

V O L V O



Volvo Cars

DELÅRSRAPPORT ANDRA KVARTALET 2026



April–juni 2026

- Försäljningen minskade med 6% till 171,5 (181,6) tusen bilar.
- Intäkterna uppgick till 77,7 (93,5) mdr SEK. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till underliggande whole-sale-volym, försäljningsmix och prissättning, föregående års engångsförsäljning av bilportföljer med abonnemangsbilar om 3,3 mdr SEK samt valutakurseffekter.
- EBIT uppgick till 0,8 (–10,0) mdr SEK. EBIT exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 0,8 (2,9) mdr SEK. Minskningen förklarades huvudsakligen av försäljningsmix och prissättning, lägre wholesale-volymer samt lägre intäkter från utsläppsrätter, vilket delvis motverkades av lägre rörliga och indirekta kostnader.
- EBIT-marginalen uppgick till 1,1 (–10,6)%. EBIT-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 1,1 (3,1)%.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,42 (–2,53) SEK.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till –5,2 (4,2) mdr SEK, till följd av den planerade varulagerupbyggnaden vid Torslandafabriken i samband med produktionsstarten av EX60 och upptrappningen för att säkerställa helårsförsäljningen, samt investeringar för att möta förväntad efterfrågan.
- Den 22 april inledde Volvo Cars produktionen av EX60 vid Torslandafabriken, vilket markerade en viktig milstolpe i utrullningen av nästa generations produktportfölj.
- Den 26 maj erhöll Volvo Cars ett särskilt tillstånd från US Office of Information and Communications Technology and Services enligt regelverket för uppkopplade fordon. Tillståndet möjliggör fortsatt genomförande av Volvo Cars tillväxtplan i USA.
- Volvo Cars påbörjade utrullningen av Google Gemini, Googles nästa generations AI-assistent, till nya bilmodeller samt cirka 2,5 miljoner redan uppkopplade bilar.

Uppdateringar efter perioden

- Markus Schäfer tillträdde som ny styrelseledamot den 1 juli.
- Den 15 juli meddelade Volvo Cars att bolaget ingått en avsiktsförklaring med Belgiens federala regering och den regionala regeringen i Flandern om åtgärder för att stärka den långsiktiga konkurrenskraften hos Volvo Cars fabrik i Gent.

Framåtblickande

- Volvo Cars förväntar sig en betydligt starkare försäljning under årets andra hälft jämfört med den första. Företaget förväntar sig dessutom ett starkt positivt fritt kassaflöde under den senare delen av andra halvåret, vilket väntas leda till ett kassaflöde för helåret omkring noll.

	3 månader			6 månader			12 månader	
	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Δ ³⁾	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Δ ³⁾	RTM ⁴⁾	Helår 2025
Mdr SEK, där inget annat anges								
Försäljning, tusental bilar ¹⁾	171,5	181,6	-6	324,8	353,8	-8	681,0	710,0
Omsättning	77,7	93,5	-17	150,3	176,4	-15	331,1	357,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5,4	-12,9	-58	-10,3	-17,2	-40	-19,2	-26,1
Rörelseresultat (EBIT)	0,8	-10,0	e.m.	2,4	-8,0	e.m.	10,8	0,3
EBIT exkl. jämförelsestörande poster ²⁾	0,8	2,9	-72	2,4	4,9	-50	10,1	12,5
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	0,7	-10,2	e.m.	2,1	-8,3	e.m.	10,0	-0,4
EBITDA ²⁾	7,1	7,6	-6	14,8	15,4	-4	35,1	35,7
Periodens resultat	0,4	-8,1	e.m.	1,1	-7,1	e.m.	5,3	-3,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,42	-2,53	e.m.	0,97	-2,12	e.m.	3,15	0,06
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,1	18,0	-83	0,5	16,0	-97	19,1	34,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,3	-13,8	-40	-15,7	-18,1	-13	-29,8	-32,2
Bruttomarginal, % ²⁾	16,8	13,5	3,4	17,7	15,7	2,0	17,8	16,9
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, % ²⁾	16,8	17,7	-0,9	17,7	17,9	-0,2	17,8	18,0
EBIT-marginal, % ²⁾	1,1	-10,6	11,7	1,6	-4,5	6,2	3,2	0,1
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, % ²⁾	1,1	3,1	-2,1	1,6	2,7	-1,1	3,0	3,5
EBIT-marginal exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, % ²⁾	0,8	-10,9	11,7	1,4	-4,7	6,1	3,0	-0,1
EBITDA-marginal, % ²⁾	9,1	8,1	1,0	9,8	8,6	1,2	10,6	10,0

1) Icke-finansiellt nyckeltal.

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

3) Förändringar redovisas som relativa procenttal för resultat- och kassaflödesposter samt som förändringar i procentenheter för marginalmått. Procentuella förändringar redovisas inte när jämförelsetalet är negativt, nära noll eller när tecknet ändras, eftersom sådana förändringar ej bedöms vara meningsfulla (e.m.).

4) Rullande Tolv Månader.



Framsteg trots mycket utmanande marknadsläge

Kära aktieägare,

Det andra kvartalet avslutar ett turbulent första halvår. Marknaden i Kina försvagades för oss såväl som för hela branschen, och den globala osäkerheten till följd av konflikten i Mellanöstern ökade. I denna mycket utmanande omgivning gjorde vi framsteg i våra strategiska åtgärder, inklusive att leverera på våra ambitiösa kostnads mål. Detta ger oss momentum och tillförsikt om att andra halvåret kommer att förbättras jämfört med årets första sex månader.

Efter flera månader av försäljningsnedgång visar USA tecken på återhämtning, med två månader i rad av tillväxt i maj och juni. Vi förväntar oss att denna återhämtning fortsätter under årets andra halvår i takt med att de negativa effekterna av indragna incitament minskar.

I Europa, vår största marknad, var vår utveckling motståndskraftig trots ökad konkurrens och en svagare prissättning. Det var positivt att se en fortsatt stark utveckling för våra helt elektriska bilar (BEV), med en ökning på 23 procent jämfört med föregående år, inklusive Turkiet. Vi såg även god efterfrågan på EX30, som nu produceras fullt ut i Gent, samt en rekordhög takt på orderingen för EX90.

Vi har startat produktionen av EX60 i Torslanda och gjorde de första kundleveranserna tidigare denna månad. Vårt fokus är nu att gradvis öka produktionen för att kunna möta den starka efterfrågan.

Google Gemini, som hade världspremiär i en Volvobil, rullas nu ut i miljontals bilar, även som en over-the-air uppdatering för bilar som levererats så långt tillbaka som 2020. Vi har också introducerat nya Care by Volvo, som är ett nytt, bekvämt och smidigt sätt att ha en egen bil till en fast månadskostnad. Care by Volvo är initialt tillgängligt för EX60 i Sverige.

Jag är också nöjd med hur vi fortsätter att göra tydliga framsteg i våra kostnads- och kassaflödesåtgärder. Trots stigande råvarupriser har vi redan uppnått årets mål om 5 miljarder SEK i indirekta och rörliga kostnadsbesparingar, sex månader före plan. Detta kommer utöver de besparingar om 8 miljarder SEK som vi levererade under 2025. Detta har varit möjligt eftersom vi genomförde påtagliga strukturella förändringar i bolaget, inklusive en minskning av personalstyrkan med cirka 3 000 tjänster jämfört med första halvåret 2025.

Vi har också tillkännagivit en ny avsiktsförklaring med den belgiska och den flamländska regeringen för att göra vår fabrik i Gent mer konkurrenskraftig. Detta kommer att göra det möjligt för oss att säkra ett ökat kapacitetsutnyttjande av anläggningen, inklusive möjlig kontraktstillverkning av andra varumärken.

