

V O L V O

Q2

VOLVOKONCERNEN
RAPPORT ÖVER DET ANDRA KVARTALET
2025

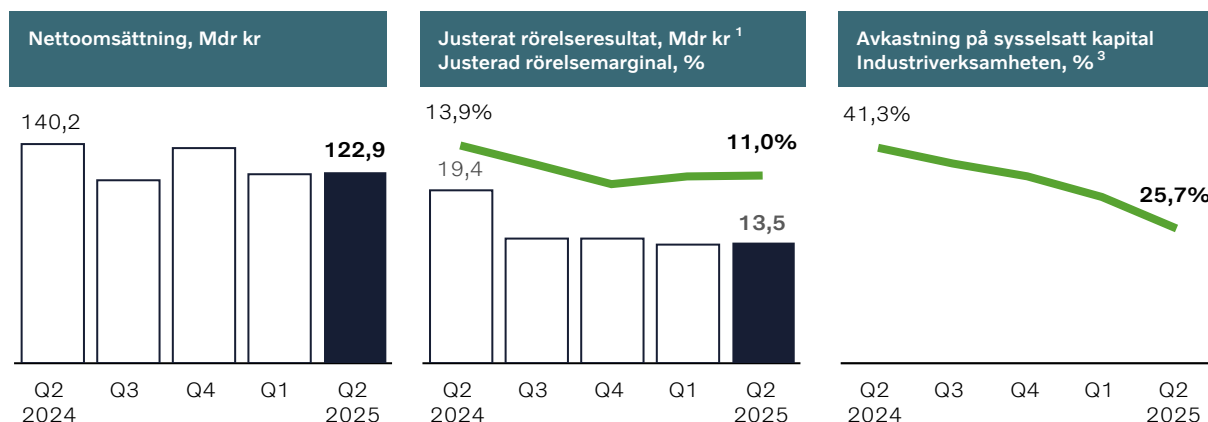


**Nettoomsättning 122,9 miljarder kronor
(140,2)**

**Justerat rörelseresultat 13,5 miljarder
kronor (19,4)**

2 I KORTHET

- Under Q2 2025 minskade nettoomsättningen med 12% och uppgick till 122,9 miljarder kronor (140,2). Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 5%.
- Det justerade rörelseresultatet¹ uppgick till 13.484 Mkr (19.446), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,0% (13,9). Under Q2 2025 exkluderades en negativ effekt på 4.512 Mkr och en positiv effekt på 989 Mkr från det justerade rörelseresultatet. Under Q2 2024 exkluderades positiva effekter på 893 Mkr från det justerade rörelseresultatet.
- Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 9.961 Mkr (20.339), motsvarande en rörelsemarginal på 8,1% (14,5).
- Jämfört med Q2 2024 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på rörelseresultatet om 2.310 Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,64 kronor (7,65).
- Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till 2.948 Mkr (9.060).
- Avkastningen på sysselsatt kapital i Industriverksamheten uppgick till 25,7% (41,3).



	Andra kvartalet		Första sex månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Mkr där ej annat anges				
Nettoomsättning	122.896	140.249	244.687	271.426
Justerat rörelseresultat ¹	13.484	19.446	26.742	37.605
Justerad rörelsemarginal, %	11,0	13,9	10,9	13,9
Rörelseresultat	9.961	20.339	23.220	38.498
Rörelsemarginal, %	8,1	14,5	9,5	14,2
Resultat efter finansiella poster	9.705	20.534	22.560	38.977
Periodens resultat	7.525	15.583	17.509	29.686
Resultat per aktie, kronor	3,64	7,65	8,51	14,57
Operativt kassaflöde i Industriverksamheten	2.948	9.060	4.257	17.956
Finansiell nettoställning i Industriverksamheten ² , Mdr kr			43,1	59,3
Avkastning på sysselsatt kapital i Industriverksamheten ³ , %			25,7	41,3
Avkastning på eget kapital i Financial Services ³ , %			11,7	12,9
Nettoorderingång, antal lastbilar	47.761	47.760	102.988	96.461
Leveranser, antal lastbilar	52.764	58.935	101.597	114.405
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	16.720	13.522	33.896	27.373
Leveranser, antal anläggningsmaskiner	16.987	15.255	32.492	29.711

¹ För information om justerat rörelseresultat, se not 6.

² Exklusive pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder.

³ 12 månader rullande.

3 KONCERNCHEFENS KOMMENTAR



En stabil utveckling på lägre volymer

"I dessa osäkra tider fortsätter vi att fokusera på att ha stabilitet i vår lönsamhet genom att hålla oss nära kunderna, använda vår flexibilitet, ha strikt kostnadskontroll och driva vår serviceaffär."

I ett kvartal som kännetecknades av en generell stabilisering på den europeiska marknaden och mer av osäkerhet och vänta och se bland kunder i Nordamerika, minskade Volvokoncernens nettoomsättning med 5% justerat för valuta och uppgick till 122,9 miljarder kronor (140,2). Den valutajusterade fordonsförsäljningen var 6% lägre än under Q2 2024, samtidigt som den underliggande utvecklingen i serviceaffären var fortsatt god, med stöd av ett fortsatt bra utnyttjande av fordon och maskiner. Vår valutajusterade serviceförsäljning låg på samma nivå som föregående år och på rullande 12 månader uppgick intäkterna i vår serviceverksamhet till 126,3 miljarder kronor. På de lägre fordonsvolymerna genererade vi ett justerat rörelseresultat på 13,5 miljarder kronor (19,4) med en justerad rörelsemarginal på 11,0% (13,9).

Övergången till nollutsläppsfordon går långsammare än tidigare förväntat och därför har kostnader på 4,5 miljarder kronor relaterade till kompensation för minskade batterivolymståtaganden och nedskrivningar av vissa batterielektriska tillgångar påverkat det rapporterade rörelseresultatet negativt. Faktum är att Volvo-koncernen har de produkter och lösningar som är nödvändiga för att driva omvandlingen. Men andra viktiga förutsättningar, såsom laddinfrastruktur och åtgärder för att simulera efterfrågan, är ännu inte på plats, vilket vi beklagar. Det är dags för beslutsfattare, statsledare och andra intressenter att också vidta åtgärder. Resultatet i Q2 inkluderar också en positiv effekt på 1,0 miljarder kronor från etableringen av Coretura, vårt nya joint venture med Daimler Truck som syftar till att leverera en ny mjukvarudefinierad fordonsplattform och etablera en ny branschstandard.

Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till 2,9 miljarder kronor (9,1). Vid utgången av kvartalet hade vår industriverksamhet en finansiell nettoställning på 43,1 miljarder kronor (59,3) exklusive pensions- och leasingkulder. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 25,7% (41,3).

Leveranserna i vår lastbilsverksamhet minskade med 10% till 52.764 lastbilar medan orderingången var på samma nivå som föregående år. Efterfrågan i Europa har varit stabil och mot bakgrund av den bra takten i orderingången de senaste kvartalen har vi ökat produktionskapaciteten där för att bibehålla bra leveranstider till kunderna. Efterfrågan i Nordamerika har varit svag i spåren av osäkerhet kring både tariffer och emissionsreglerna EPA 2027, och vi håller på att minska produktionskapaciteten där för att anpassa oss till den lägre efterfrågan. Under Q2 minskade nettoomsättningen i vår lastbilsverksamhet med 7% till 81,7 miljarder kronor justerat för valuta, där försäljningen av fordon minskade med 9% och serviceförsäljningen ökade med 2%. Den justerade rörelsemarginalen påverkades av de lägre volymerna och uppgick till 10,3% (13,9).

Förnyelsen av produktprogrammet i Nordamerika fortsätter och senast lanserade Mack Trucks sin nya lastbil för regionala transporter, den helt nya Mack Anthem. Tillsammans med lansering-

arna av de helt nya Volvo VNL, Volvo VNR och Mack Pioneer har vi nu ett komplett nytt program av mycket bränslesnåla och mer konkurrenskraftiga produkter för både fjärrtransporter och regionala transporter på den viktiga nordamerikanska marknaden, där vi siktar på att öka våra marknadsandelar framöver.

I juni träffade Volvo Construction Equipment en överenskommelse med Lantmännen om att köpa återförsäljaren Swecon, med försäljnings- och serviceverksamhet i Sverige, Tyskland och Baltikum. Med tillskottet av Swecon är vår ambition att äga och driva huvuddelen av vår anläggningsmaskinverksamhet i Europa. Detta kommer att föra oss närmare våra kunder och stärka vår kapacitet att erbjuda helhetslösningar och vår serviceverksamhet i Europa. Under kvartalet kom vi också överens om att sälja vårt 70-procentiga ägande i SDLG i Kina där vi avser att omfokusera vår närvaro. Vi tillkännagav också en strategisk investering i tillverkningen av bandgrävare på tre nyckelplatser i Sydkorea, Sverige och Nordamerika, för att möta växande kundefterfrågan samtidigt som vi stärker de regionala leveranskedjorna och kommer närmare kunderna med kortare ledtider.

Sett till Q2 ökade Anläggningsmaskinernas leveranser med 11% till 16.987 maskiner med Volvovarumärkets volymer på samma nivå som föregående år och med en ökning för SDLG i främst Kina. Nettoomsättningen på 22,9 miljarder kronor var 1% högre än under Q2 2024 justerat för valutaförändringar och den justerade rörelsemarginalen uppgick till 13,1% (15,9) påverkad av en negativ varumärkes-, produkt- och marknadsmix.

Efterfrågan på bussar har varit fortsatt god på många marknader, särskilt på turistbussar. Volvo Bussars valutajusterade nettoomsättning ökade med 1% till 6,0 miljarder kronor med en justerad rörelsemarginal på 7,9% (8,5).

Volvo Pentas goda utveckling fortsatte under Q2 med stöd av en stark industrimotorverksamhet. Den valutajusterade nettoomsättningen ökade med 12% till 5,5 miljarder kronor och den justerade rörelsemarginalen förbättrades till 20,7% (19,5).

För vår kundfinansieringsverksamhet, Volvo Financial Services, fortsatte portföljutvecklingen att vara stabil. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 1,0 miljarder kronor (1,0).

I dessa osäkra tider fortsätter vi att fokusera på att ha stabilitet i vår lönsamhet genom att hålla oss nära kunderna, använda vår flexibilitet, ha strikt kostnadskontroll och driva vår serviceaffär. Vi har anpassat vår batterielektriska verksamhet för att återspegla att övergången till nollutsläppsfordon går långsammare än förväntat, men vår ambition om nettonoll år 2040 ligger fast.

Martin Lundstedt
Vd och koncernchef

4 VIKTIGA HÄNDELSER



Andrea Fuder, Volvokoncernens inköpsdirektör, har gått bort

Den 18 maj meddelades att Andrea Fuder, inköpsdirektör och medlem av koncernledningen sedan 2017, tragiskt hade gått bort efter en kort tids sjukdom. Andrea ledde det globala inköpsteamet och ekosystemet av leverantörspartners i den största omvandlingen som branschen någonsin sett, inklusive att klara en pandemi, leveransbrister och den alltmer volatila geopolitiska situationen. Hon spelade en avgörande roll i Volvokoncernens övergång till mer hållbara transportlösningar.

Volvokoncernen och Daimler Truck lanserade Coretura

Den 17 juni tillkännagav Volvokoncernen och Daimler Truck, två av de ledande företagen inom den kommersiella fordonsindustrin, lanseringen av samriskbolaget Coretura AB. Det nya bolaget ska med en ny mjukvarudefinierad fordonsplattform omvandla den kommersiella fordonsindustrin och etablera en ny branschstandard. Det kommer att göra det möjligt för Volvokoncernen och Daimler Truck samt andra framtida kunder till det nya bolaget att erbjuda fristående differentierande digitala fordonsapplikationer med sina produkter.

Volvo CE ska förvärva Swecon och sälja sin andel i SDLG

Den 24 juni offentliggjorde Volvo Construction Equipment (Volvo CE) två viktiga nyheter: förvärvet av återförsäljaren Swecon och försäljningen av dess ägarandel i Kinabaserade SDLG (Shandong Lingong Construction Machinery Co). För mer information, se sidan 13.

Volvokoncernen får innovationsstöd från EU för "CarbonSmart"-initiativ

Den 24 juni meddelades att Volvokoncernens motorfabrik i Skövde hade tilldelats upp till 49 miljoner euro från EU:s innovationsfond för att stödja projektet CarbonSmart Factory: SPACE. Detta initiativ syftar till att främja Volvokoncernens transformationsresa genom innovation med nettonollutsläpp och grön teknik.

Förändringar i Volvokoncernens ledning

Den 27 juni meddelades det att Lars Stenqvist, medlem i Volvokoncernens ledning och Group Chief Technology Officer, har beslutat att kliva av sin nuvarande roll efter nio år och fortsätta inom koncernen som senior ledare. Han kommer att ersättas av Jens Holtinger, i dagsläget medlem av koncernledningen och Executive Vice President Group Trucks Operations. Övergången kommer att ske den 1 september.

Händelser efter balansdagen

Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter utgången av det andra kvartalet 2025 som bedöms få en väsentlig påverkan på Volvokoncernens räkenskaper.

Tidigare rapporterade viktiga händelser under 2025

- Årsstämma i AB Volvo

Detaljerad information finns på www.volvogroup.se



5 FINANSIELL SAMMANFATTNING

Nettoomsättning

Under Q2 2025 minskade Volvokoncernens nettoomsättning med 12% till 122.896 Mkr jämfört med 140.249 Mkr samma kvartal föregående år. Försäljningen minskade i samtliga regioner.

Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 5%, varav fordonsförsäljningen minskade med 6% och serviceförsäljningen var på samma nivå som föregående år.

Rörelseresultat

Under Q2 2025 uppgick det justerade rörelseresultatet till 13.484 Mkr (19.446), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,0% (13,9). Jämfört med Q2 2024 påverkades det justerade rörelseresultatet negativt av lägre volymer, en ofördelaktig varumärkes-, marknads- och produktmix samt ökade tariffkostnader, vilka delvis motverkades av lägre rörelsekostnader och en förbättrad serviceverksamhet. Jämfört med Q2 2024 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på 2.310 Mkr.

