

V O L V O

Q3

VOLVOKONCERNEN
RAPPORT ÖVER DET TREDJE KVARTALET
2025

**Nettoomsättning 110,7
miljarder kronor (117,0)**

**Justerat rörelseresultat
11,7 miljarder kronor (14,1)**



2 I KORTHET

- Under Q3 2025 minskade nettoomsättningen med 5% och uppgick till 110,7 miljarder kronor (117,0). Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 1%.
- Det justerade rörelseresultatet¹ uppgick till 11.707 Mkr (14.074), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,6% (12,0). Under Q3 2025 exkluderades en positiv effekt på 811 Mkr från det justerade rörelseresultatet. Under Q3 2024 gjordes inga justeringar.
- Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 12.517 Mkr (14.074), motsvarande en rörelsemarginal på 11,3% (12,0).
- Jämfört med Q2 2024 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på rörelseresultatet om 1.626 Mkr.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,71 kronor (4,93).
- Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till -1.739 Mkr (3.069).
- Avkastningen på sysselsatt kapital i Industriverksamheten uppgick till 25,2% (38,3).



	Tredje kvartalet		Första nio månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Mkr där ej annat anges				
Nettoomsättning	110.692	116.978	355.379	388.404
Justerat rörelseresultat ¹	11.707	14.074	38.449	51.679
Justerad rörelsemarginal, %	10,6	12,0	10,8	13,3
Rörelseresultat	12.517	14.074	35.737	52.572
Rörelsemarginal, %	11,3	12,0	10,1	13,5
Resultat efter finansiella poster	12.136	13.573	34.697	52.550
Periodens resultat	7.583	10.073	25.092	39.759
Resultat per aktie, kronor	3,71	4,93	12,22	19,50
Operativt kassaflöde i Industriverksamheten	-1.739	3.069	2.518	21.025
Finansiell nettoställning i Industriverksamheten ² , Mdr kr			45,4	62,9
Avkastning på sysselsatt kapital i Industriverksamheten ³ , %			25,2	38,3
Avkastning på eget kapital i Financial Services ³ , %			11,3	13,2
Nettoorderingång, antal lastbilar	37.134	43.234	140.122	139.695
Leveranser, antal lastbilar	44.631	46.266	146.228	160.671
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	10.546	10.781	44.442	38.154
Varav SDLG ⁴	3.987	5.743	22.052	20.118
Leveranser, antal anläggningsmaskiner	11.198	11.703	43.693	41.414
Varav SDLG ⁴	3.987	5.743	22.052	20.118

¹ För information om justerat rörelseresultat, se not 6.

² Exklusive pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder.

³ 12 månader rullande.

⁴ Om inte annat anges ingår SDLG i juli och augusti genomgående i rapporten.

3 KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Stabilitet i lönsamheten i fokus

"Trots lägre fordonsvolymmer bibehöll vi vår stabilitet i lönsamheten och genererade en justerad rörelsemarginal på 10,6%."

Under Q3 2025 ökade Volvokoncernens nettoomsättning i Europa, medan svårare marknadsförhållanden i Nordamerika och Sydamerika påverkade försäljningen negativt. Totalt uppgick koncernens nettoomsättning till 110,7 miljarder kronor (117,0), vilket var en ökning med 1% justerat för förändrade valutakurser. Fordonsförsäljningen var 1% lägre än under Q3 2024 justerat för valuta. Den underliggande utvecklingen inom serviceverksamheten var fortsatt god och serviceförsäljningen ökade med 4% justerat för valuta. På rullande 12-månadersbasis uppgick serviceintäkterna till 126 miljarder kronor. Trots de lägre fordonsvolymerna bibehöll vi vår stabilitet i lönsamheten och genererade ett justerat rörelseresultat på 11,7 miljarder kronor (14,1) med en justerad rörelsemarginal på 10,6% (12,0).

Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till -1,7 miljarder kronor (3,1). Kassaflödet påverkades av den normala säsongsvariationen med lägre produktion under Q3 och även av ökade investeringar. Vid utgången av kvartalet hade vi en finansiell nettoställning på 45,4 miljarder kronor (62,9) exklusive pensions- och leasingskulder. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 25,2% (38,3).

Jämfört med Q3 2024 minskade leveranserna i vår lastbilsverksamhet med 4% till 44.631 lastbilar med en minskning för tunga lastbilar på 5%. Våra leveranser i Europa ökade, med produktionstakter som höjdes före sommaren, medan volymerna i Nordamerika och Sydamerika minskade, vilket återspeglar produktionsanpassningar till de svårare marknadsförhållandena där. Under Q3 minskade orderingången för tunga lastbilar med 15% jämfört med föregående år. Orderingången har dämpats i Europa, men efter den goda takten vi hade i orderingången under första halvåret ligger vår orderstock på en god nivå. I Nordamerika fortsätter kunderna att vara avvaktande på grund av den svaga fraktmarknaden, vilken ytterligare förvärras av osäkerhet omkring utsläppsstandarden EPA 2027 och effekterna av tarifferna. Efterfrågan i Brasilien har påverkats av höjda räntor, som dämpar den ekonomiska aktiviteten.

Under Q3 minskade nettoomsättningen i vår lastbilsverksamhet med 2% justerat för valuta till 74,2 miljarder kronor, där försäljningen av fordon minskade med 3%. Trots olika osäkerhetsfaktorer har det totala utnyttjandet av lastbilarna i flottorna hållit sig på goda nivåer på de flesta marknader. Detta har get stöd åt efterfrågan på reservdelar och service, med en försäljningsökning på 4%. Den justerade rörelsemarginalen inom lastbilssegmentet påverkades av de lägre volymerna och uppgick till 9,1% (11,7).

