	22	Processer och åtgärder för att förhindra människohandel	x				182
	ESRS S1-1	23	Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana	x				182
	ESRS S1-3	32 (c)	Mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	x				183
	ESRS S1-14	88 (b) and (c)	Antal dödsfall och antal och andel av arbetsrelaterade olyckor	x		x		184
	ESRS S1-14	88 (e)	Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom	x				184
	ESRS S1-16	97 (a)	Ojusterad löneklyfta mellan könen	x		x		185
	ESRS S1-16	97 (b)	Överdrivet hög VD-lön	x				185
	ESRS S1-17	103 (a)	Fall av diskriminering	x				186
	ESRS S1-17	104 (a)	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	x		x		186
ESRS S2: Arbetstagare i värdekedjan	ESRS 2 - SBM-3 - S2	11 (b)	Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan	x				190
	ESRS S2-1	17	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter	x				190
	ESRS S2-1	18	Policyer för medarbetare i värdekedjan	x				190
	ESRS S2-1	19	Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	x		x		143
	ESRS S2-1	19	Strategier för due diligence i frågor som tas upp av Internationella arbetsorganisationen (ILO) konventio- nerna 1–8			x		143
	ESRS S2-4	36	Människorättsfrågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led	x				191
ESRS S3: Berörda samhällen	ESRS S3-1	16	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter	x				Ej väsentlig
	ESRS S3-1	17	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer	x		x		Ej väsentlig
	ESRS S3-4	36	Människorättsfrågor och människorättsincidenter	x				Ej väsentlig
ESRS S4: Konsumenter och slutanvändare	ESRS S4-1	16	Policyer som rör konsumenter och slutanvändare	x				196, 197
	ESRS S4-1	17	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	x		x		143
	ESRS S4-4	35	Människorättsfrågor och människorättsincidenter	x				196
ESRS G1: Ansvarsfullt företagande	ESRS G1-1	10 (b)	FN:s konvention mot korruption	x				Ej tillämpligt
	ESRS G1-1	10 (d)	Skydd av visselblåsare	x				Ej tillämpligt
	ESRS G1-4	24 (a)	Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor	x		x		204
	ESRS G1-4	24 (b)	Standarder för bekämpning av korruption och mutor	x				204

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Redogörelse för due diligence

Vår due diligence-process beskrivs på sida 143. I enlighet med ESRS 2 GOV-4 är nedan tabell sammanställd för att ge en bild av hur och var de främsta aspekterna av due diligence-processen är reflekterad i hållbarhetsrapporten för respektive standard.

Centrala delar i due diligence	Punkter i hållbarhetredovisningen	Sidhänvisning
a) Att bygga in due diligence i styrning, strategi och affärsmodell	Hur vi integrerar due diligence i vår styrmodell och strategiska ramverk, samt hur due diligence-processer informerar vår väsentlighetsbedömning presenteras i sektionen Strategi, affärsmodell och värdekedja, Hållbarhetsstyrning och Väsentlighetsbedömning.	133, 143–144, 145–147
b) Samarbete med påverkade intressenter	Detaljer om vårt samarbete med påverkade intressenter, och hur denna interaktion informerar vår väsentlighetsbedömning presenteras i sektionerna Intressentdialog och Väsentlighetsbedömning.	138, 145–147
c) Identifiering och bedömning av negativa effekter på människor och miljö	Vår metodik för att identifiera och bedöma negativ påverkan är beskriven i sektionen Väsentlighetsbedömning. Den väsentliga påverkan är sammanställd i sektionerna Miljöinformation, Social information och Bolagsstyrningsinformationen.	145–147, 153, 164, 167, 170, 173, 180, 189, 195, 200
d) Vidta åtgärder för att ta itu med negativa effekter på människor och miljö	Den negativa påverkan på människor och miljön adresseras med åtgärder. Dessa är beskrivna i sektionerna Miljöinformation, Social information och Bolagsstyrningsinformationen.	156, 165, 168, 171, 175, 183, 191, 197, 204
e) Uppföljning av hur effektiva dessa insatser är	Effektiviteten av de vidtagna åtgärderna följs upp genom hållbarhetsnyckeltal. Dessa är inkluderade i sektionerna Miljöinformation, Social information och Bolagsstyrningsinformationen.	160, 165, 168, 171, 176, 184–186, 193, 198, 204

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Revisorns granskningsberättelse av Volvo Cars lagstadgade hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i Volvo Car AB (publ),
org nr 556810-8988

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för Volvo Car AB (publ) ("Volvo Cars") för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 130–213 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i European Sustainability Reporting Standards (ESRS),
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten, och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomi-förordning artikel 8 (EU-taxonomin).

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamåls-enliga som grund för vår slutsats.