Under Q2 2025 har en negativ effekt på 4.512 Mkr, relaterad till kostnader som uppstått till följd av att övergången till noll-utsläppsfordon går långsammare än tidigare förväntat, exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Justeringarna inkluderade ersättningsutbetalningar på 2.897 Mkr, med en negativ kassaflödeseffekt på 1.922 Mkr i Q2 2025, som en konsekvens av omförhandlade volymåtaganden på batterier och nedskrivningar av batterielektriska tillgångar på 1.615 Mkr. Även en positiv effekt

på 989 Mkr, relaterad till en vinst från försäljning av 50% av aktierna i Coretura till Daimler Truck och omvärdering av kvarvarande andel till verkligt värde, har exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Den positiva påverkan på kassaflödet uppgick till 472 Mkr. Det justerade rörelseresultatet under Q2 2024 exkluderade positiva effekter på totalt 893 Mkr. För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6.

Det rapporterade rörelseresultatet under Q2 2025 uppgick till 9.961 Mkr (20.339), motsvarande en rörelsemarginal på 8,1% (14,5).

Finansiella poster

Under Q2 2025 var ränteintäkterna 473 Mkr (546) medan räntekostnaderna uppgick till -483 Mkr (-370).

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -246 Mkr (19). Förändringen är främst hänförlig till omvärderingseffekter av finansiella tillgångar och skulder.

Inkomstskatter

Under Q2 2025 uppgick inkomstskatterna till -2.180 Mkr (-4.952). Den effektiva skattesatsen uppgick till 22,5% (24,1).

Periodens resultat och resultatet per aktie

Under Q2 2025 uppgick periodens resultat till 7.525 Mkr (15.583). Resultatet per aktie uppgick till 3,64 kronor (7,65).

Koncernens resultaträkning				
Mkr	Andra kvartalet		Första sex månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	122.896	140.249	244.687	271.426
Kostnad för sålda produkter	-95.261	-100.257	-186.128	-194.652
Bruttoresultat	27.635	39.992	58.559	76.774
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.087	-8.216	-14.038	-15.547
Försäljningskostnader	-8.214	-8.841	-16.445	-17.459
Administrationskostnader	-1.986	-1.988	-3.806	-3.952
Övriga rörelseintäkter och kostnader	101	-16	-462	-584
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-470	-605	-592	-746
Resultat från övriga aktieinnehav	-18	13	4	13
Rörelseresultat	9.961	20.339	23.220	38.498
Ränteintäkter och liknande resultatposter	473	546	1.111	1.432
Räntekostnader och liknande resultatposter	-483	-370	-892	-734
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-246	19	-879	-219
Resultat efter finansiella poster	9.705	20.534	22.560	38.977
Inkomstskatter	-2.180	-4.952	-5.051	-9.291
Periodens resultat *	7.525	15.583	17.509	29.686
* Hänförligt till:				
AB Volvos ägare	7.412	15.551	17.302	29.631
Innehav utan bestämmande inflytande	114	32	208	55
Resultat per aktie före utspädning, kronor	3,64	7,65	8,51	14,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,64	7,65	8,51	14,57

6 FINANSIELL SAMMANFATTNING

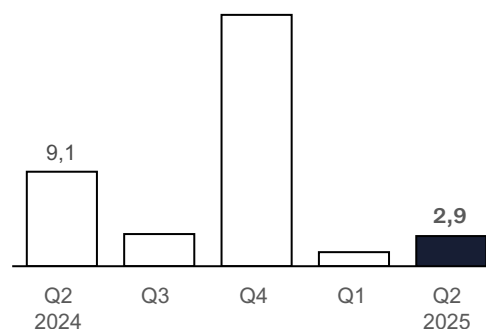


Nettoomsättning						
Mkr	Andra kvartalet		Förändr. %	Första sex månaderna		Förändr. %
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	51.986	56.957	-9	101.735	113.818	-11
Nordamerika	35.843	43.934	-18	76.300	84.823	-10
Sydamerika	11.326	14.562	-22	22.069	25.990	-15
Asien	15.582	15.780	-1	30.253	30.490	-1
Afrika och Oceanien	8.158	9.016	-10	14.329	16.305	-12
Total nettoomsättning	122.896	140.249	-12	244.687	271.426	-10
Nettoomsättning per produktgrupp						
Fordon	92.729	107.277	-14	182.657	206.118	-11
Service	30.167	32.972	-9	62.030	65.308	-5
Total nettoomsättning	122.896	140.249	-12	244.687	271.426	-10
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	110.189	126.578	-13	219.066	244.377	-10
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	12.707	13.671	-7	25.621	27.049	-5
Total nettoomsättning	122.896	140.249	-12	244.687	271.426	-10

Operativt kassaflöde i Industriverksamheten

Under Q2 2025 var det operativa kassaflödet i Industriverksamheten positivt med 2.948 Mkr (9.060). Jämfört med Q2 2024 är det lägre operativa kassaflödet huvudsakligen en effekt av det lägre rörelseresultatet och ökade investeringar, framför allt relaterade till den nya lastbilsfabriken i Mexiko.

Operativt kassaflöde Industriverksamheten, Mdr kr



7 FINANSIELL SAMMANFATTNING



Volvokoncernens finansiella ställning

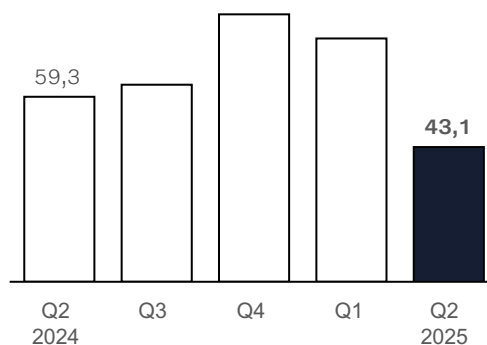
Under Q2 2025 minskade de finansiella nettotillgångarna i Industriverksamheten exklusive avsättningar för pensions- och leasingskulder med 34,8 miljarder kronor och uppgick till 43,1 miljarder kronor den 30 juni 2025, jämfört med 77,9 miljarder kronor den 31 mars 2025. Förändringen förklaras i huvudsak av utdelningen till AB Volvos aktieägare om 37,6 miljarder kronor. Valutakursförändringar minskade de finansiella nettotillgångarna med 0,1 miljarder kronor.

Inklusive pensions- och leasingskulder uppgick Industriverksamhetens finansiella nettotillgångar till 26,5 miljarder kronor den 30 juni 2025, jämfört med 61,4 miljarder kronor den 31 mars 2025. Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner hade en negativ påverkan om 0,2 miljarder kronor under Q2 2025.

Totala tillgångar i Volvokoncernen minskade med 37,0 miljarder kronor i jämförelse med årsskiftet 2024, varav 47,0 miljarder kronor avser valutakursförändringar.

Den 30 juni 2025 uppgick Volvokoncernens eget kapital till 167,0 miljarder kronor jämfört med 197,4 miljarder kronor vid slutet av 2024. Soliditeten uppgick till 24,6% (27,6). Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 32,9% (38,4).

Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder, Industriverksamheten, Mdr kr



Antal anställda

Den 30 juni 2025 hade Volvokoncernen 103.201 anställda inklusive visstidsanställda och konsulter, jämfört med 102.648 anställda den 31 mars 2025. Antalet kollektivanställda ökade med 407 personer och antalet tjänstemän ökade med 146 personer.

Antal anställda				
	30 jun 2025	31 mar 2025	31 dec 2024	30 jun 2024
Kollektivanställda	50.052	49.645	48.477	50.959
Varav visstidsanställda och konsulter	5.206	4.597	3.201	5.642
Tjänstemän	53.149	53.003	53.118	53.480
Varav visstidsanställda och konsulter	6.999	6.897	7.022	7.532
Totalt antal anställda	103.201	102.648	101.595	104.439
Varav visstidsanställda och konsulter	12.205	11.494	10.223	13.174



8 SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning										
Mkr	Andra kvartalet		Förändr.		Första sex månaderna		Förändr.		12 mån.	Jan-Dec
	2025	2024	%	% ¹	2025	2024	%	% ¹	rullande	2024
Lastbilar	81.690	95.132	-14	-7	163.938	185.078	-11	-8	339.470	360.610
Anläggningsmaskiner	22.906	24.423	-6	1	44.023	47.300	-7	-3	85.029	88.305
Bussar	6.036	6.551	-8	1	11.472	11.723	-2	4	24.293	24.544
Volvo Penta	5.460	5.216	5	12	10.464	10.383	1	5	19.932	19.852
Koncernfunktioner och övrigt	2.682	4.657	-42	-40	6.346	8.938	-29	-27	13.956	16.548
Elimineringar	-1.184	-1.263	–	–	-2.397	-2.542	–	–	-4.737	-4.883
Industriverksamheten	117.590	134.715	-13	-6	233.846	260.879	-10	-6	477.943	504.975
Financial Services	6.499	6.801	-4	6	13.278	13.334	–	6	26.926	26.982
Omklassificeringar och elimineringar	-1.194	-1.268	–	–	-2.437	-2.787	–	–	-4.791	-5.140
Volvokoncernens nettoomsättning	122.896	140.249	-12	-5	244.687	271.426	-10	-6	500.078	526.816

1 Justerat för valutakursförändringar.

Justerat rörelseresultat ¹								
Mkr	Andra kvartalet		Förändr.		Första sex månaderna		Förändr.	
	2025	2024	%	% ¹	2025	2024	%	% ¹
Lastbilar	8.399	13.251	-37	-7	16.863	26.325	-36	-8
Anläggningsmaskiner	2.993	3.888	-23	1	5.535	7.571	-27	-3
Bussar	474	554	-14	1	834	813	3	5
Volvo Penta	1.132	1.016	11	12	2.047	2.005	2	5
Koncernfunktioner och övrigt	-574	-436	-32	-40	-688	-1.383	50	-27
Elimineringar	18	13	–	–	12	–	–	–
Industriverksamheten	12.442	18.286	-32	-6	24.603	35.330	-30	-6
Financial Services	980	1.028	-5	6	1.999	2.037	-2	6
Omklassificeringar och elimineringar	62	132	-53	-40	140	238	-41	-27
Volvokoncernens justerade rörelseresultat	13.484	19.446	-31	-5	26.742	37.605	-29	-6
Justeringar ¹	-3.523	893	–	–	-3.523	893	–	–
Volvokoncernens rörelseresultat	9.961	20.339	-51	-5	23.220	38.498	-40	-6

1 För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6.

Justerad rörelsemarginal						
%	Andra kvartalet		Första sex månaderna		12 mån.	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	rullande	2024
Lastbilar	10,3	13,9	10,3	14,2	10,7	12,7
Anläggningsmaskiner	13,1	15,9	12,6	16,0	12,6	14,4
Bussar	7,9	8,5	7,3	6,9	9,3	9,1
Volvo Penta	20,7	19,5	19,6	19,3	17,4	17,2
Industriverksamheten	10,6	13,6	10,5	13,5	10,6	12,1
Volvokoncernens justerade rörelsemarginal	11,0	13,9	10,9	13,9	11,0	12,5
Volvokoncernens rörelsemarginal	8,1	14,5	9,5	14,2	10,3	12,6

9 LASTBILAR



Stabiliserad efterfrågan i Europa men avvaktan bland kunderna i USA

- Under Q2 var nettoorderingsgången oförändrad medan leveranserna minskade med 10%
- Justerat rörelseresultat minskade till 8.399 Mkr (13.251) med en marginal på 10,3% (13,9)
- Serviceförsäljningen steg med 2% justerat för valuta

Marknadsutveckling

Under Q2 fortsatte den europeiska lastbilsmarknaden att stabiliseras på en lägre nivå än under föregående år. Till och med maj minskade registreringarna av tunga lastbilar med 14% jämfört med föregående år. Utnyttjandet av de installerade flottorna har hållit sig på en bra nivå och efterfrågan är utbytesdriven. Nyligen aviserade ökningar av försvarsutgifterna i Europa förväntas gradvis driva på efterfrågan från försvarsmakter.

Den nordamerikanska marknaden för fjärrtransporter är i en lågkonjunktur på grund av lägre fraktvolymer och fraktpriser, medan marknaden för bygg- och anläggningslastbilar har hållit sig relativt bättre. Implementeringen av tariffier och osäkerhet kring utsläppsstandarderna EPA 2027 har fått amerikanska kunder att inta en avvaktande hållning. Ett segment som hållit sig stabilt är sopbilar där Mack Trucks har en stark position. Den totala marknaden i Nordamerika, mätt som retail sales, var till och med juni 6% lägre än 2024.

Den brasilianska lastbilsmarknaden gick ned med 6% jämfört med föregående år. Marknaden stöds av jordbrukssegmentet samt gruv- och massaindustrin medan hög inflation och höjda räntor kylv ned lastbilsmarknaden.

Under Q2 2025 var den indiska lastbilsmarknaden på samma nivå som föregående år. Geopolitisk oro kring Indien orsakade viss tveksamhet bland kunderna men efterfrågan stöddes av pågående infrastrukturprojekt, likviditetsstöd från centralbanken och en dämpad inflation.

Den kinesiska marknaden återhämtade sig under våren och marknaden växte med 7% år över år med stark efterfrågan på LNG-lastbilar och en ökande efterfrågan på batterielektriska lastbilar, som stod för 21% av marknaden till och med maj.

Orderingång och leveranser

Under Q2 var nettoorderingsgången på samma nivå som under föregående år och uppgick till 47.761 lastbilar medan leveranserna minskade med 10% till 52.764 enheter. Leveranserna av tunga lastbilar minskade med 8%, av medeltunga lastbilar med 23% och för lätta lastbilar var minskningen 22%.

I Europa steg orderingången med 21% till 25.529 lastbilar,

med en orderingång på tunga och medeltunga lastbilar som ökade med 8%. Orderingången på lätta lastbilar steg med 154% på grund av att Q2 2024 påverkades av ett modellbyte. De totala leveranserna i Europa minskade med 5% till 26.683 lastbilar, påverkade av att leveranserna av lätta lastbilar minskade med 22%. Till och med maj fortsatte Volvo Lastvagnar att leverera en stark marknadsandel inom tunga lastbilar, vilken nådde 19,8% (16,8). Marknadsandelen för tunga elektriska lastbilar uppgick till 33,8% (56,8). Även Renault Trucks förbättrade sin marknadsandel inom tunga lastbilar, vilken steg till 10,5% (8,2). Marknadsandelen för tunga elektriska lastbilar steg till 23,6% (15,4).

