

V O L V O

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



VOLVO CAR GROUP

DELÅRSRAPPORT FÖRSTA KVARTALET 2025

JANUARI–MARS 2025



- Försäljningen minskade med 6% till 172,2 (182,7) tusen bilar.
- Omsättningen uppgick till 82,9 (93,9) mdr SEK. Minskningen kan huvudsakligen förklaras av en lägre wholesale-volym, delvis motverkad av positiva valutakurseffekter från en försvagad krona genomsnittligt sett under kvartalet, såväl som försäljning av begagnade bilar.
- Rörelseresultatet (EBIT) exklusive resultat från andelar i JVs och intresseföretag uppgick till 1,9 (6,8) mdr SEK. Det påverkades främst av minskningen av volymer samt negativa valutakurseffekter från omvärdering av balansposter. Dessa motverkades delvis av lägre kostnader för material såväl som kostnadseffektiviseringar i produktionen.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1,9 (4,7) mdr SEK.
- EBIT-marginalen exklusive resultat från andelar i JVs och intresseföretag uppgick till 2,3 (7,2)%. EBIT-marginalen uppgick till 2,3 (5,0).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,40 (1,12) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till –6,3 (–12,2) mdr SEK, vilket inkluderar den initiala betalningen från avyttringen av innehavet i Lynk & Co.
- Under kvartalet lanserades två nya bilmodeller. Den nya, helt elektriska ES90 är det senaste tillskottet till vår balanserade portfolio av Volvo Cars premiummodeller. Dessutom lanserades den nya Volvo EX30 Cross Country, en mindre, helt elektrisk SUV.
- Den 14 februari meddelade Volvo Cars att avyttringen av bolagets 30%-iga andel i Lynk & Co till Zhejiang Zeekr Intelligent Technology Co., Ltd har slutförts.
- Den 31 mars avgick Jim Rowan som koncernchef och VD och lämnade även styrelsen för Volvo Car AB (publ.).

UPPDATERINGAR EFTER PERIODEN



- Den 1 april tillträdde Håkan Samuelsson som koncernchef och VD och efterträdde Jim Rowan. På årsstämman den 3 april valdes Håkan Samuelsson till ny styrelseledamot i Volvo Car AB (publ.).
- Fredrik Hansson utsågs till Chief Financial Officer (CFO), och tillträdde i denna roll den 24 april. Han efterträdde Johan Ekdahl, som tar nästa steg utanför Volvo Cars.
- Den 25 april startade produktionen av EX30 i Gent.
- I slutet av april lanserade Volvo Cars en kostnads- och kassaflödesplan, omfattande totalt 18 mdr SEK i strukturella effektiviseringar och minskningar av investeringar för att ytterligare skydda vår långsiktiga strategi och lönsamhet.

FRAMÅTBlickande



- Enligt tidigare utsikter, kommer 2025 att vara utmanande och ett övergångsår givet osäkerheterna kring den makroekonomiska geopolitiska och marknadsmässiga utvecklingen. Vid inledningen av året ser vi att mer utmanande marknadsförhållanden och lägre volymer, i kombination med ökad prispress och tullar, påverkar lönsamheten.
- Vår långsiktiga strategi, grunderna för fortsatt tillväxt samt vägen mot en förbättrad lönsamhet står fast. I syfte att fortsatt bevara dessa, har vi lanserat en accelererad åtgärdsplan för kostnader och kassaflöde uppgående till 18 mdr SEK. Planen är utformad för att hjälpa till att motverka externa utmaningar och skydda lönsamheten, samt strukturella effektiviteter på direkta och indirekta kostnader, där majoriteten av effekterna förväntas realiseras under 2026.
- Med anledning av externa utmaningar och en ökad osäkerhet, lämnar vi inte längre några finansiella utsikter för 2025 och 2026.

VOLVO CAR GROUP

Mdr SEK, där inget annat anges	3 månader			12 månader	
	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Δ%	LTM	Helår 2024
Försäljning, tusental bilar ¹⁾	172,2	182,7	–6	752,9	763,4
Omsättning	82,9	93,9	–12	389,3	400,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	–4,3	–3,8	11	–17,4	–17,0
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	1,9	4,7	–59	19,6	22,3
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	1,9	6,8	–72	22,1	27,0
Periodens resultat	1,0	3,6	–73	13,3	15,9
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,40	1,12	–64	4,46	5,17
EBITDA ²⁾	7,7	10,1	–24	42,6	45,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–2,0	–0,9	115	46,3	47,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–4,2	–11,3	–62	–39,2	–46,2
Bruttomarginal, % ²⁾	18,2	19,3	–5	19,6	19,8
EBIT-marginal, % ²⁾	2,3	5,0	–53	5,0	5,6
EBIT-marginal exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, % ²⁾	2,3	7,2	–69	5,7	6,8
EBITDA-marginal, % ²⁾	9,3	10,8	–14	10,9	11,3

1) Icke-finansiellt nyckeltal.

2) Icke-IFRS nyckeltal (alternativa nyckeltal), se Alternativa nyckeltal på sidan 27.



Q1 2025: en tydlig handlingsplan för en turbulent omvärld

Kära aktieägare,

Det känns bra att vara tillbaka på Volvo Cars, även om det är under en utmanande tid för företaget. Världen har förändrats mycket de senaste åren och fordonsindustrin befinner sig i en svår period, med utmaningar vi aldrig tidigare stått inför. Under de senaste veckorna har jag tillsammans med ledningsgruppen och andra kollegor utarbetat en plan för att göra företaget starkare och mer motståndskraftigt.

”Vår strategi är tydlig, men vi måste bli bättre på att leverera resultat. Vår riktning framåt är tydlig och fokuserad på tre områden: lönsamhet, elektrifiering och regionalisering.”

Den nuvarande turbulensen återspeglas i vårt finansiella resultat för det första kvartalet. Resultatet var en besvikelse, men påverkades av valutaeffekter och minskade wholesale-volymer efter att vi minskade våra lager under Q4 förra året. Samtidigt förbättrade vi vårt fria kassaflöde, drivet av förbättrat rörelsekapital och försäljningen av vår andel i Lynk & Co. Vi fortsatte också på vår väg mot elektrifiering och vår andel av helt elektriska bilar på 19 procent under Q1 fortsatte att vara den högsta bland våra konkurrenter inom premiumsegmentet.

En tydlig riktning

Vår strategi är tydlig, men vi måste bli bättre på att leverera resultat. Med tanke på turbulensen på marknaden behöver vi förbättra vår kassaflödesgenerering ytterligare och sänka våra fasta kostnader. Även om mycket arbete återstår är vår riktning framåt tydlig och fokuserad på tre områden: lönsamhet, elektrifiering och regionalisering.

Lönsamhet: För att skydda lönsamheten och strukturella effektiviteter i direkta och indirekta kostnader, och även bidra till att motverka utmaningar i omvärlden, har vi lanserat en accelererad kostnads- och kassaflödesplan uppgående till

totalt 18 mdr SEK. Majoriteten av effekterna kommer att realiseras under 2026.

Planen inkluderar omkring 3 mdr SEK i sänkta rörliga kostnader och effektivitetsvinster på omkring 5 mdr SEK i indirekta kostnader, av vilka hälften kommer att påverka EBIT under 2026. Vidare omfattar planen omkring 10 mdr SEK i ytterligare kassaflödesåtgärder för att minska rörelsekapital och investeringar under 2025 och 2026.