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhets-rapporten och återfinns på sidorna 1–126, 216–218 och 220–227. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrappor-ten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga gransk-ningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kon-troll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvän-dig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktig-heter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Övriga upplysningar

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår har inte varit föremål för översiktlig granskning enligt FARs rekommendation RevR 19 och någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhets-rapporten för år 2025 har därmed inte utförts enligt den rekomen-dationen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredo-visningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekom-mendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upp-rättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säker-het utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implemen-terar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författ-ningar.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Vi är oberoende i förhållande till Volvo Car AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att:
- Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företaget, och
- Granska företagets interna dokumentation av processen
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen på sidorna 145–147 i hållbarhetsrapporten

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som företaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten
- Genom förfrågningar och analytisk granskning utvärdera metoder, data och betydelsefulla antaganden som har använts för att göra uppskattningar i hållbarhetsrapporten är lämpliga och tillämpas konsekvent

Våra granskningsåtgärder avseende EU-taxonomi inkluderade men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som omfattas av- och är förenliga med EU-taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera att aktiviteter enligt EU-taxonomi stämmer överens med de finansiella rapporterna och tillhörande noter
- Utvärdera processer, dokumentation och bedömningar av omfattning och förenlighet med ekonomiska aktiviteter och tekniska granskningskriterier inom ramen för EU-taxonomi
- Utvärdera om rapporteringen är förenlig med kraven i EU-taxonomi

Begränsningar

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för Volvo Car AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av företaget. Faktiska utfall kommer sannolikt att vara annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Göteborg den 4 mars 2026

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

FN:s mål för hållbar utveckling

2015 satte FN upp 17 mål för hållbar utveckling (SDG) som en plan för att uppnå en bättre och mer hållbar framtid för alla. Vi har åtagit oss att följa målen och använder dem som vägledning i vårt hållbarhetsarbete.

Vi är medvetna om att vi har både en positiv och negativ effekt på målen och vi strävar efter att förbättra vår nettopositiva påverkan totalt sett. Alla globala mål som vi bidrar till, och hur, listas nedan.

FN:s mål för hållbar utveckling	Referens för mål	Exempel på Volvo Cars påverkan och/eller bidrag
	1.2, 1.3	• Vi strävar efter att säkerställa en lön som går att leva på för våra anställda, såväl som för arbets-tagarna i vår värdekedja. Volvo Cars stödjer kraven från Internationella organisationen för arbets-organisationen (ILO) och förväntar sig att dess affärspartner följer och respekterar ILO:s standarder. • Vi hjälper till att skydda våra anställda och ger alla våra anställda socialt skydd och försäkringar.
	3.6, 3.9	• Vi har upprättat en nollvision mot kollisioner för att förhindra skador och dödsfall i våra bilar genom att fokusera på förebyggande åtgärder och skydd. • Vi strävar efter att eliminera föroreningar i vår värdekedja och ämnen som inger betänkligheter i våra produkter.
	4.4, 4a	• I samarbete med akademiska institutioner och genom att erbjuda arbetsträning strävar vi efter att stärka kompetensutvecklingen. • Volvo Cars samarbetar med den ideella organisationen Girls Who Code för att främja STEM-utbildning för flickor och icke-binära studenter för att inspirera dem att göra karriär inom teknik- och fordonsindustrin.
	5.1, 5.2, 5.4, 5.5	• Vi har nolltolerans mot diskriminering och allt arbete i företaget ska präglas av respekt för individen. • Volvo Cars Family Bond erbjuder betald föräldraledighet för alla kön för att minska könsklyftorna och balansera kraven mellan arbete och familj. • Vi driver utbildnings-, mentorskaps- och ledarskapsprogram för att hjälpa kvinnor att avancera i sina karriärer och öka den kvinnliga representationen i seniora roller. Vårt mål är att ha 34 procent kvinnor i seniora ledarpositioner år 2030.
	6.4	• Fram till 2030 siktar vi på att minska vattenuttaget i vår egen verksamhet med 50 procent per tillverkad bil (jämfört med 2018).
	7.2, 7.3	• Fram till 2030 siktar vi på att minska energiförbrukningen i vår egen verksamhet med 40 procent per tillverkad bil (jämfört med 2018).
	8.2, 8.4, 8.5, 8.7, 8.8	• Vår transformationsresa mot att bli ett helt elektriskt bilföretag innebär betydande investeringar i elektriska drivlinor, batteriteknik och Superset-tekniken, vilket leder till ökad skalbarhet och effektivitet. • Vi strävar efter att bli ett cirkulärt företag senast 2040. • För att främja lika lön för likvärdigt arbete utför och analyserar vi löneskillnader mellan könen för att skapa en arbetsplats med lika möjligheter. • Volvo Cars förbjuder barn- och tvångsarbete och genomför due diligence i leverantörskedjan för att identifiera och hantera risker för kränkningar av mänskliga rättigheter. • Vi prioriterar en säker arbetsmiljö genom att fokusera på och minska arbetsskadefrekvensen till 0,02 år 2030, vilket återspeglar det pågående engagemanget för medarbetarnas säkerhet och välbefinnande genom systematiska förbättringar.