Orderingången i Nordamerika minskade med 16% till 8.243 lastbilar i takt med att marknaden har antagit en avvaktande hållning mot bakgrund av tariffier och osäkerhet omkring EPA 2027. Leveranserna i Nordamerika minskade med 20% till 12.981 lastbilar. Volvos marknadsandel för tunga lastbilar uppgick till 7,6% (9,5) begränsad av ett modellbyte medan Macks marknadsandel steg till 7,2% (6,1) tack vare en förbättrad situation i försörjningskedjan och bra efterfrågan på bygg- och anläggningslastbilar.

I Sydamerika minskade orderingången med 34% till 6.879 lastbilar medan leveranserna minskade med 15% till 6.249 fordon. I Brasilien var Volvo fortsatt marknadsledande med en marknadsandel inom tunga lastbilar på 23,3% (22,9).

Orderingången i Asien ökade med 12% till 4.628 fordon och leveranserna ökade med 5% till 4.488 fordon.

Orderingången på heelelektriska lastbilar ökade med 53% till 1.002 med en bra utveckling för både Volvo och Renault Trucks. Leveranserna minskade med 7% till 1.029 fordon. Marknaden för elektriska lastbilar drivs fortfarande av tidigare användare. En bredare övergång är beroende av flera faktorer, bland dem utbyggnaden av nödvändig infrastruktur såsom laddning och utvecklingen av den totala ägandekostnaden inklusive incitaments-program.

Orderingången för det indiska samriskföretaget VE Commercial Vehicles ökade med 9% till 15.184 fordon medan leveranserna ökade med 8% till 15.017 fordon.

Leveranserna från det kinesiska samriskföretaget Dongfeng Commercial Vehicles ökade med 33% till 32.211 lastbilar.

Totalmarknadens utveckling						
	Första sex månaderna		Förändr.	Helår	Prognos	Förändring jämfört
	2025	2024	%	2024	2025	med tidigare prognos
Registreringar, antal lastbilar						
Europa 29 ¹ , tunga (t.o.m. maj)	107.809	125.591	-14	278.166	–	–
Europa 30 ¹ , tunga (t.o.m. maj)	120.936	140.678	-14	313.894	290.000	Oförändrad
Nordamerika, tunga, retail sales	135.723	145.056	-6	308.141	275.000	Oförändrad
Brasilien, tunga	41.692	44.582	-6	97.686	85.000	Oförändrad
Kina ² , medeltunga och tunga	431.447	403.823	7	704.534	710.000	Oförändrad
Indien, medeltunga och tunga	182.997	182.269	–	351.252	360.000	-20.000

1 EU29 inkluderar Norge och Schweiz men exkluderar Storbritannien. EU30 inkluderar Storbritannien.

2 Föregående år har justerats för att exkludera export.

10 LASTBILAR



Nettoorderingång						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal lastbilar						
Europa	25.529	21.080	21	56.891	46.157	23
Tunga och medeltunga lastbilar	20.747	19.201	8	47.711	39.177	22
Lätta lastbilar	4.782	1.879	154	9.180	6.980	32
Nordamerika	8.243	9.756	-16	18.460	19.376	-5
Sydamerika	6.879	10.483	-34	12.827	18.381	-30
Asien	4.628	4.149	12	10.184	8.264	23
Afrika och Oceanien	2.482	2.292	8	4.626	4.283	8
Total orderingång	47.761	47.760	-	102.988	96.461	7
Tunga lastbilar (>16 ton)	40.300	42.555	-5	88.108	82.766	6
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.653	3.328	-20	5.673	6.597	-14
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.808	1.877	156	9.207	7.098	30
Total orderingång	47.761	47.760	-	102.988	96.461	7
Volvo	28.841	30.711	-6	62.500	61.778	1
Renault Trucks	14.492	10.076	44	30.002	24.899	20
Tunga och medeltunga lastbilar	9.684	8.199	18	20.795	17.801	17
Lätta lastbilar	4.808	1.877	156	9.207	7.098	30
Mack	4.277	6.812	-37	10.131	9.577	6
Andra varumärken	151	161	-6	355	207	71
Total orderingång	47.761	47.760	-	102.988	96.461	7
Ej konsoliderad verksamhet						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	15.184	14.274	6	35.397	32.885	8

Leveranser						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal lastbilar						
Europa	26.683	28.086	-5	50.730	57.375	-12
Tunga och medeltunga lastbilar	22.062	22.151	-	41.810	44.710	-6
Lätta lastbilar	4.621	5.935	-22	8.920	12.665	-30
Nordamerika	12.981	16.234	-20	27.296	31.290	-13
Sydamerika	6.249	7.368	-15	11.646	12.522	-7
Asien	4.488	4.261	5	7.803	7.978	-2
Afrika och Oceanien	2.363	2.986	-21	4.122	5.240	-21
Totala leveranser	52.764	58.935	-10	101.597	114.405	-11
Tunga lastbilar (>16 ton)	45.181	49.109	-8	86.547	93.540	-7
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.941	3.837	-23	6.108	8.107	-25
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.642	5.989	-22	8.942	12.758	-30
Totala leveranser	52.764	58.935	-10	101.597	114.405	-11
Volvo	30.443	35.258	-14	58.387	67.212	-13
Renault Trucks	13.981	15.723	-11	26.929	31.559	-15
Tunga och medeltunga lastbilar	9.339	9.734	-4	17.987	18.801	-4
Lätta lastbilar	4.642	5.989	-22	8.942	12.758	-30
Mack	8.191	7.713	6	16.065	15.180	6
Andra varumärken	149	241	-38	216	454	-52
Totala leveranser	52.764	58.935	-10	101.597	114.405	-11
Ej konsoliderad verksamhet						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	15.017	13.946	8	35.597	33.274	7
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng Trucks)	32.211	28.236	14	62.643	51.086	23

Nettoomsättning och rörelseresultat

Under Q2 2025 minskade nettoomsättningen med 14% till 81.690 Mkr (95.132). Justerat för förändrade valutakurser sjönk nettoomsättningen med 7%, varav fordonsförsäljningen minskade med 9% och serviceförsäljningen ökade med 2%.

Under Q2 2025 uppgick det justerade rörelseresultatet till

8.399 Mkr (13.251), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,3% (13,9). Jämfört med Q2 2024 är det lägre justerade rörelseresultatet en effekt av lägre volymer, högre materialkostnader och tariffkostnader, vilka delvis vägdes upp av lägre rörelsekostnader och en förbättrad serviceaffär. Jämfört med

11 LASTBILAR



Q2 2024 påverkade förändrade valutakurser negativt med 1.363 Mkr.

Under Q2 2025 har en negativ effekt på 3.936 Mkr, relaterad till kostnader som uppstått till följd av att övergången till noll-utsläppsfordon går långsammare än tidigare förväntat, exkluderats från det justerade rörelseresultatet. En positiv effekt på 989 Mkr,

relaterad till en vinst från försäljning av 50% av aktierna i Coretura till Daimler Truck, har också exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Under Q2 2024 exkluderades en positiv effekt på 140 Mkr från det justerade rörelseresultatet. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 5.451 Mkr (13.391)

Nettoordergång och leveranser av helelektriska lastbilar						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal lastbilar						
Volvo	434	308	41	831	614	35
Renault Trucks	567	340	67	1.128	659	71
Tunga och medeltunga lastbilar	201	167	20	340	339	–
Lätta lastbilar	366	173	112	788	320	146
Mack	1	7	-86	8	20	-60
Total ordergång av helelektriska lastbilar	1.002	655	53	1.967	1.293	52
Volvo	299	551	-46	580	1.068	-46
Renault Trucks	711	528	35	1.230	886	39
Tunga och medeltunga lastbilar	234	285	-18	412	487	-15
Lätta lastbilar	477	243	96	818	399	105
Mack	19	24	-21	47	53	-11
Totala leveranser av helelektriska lastbilar	1.029	1.103	-7	1.857	2.007	-7

Nettoomsättning och rörelseresultat						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
Mkr	2025	2024	%	2025	2024	%
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	39.213	42.635	-8	77.138	86.060	-10
Nordamerika	22.970	28.657	-20	49.852	55.895	-11
Sydamerika	8.475	11.403	-26	16.521	20.115	-18
Asien	6.720	6.628	1	12.353	12.604	-2
Afrika och Oceanien	4.312	5.809	-26	8.074	10.403	-22
Total nettoomsättning	81.690	95.132	-14	163.938	185.078	-11
Nettoomsättning per produktgrupp						
Fordon	64.639	76.901	-16	128.391	148.486	-14
Service	17.051	18.231	-6	35.547	36.592	-3
Total nettoomsättning	81.690	95.132	-14	163.938	185.078	-11
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	75.877	89.351	-15	152.221	173.430	-12
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	5.813	5.780	1	11.717	11.648	1
Total nettoomsättning	81.690	95.132	-14	163.938	185.078	-11
Justerat rörelseresultat ¹	8.399	13.251	-37	16.863	26.325	-36
Justeringar	-2.947	140	–	-2.947	140	–
Rörelseresultat	5.451	13.391	-59	13.916	26.465	-47
Justerad rörelsemarginal, %	10,3	13,9		10,3	14,2	
Rörelsemarginal, %	6,7	14,1		8,5	14,3	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6.

Viktiga händelser

I maj nådde Volvo Autonomous Solutions (V.A.S.) en viktig milstolpe inom effektivitet och produktivitet vid gruvdrift, genom att med självkörande lastbilar framgångsrikt ha fraktat över en miljon ton kalksten för kunden Brønnøy Kalk i Norge. Denna milstolpe visar på den banbrytande effekt självkörande teknik kan ha inom gruv- och stenbrottsindustrin.

I juni lanserade Mack Trucks den helt nya Mack Anthem, en från grunden nyutvecklad lastbil byggd för regionala transporter med förbättrad manövrerbarhet, ökad bränsleeffektivitet och branschledande förarkomfort.

12 ANLÄGGNINGSMASKINER

Resultatet påverkat av lägre försäljning i Europa och Nordamerika

- Under Q2 ökade orderingsgången med 24% och leveranserna ökade med 11%
- Justerat rörelseresultat uppgick till 2.993 Mkr (3.888) med en marginal på 13,1% (15,9)
- Serviceförsäljningen var oförändrad justerat för valuta

Marknadsutveckling

Under Q2 växte den totala maskinmarknaden jämfört med föregående år. Asien, inklusive Kina, och Sydamerika växte medan Europa och Nordamerika minskade.

Totalmarknaden i Europa fortsatte att minska under Q2 då efterfrågan från slutkunderna fortfarande var något mättad och ökade återförsäljarlager ännu inte hade nått slutkunderna.

Den nordamerikanska marknaden minskade på grund av ompositionering av hyresflottorna och lägre efterfrågan från slutkunder på grund av osäkra marknadsutsikter.

I Sydamerika växte marknaden främst driven av förbättrade marknadsutsikter i Argentina och Peru, medan Brasilien visade tecken på en avmattning.

Den kinesiska marknaden har reagerat positivt på nyligen tillkännagivna statliga åtgärder för att stimulera fastighetssektorn, vilket främst driver efterfrågan på mindre maskiner. Asien exklusive Kina steg, med tillväxt i Sydostasien, Mellanöstern, Turkiet och Indien. Japan och Korea minskade.

Orderingång och leveranser

Under Q2 ökade nettoorderingsgången med 24%. Orderingsgången

på Volvomaskiner steg med 26%, driven av Europa och Asien. I Europa ökade återförsäljarnas orderläggning i takt med att lagerpåfyllningen fortsatte. Orderingsgången i Nordamerika steg men var fortsatt på en relativt låg nivå. SDLG:s orderingsgång förbättrades med 22%, driven av Asien samt Afrika och Oceanien.

Leveranserna under Q2 var 11% högre än föregående år. Ökade volymer i Kina och Afrika för SDLG och i Europa, Afrika och Mellanöstern för Volvovarumärket, vägde upp minskade volymer i Nordamerika.

Nettoomsättning och rörelseresultat

Under Q2 2025 minskade nettoomsättningen med 6% till 22.906 Mkr (24.423). Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 2%, varav maskinförsäljningen ökade med 2% och serviceförsäljningen var oförändrad.

Det justerade rörelseresultatet sjönk till 2.993 Mkr (3.888), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 13,1% (15,9). Jämfört med Q2 2024 vägdes en negativ varumärkes-, marknads- och produktmix samt ökade tariffkostnader delvis upp av högre volymer och lägre materialkostnader. Förändrade valutakurser hade en negativ påverkan med 534 Mkr.