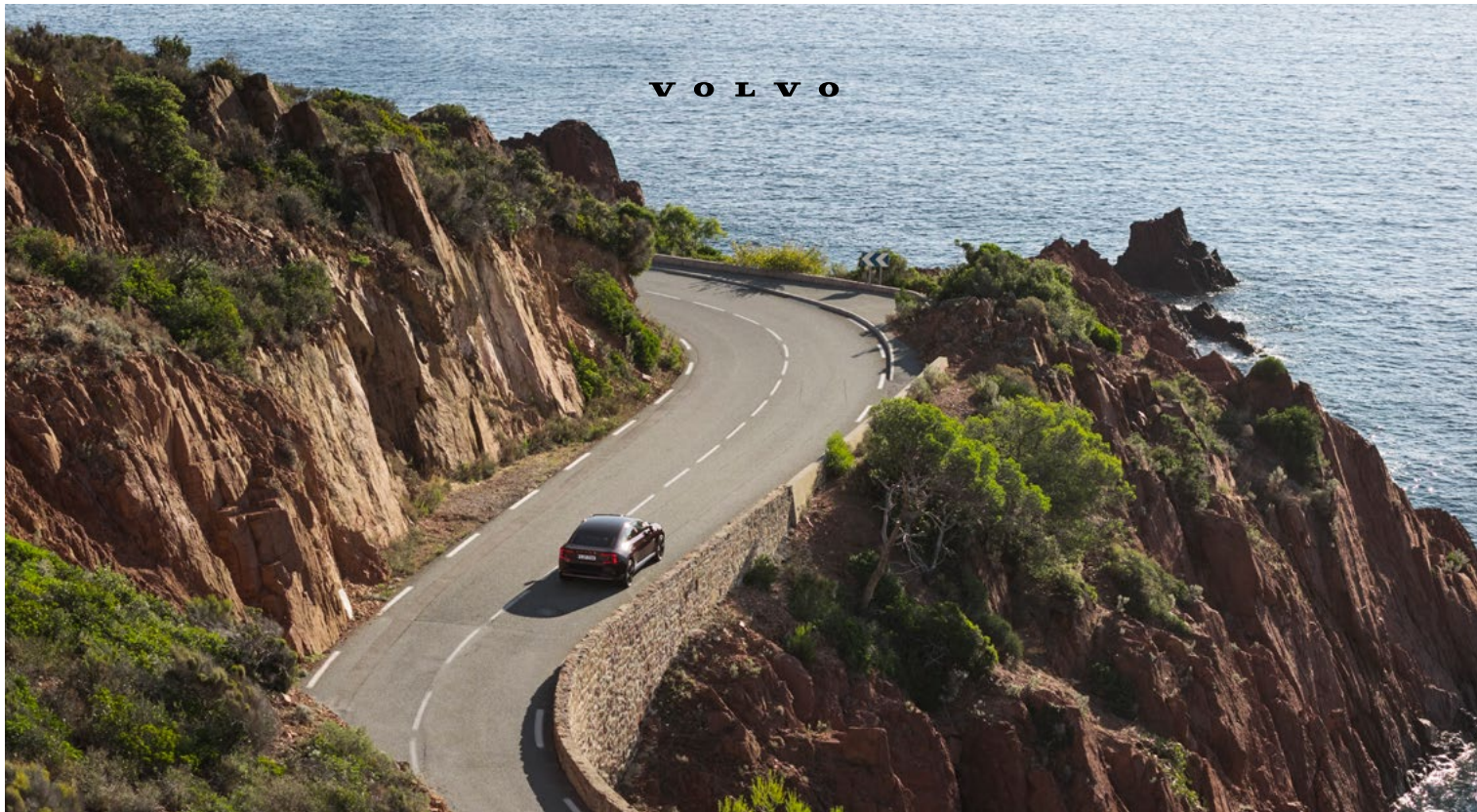
Sammanfattningsvis gjorde vi tydliga framsteg inom de områden som vi direkt kontrollerar, trots försämrade omvärldsfaktorer.

Våra volymer för det andra kvartalet minskade med 5,6 procent jämfört med föregående år, men förbättrades sekventiellt från det första kvartalet 2026. Europa var fortsatt stabilt, medan USA förbättrades något och Kina tydligt minskade.

Omsättningen uppgick till 77,7 miljarder SEK, ned från 93,5 miljarder SEK föregående år. Jämförbarheten påverkades av engångseffekter på omkring 4,0 miljarder SEK vilka påverkade det andra kvartalet 2025 positivt. Vårt rörelseresultat för det andra kvartalet uppgick till 0,8 miljarder SEK, med en rörelsemarginal på 1,1 procent, till följd av lägre volymer samt försäljningsmix och prissättning. Det fria kassaflödet för kvartalet uppgick till förväntade -5 miljarder SEK, främst på grund av lageruppbyggnad kopplad till produktionsstarten av EX60.



” *I denna mycket utmanande omgivning gjorde vi framsteg i våra strategiska åtgärder.*



Framåtblick

Vi förväntar oss betydligt starkare försäljning under andra halvåret jämfört med det första. Detta kommer att drivas av tillväxt i Europa, fortsatt återhämtning i USA och ett utmanande Kina.

Vi förväntar oss ett starkt positivt fritt kassaflöde under den senare delen av andra halvåret, vilket kommer att avsluta året omkring break-even.

Efter sommaren kommer vi att presentera två spännande nya modeller som ytterligare kommer att stärka vårt elektrifierade utbud.

I september, i samband med vår strategiuppdatering, kommer vi att presentera nästa fas i vår strategiska utveckling mot att bli ett ledande elbilsföretag, inklusive den mest ambitiösa produktplanen i bolagets historia och vår strategi för regionalisering.

Håkan Samuelsson

Koncernchef och VD

Utvalda händelser

Produktionsstart för EX60

Den 22 april startade Volvo Cars produktionen av den nya, helt elektriska EX60. Den mellanstora SUV:en utvecklas och byggs i Sverige vid Volvo Cars fabrik i Torslanda och är den första bilen som byggs på den nya plattformen SPA3, designad för helt elektriska bilar. Den ger klassledande räckvidd på upp till 810 km, laddar från 10–80% på 16 minuter och är prissatt i linje med företagets bästsäljande XC60 laddhybrid.

Volvo Cars lanserade Google Gemini i sina bilar

Den 30 april kommunicerade Volvo Cars att de, som första etablerade biltillverkare, rullar ut Google Gemini, Googles nästa generations AI-assistent, till sina bilar. Gemini möjliggör mer naturliga, samtalsbaserade interaktioner för navigering, meddelanden, reseplanering och mediekontroll. Funktionen kommer att vara tillgänglig via over-the-air uppdateringar för Volvo-modeller med Google inbyggt från 2020 och framåt, vilket ger nya mjukvaruupplevelser till miljontals bilar som redan är ute på vägarna och återspeglar Volvo Cars pågående partnerskap med Google och engagemang för att leverera avancerade mjukvaruupplevelser till sina kunder.

Volvo Cars har beviljats särskilt tillstånd i USA enligt ICTS Connected Vehicles Rule

Den 26 maj meddelades att Volvo Cars har beviljats ett särskilt tillstånd från Office of Information and Communications Technology and Services i enlighet med "Securing the Information and Communications Technology and Services Supply Chain: Connected Vehicles" i USA.

Tilldelningen av detta särskilda tillstånd följer konstruktiva diskussioner med USA:s handelsdepartement och andra amerikanska företrädare gällande Volvo Cars bolagsstyrning, teknologi och datasäkerhet.

Med detta särskilda tillstånd kan Volvo Cars fortsätta sina tillväxtplaner i USA.

Hållbarhet

Under det andra kvartalet fortsatte Volvo Cars att främja sina hållbarhetsambitioner genom framsteg inom elektrifiering, cirkularitet och hållbar finansiering. 52% av försäljningen under kvartalet var elektrifierade bilar, vilket stärker företagets långsiktiga ambition att nå 90–100 procent elektrifierad försäljning år 2030. CO₂-utsläppen per bil under de första sex månaderna 2026 resulterade i en minskning med 32% jämfört med 2018.

Vid London Climate Action Week i juni undertecknade Volvo Cars tillsammans med fler än 100 företag ett globalt öppet uttalande som uppmanade regeringar att påskynda elektrifieringen genom tydlig politik, elnätsinvesteringar och marknadsreformer för att stärka energisäkerheten och konkurrenskraften.

Dessutom utsågs Volvo Cars till ett av världens mest hållbara företag av TIME Magazine för tredje året i rad, bland de 100 bästa företagen i världen och på första plats bland biltillverkarna.

	CO ₂ per bil, ton	CO ₂ -reduktion per bil, %
2018	54	—
2025	37	31
2026 Jan–jun	36	32
2030 ambition	13–19	65–75

Sammanfattning andra kvartalet

Försäljning och marknad

Marknadsdata som presenteras nedan baseras på den senast tillgängliga branschinformationen vid tidpunkten för publiceringen. För vissa marknader återspeglar siffrorna data för april-maj och uppskattningar för juni.

Såväl den totala globala personbilsmarknaden som den globala premiummarknaden minskade med 4% under andra kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. BEV-segmentet ökade med 12% medan PHEV-segmentet minskade med 12%, jämfört med motsvarande period föregående år.

Den totala globala personbilsmarknaden var fortsatt volatil under andra kvartalet, med bestående regionala skillnader i efterfrågan och elektrifieringstrender. Europa visade fortsatt styrka, understött av en växande efterfrågan på elektrifierade bilar, och utvecklingen i USA förbättrades under kvartalet. Samtidigt präglades den kinesiska marknaden av ihållande utmaningar. Konsumenternas förtroende på flera marknader påverkades fortsatt av makroekonomisk osäkerhet, geopolitiska spänningar och förändrade regulatoriska förutsättningar. Volvo Cars försäljning minskade med 6% jämfört med andra kvartalet 2025, främst till följd av lägre volymer i Kina. Elektrifierade bilar (BEV och PHEV) stod för 52 (44)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV stod för 25 (21)% av försäljningen. Wholesale minskade med 6% och produktionsvolymerna minskade med 2% jämfört med motsvarande period föregående år.