FN:s mål för hållbar utveckling	Referens för mål	Exempel på Volvo Cars påverkan och/eller bidrag
	9.4, 9.5	• I samarbete med andra investerare och partner etablerar vi Mobility Innovation Destination Torslanda, ett innovationscenter för mobilitet och framväxande teknologier, i syfte att knyta kontakter med andra företag för att påskynda innovation. • Vi har strategiska program för att integrera hållbarhet och elektrifiering i våra produkter och vår verksamhet, tillsammans med ambitioner för detta.
	11.2, 11.3	• Vi är aktiva deltagare i Gothenburg Green City Zone-initiativet, där näringsliv, akademi och offentliga aktörer samverkar för att utveckla och implementera ett klimatneutralt transportsystem till 2030. • Vi initierade flerpartssamarbetet "BeeGo" inom Göteborgsregionen för att främja samarbete för biologisk mångfald och ekosystemtjänster lokalt och globalt.
	12.2, 12.4, 12.5, 12.6	• Genom att bidra till den cirkulära ekonomin strävar vi efter att avsevärt minska avfallsgenereringen och förbrukningen av primära råvaror. Vi strävar efter att optimera livscyklerna för våra produkter och komponenter. • Vi publicerar vår hållbarhetsrapport i enlighet med internationella standarder och riktlinjer.
	13.1, 13.2, 13.3	• Vi har en ambition att nå netto-nollutsläpp av växthusgaser till 2040.
	14.8	• Vi samarbetar med Ocean Race för att öka medvetenheten om havsfrågor.
	15.5	• Vi har en långsiktig ambition när det gäller natur och biologisk mångfald och strävar efter att vara nettopositiva i hela vår värdekedja och bidra till en naturpositiv framtid.
	16.4, 16.5, 16.10	• Genom att uppmuntra rapportering av misstänkt korruption och mutor via vår klagomålskanal Tell Us strävar vi efter att skapa transparens, öka ansvarsskyldigheten och motverka korrupt beteende. • För att förebygga legala risker inom korruption, handelssanktioner och penningtvätt granskas leverantörer i en antikorrupsions- och handelssanktionsprocess. • Vi respekterar rätten till integritet och vidtar alla lämpliga försiktighetsåtgärder för att skydda personuppgifter.
	17.14, 17.16	• För att driva vårt eget hållbarhetsarbete och förändring inom vår bransch har vi en stark intressentdialog och är aktiva i flera partnerskap, åtaganden och forum. • Volvo Cars stödjer och förespråkar policyutveckling inom ett brett spektrum av ämnen för hållbar utveckling.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomin	○
Klimatförändringar	○
Föroreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Rapport om grön finansiering

The Green Financing Framework

Vi lanserade vårt Green Financing Framework år 2020. Under 2023 uppdaterades ramverket för att bättre återspegla vår strategi, marknadspraxis och standarder. Det är i linje med 2021 års ICMA Green Bond Principles (inklusive uppdateringen av bilaga från juni 2022) och 2023 års LMA, LSTA, APLMA Green Loan Principles. Vår ambition är att alla våra utestående skulder ska ligga inom ramen för Green Financing Framework eller andra hållbarhetslänkade format.

Inom ramen för ramverket emitterar vi obligationer samt tecknar bilaterala och multilaterala kreditfaciliteter. Även om inte all denna finansiering definieras som grön av våra långivare, används den enbart för projekt som är förenliga med vårt Green Financing Framework.

Vårt ramverk har granskats av det oberoende forsknings- och analysföretaget CICERO Shades of Green, som nu är en del av S&P Global. Både den ursprungliga versionen och dess uppdatering fick högsta möjliga CICERO-betyg med en mörkgrön klassificering, vilket inkluderade ett utmärkt betyg för bolagsstyrningsstruktur och bolagsprocesser.

Mer information finns på vår webbplats.

Finansiering under 2025

I mars nyttjades 438 MUSD inom ramen för en befintlig bilateral lånefacilitet i syfte att finansiera investeringar som uppfyller kriterierna i vårt Green Financing Framework. Faciliteten tecknades ursprungligen 2023/2024 och förfaller 2035.

I juni emitterade vi vår femte gröna obligation på 500 MEUR med en löptid på fyra år. Medlen kommer att stödja vår ambition att vara en ledande aktör inom segmentet för premiumbilar och uppnå nettonollutsläpp av växthusgaser till 2040. Detta inkluderar finansiering av forskning och utveckling av kommande elbilar och plattformar samt relaterade tillverkningsprocesser. Denna obligation, tillsammans med alla våra tidigare emitterade gröna obligationer, är noterad på Luxemburgbörsen.

I september tecknades ett nytt bilateralt åttaårigt låneavtal på 150 MEUR i syfte att finansiera investeringar som uppfyller kriterierna i vårt Green Financing Framework. Lånefaciliteten är fortfarande outnyttjad vid utgången av 2025.