Totalmarknadens utveckling			
	Till och med maj 2025	Prognos 2025	Tidigare prognos 2025
Förändring i % mätt i antal enheter			
Europa	-10	-5% till +5%	-5% till +5%
Nordamerika	-10	-15% till -5%	-15% till -5%
Sydamerika	8	-5% till +5%	-5% till +5%
Asien exklusive Kina	6	-5% till +5%	-5% till +5%
Kina	26	+5% till +15%	0% till +10%

Nettoorderingsgång						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	3.307	2.017	64	6.762	4.694	44
Nordamerika	1.544	1.406	10	3.169	2.852	11
Sydamerika	466	455	2	1.041	1.117	-7
Asien	10.067	8.896	13	20.754	17.311	20
Afrika och Oceanien	1.336	748	79	2.170	1.399	55
Total orderingsgång	16.720	13.522	24	33.896	27.373	24
Större anläggningsmaskiner	12.186	10.387	17	24.404	20.288	20
Kompakta anläggningsmaskiner	4.534	3.135	45	9.492	7.085	34
Varav helelektriska	1.051	537	96	2.070	736	181
Total orderingsgång	16.720	13.522	24	33.896	27.373	24
Varav:						
Volvo	7.295	5.808	26	15.737	12.891	22
SDLG	9.367	7.663	22	18.065	14.375	26
Varav i Kina	6.329	5.990	6	13.160	11.524	14

13 ANLÄGGNINGSMASKINER



Leveranser						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	3.314	3.101	7	5.946	6.151	-3
Nordamerika	1.623	1.899	-15	3.053	3.645	-16
Sydamerika	611	623	-2	1.070	993	8
Asien	9.929	8.884	12	20.199	17.534	15
Afrika och Oceanien	1.510	748	102	2.224	1.388	60
Totala leveranser	16.987	15.255	11	32.492	29.711	9
Större anläggningsmaskiner	12.363	11.545	7	23.379	22.138	6
Kompakta anläggningsmaskiner	4.624	3.710	25	9.113	7.573	20
Varav helelektriska	1.037	569	82	2.042	801	155
Totala leveranser	16.987	15.255	11	32.492	29.711	9
Varav:						
Volvo	7.564	7.541	–	14.338	15.229	-6
SDLG	9.367	7.663	22	18.065	14.375	26
Varav i Kina	6.329	5.990	6	13.160	11.524	14

Nettoomsättning och rörelseresultat						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Mkr						
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	7.356	7.544	-2	13.756	14.721	-7
Nordamerika	5.271	6.961	-24	10.522	13.386	-21
Sydamerika	899	1.024	-12	1.788	1.784	–
Asien	6.899	7.172	-4	14.261	14.097	1
Afrika och Oceanien	2.482	1.722	44	3.697	3.312	12
Total nettoomsättning	22.906	24.423	-6	44.023	47.300	-7
Nettoomsättning per produktgrupp						
Maskiner	19.138	20.331	-6	36.371	39.423	-8
Service	3.769	4.093	-8	7.653	7.877	-3
Total nettoomsättning	22.906	24.423	-6	44.023	47.300	-7
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	22.085	23.558	-6	42.300	45.623	-7
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	821	865	-5	1.724	1.676	3
Total nettoomsättning	22.906	24.423	-6	44.023	47.300	-7
Justerat rörelseresultat ¹	2.993	3.888	-23	5.535	7.571	-27
Justeringar	-230	–	–	-230	–	–
Rörelseresultat	2.763	3.888	-29	5.305	7.571	-30
Justerad rörelsemarginal, %	13,1	15,9		12,6	16,0	
Rörelsemarginal, %	12,1	15,9		12,1	16,0	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6.

Under Q2 2025 har en negativ effekt på 230 Mkr, relaterad till kostnader som uppstått till följd av att övergången till noll-utsläppsfordon går långsammare än tidigare förväntat, exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Under Q2 2024 gjordes inga justeringar. Det rapporterade rörelse-resultatet uppgick till 2.763 Mkr (3.888).

Viktiga händelser

Volvo Construction Equipment (Volvo CE) planerar att investera cirka 2.500 Mkr för att stärka sin position och expandera tillverkningen av bandgrävare globalt. Investeringen kommer att fokusera på tre huvudsakliga produktionsanläggningar: Sydkorea, Sverige och Nordamerika.

Volvo CE har beslutat att avyttra hela sin andel på 70% i SDLG för 8 miljarder kronor (6 miljarder RMB) till en fond som till över-

vägande del ägs av Lingong Group, minoritetsägaren i SDLG. Volvo CE kommer att fokusera på att erbjuda premiumprodukter och tjänster under Volvos varumärke till utvalda kundsegment i Kina. Transaktionen förväntas slutföras andra halvåret 2025, med förbehåll för myndighetsgodkännanden och andra villkor.

Volvo CE kommer att förvärva Swecons verksamhet i Sverige, Tyskland och Baltikum, inklusive Entrack för 7 miljarder kronor från Lantmännen. Förvärvet omfattar Swecons hela verksamhet på dessa marknader med en personalstyrka på 1.400 anställda. Affären förväntas slutföras under andra halvåret 2025, villkorat av myndighetsgodkännande.

Volvo CE fortsatte att lansera sina strategiska produkter från sitt största lanseringsår hittills. Under Q2 lanserades den nya generationen grävmaskiner på marknader som Malaysia, Taiwan och Filippinerna.

14 BUSSAR

Stabil utveckling på lägre volymer

- Under Q2 minskade leveranserna med 7% och nettoorderingsgången minskade med 30%
- Justerat rörelseresultat uppgick till 474 Mkr (554) med en marginal på 7,9% (8,5)
- Serviceförsäljningen ökade med 1% justerat för valuta

Under Q2 var efterfrågan på bussar fortsatt stark på många marknader, särskilt i segmentet för turistbussar. Dock minskade nettoorderingsgången med 30% jämfört med Q2 2024 efter ett mycket starkt orderintag under Q1 2025. Övergången mot elektriska fordon i stadstrafik fortsatte och order på 44 elektriska bussar bekräftades. De totala leveranserna minskade med 7% till 1.526 enheter.

Under Q2 minskade nettoomsättningen med 8% till 6.036 Mkr (6.551). Justerat för valuta ökade nettoomsättningen med 1%, varav fordonsförsäljningen var oförändrad och serviceförsäljningen ökade med 1%.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 474 Mkr (554), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 7,9% (8,5). Lägre volymer motverkades delvis av bra prisrealisering och en förbättrad serviceaffär. Jämfört med Q2 2024 påverkade valutakursförändringar negativt med 113 Mkr.

Under Q2 2025 har en negativ effekt på 80 Mkr, relaterad till kostnader som uppstått till följd av att övergången till noll-utsläppsfordon går långsammare än tidigare förväntat, exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Under Q2 2024 exkluderades en positiv effekt på 200 Mkr från det justerade rörelseresultatet. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 394 Mkr (754).

Under Q2 levererade Prevost den första bussen till New York Citys Metropolitan Transport Authority. Detta markerade starten på leveranserna i det största kontraktet i Prevosts historia inklusive en fast order på 250 bussar för leverans 2025 och 2026.

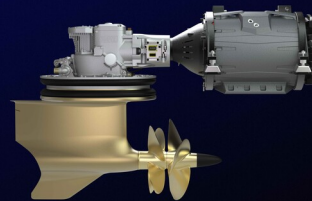
Volvo Bussar startade tillverkningen av sitt första elektriska dubbelledade busschassi. Fabriken i Curitiba i Brasilien kommer att kunna exportera det elektriska chassit till Bus Rapid Transit-system (BRT) över hela världen.

Nettoorderingsgång och leveranser						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal bussar						
Total orderingsgång	970	1.377	-30	2.917	2.251	30
Varav helelektriska	44	153	-71	212	198	7
Varav hybrider	-	-	-	-	-	-
Totala leveranser	1.526	1.644	-7	2.761	2.945	-6
Varav helelektriska	119	43	177	238	117	103
Varav hybrider	-	10	-	-	36	-

Nettoomsättning och rörelseresultat ¹						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
Mkr	2025	2024	%	2025	2024	%
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	1.715	1.495	15	3.436	3.059	12
Nordamerika	2.506	3.006	-17	4.737	5.402	-12
Sydamerika	424	617	-31	800	1.020	-22
Asien	525	605	-13	955	901	6
Afrika och Oceanien	866	828	5	1.544	1.342	15
Total nettoomsättning	6.036	6.551	-8	11.472	11.723	-2
Nettoomsättning per produktgrupp						
Fordon	4.645	5.059	-8	8.573	8.853	-3
Service	1.391	1.492	-7	2.900	2.870	1
Total nettoomsättning	6.036	6.551	-8	11.472	11.723	-2
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	5.755	6.229	-8	10.891	11.158	-2
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	281	322	-13	581	566	3
Total nettoomsättning	6.036	6.551	-8	11.472	11.723	-2
Justerat rörelseresultat ¹	474	554	-14	834	813	3
Justeringar	-80	200	-	-80	200	-
Rörelseresultat	394	754	-48	754	1.013	-26
Justerad rörelsemarginal, %	7,9	8,5		7,3	6,9	
Rörelsemarginal, %	6,5	11,5		6,6	8,6	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6.





Stark utveckling på en skiftande marknad

- Under Q2 ökade orderingsgången med 22% och leveranserna ökade med 21%
- Justerat rörelseresultat på 1.132 Mkr (1.016) med en marginal på 20,7% (19,5)
- Ett helelektriskt marint produktprogram på IPS-plattformen

Under Q2 var industrimotorverksamheten fortsatt stark, driven av segmenten generatoraggregat, materialhantering och specialfordon. Marinmotoraffären fortsätter att vara påverkad av en svag konsumentmarknad, medan segmenten för kommersiella fartyg och yachter var fortsatt stabila. Orderingsgången för motorer till fritidsbåtar återhämtade sig men låg kvar på låga nivåer.

Under Q2 steg nettoorderingsgången med 22% till 8.338 enheter, och leveranserna ökade med 21% till 10.817 enheter.

Nettoomsättningen ökade med 5% till 5.460 Mkr (5.216). Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 12%, driven av en ökning på 18% i försäljningen av motorer, medan försäljningen av service minskade med 2%.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 1.132 Mkr (1.016),

motsvarande en justerad rörelsemarginal på 20,7% (19,5) med ett positivt bidrag från ökade volymer. Jämfört med Q2 2024 var valutaeffekten på rörelseresultatet negativ med 237 Mkr.

Under Q2 2025 har en negativ effekt på 218 Mkr, relaterad till kostnader som uppstått till följd av att övergången till noll-utsläppsfordon går långsammare än tidigare förväntat, exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Under Q2 2024 gjordes inga justeringar. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 915 Mkr (1.016).

Under Q2 offentliggjorde Volvo Penta ett helelektriskt marint produktprogram på IPS-plattformen, som inleddes med introduktionen av den nya modellen IPS900E.

Nettoorderingsgång och leveranser						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal motorer						
Total orderingsgång	8.338	6.847	22	20.572	15.897	29
Varav helelektriska	13	-5	-	30	38	-21
Totala leveranser	10.817	8.951	21	19.517	19.386	1
Varav helelektriska	10	22	-55	38	66	-42

Nettoomsättning och rörelseresultat						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Mkr						
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	2.505	2.520	-1	5.035	5.144	-2
Nordamerika	1.253	1.062	18	2.278	1.937	18
Sydamerika	200	208	-4	404	434	-7
Asien	1.210	1.026	18	2.199	2.151	2
Afrika och Oceanien	293	398	-27	547	717	-24
Total nettoomsättning	5.460	5.216	5	10.464	10.383	1
Nettoomsättning per produktgrupp						
Motorer	4.025	3.640	11	7.672	7.502	2
Service	1.435	1.575	-9	2.792	2.882	-3
Total nettoomsättning	5.460	5.216	5	10.464	10.383	1
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	5.447	5.200	5	10.440	10.356	1
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	12	16	-25	23	27	-15
Total nettoomsättning	5.460	5.216	5	10.464	10.383	1
Justerat rörelseresultat ¹	1.132	1.016	11	2.047	2.005	2
Justeringar	-218	-	-	-218	-	-
Rörelseresultat	915	1.016	-10	1.830	2.005	-9
Justerad rörelsemarginal, %	20,7	19,5		19,6	19,3	
Rörelsemarginal, %	16,8	19,5		17,5	19,3	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6.

16 FINANCIAL SERVICES



Fortsatt tillväxt och stabil utveckling i portföljen

- Under Q2 växte kreditportföljen netto med 5%, justerat för valuta
- Stabil utveckling av kreditportföljen
- Justerat rörelseresultat uppgick till 980 Mkr (1.028)

Under Q2 2025 fortsatte Financial Services kreditportfölj att växa. Den valutajusterade tillväxten i nettokreditportföljen var 5% jämfört med Q2 2024. Kreditportföljens utveckling fortsatte att vara stabil, med andelen inställda betalningar på genomsnittliga nivåer i rådande konjunktur. Jämfört med Q2 2024, ökade den valutajusterade nyutlåningen med 9%.

Under Q2 uppgick det justerade rörelseresultatet till 980 Mkr (1.028). Ökade kostnader för osäkra fordringar påverkade det justerade rörelseresultatet negativt medan portföljtillväxt hade en positiv påverkan. Förändrade valutakurser hade en negativ påverkan med 124 Mkr jämfört med Q2 2024.

Under Q2 2025 har en negativ effekt på 47 Mkr, relaterad till kostnader som uppstått till följd av att övergången till noll-utsläppsfordon går långsammare än tidigare förväntat, exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Under Q2 2024 gjordes inga justeringar. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 932 Mkr (1.028).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 11,7% (12,9) på rullande 12 månaders basis.

Financial Services				
	Andra kvartalet		Första sex månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Mkr där ej annat anges				
Antal finansierade enheter, 12 månaders rullande			68.066	65.044
Total penetrationsgrad, 12 månaders rullande, % ¹			31	28
Ny kundfinansieringsvolym, Mdr kr	27,8	27,7	52,7	51,6
Kreditportfölj netto, Mdr kr			264	271
Kostnader för osäkra fordringar	323	286	632	534
Justerat rörelseresultat ²	980	1.028	1.999	2.037
Justeringar	-47	–	-47	–
Rörelseresultat	932	1.028	1.952	2.037
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %			1,33	1,33
Avkastning på eget kapital ³ , 12 månaders rullande, %			11,7	12,9

1 Andel enheter som finansieras av Volvo Financial Services i förhållande till det totala antalet enheter sålda av Volvokoncernen på de marknader där finansiering erbjuds.

2 För mer information om justeringar, se not 6.

3 Från och med Q1 2025 har soliditeten höjts från 8,0% till 10,0%. 2024 inkluderade ryska och belarusiska verksamheter, vilka avyttrades under Q3 2023.