Volvo Cars marknadsandel per typ av drivlina, % ^{1) 2)}	Jan-maj 2026	Jan-maj 2025
BEV	1,29	1,25
EREV	—	—
PHEV	3,65	3,56
ICE (inkl. mildhybrider)	0,69	0,77
Volvo Cars andel av totalmarknaden	0,98	1,03

Total marknadsvolym, andel och tillväxt per typ av drivlina, % ^{1) 2)}	Jan-maj 2026	Årlig tillväxt
BEV	18	6
EREV	1	-31
PHEV	6	-15
ICE (inkl. mildhybrider)	74	-6
Totalt	100	-5

1) Volvo Cars är och kommer fortsatt att vara positionerat i premiumsegmentet på bilmarknaden. 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 Mobility Global Industry Performance i juli 2026. Inkluderar mer än 90% av världens totala försäljning per maj. Alla rättigheter förbehållna.

Europa och övriga världen

Såväl den totala personbilsmarknaden som premiummarknaden i Europa och övriga världen visade en ökning med 5% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Sammantaget fortsatte efterfrågan på BEV att öka, om än i varierande takt på enskilda marknader. Försäljningen av BEV och PHEV ökade med 42% respektive 19% jämfört med motsvarande period föregående år.

I Europa ökade den totala personbilsmarknaden med 7% medan premiumbilsmarknaden ökade med 6% jämfört med motsvarande period förra året. Försäljningen av BEV och PHEV ökade med 37% respektive 17%.

Volvo Cars försäljning i Europa och övriga världen ökade med 2% jämfört med andra kvartalet 2025. Elektrifierade bilar stod för 62 (58)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-bilar stod för 37 (30)% av försäljningen. EX30 bibehöll goda försäljningssiffror och kundernas intresse för den nyligen lanserade EX60 var fortsatt starkt.

Storkina

Den kinesiska personbilsmarknaden var fortsatt mycket konkurrensutsatt under kvartalet, med betydande prispress och en fortsatt hög takt av nya produktlanseringar från inhemska tillverkare. Den totala marknaden minskade med 16%, varav BEV-segmentet ökade med 5% och laddhybriderna minskade med 23%. Premiumsegmentet minskade med 19% jämfört med motsvarande period föregående år.

I Kina minskade Volvo Cars försäljning med 35% jämfört med andra kvartalet 2025. Elektrifierade bilar stod för 40 (11)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-bilar stod för 4 (2)% av försäljningen. Volvo Cars försäljning under kvartalet drevs av en ökad efterfrågan på premium-laddhybrider.

Nord- och Sydamerika

Den totala personbilsmarknaden i Nord- och Sydamerika var i linje med motsvarande period föregående år medan premiummarknaden minskade med 3%. BEV-segmentet minskade med 14% och laddhybriderna minskade med 31%.

I USA fortsatte konsumenternas förtroende att påverkas av den ekonomiska osäkerheten och effekterna av förändrade incitament för elektrifierade bilar. Den totala marknaden för USA var också i linje med motsvarande period föregående år, medan premiummarknaden minskade med 5%. Försäljningen av BEV och PHEV minskade med 20% respektive 30%.

Volvo Cars försäljning i Nord- och Sydamerika ökade med 4% jämfört med andra kvartalet 2025. Elektrifierade bilar stod för 32 (41)% av försäljningen under kvartalet, varav helt elektriska bilar stod för 10 (16)%.

Försäljning per bilmodell

Volvo Cars SUV-modeller (XC och EX), stod för 91 (87)% av den totala försäljningen, drivet av bästsäljande XC60 och XC40. Sedan- och kombimodeller (inklusive MPV) stod för 6 (7)% respektive 4 (6)% av den totala försäljningen.

	3 månader		6 månader		Helår 2025
	Apr–jun 2026	Apr–jun 2025	Jan–jun 2026	Jan–jun 2025	
Omsättning, MSEK					
Europa och övriga världen	51 611	59 374	98 673	109 908	220 110
<i>varav Europa</i>	44 741	52 380	85 729	96 826	191 135
Storkina	8 713	14 726	18 602	28 786	58 394
<i>varav Kina</i>	8 030	14 140	17 474	27 772	55 661
Nord- och Sydamerika	17 349	19 392	33 014	37 746	78 759
<i>varav USA</i>	14 466	16 020	27 474	31 518	65 019
Total	77 673	93 492	150 289	176 440	357 263

Den geografiska fördelningen av intäkter baseras från och med 2026 på den säljande juridiska enheten. Jämförelsetal har justerats för att återspegla denna förändring.

	3 månader			6 månader			12 månader	
	Apr–jun 2026	Apr–jun 2025	Δ%	Jan–jun 2026	Jan–jun 2025	Δ%	RTM ¹⁾	2025
Försäljning (tusental)								
Europa och övriga världen	104,3	102,6	2	199,6	199,7	—	398,2	398,3
<i>varav Europa</i>	87,7	87,8	—	167,1	169,9	–2	329,8	332,7
Storkina	24,9	38,3	–35	53,2	72,4	–27	135,2	157,3
<i>varav Kina</i>	23,6	37,2	–37	50,9	70,3	–28	129,8	121,6
Nord- och Sydamerika	42,4	40,7	4	72,0	81,7	–12	147,6	154,4
<i>varav USA</i>	34,2	31,4	9	56,9	64,7	–12	113,8	149,2
Försäljning	171,5	181,6	–6	324,8	353,8	–8	681,1	710,0
Elektrifierade bilar	88,4	80,5	10	161,0	155,0	4	329,2	323,3
<i>varav BEV</i>	43,2	37,8	14	79,5	70,2	13	161,1	151,8
Andel elektrifierade bilar	52%	44%		50%	44%		48%	46%
<i>varav BEV</i>	25%	21%		24%	20%		24%	21%
Wholesale	169,5	179,9	–6	325,7	340,8	–4	677,9	693,0
Produktionsvolym	173,4	176,1	–2	351,6	352,1	—	693,6	694,2

	3 månader			6 månader			12 månader	
	Apr–jun 2026	Apr–jun 2025	Δ%	Jan–jun 2026	Jan–jun 2025	Δ%	RTM ¹⁾	2025
Topp 10 Försäljning per marknad (tusental)								
USA	34,2	31,4	9	56,9	64,7	–12	113,8	121,6
Kina	23,6	37,2	–37	51,0	70,5	–28	130,1	149,5
Storbritannien	16,3	15,3	6	35,4	33,8	5	70,3	68,7
Sverige	14,4	14,5	–1	24,1	25,4	–5	46,6	47,9
Tyskland	13,9	15,5	–11	26,4	32,2	–18	54,1	59,8
Nederländerna	5,5	5,1	8	9,1	10,0	–9	19,1	20,0
Belgien	5,0	4,9	2	8,8	9,3	–5	17,0	17,4
Polen	5,0	5,4	–8	11,4	10,7	7	16,0	15,3
Italien	4,8	4,1	17	8,6	7,8	10	15,9	15,1
Turkiet	4,5	3,4	32	8,6	5,9	45	17,9	15,2

Försäljning per modell (tusental)	3 månader			6 månader			12 månader	
	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Δ%	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Δ%	RTM ¹⁾	2025
BEV								
EX30	22,4	18,6	21	40,7	35,9	13	83,4	78,6
EX40	13,0	10,8	20	25,2	19,7	28	49,5	44,0
EC40	2,5	3,3	-22	4,9	6,6	-26	10,1	11,8
EX90	3,9	5,0	-23	5,9	7,8	-24	14,4	16,3
ES90	1,1	—	—	2,5	—	—	2,8	0,3
EX60	0,2	—	—	0,2	—	—	0,2	—
EM90	0,1	0,1	-10	0,1	0,2	-47	0,7	0,8
Icke-BEV								
XC60	47,3	60,0	-21	91,9	120,4	-24	202,2	230,7
XC40	28,7	33,3	-14	55,3	63,5	-13	114,7	123,0
XC90	28,7	27,4	5	50,7	53,2	-5	100,7	103,2
XC70	8,7	—	—	15,3	—	—	29,5	14,2
S60	6,9	6,2	10	13,2	13,2	—	26,3	26,3
V60	6,0	8,0	-25	11,2	15,7	-28	22,6	27,1
S90	1,8	6,3	-72	6,9	12,6	-46	19,9	25,7
V90	0,3	2,5	-89	0,8	4,9	-84	4,0	8,2
Totalt	171,5	181,6	-6	324,8	353,8	-8,2	681,1	710,0

EX30, V60 och V90 inkluderar cross-country modeller.

1) Rullande Tolv Månader.



Resultatutveckling

Jämförelsesiffrorna avser det konsoliderade resultatet för det andra kvartalet 2025, där inget annat anges.

Omsättning

Volvo Cars omsättning uppgick till 77,7 (93,5) mdr SEK och wholesale-volymen minskade med 6% till 169,5 (179,9) tusen bilar. Omsättningsminskningen förklarades främst av en lägre wholesale-volym om -5,1 mdr SEK, ofördelaktig försäljningsmix och prissättning om -3,1 mdr SEK samt en engångsförsäljning föregående år av bilportföljer med abonnemangsbilar om 3,3 mdr SEK. Dessa effekter motverkades delvis av högre försäljning av reservdelar och tillbehör. Valutakurseffekter påverkade omsättningen negativt med -1,8 mdr SEK till följd av en starkare krona jämfört med föregående år. Se den fullständiga omsättningsbryggan till höger.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 0,8 (-10,0) mdr SEK, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 1,1 (-10,6)%. EBIT exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 0,8 (2,9) mdr SEK, vilket motsvarade en marginal om 1,1 (3,1)%. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till försäljningsmix och prissättning, en lägre wholesale-volym samt lägre intäkter från utsläppsrätter vilka uppgick till 0,5 (1,6) mdr SEK, delvis förklarat av en reverserad nedskrivning föregående år av utsläppsrätter intjänade under första kvartalet 2025 om 0,7 mdr SEK. Dessa effekter motverkades delvis av lägre kostnader relaterade till importtullar i USA samt av kostnads- och kassaflödesprogrammet, som fortsatte att realiseras genom lägre variabla och indirekta kostnader.