Vår vision om noll olyckor med våra produkter och i vår egen verksamhet handlar om att sätta människor i centrum för allt vi gör. Våra ansträngningar på detta område bekräftades i Euro NCAP:s senaste säkerhetstest av tunga lastbilar där Volvo återigen fick fem stjärnor för både Volvo FH Aero och Volvo FM.

Renault Trucks T-modellen behöll sina fyra stjärnor. Alla tre lastbilarna belönades med CitySafe Label, som uppmärksammar lastbilar utformade för att skydda utsatta trafikanter i stadstrafik.

Under Q3 minskade Anläggningsmaskinernas leveranser med 4%, påverkade av den tidigare aviserade avyttringen av vår ägarandel i SDLG, som slutfördes den 1 september. Justerat för SDLG ökade leveranserna med 14%. Nettoomsättningen på 18,9 miljarder kronor var 8% högre än under Q3 2024 justerat för förändrade valutor. Den justerade rörelsemarginalen steg till 14,4% (13,6) driven av en positiv produktmix och en förbättrad serviceaffär.

Volvo Bussars leveranser minskade med 13% till 1.393 enheter, med lägre volymer på alla marknader förutom Nordamerika. Den valutajusterade nettoomsättningen ökade dock med 4% till 6,0 miljarder kronor och den justerade rörelsemarginalen uppgick till 12,6% (11,8).

Under Q3 bibehöll Volvo Penta sin starka utveckling med stöd av bra motor- och servicevolymmer. Industrisegmenten, inklusive datacenter i USA, och motorer till kommersiella fartyg är fortfarande starka. Den valutajusterade nettoomsättningen ökade med 13% till 5,0 miljarder kronor och den justerade rörelsemarginalen uppgick till 18,6% (17,7).

Portföljutvecklingen i vår kundfinansieringsverksamhet, Volvo Financial Services, fortsatte att vara stabil med en portföljtillväxt på 4% justerat för valuta. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 1,0 miljarder kronor (1,0).

Vi befinner oss i en period med svagare efterfrågan i våra nyckelregioner och med ökad osäkerhet i Nordamerika. I det här läget fokuserar vi på vad vi kan påverka. Vi har anpassat vår verksamhet, tillämpat strikt kostnadskontroll, håller fast vid våra kommersiella villkor och driver vår serviceverksamhet. Våra kunder runt om i världen fortsätter att använda sina fordon och maskiner, vilket gör att de kommer att behöva bytas ut förr eller senare. Med vårt bränsleeffektiva och konkurrenskraftiga utbud av produkter och tjänster i samtliga affärsområden är vi väl positionerade för att ta vara på tillväxten i nästa konjunkturuppgång.

Vi fortsätter också att driva på skiftet mot nollutsläppslösningar, men vi vet om att omvandlingen måste gå hand i hand med utvecklingen i samhället. Genom att balansera våra ambitioner med kundernas behov kommer vi att fortsätta att föra branschen framåt och leverera långsiktigt värde för både våra kunder och våra aktieägare.

Martin Lundstedt
Vd och koncernchef



4 VIKTIGA HÄNDELSER



Volvo CE slutförde avyttringen av SDLG

Den 1 september slutförde Volvo Construction Equipment (Volvo CE) den tidigare kommunicerade avyttringen av sitt ägande i Kina-baserade SDLG till en fond som till övervägande del ägs av Lingong Group för 8 miljarder kronor (6 miljarder RMB). Transaktionen hade en positiv effekt på rörelseresultatet om 811 Mkr under Q3.

Förändringar i Volvokoncernens ledning och i Renault Trucks ledningsgrupp

Den 1 oktober meddelades att Bruno Blin, efter tio år i tjänst, hade beslutat att kliva av sin roll som medlem i Volvokoncernens ledning och som verkställande direktör för Renault Trucks. Han kommer att ersättas av Antoine Duclaux, i dagsläget Senior Vice President Renault Trucks International. Övergången kommer att ske den 1 november.

Händelser efter balansdagen

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

Tidigare rapporterade viktiga händelser under 2025

- Årsstämma i AB Volvo
- Andrea Fuder, Volvokoncernens inköpsdirektör, har gått bort
- Volvokoncernen och Daimler Truck lanserade Coretura
- Volvo CE ska förvärva Swecon och sälja sin andel i SDLG
- Volvokoncernen får innovationsstöd från EU för "CarbonSmart"-initiativ
- Förändringar i Volvokoncernens ledning

Detaljerad information finns på www.volvogroup.se

5 FINANSIELL SAMMANFATTNING



Nettoomsättning

Under Q3 2025 minskade Volvokoncernens nettoomsättning med 5% till 110.692 Mkr jämfört med 116.978 Mkr samma kvartal föregående år. Försäljningen ökade i Europa men minskade i alla andra regioner.

Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 1%, varav fordonsförsäljningen ökade med 1% och serviceförsäljningen med 4%.

Rörelseresultat

Under Q3 2025 uppgick det justerade rörelseresultatet till 11.707 Mkr (14.074), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,6% (12,0). Jämfört med Q3 2024 påverkades det justerade rörelseresultatet negativt av ökade tariff- och tillverkningskostnader, vilka delvis motverkades av lägre FoU-kostnader och en förbättrad serviceverksamhet. Nettoeffekten från tariffen var negativ med cirka 500 Mkr, med mer än hälften av påverkan i Anläggningsmaskiner. I Q4 förväntas nettoeffekten från tariffen uppgå till cirka 1 miljard kronor. Jämfört med Q3 2024 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på 1.626 Mkr.