17 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING - ANDRA KVARTALET								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	117.590	134.715	6.499	6.801	-1.194	-1.268	122.896	140.249
Kostnad för sålda produkter	-92.043	-96.974	-4.475	-4.683	1.256	1.400	-95.261	-100.257
Bruttoresultat	25.547	37.742	2.025	2.118	62	132	27.635	39.992
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.087	-8.216	–	–	–	–	-7.087	-8.216
Försäljningskostnader	-7.411	-7.987	-803	-855	–	–	-8.214	-8.841
Administrationskostnader	-1.981	-1.984	-4	-4	–	–	-1.986	-1.988
Övriga rörelseintäkter och kostnader	387	216	-286	-232	–	–	101	-16
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-470	-605	–	–	–	–	-470	-605
Resultat från övriga aktieinnehav	-19	13	1	–	–	–	-18	13
Rörelseresultat	8.967	19.179	932	1.028	62	132	9.961	20.339
Ränteintäkter och liknande resultatposter	535	678	–	–	-62	-132	473	546
Räntekostnader och liknande resultatposter	-483	-370	–	–	–	–	-483	-370
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-246	19	–	–	–	–	-246	19
Resultat efter finansiella poster	8.773	19.506	932	1.028	–	–	9.705	20.534
Inkomstskatter	-1.926	-4.664	-254	-287	–	–	-2.180	-4.952
Periodens resultat *	6.848	14.842	678	741	–	–	7.525	15.583
* Hänförligt till:								
AB Volvos ägare							7.412	15.551
Innehav utan bestämmande inflytande							114	32
Resultat per aktie före utspädning, kronor								
							3,64	7,65
Resultat per aktie efter utspädning, kronor								
							3,64	7,65
Nyckeltal, %								
Bruttomarginal	21,7	28,0					22,5	28,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,0	6,1					5,8	5,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,3	5,9					6,7	6,3
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,7	1,5					1,6	1,4
Rörelsemarginal	7,6	14,2					8,1	14,5

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT - ANDRA KVARTALET		
Mkr	2025	2024
Periodens resultat	7.525	15.583
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-143	-1.637
Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	-9	–
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamhet ¹	-1.871	-2.061
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag ¹	-11	–
Akkumulerade valutakursdifferenser återförda till resultatet	-53	-1
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-2.087	-3.699
Periodens totalresultat *	5.438	11.883
* Hänförligt till:		
AB Volvos ägare	5.459	11.863
Innehav utan bestämmande inflytande	-21	21

¹ Från och med Q2 2025 är valutakursdifferenser vid omräkning av andelar i joint ventures och intresseföretag omklassificerade från andel av övrigt totalresultat för joint ventures och intressebolag till valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamhet. Jämförelsetalen i de finansiella rapporterna avseende Q1 2025 och 2024 har omräknats utan någon nettopåverkan på övrigt totalresultat.

18 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING - FÖRSTA SEX MÅNADERNA								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	233.846	260.879	13.278	13.334	-2.437	-2.787	244.687	271.426
Kostnad för sålda produkter	-179.542	-188.541	-9.163	-9.136	2.577	3.025	-186.128	-194.652
Bruttoresultat	54.304	72.338	4.115	4.198	140	238	58.559	76.774
Forsknings- och utvecklingskostnader	-14.038	-15.547	–	–	–	–	-14.038	-15.547
Försäljningskostnader	-14.821	-15.765	-1.625	-1.694	–	–	-16.445	-17.459
Administrationskostnader	-3.797	-3.944	-8	-8	–	–	-3.806	-3.952
Övriga rörelseintäkter och kostnader	79	-125	-541	-459	–	–	-462	-584
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-592	-746	–	–	–	–	-592	-746
Resultat från övriga aktieinnehav	-7	13	11	–	–	–	4	13
Rörelseresultat	21.128	36.223	1.952	2.037	140	238	23.220	38.498
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1.251	1.670	–	–	-140	-238	1.111	1.432
Räntekostnader och liknande resultatposter	-892	-734	–	–	–	–	-892	-734
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-879	-219	–	–	–	–	-879	-219
Resultat efter finansiella poster	20.609	36.940	1.952	2.037	–	–	22.560	38.977
Inkomstskatter	-4.526	-8.711	-525	-580	–	–	-5.051	-9.291
Periodens resultat *	16.083	28.229	1.427	1.457	–	–	17.509	29.686
* Hänförligt till:								
AB Volvos ägare							17.302	29.631
Innehav utan bestämmande inflytande							208	55
Resultat per aktie före utspädning, kronor							8,51	14,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							8,51	14,57

Nyckeltal, %				
Bruttomarginal	23,2	27,7	23,9	28,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,0	6,0	5,7	5,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,3	6,0	6,7	6,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,6	1,5	1,6	1,5
Rörelsemarginal	9,0	13,9	9,5	14,2

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT - FÖRSTA SEX MÅNADERNA		
Mkr	2025	2024
Periodens resultat	17.509	29.686
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	777	-1.183
Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	-10	-7
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet ¹	-10.925	2.977
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag ¹	-13	–
Accumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-53	-1
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-10.224	1.786
Periodens totalresultat *	7.286	31.472
* Hänförligt till:		
AB Volvos ägare	7.490	31.300
Innehav utan bestämmande inflytande	-205	172

¹ Från och med Q2 2025 är valutakursdifferenser vid omräkning av andelar i joint ventures och intresseföretag omklassificerade från andel av övrigt totalresultat för joint ventures och intressebolag till valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamhet. Jämförelsetalen i de finansiella rapporterna avseende Q1 2025 och 2024 har omräknats utan någon nettopåverkan på övrigt totalresultat.

19 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS BALANSRÄKNING - TILLGÅNGAR								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar								
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>								
Goodwill	23.586	25.143	–	–	–	–	23.586	25.143
Övriga immateriella anläggningstillgångar	19.970	19.046	136	151	–	–	20.106	19.197
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	78.456	79.571	69	58	–	–	78.525	79.629
Tillgångar i operationell leasing	35.307	37.226	20.734	22.276	-15.725	-14.000	40.316	45.501
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	21.587	22.496	–	–	–	–	21.587	22.496
Övriga aktier och andelar	1.084	1.089	27	18	–	–	1.111	1.107
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	1.090	1.533	136.765	134.969	-1.563	-1.897	136.292	134.605
Pensionstillgångar, netto	1.783	2.115	–	–	–	–	1.783	2.115
Långfristiga räntebärande fordringar	6.776	4.969	3.130	–	-3.130	-1.505	6.776	3.464
Övriga långfristiga fordringar	4.103	7.018	421	322	-191	-220	4.333	7.120
Uppskjutna skattefordringar	12.734	13.889	1.432	1.989	–	–	14.166	15.878
Summa anläggningstillgångar	206.477	214.094	162.713	159.784	-20.609	-17.623	348.581	356.254
Omsättningstillgångar								
Varulager	72.763	77.121	608	1.238	–	–	73.371	78.359
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kundfinansieringsfordringar	635	923	106.745	123.160	-1.138	-1.406	106.243	122.677
Aktuella skattefordringar	3.610	2.277	671	1.214	–	–	4.281	3.491
Räntebärande fordringar	2.502	4.256	–	–	-14	-18	2.488	4.238
Intern finansiering	-1.103	9.463	–	–	1.103	-9.463	–	–
Kundfordringar	30.693	40.005	1.861	1.767	–	–	32.555	41.772
Övriga fordringar	21.758	22.441	3.524	3.796	-4.465	-4.234	20.817	22.003
Kortfristiga placeringar	172	218	–	–	–	–	172	218
Likvida medel	57.099	80.505	6.129	6.872	-1.769	-2.206	61.459	85.171
Tillgångar som innehas för försäljning	27.630	381	–	–	–	–	27.630	381
Summa omsättningstillgångar	215.759	237.590	119.538	138.047	-6.282	-17.328	329.015	358.309
Summa tillgångar	422.235	451.684	282.251	297.830	-26.890	-34.950	677.596	714.564

20 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS BALANSRÄKNING - EGET KAPITAL OCH SKULDER								
	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
Mkr	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
Eget kapital								
Eget kapital hänförligt till AB Volvos ägare	135.684	170.218	28.227	23.831	–	–	163.912	194.049
Innehav utan bestämmande inflytande	3.096	3.312	–	–	–	–	3.096	3.312
Summa eget kapital	138.780	173.530	28.227	23.831	–	–	167.008	197.361
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	10.622	12.606	87	99	–	–	10.709	12.706
Övriga avsättningar	10.694	12.243	57	51	–	–	10.751	12.293
Summa långfristiga avsättningar	21.316	24.849	144	150	–	–	21.460	24.999
Långfristiga skulder								
Obligationsslån	97.743	109.031	–	–	–	–	97.743	109.031
Övriga lån	25.485	29.783	24.341	22.602	-1.270	-1.561	48.556	50.824
Intern finansiering	-112.067	-126.063	103.417	113.733	8.649	12.330	–	–
Uppskjutna skatteskulder	2.316	2.483	1.429	2.295	–	–	3.745	4.778
Övriga skulder	52.257	54.411	1.680	1.762	-11.082	-9.591	42.855	46.583
Summa långfristiga skulder	65.734	69.645	130.867	140.393	-3.703	1.178	192.898	211.216
Kortfristiga avsättningar	17.314	19.653	43	37	–	–	17.358	19.690
Kortfristiga skulder								
Obligationsslån	55.388	45.460	–	–	–	–	55.388	45.460
Övriga lån	50.278	44.698	14.363	14.507	-734	-912	63.906	58.292
Intern finansiering	-83.991	-81.228	97.282	107.718	-13.291	-26.490	–	–
Leverantörsskulder	68.320	77.607	1.071	920	–	–	69.391	78.527
Aktuella skatteskulder	3.445	1.916	819	1.194	–	–	4.264	3.111
Övriga skulder	69.173	75.540	9.435	9.082	-9.163	-8.726	69.446	75.896
Skulder som innehas för försäljning	16.477	13	–	–	–	–	16.477	13
Summa kortfristiga skulder	179.091	164.006	122.970	133.420	-23.188	-36.129	278.873	261.298
Summa eget kapital och skulder	422.235	451.684	282.251	297.830	-26.890	-34.950	677.596	714.564
Nyckeltal, %								
Soliditet	32,9	38,4	10,0	8,0			24,6	27,6
Eget kapital, hänförligt till AB Volvos ägare, i kronor per aktie							80,6	95,4
Avkastning på rörelsekapital ¹	47,1	70,3						
Avkastning på sysselsatt kapital ¹	25,7	35,8						
Avkastning på eget kapital ¹			11,7	13,0			20,5	28,5

¹ 12 månader rullande.

21 FINANSIELLA RAPPORTER

Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder				
	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
Mdr kr	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
<i>Långfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	–	–	136,3	134,6
Långfristiga räntebärande fordringar	6,8	5,0	6,8	3,5
<i>Kortfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	–	–	106,2	122,7
Räntebärande fordringar	2,5	4,3	2,5	4,2
Intern finansiering	-1,1	9,5	–	–
Kortfristiga placeringar	0,2	0,2	0,2	0,2
Likvida medel	57,1	80,5	61,5	85,2
Tillgångar som innehas för försäljning	8,9	–	8,9	–
Summa räntebärande finansiella tillgångar	74,3	99,4	322,3	350,4
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-97,7	-109,0	-97,7	-109,0
Övriga lån	-19,8	-23,8	-42,9	-44,9
Intern finansiering	112,1	126,1	–	–
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-55,4	-45,5	-55,4	-45,5
Övriga lån	-48,2	-42,6	-61,9	-56,2
Intern finansiering	84,0	81,2	–	–
Skulder som innehas för försäljning	-6,1	–	-6,1	–
Summa räntebärande finansiella skulder exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	-31,2	-13,5	-264,0	-255,6
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	43,1	85,9	58,3	94,8

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder, netto				
	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
Mdr kr	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
Långfristig leasingskuld	-5,7	-6,0	-5,6	-5,9
Kortfristig leasingskuld	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-8,8	-10,5	-8,9	-10,6
Skulder som innehas för försäljning	–	–	–	–
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder, netto	-16,6	-18,6	-16,6	-18,6

Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder				
	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
Mdr kr	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	43,1	85,9	58,3	94,8
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder, netto	-16,6	-18,6	-16,6	-18,6
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	26,5	67,2	41,7	76,2

22 FINANSIELLA RAPPORTER

Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten		
Mdr kr	Andra kvartalet	Första sex månaderna
	2025	2025
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid slutet av föregående period	77,9	85,9
Operativt kassaflöde	2,9	4,3
Investeringar i och försäljningar av aktier och andelar, netto	-0,1	-0,9
Förvärv och försäljningar av verksamheter, netto	0,5	0,4
Kapitalöverföring till/från Financial Services	0,4	-4,6
Valutaeffekt	-0,1	-2,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-37,6	-37,6
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–
Övriga förändringar	-0,8	-1,5
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid periodens utgång	43,1	43,1
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid slutet av föregående period	-16,6	-18,6
Utbetalning av pensioner som ingår i operativt kassaflöde	0,6	1,0
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner och liknande förpliktelser	-0,2	1,0
Kostnader för tjänstgöring samt övriga pensionskostnader	-0,3	-0,7
Investeringar, omvärderingar och amorteringar av leasingkontrakt	-0,1	-0,1
Överföring pensioner och leasingskulder till avyttrade verksamheter	–	–
Valutaeffekt	0,1	1,0
Övriga förändringar	-0,1	-0,2
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid periodens utgång	-16,6	-16,6
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid periodens utgång	26,5	26,5

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL			
Mkr	Eget kapital hänförligt till AB Volvos ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2023	177.791	2.948	180.739
Periodens resultat	50.389	186	50.576
Övrigt totalresultat	2.365	206	2.572
Periodens totalresultat	52.755	393	53.147
Utdelning	-36.602	-16	-36.618
Förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande	–	-21	-21
Övriga förändringar	106	8	114
Transaktioner med ägare	-36.497	-28	-36.525
Enligt balansräkning 31 december 2024	194.049	3.312	197.361
Periodens resultat	17.302	208	17.509
Övrigt totalresultat	-9.811	-412	-10.224
Periodens totalresultat	7.490	-205	7.286
Utdelning	-37.619	–	-37.619
Förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande	–	-12	-12
Övriga förändringar	-8	–	-8
Transaktioner med ägare	-37.627	-12	-37.639
Enligt balansräkning 30 juni 2025	163.912	3.096	167.008