Minskningen av de variabla kostnaderna förklarades främst av materialkostnadseffektiviseringar. Indirekta kostnader minskade främst till följd av lägre försäljnings- och administrationskostnader, vilket delvis motverkades av högre forsknings- och utvecklingskostnader, som drevs av en lägre kapitaliseringsgrad men mitigerades genom lägre totala utgifter för forskning och utveckling. Valutakurseffekter påverkade rörelseresultatet negativt med -0,4 mdr SEK jämfört med föregående år. Se den fullständiga EBIT-bryggan till höger.

Finansnetto och skatt

Finansnettot uppgick till 0,2 (-0,1) mdr SEK. Förbättringen förklarades främst av negativa effekter föregående år från marknadsmässiga omvärderingar av investeringar. Den effektiva skattesatsen ökade till 58,0 (19,5)%, huvudsakligen till följd av att vissa uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskott inte togs upp under året samt jämförelsestörande poster föregående år.

Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till 0,4 (-8,1) mdr SEK, vilket motsvarar 0,5 (-8,7)% av omsättningen. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,42 (-2,53) SEK.

Förändringar i omsättning, mdr SEK	Apr-jun
Omsättning Q2 2025	93,5
Volym	-5,1
Försäljningsmix och prissättning	-3,1
Försäljning av licenser	—
Effekt av förändrade valutakurser	-1,8
Kontraktstillverkning	-0,4
Övrigt ¹⁾	-5,4
Omsättning Q2 2026	77,7
Förändring, %	-17

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

Förändringar i rörelseresultat, mdr SEK	Apr-jun
EBIT Q2 2025	-10,0
Volym	-1,1
Försäljningsmix och prissättning	-2,9
Variabla kostnader ²⁾	2,0
Indirekta kostnader ³⁾	1,6
Avskrivningar	-0,2
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag	-0,1
Effekt av förändrade valutakurser	-0,4
Jämförelsestörande poster	12,9
Övrigt ⁴⁾	-1,0
EBIT Q2 2026	0,8
Förändring, %	e.m.

2) Förändringar i kostnad för sålda varor som ej ingår i andra kategorier, avser huvudsakligen förbättrad effektivitet inom materialkostnader.

3) Försäljnings- och administrationskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader samt fasta tillverkningskostnader.

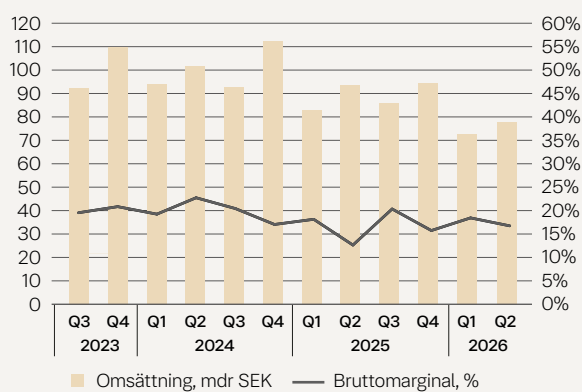
4) Inkluderar amerikanska tullar på importerade varor, utsläppsrätter, begagnade bilar samt reservdelar och tillbehör.

Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet, mdr SEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025
Nedskrivning av plattformen för EX90 and ES90	—	-11,4
Omstruktureringskostnader	—	-1,4
Summa	—	-12,9

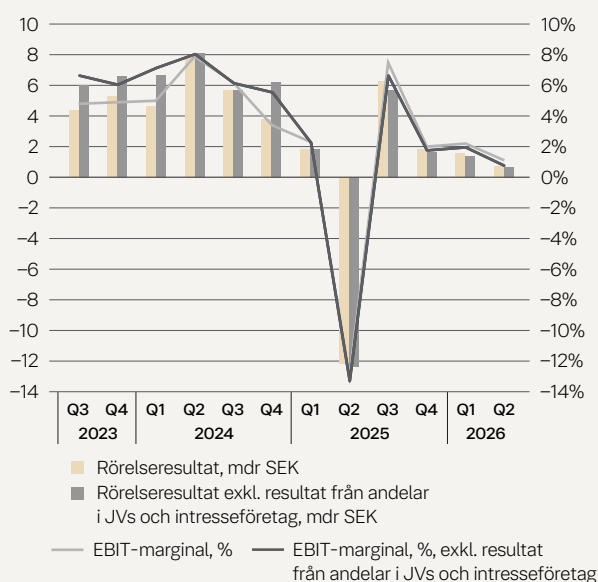


	3 månader			6 månader			Helår
	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Δ%	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Δ%	2025
Forskning och utveckling, MSEK							
Utgifter för forskning och utveckling	-6 045	-7 872	-23,2	-11 976	-14 409	-16,9	-26 378
Aktiverade produktutvecklingsutgifter	2 874	4 406	-34,8	6 161	8 679	-29,0	15 855
Avskrivningar på aktiverade produktutvecklingsutgifter	-2 199	-2 096	4,9	-4 512	-4 088	10,4	-8 171
Nedskrivning av aktiverade produktutvecklingsutgifter	—	-7 373	e.m.	-2	-7 373	-100,0	-7 373
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 370	-12 935	-58,5	-10 329	-17 191	-39,9	-26 067

Omsättning och bruttomarginal



Rörelseresultat (EBIT) och EBIT-marginal



Kassaflöde

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

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 41,4 (57,6) mdr SEK. Nettokassan uppgick till 10,1 (26,9) mdr SEK, där minskningen huvudsakligen förklaras av förändringar i rörelsekapitalet. Den totala likviditeten uppgick till 63,6 (80,8) mdr SEK och inkluderar outnyttjade kreditfaciliteter om 22,2 (23,3) mdr SEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3,1 (18,0) mdr SEK. Beloppet utgörs av ett rörelseresultat om 0,8 (–10,0) mdr SEK, justerat för avskrivningar om 6,2 (6,1) mdr SEK samt betald inkomstskatt om –1,7 (–2,0) mdr SEK.

Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 0,9 (12,6) mdr SEK, vilket speglar fortsatt fokus på kassaflödesåtgärder trots en utmanande omvärld. Rörelserna i varulagret uppgick till –4,2 (3,1) mdr SEK, till följd av normal säsongsvariation samt lageruppbyggnad relaterad till produktionsstarten av EX60 och fortsatta förberedelser för den planerade produktionsupptrappningen för att möta förväntad kundefterfrågan. Leverantörsskulder förändrades med –2,1 (2,5) mdr SEK, vilket återspeglar den underliggande produktionsnivån. Dessa effekter motverkades delvis av positiva förändringar i övriga rörelsekapitalposter om 6,4 (1,7) mdr SEK, huvudsakligen hänförliga till bilar under återköpsavtal. Jämförelseperioden inkluderade en engångsförsäljning av ett betydande antal balansförda bilar i Storbritannien, vilket påverkar jämförbarheten mellan perioderna.

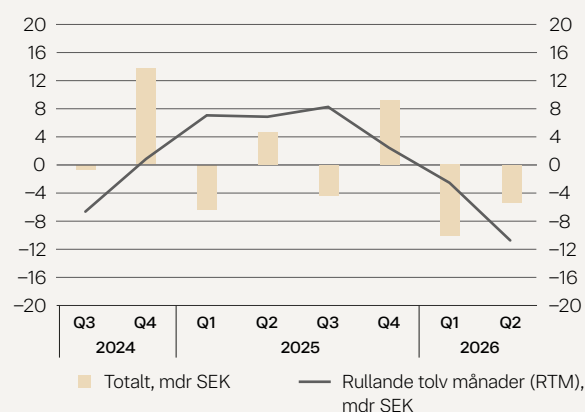
Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –8,3 (–13,8) mdr SEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till –5,8 (–6,7) mdr SEK och avsåg främst färdigställandet av den nya fabriken i Kosice samt investeringar i industriell infrastruktur för att stödja framtida produktutveckling. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till –2,9 (–4,9) mdr SEK och speglar fortsatta investeringar i nya och kommande bilmodeller samt vidareutveckling av teknik inom elektrifiering och avancerade förarstödssystem. Jämförelseperioden inkluderade en engångspost om –2,7 mdr SEK hänförlig till reglering av ett finansiellt garantiarrangemang.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,4 (5,2) mdr SEK och speglar främst upplåning från kreditinstitut om 3,1 (0,1) mdr SEK. Detta motverkades delvis av planerade återbetalningar av skulder till kreditinstitut om –1,9 (–0,3) mdr SEK samt förfall av räntebärande skulder om –0,6 (–0,5) mdr SEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten



	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025
Kassaflöde före räntor och skatt, mdr SEK		
EBIT	0,8	-10,0
Avskrivningar	6,2	6,1
Förändring i rörelsekapital	0,9	12,6
Varulager	-4,2	3,1
Leverantörsskulder	-2,1	2,5
Övriga rörelsekapitaltillgångar och -skulder	6,4	1,7
Övriga operativa rörelsekapitalposter	0,8	5,3
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar	-8,3	-11,4
Övrigt	-2,7	-4,1
Kassaflöde före räntor och skatt	-3,1	-6,8
Jämförelsestörande poster	—	12,9
Justerat kassaflöde före räntor och skatt	-3,1	6,1

Första sex månaderna

Resultatutveckling

Omsättning

Volvo Cars omsättning uppgick till 150,3 (176,4) mdr SEK och wholesale-volyten minskade med 4% till 325,7 (340,8) tusen bilar. Den lägre omsättningen förklarades främst av ofördelaktiga valutakurseffekter om -8,5 mdr SEK till följd av en starkare svensk krona jämfört med föregående år, försäljningsmix och prissättning om -6,5 mdr SEK, lägre wholesale-volym om -4,5 mdr SEK samt engångsförsäljningar föregående år av bilportföljer med abonnemangsbilar om 4,4 mdr SEK. Dessa effekter motverkades delvis av högre försäljning av reservdelar och tillbehör samt begagnade bilar. Se den fullständiga omsättningsbryggan till höger.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2,4 (-8,0) mdr SEK, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 1,6 (-4,5)%. EBIT exkl. jämförelsestörande poster uppgick till 2,4 (4,9) mdr SEK, vilket motsvarade en marginal om 1,6 (2,7)%. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till försäljningsmix och prissättning, en lägre wholesale-volym, högre avskrivningar samt lägre intäkter från utsläppsrätter vilka uppgick till 0,8 (1,7) mdr SEK. Dessa effekter motverkades delvis av utfallet från kostnads- och kassaflödesprogrammet, som realiserades genom lägre variabla och indirekta kostnader.

Minskningen av de variabla kostnaderna förklarades främst av materialkostnadseffektiviseringar och lägre garantikostnader. Indirekta kostnader minskade främst till följd av lägre försäljningskostnader, fasta tillverkningskostnader samt administrationskostnader. Detta motverkades delvis av högre forsknings- och utvecklingskostnader som drevs av en lägre kapitaliseringsgrad, men mitigerades genom lägre totala utgifter för forskning och utveckling. Valutakurseffekter påverkade rörelseresultatet positivt med 0,1 mdr SEK jämfört med föregående år. Se den fullständiga EBIT-bryggan till höger.

Finansnetto och skatt

Finansnettot uppgick till 0,4 (-0,6) mdr SEK. Förbättringen förklarades främst av positiva effekter från marknadsvärderingar av värdepappersinnehav samt ett konvertibelt lån. Den effektiva skattesatsen ökade till 60,4 (17,0)%, huvudsakligen till följd av att vissa uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskott inte togs upp under året samt jämförelsestörande poster föregående år.

Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till 1,1 (-7,1) mdr SEK, vilket motsvarar 0,8 (-4,0)% av omsättningen. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,97 (-2,12) SEK.

Förändringar i omsättning, mdr SEK

Jan-jun

Omsättning H1 2025	176,4
Volym	-4,5
Försäljningsmix och prissättning	-6,5
Försäljning av licenser	-0,1
Effekt av förändrade valutakurser	-8,5
Kontraktstillverkning	-0,7
Övrigt ¹⁾	-5,8
Omsättning H1 2026	150,3
Förändring, %	-15

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

Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet, mdr SEK

Jan-jun
2026Jan-jun
2025

Nedskrivning av plattformen för EX90 and ES90	—	-11,4
Omstruktureringskostnader	—	-1,4
Summa	—	-12,9

Förändringar i rörelseresultat, mdr SEK

Jan-jun

EBIT H1 2025	-8,0
Volym	-1,0
Försäljningsmix och prissättning	-4,8
Variabla kostnader ²⁾	3,8
Indirekta kostnader ³⁾	2,0
Avskrivningar	-0,9
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag	0,1
Effekt av förändrade valutakurser	0,1
Jämförelsestörande poster	12,9
Övrigt ⁴⁾	-1,8
EBIT H1 2026	2,4
Förändring, %	e.m.

2) Förändringar i kostnad för sålda varor som ej ingår i andra kategorier, avser huvudsakligen förbättrad effektivitet inom materialkostnader och garantikostnader.

3) Försäljnings- och administrationskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader samt fasta tillverkningskostnader.

4) Inkluderar amerikanska tullar på importerade varor, utsläppsrätter, begagnade bilar samt reservdelar och tillbehör.

Kassaflöde

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 41,4 (57,6) mdr SEK. Nettokassan uppgick till 10,1 (26,9) mdr SEK, där minskningen huvudsakligen förklaras av förändringar i rörelsekapitalet. Den totala likviditeten uppgick till 63,6 (80,8) mdr SEK och inkluderar outnyttjade kreditfaciliteter om 22,2 (23,3) mdr SEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0,5 (16,0) mdr SEK. Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -7,6 (4,6) mdr SEK, huvudsakligen hänförlig till varulager om -15,1 (-4,4) mdr SEK till följd av den planerade varulageruppbyggnaden vid Torslandafabriken för att säkerställa helårsförsäljningen samt investeringar för att möta förväntad efterfrågan.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15,7 (-18,1) mdr SEK, huvudsakligen drivet av investeringar i materiella och immateriella tillgångar. I takt med att de större investeringarna i den nya produktarkitekturen slutförs har investeringsnivåerna minskat, en utveckling som förväntas fortsätta med stöd av fortsatt kostnadsdisciplin. Jämförelseperioden inkluderade erhållen köpeskilling från avyttringen av det 30-procentiga aktieinnehavet i Lynk & Co om 5,6 mdr SEK, vilket påverkar jämförbarheten mellan perioderna.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1,6 (4,0) mdr SEK och speglar främst upplåning från kreditinstitut om 3,5 (4,7) mdr SEK. Detta motverkades delvis av planenliga återbetalningar av skulder till kreditinstitut om -2,3 (-0,3) mdr SEK samt förfall av räntebärande skulder om -1,1 (-1,1) mdr SEK.

Eget kapital

Totalt eget kapital ökade till 150,3 (148,4) mdr SEK. Förändringen är främst hänförlig till ett positivt resultat för perioden uppgående till 1,1 mdr SEK, samt av en positiv effekt i övrigt totalresultat om 0,8 mdr SEK. Detta resulterade i en soliditet på 38,7 (39,8)%.

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

Övrig information

Moderbolaget

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

Anställda

Under de första sex månaderna 2026 hade Volvo Cars 39,7 (43,6) tusen heltidsanställda och 2,0 (2,7) tusen inhyrd personal. Den främsta drivkraften bakom minskningen är de uppsägningar som kommunicerades under 2025, som en del av åtgärdsplanen för kostnader och kassaflöde.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

För att säkerställa att Volvo Cars kan uppnå kort- och långsiktiga mål är koncernövergripande riskhantering en del av Volvo Cars dagliga verksamhet. För en mer djupgående beskrivning av risker relaterade till Volvo Cars, se Volvo Cars årsredovisning 2025 sidan 36. Vi bedömer att risk- och osäkerhetsfaktorerna inte ändrats i förhållande till beskrivningen i årsredovisningen med undantag för följande uppdatering:

Makroekonomi och geopolitisk osäkerhet

Den osäkra makro- och geopolitiska miljön har intensifierats, inklusive skiftande räntenivåer, volatilitet i råmaterialpriserna och pågående geopolitisk komplexitet. Detta leder till ny lagstiftning och regulatoriska förändringar, särskilt inom områden

som handel, subventioner, tullar och avgifter samt hur dessa tillämpas och efterlevs av berörda myndigheter. Osäkerheten på de finansiella marknaderna är fortfarande stor. Riskerna för vidare påverkan på efterfrågan, givet skiftande räntenivåer, tullar och lägre konsumentförtroende för ekonomin, ligger kvar på en förhöjd nivå.

De eskalerande geopolitiska spänningarna i Mellanöstern sedan februari 2026 har ytterligare ökat den globala marknadsvolatiliteten och riskerna för störningar i leverantörskedjor. En utdragen eller utvidgad konflikt kan ha en negativ inverkan på de ekonomiska förhållandena, energiförsörjningen, energipriserna och den övergripande verksamhetsmiljön.

Utsläppskrediter

Volvo Cars innehar utsläppskrediter hänförliga till försäljning av bilar i USA, där det framtida realiserandet är föremål för regulatorisk osäkerhet. National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA) har pausat administrationen och godkännandeprocessen för dessa krediter, vilket för närvarande förhindrar Volvo Cars från att slutföra redan genomförda försäljningar samt genomföra framtida transaktioner. Detta medför osäkerhet avseende såväl tidpunkten för som omfattningen av ett framtida realiserande. Volvo Cars fortsätter att följa den regulatoriska utvecklingen och eventuella lagstiftningsförändringar. Inga finansiella effekter hänförliga till detta har redovisats under det andra kvartalet 2026.