Dessa minskningar är utöver den redan planerade lägre investeringsprofilen som tidigare kommunicerats. Som en del av handlingsplanen kommer det att ske uppsägningar i vår verksamhet runt om i världen, men vi återkommer med mer detaljer snarast möjligt.

Elektrifiering: För det andra står vi fast vid att bli ett helt elektriskt bilföretag. Det är det snabbast växande segmentet, vilket är anledningen till att vi har varit konsekventa i vår strävan efter elektrifiering. Trots en svagare efterfrågan på den bredare marknaden ökade försäljningen av helt elektriska bilar med nästan 33 procent under de två första månaderna 2025. Försäljningen av helt elektriska bilar växte snabbare än branschen även under 2024.



Vi är ledande i denna omställning: 43 procent av våra bilar som såldes under första kvartalet var elektrifierade, det vill säga helt elektriska eller laddhybrider, och nästan en femtedel av våra bilar var helt elektriska. EX90 och ES90 visar att våra elbilar nu är tydligt mjukvarudefinierade – de är både elektriska och intelligenta.

Samtidigt är vi pragmatiska. Vi behöver en övergångsprodukt för människor som ännu inte är redo för elbilar, och laddhybrider är perfekta för detta. Efterfrågan på våra plug-ins kommer att vara starkare längre än vi trodde för tre år sedan, vilket vi också är redo för.

Regionalisering: För det tredje behöver vi anpassa oss till en mer regionaliserad värld med en mer anpassad strategi för varje region när det gäller produkt, teknik, tillverkning och kommersiell utformning. Vi kommer att ge våra regioner möjlighet att bättre möta våra kunders behov och se till att vi är mer motståndskraftiga och redo för tillväxt.

Vår första prioritet blir att fokusera på våra strategier för marknaderna i USA och Kina. I Kina kommer vi att anpassa oss fortare till den snabbt föränderliga bilsektorn och kundernas krav, och vi ser över möjligheten att ge marknaden ett större operativt ansvar. Vi kommer snart att presentera vår första laddhybrid med utökad räckvidd i Kina – ett bra exempel på vår förmåga att skraddarsy våra produkter efter efterfrågan på olika marknader.

Vi genomför också en strategisk omstrukturering av vår verksamhet i USA och har skapat en ny region som heter Americas. Denna region innefattar USA, Kanada och våra Latinamerikanska marknader. Detta förenklar ytterligare vår globala verksamhet genom tre strömlinjeformade regioner; Americas, Större Kina samt Europa och resten av världen.

I USA kommer vi att förtydliga det produktutbud vi behöver för tillväxt och hur vi bättre kan utnyttja den befintliga tillverkningskapacitet vi har där under de kommande åren – att producera mer där vi säljer.

Tidigare denna månad startade vi produktionen av EX30 i Gent, som planerat och i tid. EX30 är en viktig bil för oss, som en av de mest sålda elbilarna i Europa, och den är ett viktigt steg för att bli mer regionala och bygga där vi säljer.

Framåtblickande

2025 kommer att bli utmanande och ett övergångsår, givet osäkerheterna kring den makroekonomiska, geopolitiska och marknadsmässiga utvecklingen. Vid inledningen av året ser vi att striktare marknadsförhållanden och lägre volymer, i kombination med ökad prispress och tullar, påverkar lönsamheten.

Vår långsiktiga strategi, grunderna för fortsatt tillväxt samt vägen mot en förbättrad lönsamhet står fast. Men med anledning av externa utmaningar och en ökad osäkerhet, lämnar vi inte längre några finansiella utsikter för 2025 och 2026.

Vi har gjort stora framsteg de senaste åren inom elektrifiering och vi har varit ett av de snabbast växande premiumbilmföretagen i världen. Vi måste fortsätta på den inslagna vägen; med rätt produkter, en konkurrenskraftig kostnadsstruktur och stärkt motståndskraft. Detta är de första huvudragen i vår åtgärdsplan för att navigera dessa utmaningar och bygga ett starkare, effektivare och mer värdefullt Volvo Cars.

Håkan Samuelsson

Koncernchef och VD

Utvalda händelser

Volvo Cars tar fullt ägande över NOVO Energy

Den 25 januari tecknades ett aktieöverlåtelseavtal mellan Volvo Personvagnar AB och Northvolt AB avseende Northvolt AB:s aktier i NOVO Energy AB. Northvolt har därefter försatts i konkurs. Slutförandet av aktieöverlåtelsen är villkorat av erforderliga godkännanden, inklusive från svenska myndigheter.

EX30 Cross Country

Den 10 februari presenterade Volvo Cars nya Volvo EX30 Cross Country. Det är en all-road-bil som levererar säkerhet, komfort och prestanda i ett kapabelt och äventyrligt paket. Den är helt elektrisk, har en räckvidd på upp till 427 km, noll avgasutsläpp och kan laddas från 10–80% på så kort tid som 26 minuter. Volvo EX30 Cross Country finns att beställa på utvalda marknader och leveranserna startar senare i vår.

Volvo Cars slutförde avyttringen av sitt 30% aktieinnehav i Lynk & Co

Den 14 februari avyttrade Volvo Cars hela sitt aktieinnehav i Lynk & Co till Zeekr, efter godkännande vid en extra bolagsstämma i Volvo Cars den 6 februari 2025 samt andra myndighetsgodkännanden. Kontant köpeskilling, inklusive ränta, som mottogs vid tillträdet uppgick till 3 824 MRMB (5 637 MSEK) och resterande 1 639 MRMB, inklusive ränta, kommer att erhållas inom ett år efter tillträdesdagen.

Volvo Cars presenterade den helt nya, helt elektriska Volvo ES90

Den 5 mars presenterade Volvo Cars ES90, det senaste tillskottet i den balanserade produktportföljen av premiumbilar. ES90 är den andra bilen på SPA2-plattformen som är utrustad med ett kärndatorsystem och byggd på Volvo Cars Superset Tech Stack. Det är den sjätte helt elektriska modellen i modellutbudet och ansluter sig till EX90, EM90, EX40, EC40 och EX30 när resan mot full elektrifiering fortsätter.

Håkan Samuelsson utsedd till koncernchef och VD

Den 30 mars utsåg styrelsen för Volvo Cars Håkan Samuelsson till koncernchef och VD. Håkan Samuelsson satt i Volvo Cars styrelse från 2010 och som VD från 2012 till 2022. Håkan Samuelsson ersätter Jim Rowan som varit VD sedan mars 2022. Jim Rowan avgick den 31 mars 2025 och lämnade Volvo Cars styrelse samma dag. Håkan valdes till styrelseledamot av årsstämman den 3 april.

Åtgärdsplan för kostnader och kassaflöde

För att skydda lönsamheten och strukturella effektiviteter i direkta och indirekta kostnader, och även bidra till att motverka utmaningar i omvärlden, har vi lanserat en accelererad kostnads- och kassaflödesplan uppgående till totalt 18 mdr SEK. Majoriteten av effekterna kommer att realiseras under 2026.

Planen inkluderar omkring 3 mdr SEK i sänkta rörliga kostnader och effektivitetsvinster på omkring 5 mdr SEK i indirekta kostnader, av vilka hälften kommer att påverka EBIT under 2026. Vidare omfattar planen omkring 10 mdr SEK i ytterligare kassaflödesåtgärder för att minska rörelsekapital och investeringar under 2025 och 2026.

Dessa minskningar är utöver den redan planerade lägre investeringsprofilen som tidigare kommunicerats. Som en del av handlingsplanen kommer det att ske uppsägningar i vår verksamhet runt om i världen, men vi återkommer med mer detaljer snarast möjligt.