Under Q3 2025 har en positiv effekt på 811 Mkr från försäljningen av SDLG exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Inga justeringar gjordes i Q3 2024. För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6.

Det rapporterade rörelseresultatet under Q3 2025 uppgick till 12.517 Mkr (14.074), motsvarande en rörelsemarginal på 11,3% (12,0).

Finansiella poster

Under Q3 2025 var ränteintäkterna 380 Mkr (601) medan räntekostnaderna uppgick till -451 Mkr (-375).

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -310 Mkr (-727). Förändringen är främst hänförlig till omvärderingseffekter av finansiella tillgångar och skulder.

Inkomstskatter

Under Q3 2025 uppgick inkomstskatterna till -4.554 Mkr (-3.500). Den effektiva skattesatsen uppgick till 37,5% (25,8). Den högre skattesatsen är främst relaterad till den skattepliktiga vinsten vid försäljningen av SDLG-aktierna i Kina. Exklusive avyttringen av SDLG var den effektiva skattesatsen 23,5%.

Periodens resultat och resultatet per aktie

Under Q3 2025 uppgick periodens resultat till 7.583 Mkr (10.073). Resultatet per aktie uppgick till 3,71 kronor (4,93).

Koncernens resultaträkning				
Mkr	Tredje kvartalet		Första nio månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	110.692	116.978	355.379	388.404
Kostnad för sålda produkter	-83.214	-84.973	-269.342	-279.625
Bruttoresultat	27.478	32.005	86.037	108.778
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5.511	-7.213	-19.549	-22.761
Försäljningskostnader	-7.791	-7.938	-24.236	-25.396
Administrationskostnader	-1.529	-1.655	-5.335	-5.607
Övriga rörelseintäkter och kostnader	514	-594	52	-1.178
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-622	-530	-1.214	-1.277
Resultat från övriga aktieinnehav	-22	-1	-19	12
Rörelseresultat	12.517	14.074	35.737	52.572
Ränteintäkter och liknande resultatposter	380	601	1.491	2.032
Räntekostnader och liknande resultatposter	-451	-375	-1.343	-1.109
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-310	-727	-1.189	-946
Resultat efter finansiella poster	12.136	13.573	34.697	52.550
Inkomstskatter	-4.554	-3.500	-9.604	-12.791
Periodens resultat *	7.583	10.073	25.092	39.759
* Hänförligt till:				
AB Volvos ägare	7.540	10.017	24.841	39.648
Innehav utan bestämmande inflytande	43	56	251	111
Resultat per aktie före utspädning, kronor	3,71	4,93	12,22	19,50
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,71	4,93	12,22	19,50

6 FINANSIELL SAMMANFATTNING

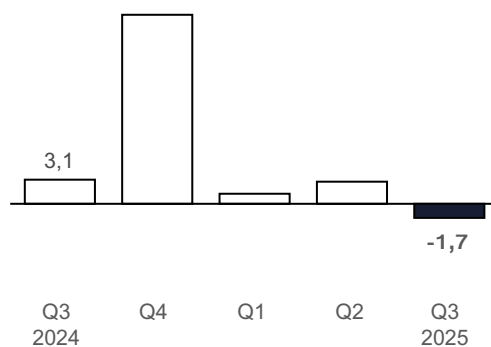


Nettoomsättning						
Mkr	Tredje kvartalet		Förändr. %	Första nio månaderna		Förändr. %
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	47.261	45.498	4	148.996	159.317	-6
Nordamerika	31.052	36.156	-14	107.353	120.979	-11
Sydamerika	12.407	14.705	-16	34.477	40.695	-15
Asien	12.568	12.878	-2	42.821	43.368	-1
Afrika och Oceanien	7.403	7.741	-4	21.732	24.045	-10
Total nettoomsättning	110.692	116.978	-5	355.379	388.404	-9
Nettoomsättning per produktgrupp						
Fordon	79.543	85.062	-6	262.201	291.180	-10
Service	31.149	31.915	-2	93.178	97.223	-4
Total nettoomsättning	110.692	116.978	-5	355.379	388.404	-9
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	97.765	104.101	-6	316.830	348.478	-9
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	12.927	12.877	–	38.549	39.926	-3
Total nettoomsättning	110.692	116.978	-5	355.379	388.404	-9

Operativt kassaflöde i Industriverksamheten

Under Q3 2025 var det operativa kassaflödet i Industriverksamheten negativt med -1.739 Mkr (3.069). Jämfört med Q3 2024 är det lägre operativa kassaflödet huvudsakligen en effekt av ökat rörelsekapital, lägre rörelseresultatet och ökade investeringar.

Operativt kassaflöde Industriverksamheten, Mdr kr



7 FINANSIELL SAMMANFATTNING



Volvokoncernens finansiella ställning

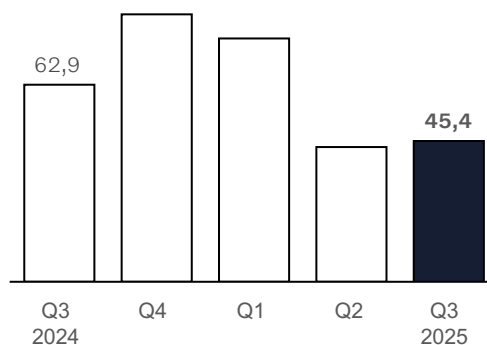
Under Q3 2025 ökade de finansiella nettotillgångarna i Industriverksamheten exklusive avsättningar för pensions- och leasing-skulder med 2,2 miljarder kronor och uppgick till 45,4 miljarder kronor den 30 september 2025, jämfört med 43,1 miljarder kronor den 30 juni 2025. Förändringen förklaras i huvudsak av en positiv effekt från försäljningen av SDLG, vilken delvis motverkades av det negativa operativa kassaflödet. Valutakursförändringar minskade de finansiella nettotillgångarna med 0,3 miljarder kronor.