23 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS - ANDRA KVARTALET								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	8.967	19.179	932	1.028	62	132	9.961	20.339
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	987	1.111	2	10	–	–	989	1.121
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	2.932	2.233	7	6	–	–	2.939	2.240
Avskrivningar och nedskrivningar leasingtillgångar	985	1.040	1.217	1.308	–	–	2.202	2.348
Övriga ej kassapåverkande poster	663	-392	396	311	–	–	1.059	-81
Total förändring i rörelsekapital varav	-2.829	-7.176	-4.485	-7.041	-284	124	-7.598	-14.093
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-1.947	-1.372	-61	-46	–	–	-2.007	-1.418
<i>Förändring i kundfinansieringsfordringar</i>	54	9	-4.167	-5.499	-249	218	-4.362	-5.272
<i>Förändring i varulager</i>	-2.737	-1.074	111	9	–	–	-2.625	-1.065
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	4.484	-1.715	314	-621	–	–	4.798	-2.336
<i>Förändring av fordon inom operationell leasing och tillgångar för servicelösningar</i>	-348	-282	-1.033	-1.052	8	-13	-1.374	-1.346
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-2.336	-2.742	351	168	-42	-81	-2.027	-2.656
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	203	152	–	–	–	–	203	152
Erhållna räntor och liknande poster	566	716	–	–	-62	-132	503	584
Erlagda räntor och liknande poster	-379	-338	–	–	9	13	-370	-324
Övriga finansiella poster	-86	-118	–	–	–	–	-86	-118
Betalda inkomstskatter	-3.327	-3.972	-331	-390	–	–	-3.657	-4.362
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8.682	12.435	-2.262	-4.767	-274	138	6.146	7.805
Investeringsverksamheten								
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1.575	-693	-8	-20	–	–	-1.583	-714
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4.176	-2.759	-2	-1	–	–	-4.178	-2.760
Försäljning av im-/materiella anläggningar	18	78	–	3	–	–	18	81
Operativt kassaflöde	2.948	9.060	-2.271	-4.785	-274	138	403	4.413
Förvärv av aktier							-139	-515
Försäljning av aktier							–	6
Förvärv av verksamheter							-5	-77
Försäljning av verksamheter							481	160
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar							30	-25
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							770	3.962
Finansieringsverksamheten								
Upptagna lån							131.913	88.408
Återbetalning av lån							-115.037	-79.368
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-37.619	-36.602
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande							–	–
Övrigt							–	-16
Förändring av likvida medel exkl. valutakursförändringar							-19.973	-23.617
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel							-300	-744
Omklassificering av likvida medel till tillgångar som innehas för försäljning ¹							-8.983	–
Förändring av likvida medel							-29.255	-24.360
Likvida medel vid periodens början							90.714	91.263
Likvida medel vid periodens slut							61.459	66.902

¹ Inkluderar 2,3 miljarder kronor som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen, samt 6,6 miljarder kronor där andra begränsningar finns. För mer information avseende likvida medel, vänligen se not 18 i Volvokoncernens Årsredovisning 2024.

24 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS - FÖRSTA SEX MÅNADERNA								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	21.128	36.223	1.952	2.037	140	238	23.220	38.498
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1.986	1.881	18	16	–	–	2.003	1.897
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	5.363	4.365	12	13	–	–	5.375	4.378
Avskrivningar och nedskrivningar leasingtillgångar	1.999	2.012	2.469	2.588	–	–	4.468	4.600
Övriga ej kassapåverkande poster	607	-28	773	525	–	–	1.380	497
Total förändring i rörelsekapital varav	-10.405	-10.995	-7.778	-13.074	-187	20	-18.370	-24.048
Förändring i kundfordringar	-2.851	-418	-121	6	–	–	-2.972	-413
Förändring i kundfinansieringsfordringar	68	40	-6.705	-10.597	-192	157	-6.829	-10.400
Förändring i varulager	-5.413	-7.191	528	-129	–	–	-4.885	-7.320
Förändring i leverantörsskulder	3.218	-565	200	-590	–	–	3.418	-1.155
Förändring av fordon inom operationell leasing och tillgångar för servicelösningar	-637	-345	-2.257	-2.160	3	36	-2.891	-2.469
Övriga förändringar i rörelsekapital	-4.790	-2.516	576	396	2	-172	-4.211	-2.292
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	203	152	–	–	–	–	203	152
Erhållna räntor och liknande poster	1.279	1.709	–	–	-144	-238	1.134	1.471
Erlagda räntor och liknande poster	-724	-605	–	–	-32	-14	-755	-618
Övriga finansiella poster	-169	-256	–	–	–	–	-169	-256
Betalda inkomstskatter	-5.329	-9.560	-557	-690	–	–	-5.886	-10.250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15.937	24.900	-3.111	-8.585	-224	7	12.603	16.321
Investeringsverksamheten								
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3.096	-1.828	-13	-31	–	–	-3.109	-1.860
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8.676	-5.270	-2	-2	–	–	-8.678	-5.272
Försäljning av im-/materiella anläggningar	91	155	2	5	–	–	93	160
Operativt kassaflöde	4.257	17.956	-3.124	-8.613	-224	7	909	9.350
Förvärv av aktier							-918	-3.455
Försäljning av aktier							–	8
Förvärv av verksamheter							-66	-2.525
Försäljning av verksamheter							432	331
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar							-359	-317
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-1	3.392
Finansieringsverksamheten								
Upptagna lån							251.092	151.169
Återbetalning av lån							-224.727	-135.700
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-37.619	-36.602
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande							–	–
Övrigt							-26	25
Förändring av likvida medel exkl. valutakursförändringar							-11.281	-17.716
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel							-3.449	1.292
Omklassificering av likvida medel till tillgångar som innehas för försäljning ¹							-8.983	–
Förändring av likvida medel							-23.712	-16.424
Likvida medel vid periodens början							85.171	83.326
Likvida medel vid periodens slut							61.459	66.902

¹ Inkluderar 2,3 miljarder kronor som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen, samt 6,6 miljarder kronor där andra begränsningar finns. För mer information avseende likvida medel, vänligen se not 18 i Volvokoncernens Årsredovisning 2024.

25 KVARTALSUPPGIFTER

Resultaträkning, Volvokoncernen							
						Första sex månaderna	Första sex månaderna
Mkr där ej annat anges	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	2025	2024
Nettoomsättning	122.896	121.792	138.413	116.978	140.249	244.687	271.426
Kostnad för sålda produkter	-95.261	-90.867	-103.142	-84.973	-100.257	-186.128	-194.652
Bruttoresultat	27.635	30.925	35.271	32.005	39.992	58.559	76.774
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.087	-6.951	-8.196	-7.213	-8.216	-14.038	-15.547
Försäljningskostnader	-8.214	-8.232	-9.292	-7.938	-8.841	-16.445	-17.459
Administrationskostnader	-1.986	-1.820	-2.194	-1.655	-1.988	-3.806	-3.952
Övriga rörelseintäkter och kostnader	101	-564	-666	-594	-16	-462	-584
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-470	-122	-889	-530	-605	-592	-746
Resultat från övriga aktieinnehav	-18	22	6	-1	13	4	13
Rörelseresultat	9.961	13.258	14.039	14.074	20.339	23.220	38.498
Ränteintäkter och liknande resultatposter	473	638	656	601	546	1.111	1.432
Räntekostnader och liknande resultatposter	-483	-409	-484	-375	-370	-892	-734
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-246	-632	449	-727	19	-879	-219
Resultat efter finansiella poster	9.705	12.855	14.660	13.573	20.534	22.560	38.977
Inkomstskatter	-2.180	-2.871	-3.843	-3.500	-4.952	-5.051	-9.291
Periodens resultat *	7.525	9.984	10.817	10.073	15.583	17.509	29.686
* Hänförligt till:							
AB Volvos ägare	7.412	9.890	10.742	10.017	15.551	17.302	29.631
Innehav utan bestämmande inflytande	114	94	75	56	32	208	55
Nyckeltal, Volvokoncernen							
Bruttomarginal, %	22,5	25,4	25,5	27,4	28,5	23,9	28,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,8	5,7	5,9	6,2	5,9	5,7	5,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,7	6,8	6,7	6,8	6,3	6,7	6,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,6	1,5	1,6	1,4	1,4	1,6	1,5
Rörelsemarginal, %	8,1	10,9	10,1	12,0	14,5	9,5	14,2
Kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, netto							
Kapitalisering	1.566	1.488	1.673	839	648	3.054	1.749
Avskrivning	-875	-891	-900	-924	-786	-1.766	-1.487
Kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, netto	690	598	774	-85	-138	1.288	262
Nyckeltal, Industriverksamheten							
Bruttomarginal, %	21,7	24,7	24,9	26,9	28,0	23,2	27,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,0	6,0	6,2	6,5	6,1	6,0	6,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,3	6,4	6,3	6,4	5,9	6,3	6,0
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,7	1,6	1,7	1,5	1,5	1,6	1,5
Rörelsemarginal, %	7,6	10,5	9,8	11,7	14,2	9,0	13,9
EBITDA och EBITDA-marginal, Industriverksamheten							
Nettoomsättning	117.590	116.256	132.519	111.577	134.715	233.846	260.879
Rörelseresultat	8.967	12.162	12.946	13.029	19.179	21.128	36.223
Avskrivningar och nedskrivningar produkt- och programvaruutveckling	891	907	915	944	821	1.798	1.557
Avskrivningar och nedskrivningar övriga immateriella anläggningstillgångar	96	91	325	48	290	188	324
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	3.917	3.444	3.721	3.168	3.274	7.361	6.377
Totala avskrivningar	4.904	4.443	4.962	4.160	4.385	9.347	8.257
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	13.871	16.604	17.907	17.189	23.563	30.475	44.481
EBITDA marginal, %	11,8	14,3	13,5	15,4	17,5	13,0	17,1
Avkastning på rörelsekapital, Industriverksamheten, % ¹	47,1	60,4	70,3	75,9	83,9		
Avkastning på sysselsatt kapital, Industriverksamheten, % ¹	25,7	31,8	35,8	38,3	41,3		

1 12 månaders rullande.

26 KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning							
						Första sex månaderna	Första sex månaderna
Mkr	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	2025	2024
Lastbilar	81.690	82.248	95.478	80.054	95.132	163.938	185.078
Anläggningsmaskiner	22.906	21.117	22.197	18.809	24.423	44.023	47.300
Bussar	6.036	5.436	6.625	6.195	6.551	11.472	11.723
Volvo Penta	5.460	5.004	4.761	4.707	5.216	10.464	10.383
Koncernfunktioner och övrigt	2.682	3.664	4.685	2.925	4.657	6.346	8.938
Elimineringar	-1.184	-1.213	-1.228	-1.112	-1.263	-2.397	-2.542
Industriverksamheten	117.590	116.256	132.519	111.577	134.715	233.846	260.879
Financial Services	6.499	6.779	6.936	6.712	6.801	13.278	13.334
Elimineringar	-1.194	-1.243	-1.043	-1.311	-1.268	-2.437	-2.787
Volvokoncernens nettoomsättning	122.896	121.792	138.413	116.978	140.249	244.687	271.426

Rörelseresultat							
						Första sex månaderna	Första sex månaderna
Mkr	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	2025	2024
Lastbilar	5.451	8.464	10.138	9.363	13.391	13.916	26.465
Anläggningsmaskiner	2.763	2.542	2.609	2.558	3.888	5.305	7.571
Bussar	394	360	689	731	754	754	1.013
Volvo Penta	915	915	583	831	1.016	1.830	2.005
Koncernfunktioner och övrigt	-574	-114	-1.091	-468	117	-688	-830
Elimineringar	18	-5	18	14	13	12	-
Industriverksamheten	8.967	12.162	12.946	13.029	19.179	21.128	36.223
Financial Services	932	1.019	1.012	992	1.028	1.952	2.037
Elimineringar	62	77	81	52	132	140	238
Volvokoncernens rörelseresultat	9.961	13.258	14.039	14.074	20.339	23.220	38.498

Justerat rörelseresultat ¹							
						Första sex månaderna	Första sex månaderna
Mkr	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	2025	2024
Lastbilar	8.399	8.464	10.138	9.363	13.251	16.863	26.325
Anläggningsmaskiner	2.993	2.542	2.609	2.558	3.888	5.535	7.571
Bussar	474	360	689	731	554	834	813
Volvo Penta	1.132	915	583	831	1.016	2.047	2.005
Koncernfunktioner och övrigt	-574	-114	-1.091	-468	-436	-688	-1.383
Elimineringar	18	-5	18	14	13	12	-
Industriverksamheten	12.442	12.162	12.946	13.029	18.286	24.603	35.330
Financial Services	980	1.019	1.012	992	1.028	1.999	2.037
Elimineringar	62	77	81	52	132	140	238
Volvokoncernens justerade rörelseresultat	13.484	13.258	14.039	14.074	19.446	26.742	37.605

¹ För mer information om justerat rörelseresultat se not 6.

27 KVARTALSUPPGIFTER

Rörelsemarginal							
						Första sex månaderna	Första sex månaderna
%	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	2025	2024
Lastbilar	6,7	10,3	10,6	11,7	14,1	8,5	14,3
Anläggningsmaskiner	12,1	12,0	11,8	13,6	15,9	12,1	16,0
Bussar	6,5	6,6	10,4	11,8	11,5	6,6	8,6
Volvo Penta	16,8	18,3	12,2	17,7	19,5	17,5	19,3
Industriverksamheten	7,6	10,5	9,8	11,7	14,2	9,0	13,9
Volvokoncernens rörelsemarginal	8,1	10,9	10,1	12,0	14,5	9,5	14,2

Justerad rörelsemarginal							
						Första sex månaderna	Första sex månaderna
%	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	2025	2024
Lastbilar	10,3	10,3	10,6	11,7	13,9	10,3	14,2
Anläggningsmaskiner	13,1	12,0	11,8	13,6	15,9	12,6	16,0
Bussar	7,9	6,6	10,4	11,8	8,5	7,3	6,9
Volvo Penta	20,7	18,3	12,2	17,7	19,5	19,6	19,3
Industriverksamheten	10,6	10,5	9,8	11,7	13,6	10,5	13,5
Volvokoncernens justerade rörelsemarginal	11,0	10,9	10,1	12,0	13,9	10,9	13,9

Aktiedata							
						Första sex månaderna	Första sex månaderna
	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	2025	2024
Resultat per aktie, kronor ¹	3,64	4,86	5,28	4,93	7,65	8,51	14,57
Resultat per aktie, kronor ¹ , 12 månaders rullande	18,72	22,72	24,78	25,43	27,43	-	26,22
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,64	4,86	5,28	4,93	7,65	8,51	14,57
Antal utestående aktier i miljoner	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033
Antal egna aktier i miljoner	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal egna aktier i miljoner	-	-	-	-	-	-	-

¹ Resultat i kronor per aktie beräknas som periodens resultat (exklusive innehav utan bestämmande inflytande) dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

28 NOTER

NOT 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. De redovisningsprinciper och definitioner som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning 2024 (tillgänglig på www.volvogroup.se). Inga nya

redovisningsprinciper gällande från 2025 har väsentligen påverkat Volvokoncernen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

NOT 2 | RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Var och en av Volvokoncernens affärsområden och lastbilsdivisioner övervakar och hanterar risker i sin verksamhet. Därutöver använder Volvokoncernen en centraliserad Enterprise Risk Management (ERM) rapporteringsprocess, som är ett systematiskt och strukturerat ramverk för rapportering och granskning av riskbedömningar och åtgärder för att hantera riskerna samt uppföljning av identifierade risker.