I oktober terminerades en åttaårig kreditfacilitet på 3 090 MCNY och det utnyttjade beloppet på 259 MCNY återbetalades.

Allokeringsrapport och användning av medel

Alla medel från lån och gröna obligationer, vilka är inom ramen för vårt Green Financing Framework, används för att helt eller delvis finansiera och/eller refinansiera nya eller befintliga projekt, tillgångar och aktiviteter i enlighet med våra kvalificeringskriterier. Tabellen på följande sida beskriver samtliga utestående skulder, andelen finansiering och refinansiering samt allokeringen av medel per den 31 december 2025. Eventuella icke-allokerade medel hålls i kontanter eller likvida medel och/eller investeras i andra omsättningsbara likvida instrument. Per den 31 december 2025 har samtliga medel och intäkter från gröna obligationer och lån som uppfyller kvalificeringskriterierna i Green Financing Framework allokerats.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Användning av medel och allokering per den 31 december 2025	Gröna obligationer					Lån ¹⁾			
Utfärdande/datum för undertecknande	Okt 2020	Maj 2022	Feb 2023	Apr 2024	Jun 2025	Maj 2022	Dec 2022	Dec 2023 / Jan 2024	Sep 2025
Löptid	Okt 2027	Maj 2028	Mar 2026	Maj 2030	Jun 2029	Maj 2030	Dec 2030	Mar 2035	Sep 2033
ISIN	XS2240978085	XS2486825669	XS2593141604 XS2593137917	XS2811097075	XS3088627982	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
Valuta	EUR	EUR	SEK	EUR	EUR	SEK	EUR	USD	EUR
Utfärdat belopp (miljoner)	500	500	1 500	500	500	1 000	200	438	150
Utnyttjat belopp (miljoner)	—	—	—	—	—	1 000	200	438	—
Ej allokera ²⁾ (%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Allokerat ³⁾ (%)	100	100	100	100	100	100	100	100	—
Finansiering (%)	4	70	70	55	45	65	63	87	—
FoU	3	46	70	5	—	65	63	75	—
Tillverkning ⁴⁾	2	25	—	50	45	—	—	12	—
Övrigt	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Refinansiering (%)	96	30	30	45	55	35	38	13	—
FoU	31	30	30	45	25	—	38	13	—
Tillverkning ⁴⁾	33	—	—	—	30	35	—	—	—
Övrigt ⁵⁾	31	—	—	—	—	—	—	—	—

1) Avser lånefaciliteter i syfte att finansiera projekt som uppfyller kriterierna för kvalificeringskriterierna enligt Green Financing Framework.
2) Avser andelen ej allokerade medel som investerats i kontanter och/eller likvida medel och/eller andra omsättningsbara likvida instrument, öronmärkta för kvalificerade gröna projekt.
3) Avser andelen allokerade medel i kvalificerade gröna projekt.
4) Inkluderar verktyg och anläggningar.
5) Kapitaltillskott till Polestar.

	2025	2024
Andel grön skuldfinansiering, i enlighet med vårt Green Financing Framework, eller hållbarhetslänkat format, i procent av utestående skuld ¹⁾ (%)	98	76

1) Se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker för definition av utestående skuld.

Effektrapport

Miljöpåverkan och miljöfördelar i kategorin Rena transporter uppskattas och utvärderas med hjälp av de effektindikatorer som anges i effektrapport-tabellen. Eftersom den beräknade effekten av de allokerade medlen realiseras under flera år och är beroende av nivåerna för tillverkning och försäljning av helt elektriska bilar, är det inte möjligt att exakt tillskriva de tilldelade medlen till de specifika indikatorerna. Därför används företagets årsutfall för att representera miljöpåverkan för allokerade medel. Enligt vår uppfattning är

utvecklingen av dessa indikatorer över tid den bästa indikationen på att de tilldelade medlen kommer att ge de förväntade miljöfördelarna med rena transporter och bidra till målet att minska klimatförändringarna. Alla nya projekt bedöms med avseende på finansiella, sociala och styrningsrelaterade risker samt förenlighet med EU:s taxonomiförordning. För definitioner och beräkningsmetoder för indikatorerna, se sida 162.

Effektrapport	2025	2024
Försäljning av helt elektriska bilar (BEV), tusental	152	175
Försäljning av helt elektriska bilar (BEV), %	21	23
Totala CO ₂ -avgasutsläpp som undviks, kiloton ¹⁾	3 923	4 340
Minskning av CO ₂ -avgasutsläpp per bil (jämfört med basåret 2018), %	42	46

1) Beräknas genom att multiplicera antalet av återförsäljare sålda BEV med de globala genomsnittliga CO₂-utsläppen (WLTP) för alla tillverkade Volvo-bilar per år, exklusive BEV. För beräkningsändamål har en uppskattad genomsnittlig körsträcka på 200 000 km per bil tillämpats.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreoreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222

Revisorns rapport över översiktlig granskning av Volvo Cars rapport om grön finansiering

Till Volvo Car AB (publ),
organisationsnummer 556810–8988

Slutsats

Vi har fått i uppdrag av Volvo Car AB (publ) ("Volvo Cars") att översiktligt granska Volvo Cars rapport om grön finansiering ("rapporteringen") för år 2025 som framgår på sidorna 217 och 218 i detta dokument.