Inklusive pensions- och leasingskulder uppgick Industriverksamhetens finansiella nettotillgångar till 31,0 miljarder kronor den 30 september 2025, jämfört med 26,5 miljarder kronor den 30 juni 2025. Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner hade en positiv påverkan om 2,2 miljarder kronor under Q3 2025.

Totala tillgångar i Volvokoncernen minskade med 69,6 miljarder kronor i jämförelse med årsskiftet 2024, varav 48,7 miljarder kronor avser valutakursförändringar.

Den 30 september 2025 uppgick Volvokoncernens eget kapital till 171,9 miljarder kronor jämfört med 197,4 miljarder kronor vid slutet av 2024. Soliditeten uppgick till 26,6% (27,6). Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 36,6% (38,4).

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



Antal anställda

Den 30 september 2025 hade Volvokoncernen 100.177 anställda inklusive visstidsanställda och konsulter, jämfört med 103.201 anställda den 30 juni 2025. Antalet kollektivanställda minskade med 1.914 personer och antalet tjänstemän minskade med 1.110 personer. Minskningen är framför allt relaterad till avyttringen av SDLG.

Antal anställda					
	30 sep 2025	30 jun 2025	31 mar 2025	31 dec 2024	30 sep 2024
Kollektivanställda	48.138	50.052	49.645	48.477	49.908
Varav visstidsanställda och konsulter	5.149	5.206	4.597	3.201	5.048
Tjänstemän	52.039	53.149	53.003	53.118	53.081
Varav visstidsanställda och konsulter	6.837	6.999	6.897	7.022	7.338
Totalt antal anställda	100.177	103.201	102.648	101.595	102.989
Varav visstidsanställda och konsulter	11.986	12.205	11.494	10.223	12.386



8 SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning										
Mkr	Tredje kvartalet		Förändr.		Första nio månaderna		Förändr.		12 mån.	Jan-Dec
	2025	2024	%	% ¹	2025	2024	%	% ¹	rullande	2024
Lastbilar	74.196	80.054	-7	-2	238.134	265.131	-10	-6	333.612	360.610
Anläggningsmaskiner	18.926	18.809	1	8	62.949	66.108	-5	–	85.146	88.305
Bussar	6.009	6.195	-3	4	17.481	17.919	-2	4	24.107	24.544
Volvo Penta	5.030	4.707	7	13	15.494	15.090	3	7	20.255	19.852
Koncernfunktioner och övrigt	2.235	2.925	-24	-18	8.582	11.863	-28	-25	13.267	16.548
Elimineringar	-1.153	-1.112	–	–	-3.549	-3.655	–	–	-4.777	-4.883
Industriverksamheten	105.244	111.577	-6	–	339.090	372.456	-9	-4	471.609	504.975
Financial Services	6.570	6.712	-2	4	19.848	20.045	-1	5	26.785	26.982
Omklassificeringar och elimineringar	-1.122	-1.311	–	–	-3.560	-4.098	–	–	-4.602	-5.140
Volvokoncernens nettoomsättning	110.692	116.978	-5	1	355.379	388.404	-9	-4	493.792	526.816

1 Justerat för valutakursförändringar.

Justerat rörelseresultat ¹								
Mkr	Tredje kvartalet		Förändr.		Första nio månaderna		Förändr.	
	2025	2024	%		2025	2024	%	
Lastbilar	6.761	9.363	-28		23.624	35.688	-34	
Anläggningsmaskiner	2.722	2.558	6		8.257	10.129	-18	
Bussar	755	731	3		1.590	1.544	3	
Volvo Penta	934	831	12		2.982	2.836	5	
Koncernfunktioner och övrigt	-543	-468	-16		-1.231	-1.852	34	
Elimineringar	-3	14	–		10	14	–	
Industriverksamheten	10.627	13.029	-18		35.231	48.359	-27	
Financial Services	1.029	992	4		3.028	3.030	–	
Omklassificeringar och elimineringar	51	52	-2		191	290	-34	
Volvokoncernens justerade rörelseresultat	11.707	14.074	-17		38.449	51.679	-26	
Justeringar ¹	811	–	–		-2.712	893	–	
Volvokoncernens rörelseresultat	12.517	14.074	-11		35.737	52.572	-32	

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

Justerad rörelsemarginal						
%	Tredje kvartalet		Första nio månaderna		12 mån.	Jan-Dec
	2025	2024	2025	2024	rullande	2024
Lastbilar	9,1	11,7	9,9	13,5	10,1	12,7
Anläggningsmaskiner	14,4	13,6	13,1	15,3	12,8	14,4
Bussar	12,6	11,8	9,1	8,6	9,5	9,1
Volvo Penta	18,6	17,7	19,2	18,8	17,6	17,2
Industriverksamheten	10,1	11,7	10,4	13,0	10,2	12,1
Volvokoncernens justerade rörelsemarginal	10,6	12,0	10,8	13,3	10,6	12,5
Volvokoncernens rörelsemarginal	11,3	12,0	10,1	13,5	10,1	12,6