Hållbarhet

Under det första kvartalet bibehöll Volvo Cars en hög andel elektrifierade fordon på 43% och uppnådde en minskning av CO₂-utsläppen per bil med 22%. Helt elektriska bilar stod för 19 (21)% under första kvartalet. Volvo Cars ambitioner är att minska koldioxidutsläppen per bil med 30–35% till 2025 och 65–75% till 2030 (jämfört med basåret 2018) och även uppnå en andel av elektrifierade bilar på 50–60% till 2025 och 90–100 % till 2030.

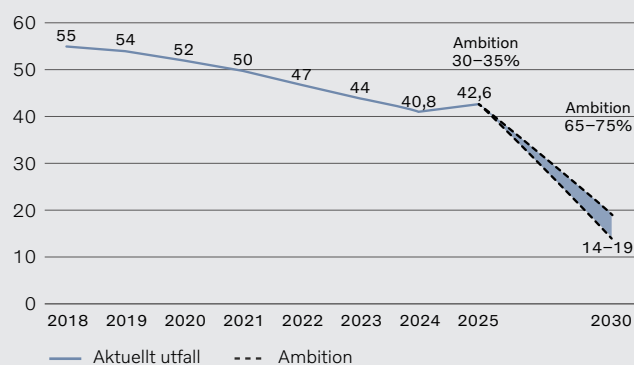
Vi har lagt till EX30 Cross Country och en uppdaterad XC60, en av de mest sålda laddhybriderna i Europa, till produktserien. Helt elektriska Volvo ES90 lanserades också, som är Volvo Cars nästa steg mot att elektrifiera vagnparken och minska koldioxidutsläppen i hela värdekedjan. Nya ES90 har inte bara noll avgasutsläpp utan visar också upp Volvo Cars holistiska hållbarhetsarbete genom klimatåtgärder, cirkulär ekonomi och ansvarsfulla affärsmetoder. Det inkluderar till exempel Volvo Cars batteripass, som använder blockkedjeteknik för att spåra råvaror som litium, kobolt, nickel och grafit. Batteripasset ger information om batteripaketets CO₂-avtryck och stöder transparens i ansvarsfulla inköp av batterimaterial. Life Cycle Assessment (LCA)-rapporten för nya ES90 kommer att publiceras senare i år och kommer att innehålla mer information om bilens miljöpåverkan.

I mars belönades Volvo Cars nya Megacasting-byggnad i Torslanda med LEED Gold-certifiering, vilket gör den till den första Megacasting-anläggningen i världen som uppnår denna nivå av hållbarhet. Denna prestation återspeglar Volvo Cars pågående engagemang för miljöansvar, energieffektivitet och innovation i alla aspekter av verksamheten.

CO ₂ -reduktion per bil	Totala CO ₂ -utsläpp per bil (ton)	Minskning, %
2018 ¹⁾	54,9	—
2024 ¹⁾	40,8	26
2025 Q1 ¹⁾	42,6	22,4
2025 ambition ¹⁾	35,7–38,4	30–35
2030 ambition ¹⁾	13,7–19,2	65–75

1) Resultaten för växthusgasutsläpp (GHG) inkluderar inte produktion och distribution av bränsle och el.

CO₂ reduktion (ton per bil)



Sammanfattning första kvartalet

FÖRSÄLJNING OCH MARKNAD

Den totala globala personbilsmarknaden för första kvartalet ökade med 4% jämfört med samma period föregående år medan den globala premiummarknaden minskade med 4%. Marknaden står inför en utmanande miljö med svag efterfrågan, ekonomisk osäkerhet och pågående geopolitiska spänningar. Efterfrågan är fortfarande oförutsägbart med flera faktorer som har inverkan på utfallet, såsom svagare konsumentförtroende och nya importtullar som fortsätter att påverka branschen.

Volvo Cars försäljning minskade med 6% jämfört med första kvartalet 2024. Andelen BEV och PHEV stod för 43 (41)%, varav BEV-försäljningen stod för 19 (21)% av försäljningen. Wholesales minskade med 19% och produktionen minskade med 25% jämfört med samma period föregående år. Det första kvartalet 2024 stöddes av en snabb upprampning av EX30. Det ökade både wholesale och produktion, vilket påverkade de jämförbara siffrorna. Wholesales var hög under fjärde kvartalet 2024, vilket påverkade försäljningen negativt under det första kvartalet 2025. Wholesales för helåret 2025 förväntas bli lägre än försäljningen, varav merparten av den effekten sågs under detta första kvartal.

Volvo Cars marknadsandel per typ av drivlina, % ^{1) 2)}	Jan-feb 2025	Jan-feb 2024
BEV	1,32	1,96
EREV	—	—
PHEV	3,81	4,31
ICE (inkl. mild hybrids)	0,71	0,75
Volvo Cars andel av totalmarknaden	1,00	1,07

Total marknadsvolym, andel och tillväxt per typ av drivlina, % ^{1) 2)}	Jan-feb 2025	Årlig tillväxt
BEV	15	32
EREV	1	-13
PHEV	7	18
ICE (inkl. mild hybrids)	77	-7
Totalt	100	-1

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 april 2025. Inkluderar mer än 85% av världens totala försäljning per februari. Alla rättigheter förbehållna.

Europa

Den totala europeiska personbilsmarknaden var i nivå med samma period föregående år, medan premiumbilsmarknaden minskade med 6%. Det totala BEV-segmentet ökade med 29% och PHEV-segmentet ökade med 6%. Marknaden påverkas av de pågående geopolitiska spänningarna och ett svagare konsumentförtroende.

Volvo Cars försäljning minskade med 8%. De tre största marknaderna (Storbritannien, Tyskland och Sverige) ökade dock alla sin försäljning jämfört med samma period föregående år. Andelen BEV och PHEV stod för 61 (61)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-försäljningen stod för 27 (35)% av försäljningen.

Kina

Den totala kinesiska personbilsmarknaden minskade med 5%, varav BEV och PHEV (inkl. elfordon med förlängd räckvidd) ökade med 41% respektive 33%. Premiumsegmentet minskade med 20% jämfört med samma period föregående år. Efterfrågan på bilar med förbränningsmotorer i Kina fortsätter att minska, vilket ökar konkurrensen inom segmentet elektrifierade bilar.

Volvo Cars försäljning minskade med 12%. BEV- och PHEV-andelen stod tillsammans för 10 (6)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-bilar stod för 2 (2)% av försäljningen.

USA

Den totala amerikanska personbilsmarknaden ökade med 4% jämfört med samma period 2024, varav BEV-segmentet ökade med 11% och PHEV-segmentet minskade med 2%. Den totala premiummarknaden i USA ökade med 2% jämfört med samma period föregående år. Marknaden navigerar i ett komplext och föränderligt landskap som formas av politiska beslut.

Volvo Cars försäljning ökade med 8% jämfört med samma period föregående år. BEV- och PHEV-andelen stod tillsammans för 28 (26)% under kvartalet, varav BEV-andelen utgjorde 8 (3)% av försäljningen.

Övriga marknader

Volvo Cars försäljning på övriga marknader minskade med 3%. Marknaderna med störst försäljning var Sydkorea, Japan och Kanada. Försäljningsandelen av BEV- och PHEV-bilar tillsammans på övriga marknader var 50 (40)%, varav BEV-bilar svarade för 30 (22)%.