Grundat på vår granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att rapporteringen för år 2025 inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de angivna kriterierna som presenteras i Volvo Cars Green Financing Framework.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Företagsledningens ansvar

Det är Volvo Cars företagsledning som har ansvaret för att upprätta rapporteringen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår i Volvo Cars Green Financing Framework daterat maj 2023 (tillgängligt på <https://investors.volvocars.com/en/debt-information/green-financing>) och utgörs av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en rapportering som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om rapporteringen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att rapporteringen är upprättad i enlighet med de under avsnittet Företagsledningens ansvar angivna kriterierna.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att Vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Volvo Car AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till rapporteringen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företagsledningens upp-

rättar rapporteringen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av rapporteringen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i rapporteringen
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende rapporteringen
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på stickprov på rapporteringen
- Utvärdera huruvida processer, dokumentation och bedömningar avseende projektutvärdering och -urval, hantering av medel och rapportering är förenliga med de kriterier som presenteras i Volvo Cars Green Financing Framework

Göteborg den 4 mars 2026

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	○
ALLMÄN INFORMATION	○
MILJÖINFORMATION	○
Rapportering enligt EU-taxonomi	○
Klimatförändringar	○
Föreningar	○
Vatten	○
Biologisk mångfald och ekosystem	○
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	○
SOCIAL INFORMATION	○
Egen arbetskraft	○
Arbetsstagare i värdekedjan	○
Konsumenter och slutanvändare	○
BOLAGSSTYRNINGSinFORMATION	○
Ansvarsfullt företagande	○
ÖVRIG INFORMATION	●
AKTIEN	220
VÅRT ARV	222



Finansiell kalender

31 mars 2026: Årsstämma, Göteborg, Sverige.
29 april 2026: Q1 2026 rapport
17 juli 2026: Q2 2026 rapport
23 oktober 2026: Q3 2026 rapport

Årsstämma 31 mars 2026

Aktieägarna i Volvo Car AB (publ.), org.nr 556810-8988, ("Volvo Cars") kallas till årsstämma ("Årsstämman") kommer att hållas den 31 mars 2026 kl. 13.00 på World of Volvo, Lyckholms Torg 1, 412 63 Göteborg.

Aktien

Volvo Cars aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, där den handlas under kortnamnet VOLCAR B. Resultat per aktie före utspädning 2025 var 0,06 SEK.

Kursutveckling och handelsvolym

Baserat på stängningskursen den 31 december 2025, 30,70 kronor, uppgick koncernens börsvärde till 91 471 miljoner kronor. Aktiekursen steg med 28 procent under 2025, medan det breda indexet (OMXSPI) ökade med 9,54 procent. Högsta stängningskurs var 35,75 kronor den 11 november och lägsta stängningskurs var 16,17 kronor den 23 juni.

Totalt omsattes cirka 1 540 miljoner aktier i Volvo Car AB (publ.) på samtliga marknadsplatser med en genomsnittlig daglig handelsvolym om 6,2 miljoner aktier.

Utdelning

Utdelningsbeslut fattas från år till år med beaktande av koncernens nettoomsättning, finansiella ställning och investeringsbehov. Volvo Cars fortsätter att fokusera på att leverera på sina ambitioner och sin tillväxtstrategi. I takt med att synligheten för omvandlingen ökar på medellång sikt är ambitionen att öka utdelningen mot branschgenomsnittet.

Styrelsen föreslår att ingen ordinarie utdelning lämnas och att balanserade vinstmedel balanseras i ny räkning.

Aktien

Volvo Cars har 2 979 524 179 utestående aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,02 SEK. Aktiekapitalet uppgår till SEK 60 947 709. Volvo Car AB:s (publ.) Aktiekapitalet består av ett serie B-aktier, där varje aktie har lika rösträtt och lika rätt till vinstutdelning. Den senaste nyemissionen ägde rum i samband med marknadsintroduktionen i oktober 2021.

Ägarstruktur

Per den 31 december 2025 ägs 78,7 procent av aktierna av huvudägaren Geely Sweden Holdings AB. Ingen annan aktieägare äger, vare sig direkt eller indirekt, mer än 10 procent av aktierna i Volvo Cars. Utländskt ägande exklusive Geely Holding uppgick vid årsskiftet till 6,1 procent av aktiekapitalet.

Det största utländska ägandet exklusive Geely Holding finns i USA, Storbritannien och Belgien.