9 LASTBILAR

Stabil marknad i Europa medan kunderna i Nord- och Sydamerika är mer avvaktande

- Under Q3 minskade nettoorderingsgången med 14% och leveranserna minskade med 4%
- Både det justerade och rapporterade rörelse- resultat uppgick till 6.761 Mkr (9.363) med en marginal på 9,1% (11,7)
- Serviceförsäljningen steg med 4% justerat för valuta

Marknadsutveckling

Under Q3 fortsatte den europeiska lastbilsmarknaden att vara ersättningsdriven mot bakgrund av ett stabilt utnyttjande av lastbilsflottan. Till och med september minskade registreringarna av tunga lastbilar med 9% jämfört med föregående år. Nyligen aviserade ökning av försvarsutgifterna i Europa har ännu inte synts i efterfrågan men förväntas ha en gradvis effekt från 2026.

Den nordamerikanska fjärrtransportmarknaden är fortfarande i recession med minskade fraktvolymer och lägre fraktpriser. Efterfrågan på bygg- och anläggningslastbilar samt sopbilar har hållit uppe bättre. Fortsatt osäkerhet gällande utsläppsreglerna EPA 2027 och tullar bidrar också till att kunderna avvaktar. Den totala marknaden i Nordamerika var till och med augusti 10% lägre än under 2024.

Höga räntor i Brasilien kylar ner både ekonomin och lastbilsmarknaden, som sjönk med 11% jämfört med föregående år. Marknaden stöds av jordbruks-, gruv- och massaindustrin medan de allmänna industrisegmenten är svagare.

Under Q3 vände den indiska lastbilsmarknaden upp med stöd av en återhämtning inom bygg- och gruvindustrin efter monsunen. Marknaden fick också stöd av reviderade skattesatser och av förbättrade finansieringsvillkor i takt med att inflationen lättade.

Den kinesiska marknadens återhämtning fortsatte under sommaren och drevs av bidrag vid inbyten av såväl diesel- som naturgas- och batteridrivna lastbilar. Diesellastbilar svarade för hälften av marknaden till och med september och den andra halvan fördelades lika mellan naturgas- och batteridrivna fordon.

Orderingång och leveranser

Under Q3 minskade den totala nettoorderingsgången med 14% jämfört med föregående år och uppgick till 37.134 lastbilar medan leveranserna minskade med 4% till 44.631 enheter. Leveranserna av tunga lastbilar minskade med 5% medan leveranserna av lätta lastbilar ökade med 47% eftersom det lätta modellprogrammet nu i stort sett är komplett, vilket drev på leveranserna till återförsäljarna.

I Europa minskade orderingsgången med 10% till 21.290 lastbilar, med en orderingsgång på tunga och medeltunga lastbilar som minskade med 11% och på lätta lastbilar med 4%. De totala leveranserna i Europa ökade med 10% till 22.200 lastbilar, med en ökning av leveranserna av tunga och medeltunga lastbilar på 4% och en ökning för lätta lastbilar på 50%. Till och med september fortsatte Volvo Lastvagnar att leverera en stark marknadsandel inom tunga lastbilar, vilken nådde 19,4% (16,8). Marknadsandelen för tunga elektriska lastbilar uppgick till 29,1% (56,8). Även Renault Trucks stärkte sin marknadsandel inom tunga lastbilar, vilken steg till 10,5% (8,2). Marknadsandelen för tunga elektriska lastbilar steg till 23,6% (15,4).

Orderingsgången i Nordamerika ökade med 10% till 9.434 lastbilar driven av bygg- och anläggningslastbilar och sopbilar för Mack och en svag jämförelsesifra för Volvo i Q3 2024. Leveranserna i Nordamerika minskade med 20% till 9.622 lastbilar. Volvos marknadsandel för tunga lastbilar uppgick per augusti till 7,9% (9,1). Macks marknadsandel steg till 7,5% (6,0) tack vare en förbättrad situation i försörjningskedjan och bra efterfrågan i Macks kärnsegment.

I Sydamerika minskade orderingsgången med 63% till 2.227 lastbilar medan leveranserna minskade med 17% till 6.784 fordon. I Brasilien var Volvo fortsatt marknadsledande med en marknadsandel inom tunga lastbilar på 23,1% (23,2). Orderingsgången i Asien minskade med 41% till 1.783 fordon medan leveranserna ökade med 5% till 3.735 fordon. Orderingsgången i Sydamerika och Asien har påverkats av restriktivitet i orderläggningen.

Orderingsgången på helelektriska lastbilar minskade med 17% till 733 lastbilar och leveranserna minskade med 38% till 1.061 fordon.

Orderingsgången för det indiska samriskföretaget VE Commercial Vehicles ökade med 9% till 18.214 fordon medan leveranserna ökade med 9% till 18.083 fordon. Leveranserna från det kinesiska samriskföretaget Dongfeng Commercial Vehicles ökade till 32.141 (18.330) lastbilar.