Försäljning per bilmodell

SUV:arna, bestående av Volvo Cars XC- och EX-modeller, stod för 86 (82)% av den totala försäljningen, drivet av de bästsäljande modellerna XC60 och XC40. Under det första kvartalet bidrog både EX30 och EX90 till en försäljningsökning jämfört med samma kvartal föregående år. Sedan- och kombisegmenten (inkl. MPV) stod för 8 (12)% respektive 6 (6)% av den totala försäljningen.

VOLVO CAR GROUP

Försäljning (tusental)	3 månader			12 månader		
	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Δ%	LTM	2024	Δ%
Europa	82,1	89,7	-8	362,2	369,7	-2
Kina	33,3	38,0	-12	151,7	156,4	-3
USA	33,3	31,0	8	127,6	125,2	2
Övriga marknader	23,5	24,1	-3	111,4	112,1	-1
Försäljning	172,2	182,7	-6	752,9	763,4	-1
Elektrifierade bilar	74,5	75,0	-1	352,3	352,8	—
<i>varav BEV</i>	32,4	38,2	-15	169,5	175,2	-3
Andel elektrifierade bilar	43%	41%		47%	46%	
<i>varav BEV</i>	19%	21%		23%	23%	
Wholesales	160,9	198,4	-19	745,1	782,6	-5
Produktionsvolym	176,0	235,5	-25	700,9	760,4	-8

Topp 10 Försäljning per marknad (tusental)	3 månader			12 månader		
	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Δ%	LTM	2024	Δ%
Kina	33,3	38,0	-12	151,7	156,4	-3
USA	33,3	31,0	8	127,6	125,2	2
Storbritannien	18,5	13,6	36	71,3	66,4	7
Tyskland	16,6	15,1	10	63,6	62,0	3
Sverige	10,9	10,7	2	46,4	46,2	—
Polen	5,3	5,0	4	15,1	14,9	2
Nederländerna	4,9	8,4	-41	27,2	30,7	-11
Belgien	4,3	6,9	-37	22,6	25,2	-10
Italien	3,7	6,6	-43	19,3	22,1	-13
Sydkorea	3,5	3,0	17	15,6	15,1	3

Försäljning per modell (tusental)	3 månader			12 månader		
	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Δ%	LTM	2024	Δ%
BEV						
EX30	17,3	14,5	19	100,9	98,1	3
EX40	8,9	17,4	-49	44,9	53,4	-16
EC40	3,3	6,0	-45	17,7	20,4	-13
EM90	0,1	0,2	-38	1,5	1,5	-6
EX90	2,8	0,0	N/A	4,6	1,8	154
Icke-BEV						
XC60	60,4	56,4	7	234,8	230,9	2
XC40	30,3	29,0	4	121,7	120,5	1
XC90	25,8	26,3	-2	108,2	108,6	—
S60	6,9	10,9	-37	39,9	44,0	-9
S90	6,3	10,8	-41	35,8	40,2	-11
V60	7,6	8,8	-13	33,0	34,1	-3
V90	2,4	2,3	4	10,0	9,9	1
Totalt	172,2	182,7	-6	752,9	763,4	-1

V60 och V90 inkluderar cross-country modeller.

RESULTATUTVECKLING

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

Volvo Cars omsättning uppgick till 82,9 (93,9) mdr SEK och wholesale minskade med –19% till 160,9 (198,4) tusen bilar. Volympåverkan på intäkterna uppgick till –14,9 mdr SEK, delvis uppvägt av positiva valutaeffekter till följd av en genomsnittligt svagare krona sett över kvartalet om 2,1 mdr SEK samt försäljning av begagnade bilar. Se nedan tabell över förändringarna i omsättning.

Bruttoresultatet minskade med –16% till 15,1 (18,1) mdr SEK, vilket resulterade i en bruttomarginal om 18,2 (19,3)%. Marginalen påverkades negativt av försäljningsmix och prissättning, försäljning av begagnade bilar och garantikostnader. Detta motverkades delvis av lägre materialkostnader och kostnadseffektiviseringar i produktionen. Valutakurseffekterna i kostnad för sålda varor var negativa och uppgick till –2,1 mdr SEK. Nettoeffekten av valutakurser i bruttoresultatet var i stort sett oförändrad och uppgick till 0,1 mdr SEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader ökade med 11% till –4,3 (–3,8) mdr SEK, främst hänförligt till en minskning i andelen kapitaliserade kostnader. För detaljer avseende forsknings- och utvecklingskostnader, se FoU-tabellen på sidan 11. Försäljningskostnaderna minskade med –2% till –5,7 (–5,8) mdr SEK och administrationskostnaderna minskade med –9% till –2,5 (–2,8) mdr SEK.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader minskade till –0,8 (1,1) mdr SEK. Minskningen beror främst på ogynnsamma valutakurseffekter från omvärdering av rörelsetillgångar och rörelseskulder om –1,7 mdr SEK. Resultat från andelar i JVs och intresseföretag ökade till 0,1 (–2,1) mdr SEK.

Rörelseresultatet (EBIT), exklusive resultat från andelar i JVs och intresseföretag, minskade till 1,9 (6,8) mdr SEK, motsvarande en marginal om 2,3 (7,2)%. EBIT uppgick till 1,9 (4,7) mdr SEK, vilket resulterade i en rörelsemarginal om 2,3 (5,0)%. Minskningen var en konsekvens av främst lägre volymer, uppgående till –3,5 mdr SEK, såväl som negativa valutakurseffekter uppgående till –1,9 mdr SEK, se komplett tabell nedan.

Finansnettot uppgick till –0,5 (0,4) mdr SEK, främst drivet av en marknadsmässig omvärdering av investeringar i Volvo Cars Technology fund och övriga finansiella investeringar. Den effektiva skattesatsen ökade till 33,7 (29,6)%, huvudsakligen på grund av en mixeffekt mellan marknader med varierande inkomstskattesatser. Nettoresultatet uppgick till 1,0 (3,6) mdr SEK vilket utgör 1,2 (3,8)% av omsättningen. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,40 (1,12) SEK.

Förändringar i omsättning, mdr SEK	Jan–mar
Omsättning Q1 2024	93,9
Volym	–14,9
Försäljningsmix och prissättning	–0,2
Försäljning av licenser	–0,1
Effekt av förändrade valutakurser	2,1
Kontraktstillverkning	–0,1
Övrigt ¹⁾	2,2
Omsättning Q1 2025	82,9
Förändring, %	–12

1) Inkluderar begagnade bilar, reservdelar och intjänade utsläppsrätter.

Förändringar i rörelseresultat, mdr SEK	Jan–mar
EBIT Q1 2024	4,7
Volym	–3,5
Försäljningsmix och prissättning	–1,4
Försäljning av licenser	–0,1
Effekt av förändrade valutakurser	–1,9
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	2,2
Övrigt ³⁾	1,9
EBIT Q1 2025	1,9
Förändring, %	–59

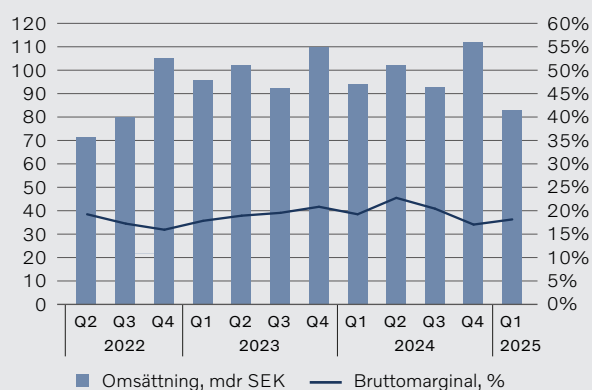
2) Positiv förändring främst hänförlig till ej intagna förluster från Polestar.