Aktieägarkommunikation och finansiell kalender

Information till kapitalmarknaden och andra intressenter lämnas på investors.volvocars.com. På webbplatsen går det att få tillgång till finansiella rapporter, års- och hållbar-hetsrapporter, inspelningar av tidigare evenemang samt pressmeddelanden som rör försäljning och regelverk. Tryckta kopior av års- och hållbarhetsredovisningar distribueras endast till aktieägare på begäran.

Dialogen med aktieägarna och marknaden är viktig för Volvo Cars. Utöver årsstämman förde Volvo Cars aktiva diskussioner genom evenemang, livestream med frågestund i samband med publicering av delårsrapporter, investerarmöten och investerarbesök, möten med privata aktieägarföreningar samt roadshows. Volvo Cars höll också en strategi-uppdatering i november 2025, där företaget beskrev den långsiktiga strategiska riktningen mot lönsam tillväxt.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	●
VÅRT ARV	222

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA 31 DECEMBER 2025

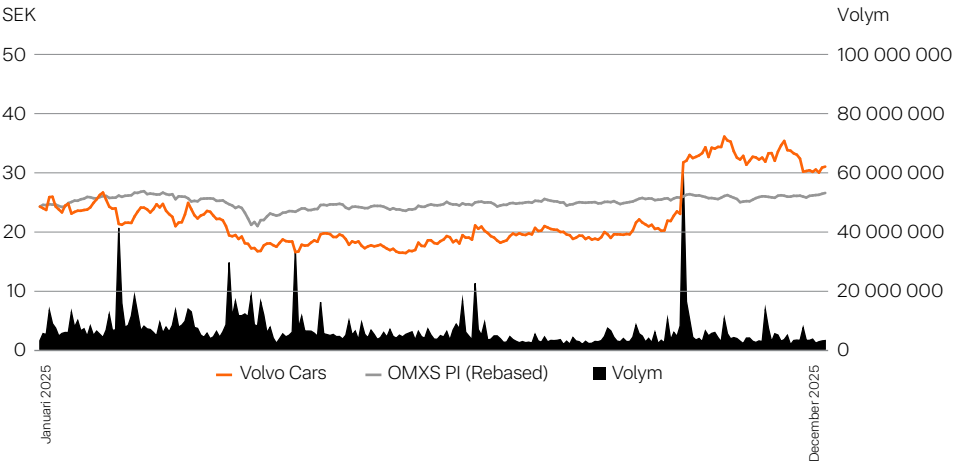
Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
Geely Sweden Holdings ¹⁾	2 343 396 227	78,7%	78,7%
AMF Pension (inkl. fonder)	103 351 869	3,5%	3,5%
Folksamgruppen	60 644 305	2,0%	2,0%
Alecta pensionsförsäkring	29 650 000	1,0%	1,0%
Handelsbanken Fonder	25 921 166	0,9%	0,9%
SEB Investment Management AB	23 112 523	0,8%	0,8%
Ithaki Limjtcd	21 455 443	0,7%	0,7%
Nordea Funds Oy	20 678 022	0,7%	0,7%
The Vanguard Group, Inc.	20 531 859	0,6%	0,6%
Tredje AP-fonden	18 839 000	0,6%	0,6%
Summa, de tio största ägarna	2 666 758 414	89,5%	89,5%
Övriga aktieägare	311 943 765	10,5%	10,5%
Summa	2 979 524 179	100%	100%

1) Geely Sweden Holdings AB ägs av Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd., registrerat i Shanghai, Kina, och ytterst ägt av Zhejiang Geely Holding Group Ltd., registrerat i Hangzhou, Kina.

FÖRDELNING EFTER STORLEK DEN 31 DECEMBER 2025

Storleksklass	Antal kända aktieägare	Antalet aktier	Kapital	Röster
1–500	125 364	15 920 258	0,5%	0,5%
501–1 000	12 884	9 900 004	0,3%	0,3%
1 001–5 000	12 372	25 700 646	0,9%	0,9%
5 001–10 000	1 536	11 464 424	0,4%	0,4%
10 001–20 000	670	9 746 609	0,3%	0,3%
20 001–	682	2 906 792 238	97,6%	97,6%
Total	153 508	2 979 524 179		

VOLCAR B – AKTIEPRISUTVECKLINGEN

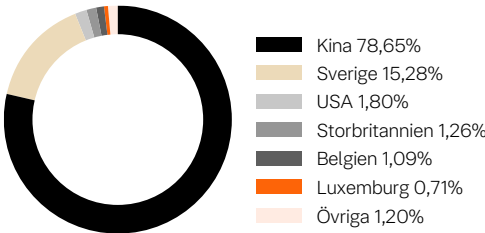


ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	●
VÅRT ARV	222

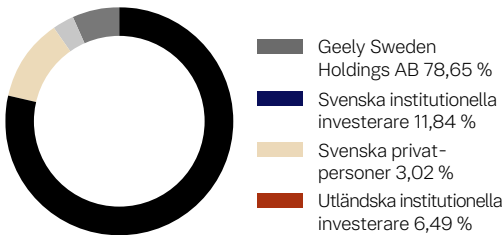
Volvo Cars
aktie vid
utgången av
2025

Symbol: VOLCAR
Börsvärde: SEK 91,47 miljarder
Antal kända aktieägare:
153 508
Resultat per aktie före
utspädning: SEK 0,06