Totalmarknadens utveckling							
	Första nio månaderna		Förändr. %	Helår 2024	Prognos 2025	Förändring jämfört med tidigare prognos	Prognos 2026
Registreringar, antal lastbilar	2025	2024					
Europa 29 ¹ , tunga	192.418	212.327	-9	278.166	–	–	–
Europa 30 ¹ , tunga	216.387	238.523	-9	313.894	290.000	Oförändrad	295.000
Nordamerika ² , tunga, retail sales (t.o.m. augusti)	179.429	198.802	-10	308.141	265.000	-10.000	250.000
Brasilien, tunga	63.883	71.519	-11	97.686	85.000	Oförändrad	75.000
Kina ³ , medeltunga och tunga	652.501	532.826	22	704.534	760.000	+50.000	760.000
Indien, medeltunga och tunga	268.259	263.129	2	351.252	360.000	Oförändrad	380.000

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

2 Prognosen är behäftad med en betydande grad av osäkerhet.

3 Föregående år har justerats för att exkludera export.



10 LASTBILAR



Nettoorderingång						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal lastbilar						
Europa	21.290	23.546	-10	78.181	69.703	12
Tunga och medeltunga lastbilar	16.937	19.016	-11	64.648	58.193	11
Lätta lastbilar	4.353	4.530	-4	13.533	11.510	18
Nordamerika	9.434	8.614	10	27.894	27.990	-
Sydamerika	2.227	6.060	-63	15.054	24.441	-38
Asien	1.783	3.043	-41	11.967	11.307	6
Afrika och Oceanien	2.400	1.971	22	7.026	6.254	12
Total orderingång	37.134	43.234	-14	140.122	139.695	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	30.483	35.993	-15	118.591	118.759	-
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.296	2.716	-15	7.969	9.313	-14
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.355	4.525	-4	13.562	11.623	17
Total orderingång	37.134	43.234	-14	140.122	139.695	-
Volvo	20.520	24.646	-17	83.020	86.424	-4
Renault Trucks	11.078	13.041	-15	41.080	37.940	8
Tunga och medeltunga lastbilar	6.723	8.516	-21	27.518	26.317	5
Lätta lastbilar	4.355	4.525	-4	13.562	11.623	17
Mack	5.370	5.462	-2	15.501	15.039	3
Andra varumärken	166	85	95	521	292	78
Total orderingång	37.134	43.234	-14	140.122	139.695	-
Ej konsoliderad verksamhet						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	18.214	16.641	9	53.611	49.526	8

Leveranser						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal lastbilar						
Europa	22.200	20.262	10	72.930	77.637	-6
Tunga och medeltunga lastbilar	18.570	17.834	4	60.380	62.544	-3
Lätta lastbilar	3.630	2.428	50	12.550	15.093	-17
Nordamerika	9.622	12.026	-20	36.918	43.316	-15
Sydamerika	6.784	8.153	-17	18.430	20.675	-11
Asien	3.735	3.560	5	11.538	11.538	-
Afrika och Oceanien	2.290	2.265	1	6.412	7.505	-15
Totala leveranser	44.631	46.266	-4	146.228	160.671	-9
Tunga lastbilar (>16 ton)	38.627	40.583	-5	125.174	134.123	-7
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.373	3.208	-26	8.481	11.315	-25
Lätta lastbilar (< 7 ton)	3.631	2.475	47	12.573	15.233	-17
Totala leveranser	44.631	46.266	-4	146.228	160.671	-9
Volvo	27.994	30.876	-9	86.381	98.088	-12
Renault Trucks	10.901	9.812	11	37.830	41.371	-9
Tunga och medeltunga lastbilar	7.270	7.337	-1	25.257	26.138	-3
Lätta lastbilar	3.631	2.475	47	12.573	15.233	-17
Mack	5.619	5.463	3	21.684	20.643	5
Andra varumärken	117	115	2	333	569	-41
Totala leveranser	44.631	46.266	-4	146.228	160.671	-9
Ej konsoliderad verksamhet						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	18.083	16.552	9	53.680	49.826	8
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng Trucks) ¹	32.141	18.330	75	94.784	78.418	21

¹ Dongfeng Trucks leveranser har omräknats för 2024.

Nettoomsättning och rörelseresultat

Under Q3 2025 minskade nettoomsättningen med 7% till 74.196 Mkr (80.054). Justerat för förändrade valutakurser sjönk nettoomsättningen med 2%, varav fordonsförsäljningen minskade med 3% och serviceförsäljningen ökade med 4%.

Under Q3 2025 uppgick både det justerade och rapporterade rörelseresultatet till 6.761 Mkr (9.363), motsvarande en rörelse-

marginal på 9,1% (11,7). Jämfört med Q3 2024 är det lägre rörelseresultatet en effekt av högre material- och tillverkningskostnader samt lägre volymer och högre tariffkostnader, vilka delvis vägdes upp av minskade FoU-kostnader och en förbättrad serviceaffär. Jämfört med Q3 2024 påverkade förändrade valutakurser negativt med 1.074 Mkr.

11 LASTBILAR



Nettoordergång och leveranser av heelelektriska lastbilar

	Tredje kvartalet		Förändr. %	Första nio månaderna		Förändr. %
	2025	2024		2025	2024	
Antal lastbilar						
Volvo	287	289	-1	1.118	903	24
Renault Trucks	444	571	-22	1.572	1.230	28
Tunga och medeltunga lastbilar	131	204	-36	471	543	-13
Lätta lastbilar	313	367	-15	1.101	687	60
Mack	2	27	-93	10	47	-79
Total ordergång av heelelektriska lastbilar	733	887	-17	2.700	2.180	24
Volvo	358	415	-14	938	1.483	-37
Renault Trucks	697	309	126	1.927	1.195	61
Tunga och medeltunga lastbilar	181	262	-31	593	749	-21
Lätta lastbilar	516	47	998	1.334	446	199
Mack	6	43	-86	53	96	-45
Totala leveranser av heelelektriska lastbilar	1.061	767	38	2.918	2.774	5