3) Inkluderar materialkostnadsbesparingar, kostnadseffektiviseringar, begagnade bilar, förändringar i aktiverade utgifter, avskrivningar samt reservdelar och tillbehör.

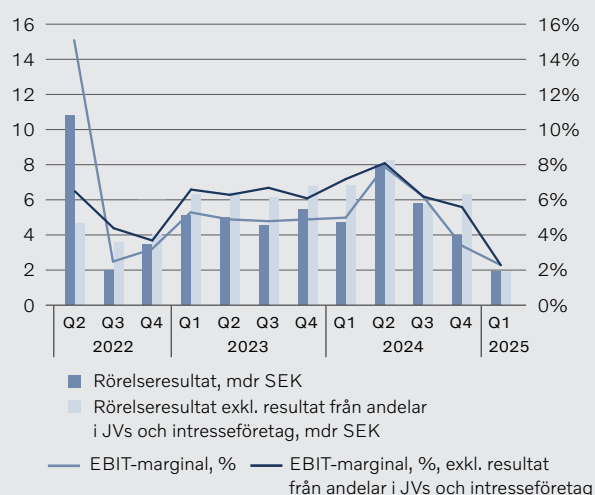
VOLVO CAR GROUP

Forskning och utveckling, MSEK	3 månader		Δ%	Helår
	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024		2024
Utgifter för forskning och utveckling	-6 533	-6 404	2,0	-28 308
Aktiverade utvecklingsutgifter	4 273	4 649	-8,1	18 724
Avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter	-1 996	-2 072	-3,7	-7 399
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 256	-3 827	11,2	-16 983

Omsättning och bruttomarginal



Rörelseresultat (EBIT) och EBIT-marginal



KASSAFLÖDE

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

Totala likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick till 47,2 (56,4) mdr SEK. Nettokassan var 20,1 (27,1) mdr SEK, minskningen förklaras till stor del av förändringar i rörelsekapitalet. Den totala likviditeten uppgick till 72,8 (88,5) mdr SEK och inkluderar outnyttjade kreditfaciliteter om 25,7 (32,2) mdr SEK. Minskningen av outnyttjade kreditfaciliteter förklaras huvudsakligen av dragningen av en kreditfacilitet med European Investment Bank.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –2,0 (–0,9) mdr SEK. Beloppet utgörs av ett rörelseresultat om 1,9 (4,7) mdr SEK, justerat för avskrivningar om 5,7 (5,4) mdr SEK samt betald inkomstskatt om –0,2 (–0,9) mdr SEK.

Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till –8,1 (–12,1) mdr SEK, i huvudsak på grund av den normala försäljningscykeln inom varulager om –7,5 (–13,7) mdr SEK. Därtill bidrog en förändring i skulder avseende kundkontrakt om –3,2 (–1,1) mdr SEK, hänförlig till försäljningsrelaterade provisioner såsom rabatter och incitament till återförsäljare, i stor utsträckning drivna av volym. Denna påverkan motverkades delvis av övriga förändringar i rörelsekapital om 4,9 (10,0) mdr SEK, främst hänförliga till fordon under återköpsavtal.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

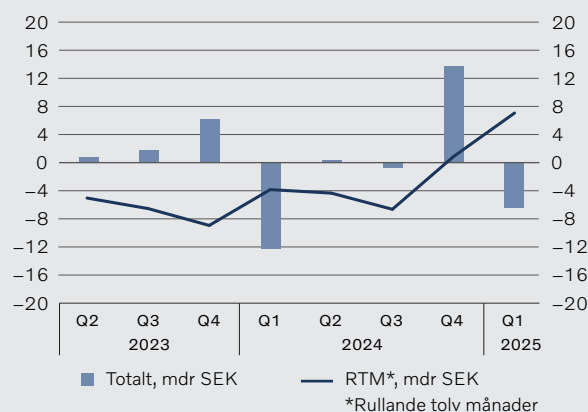
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –4,2 (–11,3) mdr SEK. Kassaflödet från investeringar i materiella tillgångar uppgick till –5,2 (–5,6) mdr SEK, vilket huvudsakligen drevs av den industriella omställningen för framtida produkter. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till –4,7 (–5,1) mdr SEK, till följd av kontinuerliga investeringar i nya och kommande bilmodeller samt ny teknik, däribland elektrifieringsteknik och Advanced Driver Assistance Sys-

tems. Investeringsverksamheten motverkades delvis av den initiala betalningen från avyttringen av 30%-iga ägandet i Lynk & Co, vilken uppgick till 5,6 mdr SEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –1,2 (–0,3) mdr SEK. Förändringarna hänfördes huvudsakligen till återbetalningen av en obligation om –5,7 mdr SEK, delvis uppvägt av ett utnyttjande om 4,6 mdr SEK från en kreditfacilitet med European Investment Bank.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten



Kassaflödesanalys, mdr SEK	3 månader		Helår
	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–2,0	–0,9	47,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–4,2	–11,3	–46,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	–6,3	–12,2	1,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1,2	–0,3	5,9
Periodens kassaflöde	–7,4	–12,5	7,0

EGET KAPITAL

Totalt eget kapital ökade till 149,8 (142,2) mdr SEK, vilket resulterade i en soliditet på 39,6 (36,6)%. Förändringen är främst hänförlig till avyttring av verksamhet under gemensamt bestämmande inflytande (Lynk & Co) uppgående till 4,6 mdr SEK, periodens resultat om 1,0 mdr SEK samt av en positiv effekt i övrigt totalresultat om 2,0 mdr SEK.

Förändringen i övrigt totalresultat är hänförlig till en omräkningsdifferens avseende utlandsverksamhet, inklusive valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet

om –2,5 mdr SEK (netto efter skatt). Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning hade en effekt om 0,7 mdr SEK. Förändringen i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta och råvaruprisrisk hade en positiv effekt uppgående till 3,8 mdr SEK (netto efter skatt). Värdeförändringen i kassaflödessäkringar är främst hänförlig till en förstärkt krona jämfört med flertalet av de större valutorna samt en positiv effekt från prisökning på råmaterial.

Övrig information

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Makroekonomi och geopolitisk osäkerhet