VOLVO



Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Omsättning	2	77 673	93 492	150 289	176 440	357 263
Kostnad för sålda varor		-64 590	-80 903 ¹⁾	-123 760	-148 758 ¹⁾	-297 042 ¹⁾
Bruttoresultat		13 083	12 590	26 529	27 683	60 221
Forsknings- och utvecklingskostnader		-5 370	-12 935 ¹⁾	-10 329	-17 191 ¹⁾	-26 067 ¹⁾
Försäljningskostnader		-5 010	-6 551	-9 962	-12 210	-23 213
Administrationskostnader		-2 247	-3 100	-4 559	-5 642	-10 476
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		199	-191 ¹⁾	421	-953 ¹⁾	-816 ¹⁾
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag		171	232	341	297	654
Rörelseresultat		826	-9 955	2 441	-8 016	303
Ränteintäkter och liknande resultatposter		345	474	779	937	1 929
Räntekostnader och liknande resultatposter		-380	-279	-711	-511	-1 251
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	203	-302	367	-1 001	-1 647
Resultat före skatt	4	994	-10 062	2 876	-8 591	-666
Inkomstskatt		-577	1 958	-1 736	1 462	-2 302
Periodens resultat		417	-8 104	1 140	-7 129	-2 968
Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		1 256	-7 512	2 866	-6 308	174
Innehav utan bestämmande inflytande		-839	-592	-1 726	-821	-3 142
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	5	0,42	-2,53	0,97	-2,12	0,06
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	5	0,42	-2,53	0,97	-2,12	0,06

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

Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Periodens resultat	417	-8 104	1 140	-7 129	-2 968
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:</i>					
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	248	-757	144	91	2 403
Skatt på poster som inte ska återföras via resultaträkningen	-50	155	-19	-21	-496
<i>Poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen:</i>					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	801	-908	1 763	-3 927	-4 646
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-137	-210	-273	396	749
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta- och råvaruprisrisk	-1 645	582	-1 537	5 397	8 591
Skatt på poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen	608	-77	727	-1 194	-1 924
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	-175	-1 215	805	742	4 677
Summa periodens totalresultat	242	-9 319	1 945	-6 387	1 709
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	1 103	-8 565	3 682	-5 015	5 397
Innehav utan bestämmande inflytande	-861	-754	-1 737	-1 372	-3 688
	242	-9 319	1 945	-6 387	1 709

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	30 jun 2026	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		84 082	82 965
Materiella anläggningstillgångar		107 661	99 391
Innehav i joint ventures och intresseföretag	4	10 358	7 003
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1,3	8 461	10 454
Uppskjutna skattefordringar		9 367	8 363
Övriga långfristiga räntebärande fordringar		1 313	1 235
Långfristiga derivattillgångar	3	826	1 743
Övriga långfristiga fordringar		4 527	4 217
Summa anläggningstillgångar		226 595	215 371
Omsättningstillgångar			
Varulager		77 347	59 024
Kundfordringar	4	21 695	21 241
Aktuella skattefordringar		1 733	1 284
Kortfristiga derivattillgångar	3	3 029	4 923
Övriga omsättningstillgångar	4	16 235	13 764
Kortfristiga placeringar	3	—	1
Likvida medel	3	41 420	57 564
Summa omsättningstillgångar		161 460	157 801
SUMMA TILLGÅNGAR		388 055	373 172
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		150 759	147 079
Innehav utan bestämmande inflytande		-438	1 299
Summa eget kapital		150 321	148 378
Långfristiga skulder			
Ersättning till anställda efter avslutad anställning		5 711	5 853
Uppskjutna skatteskulder		9 895	9 864
Övriga långfristiga avsättningar		8 596	8 528
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3	8 316	6 723
Långfristiga obligationslån	3	22 057	21 645
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt		8 790	8 605
Övriga långfristiga räntebärande skulder		5 932	5 355
Långfristiga derivatskulder	3	431	253
Övriga långfristiga skulder		7 550	6 714
Summa långfristiga skulder		77 278	73 540
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar		6 552	8 356
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	3	801	922
Kortfristiga obligationslån	3	—	1 500
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt		33 551	31 264
Leverantörsskulder	3,4	58 076	57 768
Aktuella skatteskulder		1 040	1 322
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		1 656	1 570
Kortfristiga derivatskulder	3	1 144	485
Övriga kortfristiga skulder	4	57 636	48 067
Summa kortfristiga skulder		160 456	151 254
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		388 055	373 172

Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	30 jun 2026	31 dec 2025
Ingående eget kapital	148 378	142 199
Periodens resultat	1 140	-2 968
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	805	4 677
Summa periodens resultat	1 945	1 709
Transaktioner med aktieägare		
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	—	-40
Avyttring av joint venture under gemensamt bestämmande inflytande ²⁾	—	4 656
Utskiftning av aktier	—	3
Förvärv av egna aktier	—	-219
Överlåtelse av egna aktier	51	126
Aktierelaterad ersättning	-53	-56
Transaktioner med aktieägare	-2	4 470
Utgående eget kapital	150 321	148 378
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	150 759	147 079
Innehav utan bestämmande inflytande	-438	1 299
Utgående eget kapital	150 321	148 378

1) Avser avyttring av innehav utan bestämmande inflytande i Novo Energy AB om -40 MSEK.

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

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	826	-9 955	2 441	-8 016	303
Avskrivningar	6 243	6 076	12 343	11 815	23 945
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	6	103	14	109	205
Erhållna räntor och liknande poster	345	474	779	937	1 929
Erlagda räntor och liknande poster	-737	-347	-1 059	-613	-1 538
Övriga finansiella poster	86	-316	-169	-1 375	-1 963
Betalda inkomstskatter	-1 743	-2 046	-2 349	-2 271	-3 724
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-2 872	11 375	-3 969	10 843	6 281
	2 154	5 364	8 031	11 429	25 438
Förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager	-4 240	3 071	-15 119	-4 402	2 353
Förändring av kundfordringar	-978	4 987	408	1 600	-84
Förändring av leverantörsskulder	-2 096	2 473	-830	2 368	7 205
Förändring i avsättningar	-728	-2 727	-2 041	-1 499	-1 867
Förändring av skulder avseende kundkontrakt	2 510	3 092	2 990	-107	644
Övriga förändringar i rörelsekapital	6 430	1 739	7 030	6 593	936
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	898	12 635	-7 562	4 553	9 187
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 052	17 999	469	15 982	34 625
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av aktier och andelar	-5	322	-5	289	280
Avyttring av aktier och andelar	43	—	43	5 637	7 716
Lån till joint ventures och intresseföretag	—	-2 727 ¹⁾	—	-2 727 ¹⁾	-2 727 ¹⁾
Återbetalningar av lån till/från joint ventures och intresseföretag	—	—	—	—	1 688
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 894	-4 914	-6 285	-9 642	-17 252
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5 787	-6 667	-9 896	-11 890	-22 825
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	358	158	492	267	872
Övrigt inom investeringsverksamheten	-10	11	-12	11	72
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 295	-13 817	-15 663	-18 055	-32 176
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-5 243	4 182	-15 194	-2 073	2 449
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån från kreditinstitut	3 101	58	3 535	4 690	4 947
Erhållna medel från obligationslån	—	5 543	—	5 543	5 476
Förvärv av egna aktier	—	-219	—	-219	-219
Återbetalning av obligationslån	—	—	-1 500	-5 732	-5 732
Amortering av skulder till kreditinstitut	-1 944	-284	-2 344	-344	-1 631
Amortering av räntebärande skulder	-560	-512	-1 065	-1 059	-2 108
Investeringar i kortfristiga placeringar	168	—	1	—	-1
Övrigt inom finansieringsverksamheten	-379	609	-226	1 155	996
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	386	5 195	-1 599	4 034	1 728
Periodens kassaflöde	-4 857	9 377	-16 793	1 961	4 177
Likvida medel vid periodens början	46 396	47 181	57 564	56 373	56 373
Kursdifferenser i likvida medel	-119	-319	649	-2 095	-2 986
Likvida medel vid periodens slut	41 420	56 239	41 420	56 239	57 564

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

Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 – Delårsrapportering och Årsredovisningslagen (1995:1554), med erforderliga upplysningar i noterna till finansiella rapporterna och på andra ställen i delårsrapporten. Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Moderbolaget tillämpar RFR 2 – Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen (1995:1554). Redovisningsprinciperna i denna rapport är, i alla väsentliga aspekter, konsekventa med de som presenteras i Volvo Cars årsredovisning 2025 (tillgänglig på investors.volvocars.com).

IASB har publicerat ändringar i vissa standarder som skall tillämpas från och med 1 januari 2026 eller senare. Dessa ändringar har inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Konvertering av delar av Polestarlånet till aktier

I samband med den konvertering av en del av lånet till Polestar till aktier som genomfördes under första kvartalet 2026 har Volvo Cars genomfört en ytterligare konvertering för att bibehålla en ägarandel om 19,9%. Den 30 juni 2026 konverterade Volvo Cars ett nominellt belopp om 65,5 MUSD av den utestående konvertibla lånefordran på Polestar till aktier i Polestar Automotive Holding UK PLC. Konverteringskursen baserades på en rabatt om 5% i förhållande till den volymviktade genomsnittskursen för Polestaraktien under en 30-dagarsperiod, beräknad per den 27 mars 2026, i enlighet med den första konverteringen.