ERM-processen klassificerar Volvokoncernens risker i fyra kategorier:

Makro- och marknadsrelaterade risker – såsom cyklisk natur i den kommersiella fordonsindustrin, intensiv konkurrens samt politisk och social osäkerhet;

Verksamhetsrisker – såsom transformations- och teknikrisker, nya affärsmodeller, risker relaterade till industrisystemet inklusive leverantörskedjan, beroende av leverantörer och material, kostnadsinflation och prisökningar, informationssäkerhet och digital infrastruktur, strategiska affärer såsom sammanslagningar och förvärv, partnerskap och avyttringar, återköpsavtal med garanterade restvärden samt människor och kultur;

Efterlevnadsrisker – såsom produkt- och verksamhetsrelaterade regleringar, digitala och datarelaterade regleringar, skydd samt underhåll av immateriella tillgångar, rättsliga förfaranden, korruption och konkurrenslagstiftning samt mänskliga rättigheter; och

Finansiella risker – såsom försäkringsskydd, kreditrisk, pensionsåtaganden, räntenivåer och valutakursförändringar, likviditetsrisk samt nedskrivningsbehov på goodwill och andra immateriella tillgångar.

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 60–66 i Volvokoncernens årsredovisning 2024.

Riskuppdatering

Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

Tullar och handelspolitisk förändring

De tullar och andra handelshinder som nyligen införts eller övervägs av USA och andra länder har kraftigt ökat osäkerheten kring handelsförutsättningarna på de marknader där Volvo-koncernen är verksam, liksom förhållandena till globala och regionala leverantörskedjor. Situationen förändras snabbt och är komplex att analysera, vilket gör det omöjligt att förutse den framtida utvecklingen, dess potentiella konsekvenser för Volvokoncernen eller i vilken utsträckning handelshinder kan komma att påverka Volvokoncernen mer negativt än dess främsta konkurrenter. Införandet av tullar, motåtgärder i form av tullar eller

andra handelshinder på Volvokoncernens fordon, komponenter, övriga produkter eller material kan störa befintliga leverantörskedjor, medföra ökade kostnader för Volvokoncernen eller dess leverantörer, skapa plötsliga konkurrensnackdelar för Volvo-koncernens verksamhet i förhållande till aktörer med andra leverantörsstrukturer, samt generellt göra produkterna dyrare för kunderna och/eller mindre konkurrenskraftiga.

Den senaste utvecklingen inom global handelspolitik har även ökat risken för en bredare ekonomisk avmattning. Detta kan påverka den globala efterfrågan negativt och leda till ökade kostnader för exempelvis råmaterial, komponenter, transporter och energi. En långvarig period av handelspolitisk osäkerhet kan dessutom påverka investeringsnivåer och kundernas köpbeteende negativt, särskilt på Volvokoncernens nyckelmarknader. Volvokoncernen strävar efter att anpassa sig till förändrade marknadsförhållanden i takt med att dessa utvecklas. Införandet av handelshinder samt förändringar i handelspolitiska regelverk kan dock, var för sig eller i kombination, få en väsentlig negativ inverkan på Volvokoncernens verksamhet och finansiella ställning.

Uppdatering av situationen i leverantörskedjan och inflationstryck

Vår förmåga att leverera enligt marknadens efterfrågan är i hög grad beroende av att vi vid varje tidpunkt erhåller erforderlig mängd material, komponenter och övriga nödvändiga tjänster samt att vi har möjlighet att på bästa sätt kunna utnyttja koncernens olika produktions- och serviceanläggningar. För närvarande är vår leverantörskedja och vårt industriella system ansträngt inom flera områden bl.a. på grund av brist på arbetskraft, material och komponenter samt transporttjänster. Ytterligare ansträngningar i leverantörskedjan kan också uppkomma från andra situationer, inklusive ekonomiska svårigheter hos leverantörer, införande av nya eller ändrade exportkontroller, handelstullar eller andra restriktioner för internationell handel och andra geopolitiska händelser. Vi kan komma att drabbas av störningar i leverantörskedjan och stopp i vår produktion framöver. Sådana störningar kan leda till ökade kostnader samt avbrott i produktion och leveranser av koncernens produkter och tjänster, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Volvokoncernens finansiella resultat.

Volvokoncernen kan komma att påverkas av högre kostnader på grund av höjda priser på bland annat inköpt material, frakter och energi samt högre lönekostnader. Om koncernen inte kan kompensera för dessa ökade kostnader genom prishöjningar på sålda produkter och tjänster kan detta ha en negativ påverkan på Volvokoncernens finansiella resultat.

29 NOTER

Kundfordringar

Som en konsekvens av den vedertagna affärsmodellen inom anläggningsmaskinsbranschen i Kina, med långa betalningstider från kunderna, utgör kundfordringarna i Kina en väsentlig del av Volvokoncernens totala kundfordringar. Den försvagade marknaden för anläggningsmaskiner i Kina har en negativ påverkan på kunders och återförsäljares lönsamhet. Detta kan påverka deras möjlighet att uppfylla sina förpliktelser gentemot koncernen vilket därmed väsentligt kan påverka Volvokoncernens finansiella resultat och ställning negativt.

Upptäckt av för tidigt åldrande av komponent i avgasefterbehandlingssystemet

Som tidigare meddelats har Volvokoncernen upptäckt att en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som används på vissa marknader och modeller kan åldras i för tid, vilket leder till försämrad prestanda avseende utsläppskontroll. Volvokoncernen reserverade 7 miljarder kronor vilket påverkade rörelseresultatet för Q4 2018, relaterat till uppskattade kostnader för att hantera detta. Den negativa kassaflödeseffekten påbörjades under 2019 och kommer fortsätta de kommande åren. Vid utgången av 2024 hade cirka hälften av den initiala reserven utnyttjats. Volvokoncernen kommer löpande se över reservens storlek allteftersom ärendet utvecklas.

Eventualförpliktelser

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvokoncernens riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 30 juni 2025 till 14,9 miljarder kronor, en minskning med 2,1 miljarder kronor jämfört med den 31 december 2024. Bruttoexponeringen om 14,9 miljarder kronor är delvis reducerad med erhållna motgarantier och säkerheter.

Rättsliga processer

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. I juli 2016 meddelade EU-kommissionen ett förlikningsbeslut mot Volvokoncernen och andra lastbilsföretag som slog fast att de deltagit i en överträdelse av konkurrensreglerna som för Volvokoncernens del varade under 14 år mellan 1997 och 2011. Volvokoncernen betalade böter motsvarande 670 miljoner euro.

Som en följd av EU-kommissionens förlikningsbeslut har Volvo erhållit och försvarat sig mot en betydande mängd skadeståndskrav från kunder och andra externa parter som hävdar att de direkt eller indirekt lidit skada på grund av det agerande som omfattas av beslutet. Kraven avser främst lastbilar sålda av Volvokoncernen under den 14 år långa överträdelsen och, i vissa fall, lastbilar sålda

under specifika perioder därefter. Vissa krav har även ställts mot Volvokoncernen som avser lastbilar sålda av andra tillverkare. Lastbilstillverkarna som omfattas av förlikningsbeslutet från 2016 är, i de flesta länder, solidariskt ansvariga för skada som orsakats av överträdelsen.

Totalt rör det sig om ungefär 3.000 krav som framställts mot koncernen i fler än 20 länder (inklusive EU-länder, Storbritannien, Norge och Israel) av ett stort antal parter som agerar antingen enskilt eller som en del i en större grupp av klagande eller i en grupptalan. Ytterligare krav kan komma att framställas, och tvisterna förväntas i många länder pågå under många år.

Antalet lastbilar sålda av koncernen som omfattas av kraven mot Volvokoncernen och andra tillverkare uppgår för närvarande till flera hundra tusen, varvid grunden för kraven är att överträdelsen skulle ha föranlett en prisökning på koncernens lastbilar och att detta direkt eller indirekt medfört skada.

Volvokoncernen vidhåller sin bestämda åsikt att agerandet som omfattas av förlikningsbeslutet inte orsakat någon skada för kunder eller andra externa parter, och faktum är att EU-kommissionen inte heller undersökte potentiella effekter av överträdelsen på marknaden. Volvokoncernen anser att de slutpriser som koncernens kunder betalade för sina lastbilar inte påverkades av överträdelsen utan var ett resultat av individuella förhandlingar avseende samtliga inköpsparametrar, bland annat nybilspris men även i förekommande fall anknutna produkter och tjänster sålda tillsammans med nya lastbilar såsom servicekontrakt, finansiering, återköpsåtaganden osv.

Twisternas förlopp har hittills varit blandat med viss negativ utgång. Stor osäkerhet råder dock alltjämt avseende slutgiltig exponering i tvisterna och det är vanligt att utsikter och risker fluktuerar över tid i komplexa tvister som dessa.

Det är i nuläget inte möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av det totala ansvaret som skulle kunna uppkomma till följd av dessa krav givet kravens komplexitet och de olika (och i vissa fall tidiga) stadier processerna befinner sig i. Twisterna är emellertid av ansevärd omfattning och ett ogynnsamt utfall för några eller samtliga krav kan, beroende på typ och omfattning av sådana utfall, komma att påverka Volvokoncernens finansiella resultat, kassaflöde och finansiella ställning väsentligt. Mot bakgrund av utvecklingen i tvisterna och nuvarande risker har Volvokoncernen för Q2 2023 redovisat en kostnad om 6 miljarder kronor (utöver tidigare redovisade kostnader om 630 Mkr och vid sidan av kostnader för legala ombud), avseende delar av tvisterna som kan uppskattas i nuläget och där ett utflöde av resurser är troligt. Detta motsvarar Volvokoncernens nuvarande uppskattning, som kan komma att ändras allteftersom tvisterna utvecklas.

NOT 3 | FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Förvärv och avyttringar

I juni tillkännagav Volvokoncernen och Daimler Truck lanseringen av samriskbolaget Coretura AB, som var ett helägt dotterföretag inom Volvokoncernen. 50% av aktierna såldes till Daimler Truck för 500 Mkr. Utifrån den externa transaktionen med Daimler Truck har Volvokoncernens kvarvarande andel i samriskbolaget omvärderats till verkligt värde, vilket medförde ett övervärde uppgående till 489 Mkr som till stor del är hänförligt till

immateriella tillgångar avseende teknologi. Transaktionen genererade en total vinst om 989 Mkr som påverkade rörelseresultatet i segmentet Lastbilar, samt en positiv kassaflödeseffekt om 472 Mkr.

Volvokoncernen har inte slutfört några övriga förvärv eller avyttringar av rörelser under det andra kvartalet som har haft en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

30 NOTER

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning
Tillgångar och skulder som innehas för försäljning uppgick till netto 11.153 Mkr (368) den 30 juni 2025. Dessa är hänförliga till

den planerade avyttringen av SDLG (Shandong Lingong Construction Machinery Co) till en fond som till övervägande del ägs av LGG (Lingong Group), samt fastighetsavyttringar.

NOT 4 | VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Verkligt värde av finansiella instrument
Värderingsprinciper och klassificering av Volvokoncernens finansiella instrument, så som de beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning 2024 i not 30 har tillämpats konsekvent under rapportperioden. Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen, utgörs främst av ränte- och valutaderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 9,7 miljarder kronor (6,3) och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 2,1 miljarder kronor (5,9) per den 30 juni 2025. Ingångna derivattransaktioner redovisas brutto.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån och övriga lån, uppgick till 264,6 miljarder kronor (258,9) i redovisat värde med ett verkligt värde om 265,1 miljarder kronor (258,7). I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 1,0 miljarder kronor (4,8).

Valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvokoncernen			
Mkr	Jämförelse med andra kvartalet 2024		
	Andra kvartalet 2025	Andra kvartalet 2024	Förändring
Nettoflöden i utländsk valuta			-1.251
Realiserat och orealiserat resultat på derivat	26	-29	55
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-53	-56	4
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterföretag			-1.117
Total valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvokoncernen			-2.310

Tillämpliga valutakurser				
	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Andra kvartalet 2025	Andra kvartalet 2024	30 jun 2025	30 jun 2024
BRL	1,71	2,05	1,72	1,93
CNY	1,34	1,48	1,32	1,46
EUR	10,95	11,51	11,09	11,38
GBP	12,90	13,49	12,97	13,45
KRW	0,0069	0,0078	0,0070	0,0077
USD	9,67	10,69	9,44	10,64

NOT 5 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mkr	Försäljning av varor, service samt övriga intäkter		Inköp av varor, service samt övriga kostnader	
	Andra kvartalet 2025	Andra kvartalet 2024	Andra kvartalet 2025	Andra kvartalet 2024
Intresseföretag	279	618	64	67
Joint ventures	723	1.196	368	329

Mkr	Fordringar		Skulder	
	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
Intresseföretag	289	422	73	115
Joint ventures	399	528	101	213

31 NOTER

NOT 6 | AVSTÄMNING AV JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Justerat rörelseresultat							
Mkr	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	Första sex månaderna 2025	Första sex månaderna 2024
Lastbilar	8.399	8.464	10.138	9.363	13.251	16.863	26.325
Anläggningsmaskiner	2.993	2.542	2.609	2.558	3.888	5.535	7.571
Bussar	474	360	689	731	554	834	813
Volvo Penta	1.132	915	583	831	1.016	2.047	2.005
Koncernfunktioner och övrigt	-574	-114	-1.091	-468	-436	-688	-1.383
Elimineringar	18	-5	18	14	13	12	-
Industriverksamheten	12.442	12.162	12.946	13.029	18.286	24.603	35.330
Financial Services	980	1.019	1.012	992	1.028	1.999	2.037
Elimineringar	62	77	81	52	132	140	238
Volvokoncernens justerade rörelseresultat	13.484	13.258	14.039	14.074	19.446	26.742	37.605

Justeringar							
Mkr	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	Första sex månaderna 2025	Första sex månaderna 2024
Justeringsposter (segment)							
Övergången till nollutsläppsfordon (Lastbilar, Anläggningsmaskiner, Bussar, Volvo Penta, Financial Services)	-4.512	-	-	-	-	-4.512	-
Etableringen av joint venture Coretura (Lastbilar)	989	-	-	-	-	989	-
Finansiell påverkan relaterat till avyttringen av Arquus (Koncernfunktioner och övrigt)	-	-	-	-	181	-	181
Omstruktureringskostnader avseende bussproduktionen i USA för Nova Bus (Koncernfunktioner och övrigt)	-	-	-	-	372	-	372
Omstruktureringskostnader avseende den europeiska bussverksamheten (Bussar)	-	-	-	-	200	-	200
Tidigare meddelad avsättning för tidigt åldrande av en komponent i avgasefterbehandlingssystemet (Lastbilar)	-	-	-	-	140	-	140
Totala justeringar							
Lastbilar	-2.947	-	-	-	140	-2.947	140
Anläggningsmaskiner	-230	-	-	-	-	-230	-
Bussar	-80	-	-	-	200	-80	200
Volvo Penta	-218	-	-	-	-	-218	-
Koncernfunktioner och övrigt	-	-	-	-	553	-	553
Industriverksamheten	-3.475	-	-	-	893	-3.475	893
Financial Services	-47	-	-	-	-	-47	-
Volvokoncernen	-3.523	-	-	-	893	-3.523	893

Rörelseresultat							
Mkr	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2/2024	Första sex månaderna 2025	Första sex månaderna 2024
Lastbilar	5.451	8.464	10.138	9.363	13.391	13.916	26.465
Anläggningsmaskiner	2.763	2.542	2.609	2.558	3.888	5.305	7.571
Bussar	394	360	689	731	754	754	1.013
Volvo Penta	915	915	583	831	1.016	1.830	2.005
Koncernfunktioner och övrigt	-574	-114	-1.091	-468	117	-688	-830
Elimineringar	18	-5	18	14	13	12	-
Industriverksamheten	8.967	12.162	12.946	13.029	19.179	21.128	36.223
Financial Services	932	1.019	1.012	992	1.028	1.952	2.037
Elimineringar	62	77	81	52	132	140	238
Volvokoncernens rörelseresultat	9.961	13.258	14.039	14.074	20.339	23.220	38.498

32 MODERBOLAGET

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag för det andra kvartalet ingår utdelningar med 3.990 Mkr (2.515). I resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag ingår utdelning med 154 Mkr (108).

Finansiell nettoskuld uppgick till 32.604 Mkr den 30 juni 2025, jämfört med nettoskuld 34.317 Mkr vid slutet av 2024.

RESULTATRÄKNING				
Mkr	Andra kvartalet		Första sex månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning¹	330	327	614	560
Kostnader för sålda tjänster ¹	-330	-327	-614	-560
Bruttoresultat	–	–	–	–
Administrationskostnader ¹	-275	-147	-556	-460
Övriga rörelseintäkter och kostnader	14	-179	6	-180
Rörelseresultat	-261	-327	-550	-640
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	3.990	2.515	4.028	2.515
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	154	108	154	108
Resultat från övriga aktier och andelar	–	–	–	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter ²	42	-5	60	19
Räntekostnader och liknande resultatposter ²	-254	-380	-410	-771
Resultat efter finansiella poster	3.671	1.912	3.283	1.231
Bokslutsdispositioner	–	–	4.000	–
Inkomstskatter	107	132	-680	261
Periodens resultat	3.778	2.044	6.603	1.492

1 Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 330 Mkr (327) till koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 147 Mkr (142).

2 Övriga finansiella intäkter och kostnader har omklassificerats till antingen Ränteintäkter och liknande resultatposter eller till Räntekostnader och liknande resultatposter.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Mkr	Andra kvartalet		Första sex månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	3.778	2.044	6.603	1.492
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	–	–	–	–
Periodens totalresultat	3.778	2.044	6.603	1.492

33 MODERBOLAGET

BALANSRÄKNING		
Mkr	30 jun 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	21	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar i koncernföretag	72.925	72.925
Andelar i joint ventures och intresseföretag	8.971	8.971
Övriga aktier och andelar	2	2
Övriga långfristiga fordringar	515	615
Uppskjutna skattefordringar	196	196
Summa anläggningstillgångar	82.630	82.715
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Aktuella skattefordringar	1.959	478
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	690	49.627
Övriga fordringar	359	254
Summa omsättningstillgångar	3.008	50.359
Summa tillgångar	85.638	133.074
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	2.562	2.562
Reservfond	7.337	7.337
<i>Fritt eget kapital</i>		
Fria fonder	390	390
Balanserade vinstmedel	34.401	38.855
Periodens resultat	6.603	33.164
Summa eget kapital	51.293	82.309
Obeskattade reserver	–	4.000
<i>Avsättningar</i>		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	202	204
Övriga avsättningar	–	–
Summa avsättningar	202	204
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	515	615
Övriga skulder	61	108
Summa långfristiga skulder	577	723
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	328	320
Övriga skulder till koncernföretag	32.686	44.757
Aktuella skatteskulder	–	–
Övriga skulder	552	760
Summa kortfristiga skulder	33.566	45.838
Summa eget kapital och skulder	85.638	133.074

34 NETTOORDERINGÅNG

Nettoorderingång av lastbilar						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal lastbilar						
Nettoorderingång						
Europa	25.529	21.080	21	56.891	46.157	23
Tunga och medeltunga lastbilar	20.747	19.201	8	47.711	39.177	22
Lätta lastbilar	4.782	1.879	154	9.180	6.980	32
Nordamerika	8.243	9.756	-16	18.460	19.376	-5
Sydamerika	6.879	10.483	-34	12.827	18.381	-30
Asien	4.628	4.149	12	10.184	8.264	23
Afrika och Oceanien	2.482	2.292	8	4.626	4.283	8
Total orderingång	47.761	47.760	-	102.988	96.461	7
Tunga lastbilar (>16 ton)	40.300	42.555	-5	88.108	82.766	6
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.653	3.328	-20	5.673	6.597	-14
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.808	1.877	156	9.207	7.098	30
Total orderingång	47.761	47.760	-	102.988	96.461	7
Nettoorderingång av lastbilar per varumärke						
Volvo						
Europa	12.872	12.692	1	31.389	24.757	27
Nordamerika	4.131	3.193	29	8.752	10.102	-13
Sydamerika	6.671	10.250	-35	12.297	17.962	-32
Asien	3.659	2.972	23	7.361	6.046	22
Afrika och Oceanien	1.508	1.604	-6	2.701	2.911	-7
Totalt Volvo	28.841	30.711	-6	62.500	61.778	1
Tunga lastbilar (>16 ton)	28.207	29.875	-6	61.044	60.069	2
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	634	836	-24	1.456	1.709	-15
Totalt Volvo	28.841	30.711	-6	62.500	61.778	1
Renault Trucks						
Europa	12.657	8.388	51	25.502	21.400	19
Tunga och medeltunga lastbilar	7.875	6.509	21	16.322	14.420	13
Lätta lastbilar	4.782	1.879	154	9.180	6.980	32
Nordamerika	32	7	357	47	33	42
Sydamerika	148	145	2	393	253	55
Asien	969	1.177	-18	2.823	2.218	27
Afrika och Oceanien	686	359	91	1.237	995	24
Totalt Renault Trucks	14.492	10.076	44	30.002	24.899	20
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.979	6.750	18	17.537	14.519	21
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.705	1.449	18	3.258	3.282	-1
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.808	1.877	156	9.207	7.098	30
Totalt Renault Trucks	14.492	10.076	44	30.002	24.899	20
Mack						
Nordamerika	4.080	6.556	-38	9.661	9.241	5
Sydamerika	60	88	-32	137	166	-17
Afrika och Oceanien	137	168	-18	333	170	96
Totalt Mack	4.277	6.812	-37	10.131	9.577	6
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.966	5.798	-32	9.174	8.012	15
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	311	1.014	-69	957	1.565	-39
Totalt Mack	4.277	6.812	-37	10.131	9.577	6

35 LEVERANSER

Leveranser av lastbilar						
	Andra kvartalet		Förändr.	Första sex månaderna		Förändr.
Antal lastbilar	2025	2024	%	2025	2024	%
Leveranser						
Europa	26.683	28.086	-5	50.730	57.375	-12
Tunga och medeltunga lastbilar	22.062	22.151	–	41.810	44.710	-6
Lätta lastbilar	4.621	5.935	-22	8.920	12.665	-30
Nordamerika	12.981	16.234	-20	27.296	31.290	-13
Sydamerika	6.249	7.368	-15	11.646	12.522	-7
Asien	4.488	4.261	5	7.803	7.978	-2
Afrika och Oceanien	2.363	2.986	-21	4.122	5.240	-21
Totala leveranser	52.764	58.935	-10	101.597	114.405	-11
Tunga lastbilar (>16 ton)	45.181	49.109	-8	86.547	93.540	-7
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.941	3.837	-23	6.108	8.107	-25
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.642	5.989	-22	8.942	12.758	-30
Totala leveranser	52.764	58.935	-10	101.597	114.405	-11
Leveranser av lastbilar per varumärke						
Volvo						
Europa	14.727	14.037	5	27.229	28.591	-5
Nordamerika	4.998	8.779	-43	11.508	16.660	-31
Sydamerika	5.970	7.164	-17	11.176	12.176	-8
Asien	3.368	3.347	1	5.946	6.392	-7
Afrika och Oceanien	1.380	1.931	-29	2.528	3.393	-25
Totalt Volvo	30.443	35.258	-14	58.387	67.212	-13
Tunga lastbilar (>16 ton)	29.839	34.360	-13	57.203	65.347	-12
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	604	898	-33	1.184	1.865	-37
Totalt Volvo	30.443	35.258	-14	58.387	67.212	-13
Renault Trucks						
Europa	11.956	14.049	-15	23.501	28.784	-18
Tunga och medeltunga lastbilar	7.335	8.114	-10	14.581	16.119	-10
Lätta lastbilar	4.621	5.935	-22	8.920	12.665	-30
Nordamerika	43	25	72	164	47	249
Sydamerika	194	159	22	345	246	40
Asien	1.120	869	29	1.857	1.541	21
Afrika och Oceanien	668	621	8	1.062	941	13
Totalt Renault Trucks	13.981	15.723	-11	26.929	31.559	-15
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.621	8.123	-6	14.896	15.572	-4
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.718	1.611	7	3.091	3.229	-4
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.642	5.989	-22	8.942	12.758	-30
Totalt Renault Trucks	13.981	15.723	-11	26.929	31.559	-15
Mack						
Nordamerika	7.940	7.475	6	15.624	14.628	7
Sydamerika	85	45	89	125	100	25
Afrika och Oceanien	166	193	-14	316	452	-30
Totalt Mack	8.191	7.713	6	16.065	15.180	6
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.575	6.392	19	14.237	12.198	17
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	616	1.321	-53	1.828	2.982	-39
Totalt Mack	8.191	7.713	6	16.065	15.180	6

36 UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 17 juli 2025
AB Volvo (publ)

Pär Boman
Styrelseordförande

Matti Alahuhta
Styrelseledamot

Bo Annvik
Styrelseledamot

Jan Carlson
Styrelseledamot

Eric Elzvik
Styrelseledamot

Martha Finn Brooks
Styrelseledamot

Kurt Jofs
Styrelseledamot

Martin Lundstedt
Verkställande direktör,
koncernchef och
styrelseledamot

Kathryn V. Marinello
Styrelseledamot

Martina Merz
Styrelseledamot

Helena Stjernholm
Styrelseledamot

Lars Ask
Styrelseledamot

Therese Koggdal
Styrelseledamot

Urban Spännar
Styrelseledamot

37 REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

AB Volvo (publ) org. nr 556012-5790

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Volvo (publ) per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och 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 delårsrapporten 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 den 17 juli 2025
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

38 KONTAKTUPPGIFTER

Finansiell kalender

Rapport över det tredje kvartalet 2025	17 oktober 2025
Rapport över det fjärde kvartalet och helåret 2025	28 januari 2026

Kontaktuppgifter

Media relations:

Claes Eliasson	073-902 39 35
----------------	---------------

Investor Relations:

Johan Bartler	073-902 21 93
Anders Christensson	076-553 59 66

Denna information är sådan som AB Volvo (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den i pressmeddelandet avseende denna rapport angivna kontaktpersonens försorg, för offentliggörande kl. 07.20 den 17 juli 2025.

Denna rapport innehåller framtidsinriktade uttalanden som speglar styrelsens och ledningens nuvarande uppfattning om vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Framtidsinriktade uttalanden är förenade med risker och osäkerheter. Faktiskt utfall kan avvika väsentligt från framtidsinriktade uttalanden, beroende på bland annat (i) förändrade förutsättningar avseende ekonomi, konjunktur, marknad och konkurrens, (ii) hur framgångsrika olika affärsåtgärder är, (iii) förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, (iv) variationer i valutakurser och (v) hur affärsrisker hanteras.

Denna rapport baseras enbart på förhållandena vid tidpunkten för publicering och AB Volvo är inte skyldigt att uppdatera information, åsikter eller framtidsinriktade uttalanden i denna rapport utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

V O L V O

Aktiebolaget Volvo (publ)
556012-5790
Investor Relations, VGHQ
405 08 Göteborg
Tel 031-66 00 00
www.volvogroup.se