Nettoomsättning och rörelseresultat

	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
Mkr	2025	2024	%	2025	2024	%
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	35.588	34.751	2	112.726	120.811	-7
Nordamerika	18.716	23.088	-19	68.567	78.983	-13
Sydamerika	9.299	11.709	-21	25.819	31.824	-19
Asien	5.742	5.659	1	18.095	18.263	-1
Afrika och Oceanien	4.852	4.847	–	12.926	15.250	-15
Total nettoomsättning	74.196	80.054	-7	238.134	265.131	-10
Nettoomsättning per produktgrupp						
Fordon	56.473	61.802	-9	184.864	210.288	-12
Service	17.723	18.251	-3	53.270	54.843	-3
Total nettoomsättning	74.196	80.054	-7	238.134	265.131	-10
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	68.382	74.162	-8	220.604	247.592	-11
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	5.814	5.892	-1	17.530	17.540	–
Total nettoomsättning	74.196	80.054	-7	238.134	265.131	-10
Justerat rörelseresultat ¹	6.761	9.363	-28	23.624	35.688	-34
Justeringar	–	-	–	-2.947	140	–
Rörelseresultat	6.761	9.363	-28	20.677	35.828	-42
Justerad rörelsemarginal, %	9,1	11,7		9,9	13,5	
Rörelsemarginal, %	9,1	11,7		8,7	13,5	

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

Viktiga händelser

Volvo Lastvagnar har återigen fått maximala 5-stjärnor avseende säkerhet för sina tunga lastbilar från den europeiska konsumenttestorganisationen Euro NCAP. Både Volvo FH Aero 6x2 och Volvo FM 6x2 fick toppresultat i 2025 års test. Renault Trucks T bekräftade sin höga säkerhetsprestanda genom att behålla sitt 4-stjärniga betyg. Samtliga modeller belönades med CitySafe-märkningen, som uppmärksammar de fordon som är bäst utrustade för stadskörning och för att skydda utsatta trafikanter.

Lastbilar som fortsätter att röra sig, är säkra och levererar maximal drifttid och produktivitet för sina ägare. Det är vad Volvo

vill uppnå med sina digitala och uppkopplade tjänster för kunderna. En miljon uppkopplade Volvolastbilar finns nu på vägarna över hela världen och kan dra nytta av Volvos hela utbud av tjänster.

I augusti påbörjade Mack Trucks tillverkningen av den helt nya Mack Pioneer vid Lehigh Valley-fabriken i Macungie i Pennsylvania i USA. Den nya lastbilen, som lanserades i april 2025, representerar det mest betydande framsteget i Macks erbjudande inom fjärtransporter och kombinerar oöverträffad aerodynamisk prestanda, förarkomfort och bränsleeffektivitet.

12 ANLÄGGNINGSMASKINER

Resultatförbättring med stöd av en positiv produktmix

- Under Q3 minskade orderingsgången med 2% och leveranserna med 4%. Justerat för avyttringen av SDLG steg orderingsgången med 22% och leveranserna med 14%
- Justerat rörelseresultat uppgick till 2.722 Mkr (2.558) med en marginal på 14,4% (13,6)
- Serviceförsäljningen ökade med 6% justerat för valuta och avyttringen av SDLG

Marknadsutveckling

Under Q3 växte den globala maskinmarknaden jämfört med föregående år. Europa, Nordamerika och Asien, inklusive Kina, växte medan Sydamerika minskade.

Under Q3 växte totalmarknaden i Europa för första gången på mer än ett år, med stöd från stora marknader, som Tyskland och Storbritannien, medan Frankrike och Italien minskade.

Efter ett svagt första halvår växte den nordamerikanska marknaden under Q3, delvis drivet av förväntan om högre priser på grund av tariffer. Statliga stimulanser genom skattelättnader och fördelaktiga avskrivningsregler gav också stöd åt marknaden.

I Sydamerika sjönk marknaden drivet av Brasilien. Det råder en mer positiv ton i andra länder, som Argentina och Colombia.

Den kinesiska marknaden fortsatte att växa, om än i långsammare takt, efter statliga åtgärder för att stimulera fastighetssektorn. Detta driver främst efterfrågan på mindre maskiner.

Asien utanför Kina steg, med fortsatt tillväxt i Indonesien driven av förnyad efterfrågan från gruvindustrin, samt tillväxt i Sydostasien, Mellanöstern, och Turkiet. Japan och Sydkorea fortsatte att minska. Den indiska marknaden sjönk, främst för stora maskiner.

Orderingsgång och leveranser

Under Q3 minskade nettoorderingsgången med 2%, påverkad av avyttringen av SDLG den 1 september. Justerat för SDLG steg orderingsgången med 22%. Orderingsgången för Volvovarumärket drevs av fortsatt lageruppbyggnad hos återförsäljare i Europa och ombalansering av flottor och lagernivåer i Nordamerika i förberedelse för 2026.

Leveranserna under Q3 var 4% lägre än föregående år, drivet av avyttringen av SDLG. Justerat för SDLG steg leveranserna med 14%. Volvovarumärket hade ökade leveranser i Europa och Mellanöstern, vilket delvis motverkades av lägre leveranser i Nordamerika då återförsäljarna balanserar sina lagernivåer.

Nettoomsättning och rörelseresultat

Under Q3 2025 minskade nettoomsättningen med 1% till 18.926 Mkr (18.809). Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 8%. Exklusive SDLG var ökningen 14%, varav maskinförsäljningen ökade med 17% och serviceförsäljningen ökade med 6%.