De aktier som erhöles genom konverteringen redovisades till anskaffningsvärde och lades till den befintliga investeringen i Polestar, vilken redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Konverteringen medförde inga väsentliga effekter på resultaträkningen. Efter genomförd transaktion innehar Volvo Cars en ägarandel om 19,9% i Polestar, motsvarande 18,9% av rösterna. Möjligheten att konvertera till samma kurs som gällde per den 31 mars 2026 löpte ut den 30 juni 2026. Volvo Cars innehar fortsatt en option att konvertera ytterligare delar av lånet till eget kapital till ett pris motsvarande det som erbjuds övriga marknadsaktörer, utan några företrädesrätter, rabatter eller andra incitament i samband med en eventuell framtida kvalificerad nyemission.

Volvo Cars kommer även fortsättningsvis att redovisa sin kapitalandel i Polestar Automotive Holdingkoncernen med ett kvartals tidsförskjutning.

Återbetalning av tullar i USA

Under det andra kvartalet började Volvo Cars, med anledning av vissa tullar som införts i USA med stöd av International Emergency Economic Powers Act (IEEPA), att lämna in anspråk och erhålla återbetalningar av belopp som enligt ett domstolsbeslut bedömts vara återbetalningsbara. Per den 30 juni 2026 har Volvo Cars erhållit återbetalningar om 4 MUSD samt redovisat ytterligare 22,6 MUSD som en fordran, då anspråket har godkänts. Den totala effekten om 26,6 MUSD har redovisats som en minskning av kostnad för sålda varor.

Leverantörsersättningar

I december 2025 utfärdade Volvo Cars en förebyggande säkerhetsåtgärd avseende ett potentiellt problem i vissa battericeller i EX30. Vidare genomförde Volvo Cars i juni en återkallelse av XC40. Ledningen har uppskattat kostnaden för båda dessa återkallelser till upp till 3,6 mdr SEK, och kostnaderna förväntas ersättas fullt ut av leverantörerna. För ytterligare information om redovisningsprinciper hänvisas till Volvo Cars årsredovisning 2025.

Not 2 – Omsättning

Omsättningen fördelar sig mellan följande länder MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
USA	14 466	16 020	27 474	31 518	65 019
Sverige	11 005	12 914	20 788	21 968	46 757
Kina	8 030	14 140	17 474	27 772	55 661
Storbritannien	6 903	10 344	14 772	18 757	34 627
Tyskland	5 977	7 150	11 298	14 601	28 569
Polen	2 637	2 947	6 197	5 972	8 514
Nederländerna	2 591	2 609	4 314	5 715	11 426
Belgien	2 380	2 739	3 930	4 902	8 709
Norge	2 098	2 218	4 198	4 203	9 362
Turkiet	1 980	1 891	3 569	3 144	7 848
Övriga länder	19 606	20 520	36 275	37 888	80 771
Summa	77 673	93 492	150 289	176 440	357 263

Den geografiska fördelningen av intäkter baseras från och med 2026 på den säljande juridiska enheten. Jämförelsetal har justerats för att återspegla denna förändring.

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Försäljning av nya bilar	54 116	63 864	104 989	123 872	250 468
Försäljning av begagnade bilar	7 380	8 201	13 804	15 079	32 509
Försäljning av reservdelar och tillbehör	9 664	9 159	19 448	18 933	38 835
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing- och biluthyrning	1 185	1 432	2 255	2 891	5 675
Försäljning av licenser och royalties	151	145	227	299	1 936
Kontraktstillverkning	2 674	3 045	4 205	5 044	10 249
Utsläppsrätter	475	1 641	843	1 656	3 501
Övrig omsättning ¹⁾	2 028	6 005	4 518	8 666	14 090
Summa	77 673	93 492	150 289	176 440	357 263

1) Inkluderar engångsförsäljningar av bilportföljer med abonnemangsbilar om — (4 442) MSEK, varav — (3 300) MSEK påverkar det andra kvartalet.

Tidpunkt för intäktsredovisning MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Vid leveranstidpunkten	75 202	90 710	145 626	170 757	345 635
Över kontraktperioden	2 471	2 782	4 663	5 683	11 628
Summa	77 673	93 492	150 289	176 440	357 263

Not 3 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och klassificeras på det vis som beskrivs i Volvo Cars årsredovisning 2025 Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker och Not 20 – Kortfristiga placeringar och likvida medel och dessa metoder har tillämpats konsekvent under hela rapportperioden.

I tabellen nedan framgår finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå.

MSEK	Värderings- nivå	30 jun 2026		31 dec 2025	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Kundfordringar	—	21 695	21 695	21 241	21 241
Övriga lång- och kortfristiga finansiella fordringar ¹⁾	—	7 135	7 143	5 022	5 030
Likvida medel	—	41 420	41 592	57 564	57 578
		70 250	70 430	83 827	83 849
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Andra långfristiga värdepappersinnehav		8 461	8 461	10 454	10 454
varav konvertibelt lån ²⁾	2	6 760	6 760	9 177	9 177
varav egetkapitalinstrument	3	1 701	1 701	1 277	1 277
Lång- och kortfristiga derivattillgångar		3 855	3 855	6 666	6 666
varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument	2	2 212	2 212	2 920	2 920
varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument	2	1 477	1 477	3 447	3 447
varav ränteswappar – identifierade som säkringsinstrument	2	97	97	168	168
varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument	2	69	69	131	131
		12 316	12 316	17 120	17 120
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat					
Kortfristiga placeringar	2	—	—	1	1
		—	—	1	1
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Leverantörsskulder	—	58 076	58 076	57 768	57 768
varav leverantörsskulder under leverantörsfinansieringsprogram	—	4 878	4 878	4 434	4 434
varav leverantörer har erhållit betalning från finansiella institut	—	3 760	—	4 033	—
Lång- och kortfristiga obligationslån och skulder till kreditinstitut ³⁾	—	31 174	31 811	30 790	31 797
Övriga lång- och kortfristiga finansiella skulder ⁴⁾	—	33 031	33 031	22 147	22 147
varav leverantörsskulder under leverantörsfinansieringsprogram	—	122	122	712	712
varav leverantörer har erhållit betalning från finansiella institut	—	122	—	712	—
		122 281	122 918	110 705	111 712
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Lång- och kortfristiga derivatsskulder		1 575	1 575	738	738
varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument	2	716	716	269	269
varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument	2	397	397	249	249
varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument	2	292	292	57	57
varav ränteswappar – identifierade som säkringsinstrument	2	92	92	57	57
varav ränteswappar – ej identifierade som säkringsinstrument	2	78	78	106	106

1) Inkluderar poster som redovisas som Övriga kortfristiga och långfristiga fordringar i balansräkningen uppgår till 5 823 (3 787) 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 –22 (95) 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 27 624 (18 480) MSEK. Inkluderar även poster som redovisas som Övriga långfristiga och kortfristiga skulder i balansräkningen, uppgående till 5 407 (3 613) MSEK. Exkluderar leasingskulden som redovisas som Övriga långfristiga och kortfristiga skulder i balansräkningen, uppgående till 7 587 (6 871) MSEK.

Andra värdepappersinnehav

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

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

	30 jun 2026	31 dec 2025
	Egetkapitalinstrument	Egetkapitalinstrument
Ingående balans	1 277	1 473
Investering	5	50
Nedskrivning	—	-2
Verkligt värdeförändringar presenteras under		
Övriga finansiella intäkter och kostnader	360	-52
Valutakursdifferenser	59	-192
Utgående balans	1 701	1 277

Not 4 – Transaktioner med närstående

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

Väsentliga transaktioner och avtal med närstående under perioden

Inga väsentliga transaktioner har ägt rum under perioden.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående specificeras i nedanstående tabeller. Karaktären av väsentliga transaktioner med närstående anges i Not 4 – Transaktioner med närstående i Volvo Cars årsredovisning för 2025.

Transaktioner med närstående som anges nedan men som inte beskrivs i årsredovisningen för 2025 är:

- Inköp från Quzhou Jidian Electric Vehicle, främst relaterade till EX30.

Försäljning av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Närstående företag ^{1,2)}	3 214	3 847	5 231	6 756	15 792
varav Polestar Automotive Holding UK koncernen	3 028	3 472	4 911	5 957	13 730
Joint ventures och intresseföretag	2 376	5 220	5 161	7 564	13 121
varav Volvo Car Financial Services UK Ltd	1 894	4 787	4 219	6 722	11 276

Inköp av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Närstående företag ^{1,2)}	-9 204	-10 297	-18 673	-18 443	-37 095
varav Aurobay Sweden AB	-3 006	-3 055	-5 913	-6 548	-11 561
varav Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd	-2 792	-1 935	-6 038	-1 935	-9 089
varav Quzhou Jidian Electric Vehicle Technology Co., Ltd	-785	—	-1 522	—	—
varav Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd	-729	-971	-1 231	-1 749	-3 110
varav Aurobay Changxing Automatic Transmission Co., Ltd (tidigare namn Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd)	-335	-402	-744	-907	-1 745
varav Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd	-264	-1 062	-594	-1 343	-3 360
varav Zhejiang Geely Automobile Co., Ltd	-442	-1 068	-449	-3 246	-3 270
Joint ventures och intresseföretag	-303	-339	-605	-602	-1 188

	Fordringar ³⁾		Skulder ³⁾	
MSEK	30 jun 2026	31 dec 2025	30 jun 2026	31 dec 2025
Närstående företag ^{1, 2)}	15 108	21 091	10 450	12 344
Joint ventures och intresseföretag	2 013	1 390	90	86

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

2) Inklusive kontraktstillverkning.