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

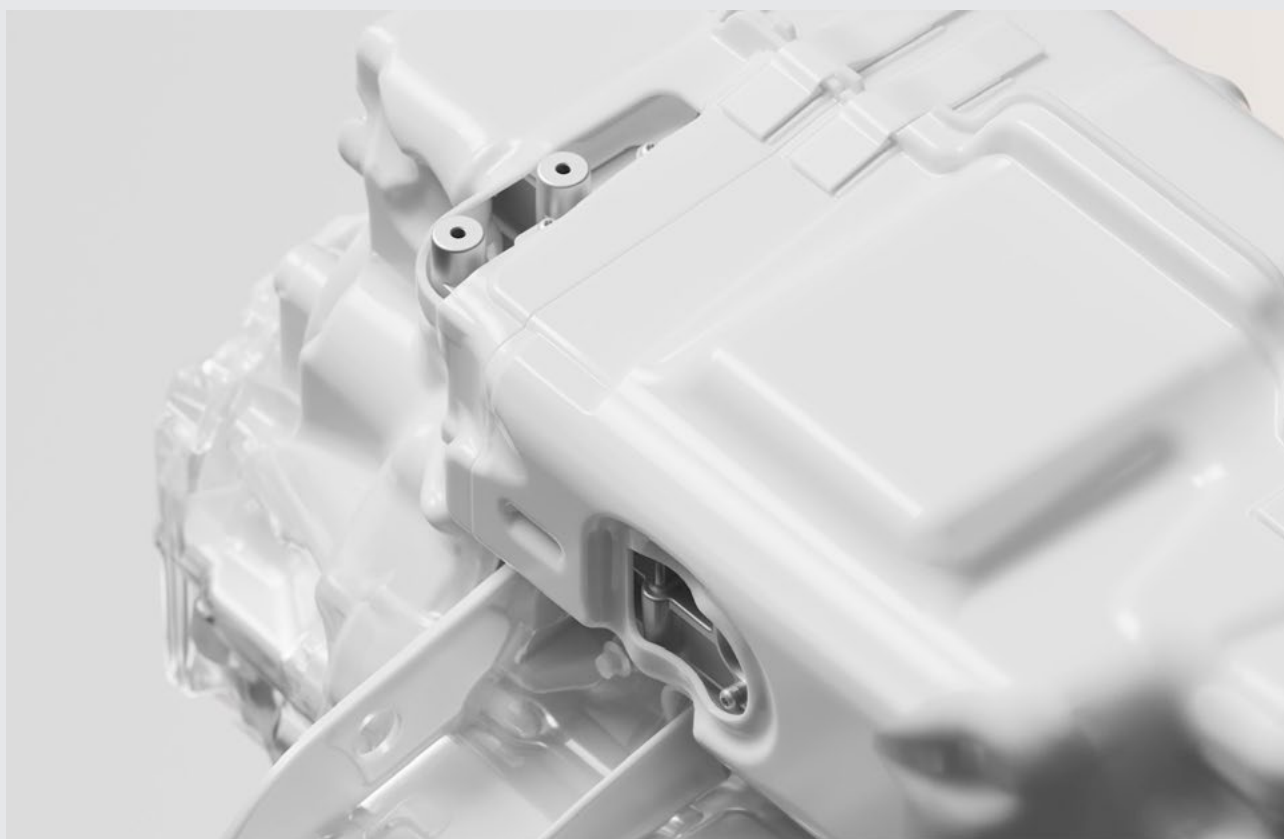
De tullar som aviseras under årets första månader har lett till ökad osäkerhet. Volvo Cars fortsätter att följa utvecklingen noga och vidta åtgärder därefter. I vilken utsträckning Volvo Cars försäljning, intäkter och lönsamhet kommer att påverkas under kommande perioder är fortfarande osäkert.

MODERBOLAGET

Moderbolaget bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkning för moderbolaget presenteras på sidan 25.

ANSTÄLLDA

Under de första tre månaderna 2025 hade Volvo Car-koncernen 43,5 (42,0) tusen heltidsanställda och 3,0 (3,7) tusen konsulter. De främsta orsakerna till ökningen är insourcing av tidigare köpta tjänster och anställning av tidigare konsulter, tillsammans med konsolideringen av NOVO och upprampningen i Kosice.



VOLVO CAR GROUP



Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Omsättning	2	82 948	93 878	400 234
Kostnad för sålda varor		–67 855	–75 806	–320 821
Bruttoresultat		15 093	18 072	79 413
Forsknings- och utvecklingskostnader		–4 256	–3 827	–16 983
Försäljningskostnader		–5 659	–5 772	–25 409
Administrationskostnader		–2 542	–2 784	–12 038
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		–762	1 106	2 057
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag		65	–2 089	–4 722
Rörelseresultat		1 939	4 706	22 318
Ränteintäkter och liknande resultatposter		463	681	2 190
Räntekostnader och liknande resultatposter		–232	–444	–1 164
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	–699	155	–625
Resultat före skatt	4	1 471	5 098	22 719
Inkomstskatt		–496	–1 511	–6 785
Periodens resultat		975	3 587	15 934
Periodens resultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare		1 204	3 342	15 401
Innehav utan bestämmande inflytande		–229	245	533
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	5	0,40	1,12	5,17
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	5	0,40	1,12	5,17

Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Periodens resultat	975	3 587	15 934
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	848	1 523	–312
Skatt på poster som inte skall återföras via resultaträkningen	–176	–318	55
<i>Poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	–3 019	1 578	965
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	606	–443	–316
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta- och råvaruprisrisk	4 815	–2 972	–5 383
Skatt på poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen	–1 117	704	1 174
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	1 957	72	–3 817
Summa periodens totalresultat	2 932	3 659	12 117
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	3 550	3 238	11 285
Innehav utan bestämmande inflytande	–618	421	832
	2 932	3 659	12 117

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	31 mar 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		86 177	83 781
Materiella anläggningstillgångar		102 343	107 124
Innehav i joint ventures och intresseföretag	4	6 714	8 998
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3,4	11 566	12 753
Uppskjutna skattefordringar ¹⁾		11 120	12 260
Övriga långfristiga räntebärande fordringar		1 644	1 440
Långfristiga derivattillgångar	3	1 338	283
Övriga långfristiga fordringar ³⁾		3 011	2 984
Summa anläggningstillgångar		223 913	229 623
Omsättningstillgångar			
Varulager		64 876	62 455
Kundfordringar	4	23 554	22 780
Aktuella skattefordringar		1 403	1 854
Kortfristiga derivattillgångar	3	2 227	485
Övriga omsättningstillgångar		15 174	14 665
Likvida medel	3	47 181	56 373
Summa omsättningstillgångar		154 415	158 612
SUMMA TILLGÅNGAR		378 328	388 235
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		145 690	137 461
Innehav utan bestämmande inflytande		4 120	4 738
Summa eget kapital		149 810	142 199
Långfristiga skulder			
Ersättning till anställda efter avslutad anställning		7 177	8 111
Uppskjutna skatteskulder		11 812	11 080
Övriga långfristiga avsättningar		9 515	9 501
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3	8 249	3 885
Långfristiga obligationslån	3	16 418	18 826
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt		10 077	10 755
Övriga långfristiga räntebärande skulder		5 630	7 745
Långfristiga derivatskulder	3	428	1 252
Övriga långfristiga skulder	4	5 657	5 298
Summa långfristiga skulder		74 963	76 453
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar		11 040	11 379
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	3	1 087	1 059
Kortfristiga obligationslån	3	1 499	5 723
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt		28 697	34 997
Leverantörsskulder	3,4	53 203	56 479
Aktuella skatteskulder		2 330	1 246
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		2 356	2 490
Kortfristiga derivatskulder	3	1 283	2 890
Övriga kortfristiga skulder	4	52 060	53 320
Summa kortfristiga skulder		153 555	169 583
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		378 328	388 235

1) Under det första kvartalet 2025 justerade Volvo Cars presentationen av vissa outnyttjade skattekrediter i USA, vilket resulterade i en omklassificering uppgående till 1 165 (1 278) MSEK, i syfte att bättre återspegla karaktären på dessa poster.

Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	31 mar 2025	31 dec 2024
Ingående eget kapital	142 199	130 485
Periodens resultat	975	15 934
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	1 957	-3 817
Summa periodens resultat	2 932	12 117
Transaktioner med aktieägare		
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande	—	3
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	—	-210
Avyttring av joint venture under gemensamt bestämmande inflytande ²⁾	4 656	—
Utskiftning av aktier ³⁾	3	-90
Förvärv av egna aktier	—	-190
Överlåtelse av egna aktier	28	67
Aktierelaterad ersättning	-8	17
Transaktioner med aktieägare	4 679	-403
Utgående eget kapital	149 810	142 199
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	145 690	137 461
Innehav utan bestämmande inflytande	4 120	4 738
Utgående eget kapital	149 810	142 199

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

2) Avser avyttring av joint venture företaget Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd. För mer information, se not 4 – Transaktioner med närstående.

3) Avser utskiftning av aktier i Polestar.

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat	1 939	4 706	22 318
Avskrivningar	5 739	5 418	22 730
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	6	3	213
Erhållna räntor och liknande poster	463	681	2 190
Erlagda räntor och liknande poster	–266	–715	–1 623
Övriga finansiella poster	–1 059	–694	–836
Betalda inkomstskatter	–225	–869	–4 448
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–532	2 674	2 754
	6 065	11 204	43 298
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager	–7 473	–13 664	–2 757
Förändring av kundfordringar	–3 387	–6 670	–1 386
Förändring av leverantörsskulder	–105	–1 667	–7 539
Förändring i avsättningar	1 228	969	–1 905
Förändring av skulder avseende kundkontrakt	–3 199	–1 100	8 709
Övriga förändringar i rörelsekapital	4 854	9 991	8 952
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	–8 082	–12 141	4 074
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–2 017	–937	47 372
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av aktier och andelar	–33	–546	–1 901
Avyttring av aktier och andelar	5 637	—	–217
Lån till joint ventures och intressebolag	—	–45	–75
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–4 728	–5 139	–19 774
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–5 223	–5 572	–25 259
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	109	38	981
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–4 238	–11 264	–46 245
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	–6 255	–12 201	1 127
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån från kreditinstitut	4 632	116	199
Erhållna medel från obligationslån	—	—	5 857
Förvärv av egna aktier	—	—	–190
Återbetalning av kortfristiga placeringar	–5 732	—	–6 936
Amortering av skulder till kreditinstitut	–60	–188	–862
Amortering av räntebärande skulder	–547	–420	–2 053
Återbetalning av kortfristiga placeringar	—	288	10 269
Övrigt inom finansieringsverksamheten	546	–140	–368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 161	–344	5 916
Periodens kassaflöde	–7 416	–12 545	7 043
Likvida medel vid periodens början	56 373	47 861	47 861
Kursdifferenser i likvida medel	–1 776	737	1 469
Likvida medel vid periodens slut	47 181	36 053	56 373

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 – Delårsrapportering och Årsredovisningslagen (1995:1554), med erforderliga upplysningar i noterna till finansiella rapporterna och på andra ställen i delårsrapporten. Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Moderbolaget tillämpar RFR 2 – Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen (1995:1554). Redovisningsprinciperna i denna rapport är, i alla väsentliga aspekter, konsekventa med de som presenteras i Volvo Cars årsredovisning 2024 (tillgänglig på investors.volvocars.com).

IASB har publicerat ändringar i vissa standarder som skall tillämpas från och med 1 januari 2025 eller senare. Dessa ändringar har inte haft någon materiell påverkan på de finansiella rapporterna.

Materiella redovisningsprinciper & Viktiga uppskattningar och bedömningar

Konsolidering av NOVO Energy AB och dess dotterföretag

Den 30 oktober 2024 gjorde Volvo Cars bedömningen att koncernen ur ett redovisningsmässigt perspektiv har det bestämmande inflytandet över NOVO Energy AB, efter att Volvo Cars meddelat Northvolt AB om Volvo Personvagnar ABs avsikt att utlösa sin inlösenrätt att förvärva Northvolt AB's aktier i NOVO Energy AB. Den 25 januari 2025 undertecknades ett aktieöverlåtelseavtal mellan Volvo Personvagnar AB och Northvolt AB avseende Northvolt AB:s aktier i NOVO Energy AB. Northvolt har därefter försatts i konkurs. Slutförandet av transaktionen är villkorat av erforderliga godkännanden, inklusive från svenska myndigheter. Enligt nuvarande bedömning kan godkännande och transaktionens slutförande komma att äga rum under andra kvartalet 2025.

NOT 2 – Omsättning

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Europa	44 924	51 555	208 914
varav Tyskland	8 531	7 401	30 795
varav Sverige ¹⁾	8 473	9 484	48 096
varav Storbritannien	8 212	5 935	30 438
USA	15 328	15 182	69 496
Kina	12 127	14 901	63 682
Övriga marknader	10 569	12 240	58 142
varav Japan	1 614	1 359	6 043
varav Turkiet	1 252	1 810	8 051
Summa	82 948	93 878	400 234

1) Inkluderar kontraktstillverkning.

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Försäljning av nya bilar	60 008	73 937	303 880
Försäljning av begagnade bilar	6 878	5 171	27 403
Försäljning av reservdelar och tillbehör	9 774	9 487	38 497
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing- och biluthyrning	1 459	1 336	6 709
Försäljning av licenser och royalties	154	251	647
Kontraktstillverkning	1 999	1 992	13 151
Utsläppsätter	15	185	994
Övrig omsättning	2 661	1 519	8 953
Summa	82 948	93 878	400 234

Tidpunkt för intäktsredovisning

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Vid leveranstidpunkten	80 047	91 177	388 210
Över kontraktperioden	2 901	2 701	12 024
Summa	82 948	93 878	400 234

NOT 3 – Finansiella instrument

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

Tabellen nedan visar finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå.

		31 mar 2025		31 dec 2024	
	Värde- ringsnivå	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde					
Andra värdepappersinnehav		11 566	11 566	12 753	12 753
<i>varav konvertibelt lån¹⁾</i>	2	10 261	10 261	11 261	11 261
<i>varav egetkapitalinstrument</i>	3	1 287	1 287	1 473	1 473
<i>varav egetkapitalinstrument</i>	1	18	18	19	19
Lång- och kortfristiga derivattillgångar		3 565	3 565	768	768
<i>varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	2 922	2 922	214	214
<i>varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	379	379	229	229
<i>varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument</i>	2	96	96	117	117
<i>varav ränteswappar</i>	2	168	168	208	208
		15 131	15 131	13 521	13 521
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Kundfordringar	—	23 554	23 554	22 780	22 780
Övriga lång- och kortfristiga räntebärande tillgångar ²⁾	—	4 447	4 457	2 167	2 179
Placeringslån i bank	—	11 403	11 414	16 509	16 526
<i>varav likvida medel</i>	—	11 403	11 414	16 509	16 526
Likvida medel	—	35 778	35 778	39 864	39 864
		75 182	75 203	81 320	81 349
Finansiella skulder värderade till verkligt värde					
Lång- och kortfristiga derivatsskulder		1 711	1 711	4 142	4 142
<i>varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	737	737	2 160	2 160
<i>varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	691	691	1 206	1 206
<i>varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument</i>	2	154	154	625	625
<i>varav ränteswappar</i>	2	129	129	151	151
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Leverantörsskulder	—	53 203	53 203	56 479	56 479
<i>varav leverantörsskulder under leverantörsfinansieringsprogram</i>	—	4 205	4 205	3 458	3 458
<i>varav leverantörer har mottagit betalning från finansiella institut</i>	—	3 738	—	2 885	—
Lång- och kortfristiga obligationslån och skulder till kreditinstitut ³⁾	—	27 253	28 060	29 493	30 242
Övriga lång- och kortfristiga räntebärande skulder ⁴⁾	—	20 945	20 945	18 217	18 217
		101 401	102 208	104 189	104 938

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

2) Inkluderar poster som redovisas som övriga omsättningstillgångar i balansräkningen uppgår till 2 803 (727) MSEK.