GEOGRAFISK ÄGARFÖRDELNING



ÄGARFÖRDELNING PER KATEGORI



Vårt arv – en spännande resa genom decennier av innovation

Volvo Cars grundades i Göteborg av Assar Gabrielsson och Gustaf Larson, med koncepten kvalitet och säkerhet för ögonen. År 1927 lanserades den första Volvobilen. Ända sedan starten 1927 har vi byggt bilar som sätter människan i centrum. Vi har blivit en verkligt global aktör, känd för vår höga säkerhetsnivå. Idag säljer vi varje år runt 710 000 bilar i hela världen.



1927 – I Göteborg lanserar Assar Gabrielsson och Gustaf Larson den första Volvon. Det var en öppen, fyrcylindrig touring-modell.

40-talet – 60-talet



1944 – "Den lilla Volvon" (PV444) lanseras i Stockholm – bilen som gör Volvo till en internationell biltillverkare.

1953 – Volvo Duett lanseras som "två bilar i en" – för både arbete och fritid.

1955 – PV444 lossas för första gången i hamnen i Long Beach i Kalifornien. Två år senare är Volvo delstatens näst största importerade bilmärke.

1959 – Volvos ingenjör Nils Bohlin uppfinnar trepunktsbältet.

1964 – Torslandafabriken utanför Göteborg invigs. Den är alltså vår största tillverkningsanläggning.

70-talet



1972 – Miljö läggs till våra befintliga kärnvärden säkerhet och kvalitet. Volvo uppfinnar den bakåtvända barnbilstolen.

1976 – Volvo presenterar världens första katalytiska avgasrening med lambdasonden, som minskar skadliga avgasutsläpp. Volvo väljs som officiellt riktmärke inom säkerhet för alla nya bilar i USA.

1977–1978 – Volvo 240 får hållbarhetsutmärkelsen American National Environmental Industry Award och utses till miljövänligaste bil av California Air Resources Board.

1978 – Volvo Cars knoppas av från AB Volvo.

80-talet

1984 – Volvo 740 och Volvo 760 blir storsäljare.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	●



00-talet

- 2001 – En ny generation miljöanpassade dieselmotorer lanseras.
- 2002 – Volvo XC90 lanseras och blir en omedelbar framgång i hela världen.
- 2007 – Volvo presenterar konceptbilen ReCharge Concept, en laddhybrid.
- 2008 – City Safety lanseras, en teknik som i låga hastigheter automatiskt bromsar bilen vid överhängande kollisionsrisk. Den populära serien DRIVe med sju modeller klassas som grön bil.



2017

Volvo XC40 lanseras, den första modellen byggd på arkitekturen Compact Modular Architecture (CMA). XC40 sätter en ny standard inom design, uppkoppling och säkerhet.

90-talet

- 1991 – Volvo presenterade Volvo 850 – den största produktinvesteringen sedan Volvo lanserade sidokollisionsskyddssystemet SIPS.
- 1998 – Volvo utvecklade krockgardinen.
- 1999 – Volvo Cars förvärvades av Ford Motor Company.



10-talet

- 2010 – Geely Holding förvärvar Volvo Cars av Ford.
- 2011 – Volvo Cars är det bästa bilvarumärket i undersökningen Sustainable Brands.
- 2013 – En ny familj av fyrcylindriga drivlinor med lätt basmotor ersätter den tidigare drivlinelösningen med fjorton olika motorer. Vi bildar ett joint ventureföretag inom tillverkning tillsammans med Geely Holding och bygger två nya tillverkningsanläggningar i Chengdu och Daqing i Kina. Volvo C30 får den kinesiska utmärkelsen ”Green Car of the Year”.
- 2014–2015 – Den interna utvecklingen av Scalable Product Architecture (SPA) slutförs. Nya generationen XC90, den första som byggs på SPA-arkitekturen, inleder ett nytt kapitel i Volvo Cars historia.
- 2017 – Vi tillkännagav vår elektrifieringsstrategi.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	●



2019

Vi tillkännager våra långsiktiga hållbarhetsambitioner: att bli ett klimatneutralt, cirkulärt företag senast 2040. Vi lanserar XC40 Recharge P8, vår första helt elektriska SUV. Den är vår första modell med ett Androidbaserat infotainmentsystem.



2021

Tillverkningen av den andra helt elektriska modellen C40 Recharge inleds. Volvo Cars aktie noteras framgångsrikt på Nasdaq Stockholm den 29 oktober 2021.