3) Långfristig del av fordringar uppgår till 8 020 (10 800) MSEK. Långfristig del av skulder uppgår till — (1) MSEK.

Not 5 – Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning, MSEK	Apr–jun 2026	Apr–jun 2025	Jan–jun 2026	Jan–jun 2025	Helår 2025
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 257	–7 512	2 866	–6 308	174
Periodens resultat hänförligt till ägare av stamaktier i moderbolaget	1 257	–7 512	2 866	–6 308	174
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 965 242 956	2 969 893 873	2 964 953 699	2 972 388 630	2 968 505 485
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,42	–2,53	0,97	–2,12	0,06
Resultat per aktie efter utspädning, MSEK	Apr–jun 2026	Apr–jun 2025	Jan–jun 2026	Jan–jun 2025	Helår 2025
Periodens resultat före utspädning	1 257	–7 512	2 866	–6 308	174
Periodens resultat efter utspädning	1 257	–7 512	2 866	–6 308	174
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 965 242 956	2 969 893 873	2 964 953 699	2 972 388 630	2 968 505 485
Utspädningseffekt för aktierelaterade ersättningsprogram	617 345	894 300	694 828	839 096	2 431 998
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	2 965 860 301	2 970 788 173	2 965 648 527	2 973 227 726	2 970 937 483
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,42	–2,53	0,97	–2,12	0,06

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

Not 6 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

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

Moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Administrationskostnader	-13	-12	-21	-20	-38
Rörelseresultat	-13	-12	-21	-20	-38
Ränteintäkter och liknande resultatposter	368	331	727	670	1 421
Räntekostnader och liknande resultatposter	-255	-230	-510	-457	-1 006
Övriga finansiella intäkter och kostnader ¹⁾	-4	-6	-11	-13	3 172
Resultat före skatt	96	83	185	180	3 549
Inkomstskatt	-21	-20	-39	-51	806
Periodens resultat	75	63	146	129	4 355

1) Utdelning om 3 200 MSEK har erhållits från dotterbolag under december 2025.

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

Moderbolaget

Balansräkning

MSEK	30 jun 2026	31 dec 2025
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	51 779	49 798
Omsättningstillgångar	16 262	22 147
SUMMA TILLGÅNGAR	68 041	71 945
EGET KAPITAL & SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	61	61
Fritt eget kapital	41 236	41 092
Summa eget kapital	41 297	41 153
Långfristiga skulder	26 142	24 117
Kortfristiga skulder	602	6 675
Summa skulder	26 744	30 792
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	68 041	71 945

Definitioner

Volvo Cars/Koncernen

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

Volvo Car AB (publ.), med säte i Göteborg, är ett noterat bolag på Nasdaqbörsen i Stockholm, där aktien handlas under tickern "VOLCAR". Den största ägaren, som innehar 78,65% av aktierna och kapitalet, är Geely Sweden Holdings AB, som ägs av Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd., registrerat i Shanghai, Kina, som ytterst ägs av Zhejiang Geely Holding Group Ltd., registrerat i Hangzhou, Kina. Därutöver ägs cirka 0,22% av aktierna av Geely International Hong Kong Ltd., som ytterst också ägs av Zhejiang Geely Holding Group Ltd., vilket innebär att det bolagets totala ägarandel i Volvo Cars uppgår till 78,87%.

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

Intresseföretag

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

Joint ventureföretag (JVs)

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

Försäljning

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

Wholesale

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

Europa och övriga världen

Europa definieras som EU (Europeiska unionen) + EFTA (Europeiska frihandelssammanslutningen) + Storbritannien. Övriga världen inkluderar alla marknader som inte ingår i regionerna Europa, Nord- och Sydamerika eller Storkina.

Nord- och Sydamerika

Definitionen av Nord- och Sydamerika inkluderar Centralamerika och Karibien.

Storkina

I Storkina ingår Fastlandskina, Hong Kong och Taiwan.

Personbilar

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

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.

Battery Electric Vehicles (BEV)

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

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.

Ikke Battery Electric Vehicles (Ikke-BEV)

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

ICE

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

Mild Hybrid Electric Vehicle (MHEV)

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

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 biluthyrningsföretag. Dessa bilar säljs enligt avtal med rätten eller förpliktelsen att köpa tillbaka bilen.

Inhyrd personal

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

Volvo Cars alternativa nyckeltal

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

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

Bruttomarginal

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

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.

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.

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.

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 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-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 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.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

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

Fritt kassaflöde

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

Nettokassa

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

Likviditet

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

Sammanställning av Volvo Cars alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal presenteras i MSEK där inget annat anges.

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

MSEK	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025
Omsättning	77 673	93 492	357 263
Kostnad för sålda varor	-64 590	-80 903	-297 042
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 370	-12 935	-26 067
Rörelseresultat, EBIT	826	-9 955	303
EBIT exkl. jämförelsestörande poster	826	2 912	12 556
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	655	-10 187	-351
EBITDA	7 069	7 552	35 679
Periodens resultat	417	-8 104	-2 968
Bruttomarginal, %	16,8	13,5	16,9
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, %	16,8	17,7	18,0
EBIT-marginal, %	1,1	-10,6	0,1
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	1,1	3,1	3,5
EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	0,8	-10,9	-0,1
EBITDA-marginal, %	9,1	8,1	10,0

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

Göteborg, juli 2026

Eric Li (Li Shufu)
Styrelsens ordförande

Håkan Samuelsson
*Styrelseledamot, koncernchef och
verkställande direktör*

Daniel Li (Li Donghui)
Styrelseledamot

Diarmuid O’Connell
Styrelseledamot

Jonas Samuelson
Styrelseledamot

Lila Tretikov
Styrelseledamot

Ruby Lu (Rong Lu)
Styrelseledamot

Pieter Nota
Styrelseledamot

Natalie Knight
Styrelseledamot

Markus Schäfer
Styrelseledamot

Adrian Avdullahu
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Jörgen Olsson
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Zara Biske
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Revisors rapport över översiktlig granskning

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Volvo Car AB (publ.) per 30 juni 2026 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Göteborg, 16 juli 2026
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Kontakt	Om denna rapport
Analytiker och investerare Erik Kronqvist Head of Investor Relations +46 31-793 94 00 investors@volvocars.com Journalister och media Volvo Cars Media Relations +46 31-59 65 25 media@volvocars.com	Framåtblickande uttalanden Denna rapport innehåller uttalanden rörande bland annat Volvo Cars finansiella ställning och resultat av verksamhet som är framåtblickande till sin natur. Sådana uttalanden är inte historiska fakta utan representerar koncernens framtida förväntningar. Volvo Cars tror att de förväntningar som återspeglas i dessa framåtblickande uttalanden är baserade på rimliga antaganden. Men framåtblickande uttalanden kommer med inneboende risker och osäkerheter, och ett antal viktiga faktorer kan orsaka att faktiska resultat eller utfall skiljer sig väsentligt från något framåtblickande uttalande. Sådana viktiga faktorer inkluderar men är inte begränsat till: Volvo Cars marknadsposition, tillväxt inom fordonsindustrin samt effekterna av konkurrens och andra ekonomiska, affärsmässiga, konkurrensmässiga och/eller regulatoriska faktorer som påverkar koncernens verksamhet, dess joint ventures och intresseföretag samt bilindustrin i allmänhet. Framåtblickande uttalanden gäller endast från det datum de gjordes och Volvo Cars har ingen skyldighet att uppdatera någon av dem i ljuset av ny information eller framtida händelser annat än vad som krävs enligt tillämplig lag.
Finansiell kalender och kvartalspresentation	
Webbsänd kvartalspresentation Den 17 juli med start kl 08:00 CEST, leder Volvo Cars en webbsänd presentation för media, investerare och analytiker. Presentationen hålls på engelska och följs av en Q&A-session. Länk till webcast. Deltagare som önskar ringa in behöver registrera sig och erhålla telefonnummer och en individuell PIN-kod. Länk till registrering. Kommande investerarevenemang 17 september 2026: Strategy Update 2026 23 oktober 2026: Kv3 2026 rapport 4 februari 2027: Kv4 2026 rapport	Språk I händelse av skillnad eller avvikelse mellan engelsk och svensk version av denna publikation, ska den svenska versionen gälla. Summer och avrundningar Summer som anges i tabeller och uttalanden kan skilja sig från den exakta summan av de enskilda posterna på grund av avrundningsskillnader. Målet är att varje rad ska motsvara sin källa och avrundningsskillnader kan därför uppstå.

V O L V O