3) Det redovisade värdet av obligationerna inkluderar justering till verkligt värde som uppgår till 197 (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 20 063 (17 241) MSEK.

Andra värdepappersinnehav

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

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

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

	31 mar 2025	31 dec 2024
	Egetkapitalinstrument	Egetkapitalinstrument
Ingående balans	1 473	1 507
Tillägg- nyanskaffningar/aktieemission	33	100
Verkligt värdeförändring	-97	-163
<i>varav presenterat under övriga finansiella intäkter och kostnader</i>	-97	414
<i>varav presenterat under resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag</i>	—	-577
Valutakursdifferenser	-122	29
Utgående balans	1 287	1 473

NOT 4 – Transaktioner med närstående

Koncernen har flertalet transaktioner med närstående parter, varav merparten avser både försäljning och inköp av bilar, licenser och teknologi 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 till principen om armlängds avstånd.

Väsentliga transaktioner och avtal med närstående under det första kvartalet

Den 14 februari avyttrade Volvo Cars sin andel om 30% 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. Kontant köpeskilling, inklusive ränta, som mottogs vid tillträdet uppgick till 3 824 MRMB (5 637 MSEK) och resterande belopp om 1 639 MRMB, inklusive ränta, kommer att erhållas inom ett år efter tillträdesdagen. 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, vilken kommer att betalas till lokala skattemyndigheter under andra kvartalet 2025.

Transaktioner med närstående

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

Försäljning av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	2 909	2 937	17 918
varav Polestar Automotive Holding UK koncernen	2 485	2 643	15 402
varav Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd	227	121	1 783
Joint ventures och intresseföretag	2 344	1 488	11 821
varav Volvo Car Financial Services UK Ltd	1 935	1 151	7 686

Inköp av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	–8 146	–17 204	–54 451
varav Powertrain Engineering Sweden AB	–3 493	–4 062	–13 125
varav Zhejiang Geely Automobile Co., Ltd	–2 178	–10 329	–28 497
varav Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd	–778	–867	–3 933
varav Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd	–505	–379	–1 795
varav Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd	–281	–379	–1 481
varav Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd	–22	–322	–1 995
Joint ventures och intresseföretag	–263	–682	–2 262

MSEK	Fordringar ³⁾		Skulder ³⁾	
	31 mar 2025	31 dec 2024	31 mar 2025	31 dec 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	21 037	23 077	11 463	12 679
Joint ventures och intresseföretag	1 907	1 801	607	716

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

2) Inklusive kontraktstillverkning.

3) Långfristig del av fordringar uppgår till 12 090 (13 120) MSEK. Långfristig del av skulder uppgår till 1 (1) MSEK.

NOT 5 – Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning, MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 204	3 342	15 401
Periodens resultat hänförligt till ägare av stamaktier i moderbolaget	1 204	3 342	15 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 974 883 386	2 979 524 179	2 977 042 500
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,40	1,12	5,17

Resultat per aktie efter utspädning, MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Periodens resultat före utspädning	1 204	3 342	15 401
Periodens resultat efter utspädning	1 204	3 342	15 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 974 883 386	2 979 524 179	2 977 042 500
Utspädningseffekt för aktierelaterade ersättningsprogram	1 664 488	1 444 869	1 135 042
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	2 976 547 874	2 980 969 048	2 978 177 542
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,40	1,12	5,17

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

NOT 6 – Händelser efter balansdagen

I syfte att skydda lönsamheten och strukturella effektiviteter i direkta och indirekta kostnader, lanserade Volvo Cars i slutet av april en kostnads- och kassaflödesplan, uppgående till totalt 18 mdr SEK. Majoriteten av effekterna kommer att realiseras under 2026.

Planen inkluderar omkring 3 mdr SEK i sänkta rörliga kostnader och effektivitetsvinster på omkring 5 mdr SEK i indirekta kostnader, av vilka hälften kommer att påverka EBIT under 2026. Vidare omfattar planen omkring 10 mdr SEK i ytterligare kassaflödesåtgärder för att minska rörelsekapital och investeringar under 2025 och 2026.

Detaljerna i kostnads- och kassaflödesplanen är för närvarande under utformning. Det finns inga finansiella effekter under det första kvartalet.

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

Resultaträkning för Moderbolaget – Sammandrag

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Administrationskostnader	–8	–12	–41
Rörelseresultat	–8	–12	–41
Ränteintäkter och liknande resultatposter	339	442	1 587
Räntekostnader och liknande resultatposter	–227	–233	–1 011
Övriga finansiella intäkter och kostnader ¹⁾	–7	–6	6 500
Resultat före skatt	97	191	7 035
Inkomstskatt	–31	–39	–583
Periodens resultat	66	152	6 452

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

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

Balansräkning för Moderbolaget – Sammandrag

MSEK	31 mar 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	39 725	42 201
Omsättningstillgångar	18 759	22 874
SUMMA TILLGÅNGAR	58 484	65 075
EGET KAPITAL & SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	61	61
Fritt eget kapital	36 973	36 884
Summa eget kapital	37 034	36 945
Långfristiga skulder	19 189	21 665
Kortfristiga skulder	2 261	6 465
Summa skulder	21 450	28 130
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	58 484	65 075

DEFINITIONER

Volvo Cars/Koncernen

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

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

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

Intresseföretag

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

Joint ventureföretag (JVs)

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

Försäljning

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

Wholesales

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

Europa

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

Personbilar

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

Extended range electric vehicle (EREV)

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

Battery Electric Vehicles (BEV)

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

Icke Battery Electric Vehicles (Icke-BEV)

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

Elektrifierade bilar

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

ICE

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

MHEV

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

Inhyrd personal

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

Kontraktstillverkning

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

Bilar med återköpsavtal

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

Volvo Cars alternativa nyckeltal

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

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

Bruttomarginal

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

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-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.

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	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Omsättning	82 948	93 878	400 234
Kostnad för sålda varor	-67 855	-75 806	-320 821
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 256	-3 827	-16 983
Rörelseresultat, EBIT	1 939	4 706	22 318
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	1 874	6 795	27 040
Periodens resultat	975	3 587	15 934
EBITDA	7 678	10 124	45 048
Bruttomarginal, %	18,2	19,3	19,8
EBIT-marginal, %	2,3	5,0	5,6
EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	2,3	7,2	6,8
EBITDA-marginal, %	9,3	10,8	11,3

Göteborg, 29 april 2025

Håkan Samuelsson
Koncernchef och verkställande direktör

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

KONTAKTUPPGIFTER

Analytiker och investerare

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

Journalister och media

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



FINANSIELL KALENDER OCH KONFERENS-SAMTAL

Webcast och konferenssamtal

Den 29 april med start kl 08:00 CET, leder Volvo Cars VD och koncernchef Håkan Samuelsson tillsammans med CFO Fredrik Hansson en webbsänd presentation för media, investerare och analytiker.

Länk: live.volvocars.com

Använd nedan länk om du ringer in från Kina:
live.volvocars.com.cn

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

Kommande investerarevenemang

17 juli 2025: Kv2 2025 rapport
23 oktober 2025: Kv3 2025 rapport
5 februari 2026: Kv4 2025 rapport

OM DENNA RAPPORT

FRAMÅTBlickande Uttalanden

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

Språk

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

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