2018

Motorfabriken i Skövde blir klimatneutral (när det gäller koldioxidutsläpp). En solenergianläggning invigs på fabriken i Gent. Tillverkningsanläggningen i Charleston, South Carolina, USA, invigs och ger globala produktionsresurser. Prenumerationslösningarna Care by Volvo och Volvo Car Mobility tillkännages. Vi samarbetar med Nvidia kring utvecklingen av en kraftfull AI-baserad centraldator för nästa generations Volvobilar.



2020

XC40 Recharge börjar tillverkas i Gent, Belgien. Klimatplanen, enligt vilken Volvo Cars strävar efter att bli ett klimatneutralt företag till 2040, har verifierats vetenskapligt av Science Based Targets-initiativet (SBTi), ett samarbete som ger företag en tydlig väg att följa mot att uppfylla Parisavtalet.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	●



2023

Lanserar nya Volvo EX30.
EM90 presenterades – vår första bil i MPV-segmentet (Multi-Purpose Vehicle).
Öppnade nya Tech Hubs i Krakow, Polen och Singapore.
Volvo Cars fortsatte den kommersiella transformationen där Storbritannien blev första marknad att övergå helt till en modell baserad på direkta kundrelationer.
Volvo Cars tillkännagav slutet för diesel under Climate Week NYC.
Vår sista dieselbil tillverkades i början av 2024.



2025

Lanserade den nya Volvo EX30 Cross Country.
Slutförde avyttringen av sin 30-procentiga andel i Lynk & Co.
Lanserade den nya, heelelektriska Volvo ES90.
Introducerade världens första multiadaptiva säkerhetsbälte.
Lanserade den första laddhybriden med förlängd räckvidd, Volvo XC70 SUV.

2022

I samarbete med Northvolt tillkännager vi etableringen av en ny batterifabrik i Göteborg.
Tillkännager att vi ska etablera en fabrik för tillverkning av elbilar i Slovakien.
Vi blir en grundande medlem av Accelerating to Zero Coalition och kräver fler klimatåtgärder från regeringar.
Lanserar nya Volvo EX90.
Säljer vårt 33-procentiga innehav i Aurobay till Geely Holding, i linje med elektrifieringsambitionerna.



2024

Produktionsstart för vår flaggskeppsmodell – EX90 SUV.
Tillkännagav en ny syn på teknik – Volvo Cars Superset tech stack.
Lanserade en uppdaterad version av XC90 hybrid SUV.
Volvo Cars skiftade ut 62,7 procent av sitt aktieinnehav i Polestar Automotive Holding UK PLC till sina aktieägare.
Blev helägare av HeleyTek.



ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	●



INFORMATION AND CONTACTS

Investor Relations	Media Relations	Volvo Cars Huvudkontor
investors@volvocars.com	media@volvocars.com	Gunnar Engellaus väg 8 418 78 Göteborg www.volvocars.com

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 bedömer 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 och effekterna av konkurrens och andra ekonomiska, affärsmässiga, konkurrensmässiga och/eller regulatoriska faktorer som påverkar koncernens verksamhet, dess intresseföretag och joint ventures samt bilindustrin i allmänhet. Framåtblickande uttalanden gäller endast från det datum de gjordes och Volvo Cars har ingen skyldighet att uppdatera någon av dem i ljuset av ny information eller framtida händelser annat än vad som krävs enligt tillämplig lag.

Språk

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

Sammanfattning och avrundningar

Sammanfattningarna som anges i tabeller och uttalanden kan skilja sig från den exakta summan av de enskilda posterna på grund av avrundningsskillnader. Målet är att varje rad ska motsvara sin källa och avrundningsskillnader kan därför uppstå. Detta inkluderar jämförande beräkningar inklusive procentuella förändringar jämfört med föregående år.

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 noteratbolag 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, verksam inom bilindustrin. Verksamhet bedrivs inom design, utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av bilar och här till relaterade tjänster.

Intresseföretag

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

Joint ventureföretag (JVs)

Med joint ventureföretag avses företag i vilka Volvo Cars, genom avtalsmässigt samarbete med en eller flera parter, har gemensam kontroll över den operationella och finan-

siella 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.

Traditionella premiumsegmentet

Det traditionella premiumsegmentet är premiummärken som Volvo Cars, Audi, BMW, Lexus, Mercedes och så vidare.

Battery Electric Vehicles (BEV)

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

Icke Battery Electric Vehicles (Icke-BEV)

Icke-BEV-bilar inkluderar alla bilar som inte är 100% heltelektrifierade (BEV). För Volvo Cars inkluderar detta Plug-in hybrider (PHEV)

mildhybrider (MHEV) och förbränningsmotorer (ICE).

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.

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).

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.

ÖVERBLICK	3
MARKNAD	15
VÅRT STRATEGISKA RAMVERK	18
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
RISK	36
BOLAGSSTYRNING	42
RÄKENSKAPER	61
HÅLLBARHET	130
AKTIEN	220
VÅRT ARV	●

VOLVO