Totalmarknadens utveckling				
Förändring i % mätt i antal enheter	Till och med maj 2025	Prognos 2025	Tidigare prognos 2025	Tidigare prognos 2025
Europa	-5	-5% till +5%	-5% till +5%	-5% till +5%
Nordamerika	-3	-10% till 0%	-15% till -5%	-10% till 0%
Sydamerika	4	-5% till +5%	-5% till +5%	-5% till +5%
Asien exklusive Kina	5	-5% till +5%	-5% till +5%	-5% till +5%
Kina	21	+5% till +15%	+5% till +15%	-5% till +5%

Nettoorderingsgång						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024		2025	2024	
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	2.522	1.877	34	9.284	6.571	41
Nordamerika	1.086	774	40	4.255	3.626	17
Sydamerika	680	770	-12	1.721	1.887	-9
Asien	5.454	6.643	-18	26.208	23.954	9
Afrika och Oceanien	804	717	12	2.974	2.116	41
Total orderingsgång	10.546	10.781	-2	44.442	38.154	16
Större anläggningsmaskiner	8.099	8.531	-5	32.503	28.819	13
Kompakta anläggningsmaskiner	2.447	2.250	9	11.939	9.335	28
Total orderingsgång	10.546	10.781	-2	44.442	38.154	16
Volvo	6.127	4.995	23	21.864	17.886	22
SDLG	3.987	5.743	-31	22.052	20.118	10
Andra varumärken	432	43	905	526	150	251
Total orderingsgång	10.546	10.781	-2	44.442	38.154	16
Helelektriska	553	466	19	2.623	1.202	118
Varav SDLG	510	422	21	2.418	1.050	130

13 ANLÄGGNINGSMASKINER



Leveranser						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	2.797	2.131	31	8.746	8.282	6
Nordamerika	1.352	1.712	-21	4.405	5.357	-18
Sydamerika	619	559	11	1.689	1.552	9
Asien	5.699	6.597	-14	25.898	24.131	7
Afrika och Oceanien	731	704	4	2.955	2.092	41
Totala leveranser	11.198	11.703	-4	43.693	41.414	6
Större anläggningsmaskiner	8.357	9.346	-11	31.736	31.484	1
Kompakta anläggningsmaskiner	2.841	2.357	21	11.957	9.930	20
Totala leveranser	11.198	11.703	-4	43.693	41.414	6
Volvo	6.779	5.916	15	21.117	21.145	-
SDLG	3.987	5.743	-31	22.052	20.118	10
Andra varumärken	432	44	882	524	151	247
Totala leveranser	11.198	11.703	-4	43.693	41.414	6
Helelektriska	586	504	16	2.631	1.305	102
Varav SDLG	510	422	21	2.418	1.050	130

Nettoomsättning och rörelseresultat						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Mkr						
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	6.449	5.718	13	20.205	20.439	-1
Nordamerika	4.766	5.055	-6	15.288	18.441	-17
Sydamerika	1.057	997	6	2.845	2.780	2
Asien	5.246	5.533	-5	19.507	19.630	-1
Afrika och Oceanien	1.407	1.506	-7	5.104	4.818	6
Total nettoomsättning	18.926	18.809	1	62.949	66.108	-5
Nettoomsättning per produktgrupp						
Maskiner	15.101	14.849	2	51.471	54.272	-5
Service	3.825	3.960	-3	11.477	11.836	-3
Total nettoomsättning	18.926	18.809	1	62.949	66.108	-5
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	18.041	17.985	-	60.341	63.608	-5
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	884	824	7	2.608	2.500	4
Total nettoomsättning	18.926	18.809	1	62.949	66.108	-5
Varav SDLG	1.962	2.943	-33	10.099	9.482	7
Justerat rörelseresultat ¹	2.722	2.558	6	8.257	10.129	-18
Justeringar	811	-	-	581	-	-
Rörelseresultat	3.532	2.558	38	8.837	10.129	-13
Justerat rörelsemarginal, %	14,4	13,6		13,1	15,3	
Rörelsemarginal, %	18,7	13,6		14,0	15,3	

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

Det justerade rörelseresultatet ökade till 2.722 Mkr (2.558), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 14,4% (13,6). Jämfört med Q3 2024 kompenserade en positiv produktmix och en förbättrad serviceverksamhet för ökade tariffkostnader och lägre volymer. Valutakursförändringar påverkade negativt med 268 Mkr.

Under Q3 2025 har en positiv effekt på 811 Mkr från avyttringen av SDLG exkluderats från det justerade rörelseresultatet. Under Q3 2024 gjordes inga justeringar. För mer information om justerat rörelseresultat, se not 6. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 3.532 Mkr (2.558).

Viktiga händelser

Den 1 september slutförde Volvo CE den tidigare aviserade avyttringen av sin ägarandel i Kina-baserade SDLG. Avyttringen gör det möjligt för Volvo CE att fokusera på lösningar med varumärket Volvo inom sina prioriterade segment. Den gör det också möjligt för Volvo CE att ytterligare dra nytta av sin starka industriella närvaro i Kina, med stöd av både sina monterings- och teknologicentra.

Under Q3 fortsatte Volvo CE också utrollningen av sina nyligen lanserade produkter med evenemang för de senaste ramstyrda dumpprarna på flera håll i Asien.

14 BUSSAR

Fortsatt stark utveckling på lägre volymer

- Under Q3 minskade leveranserna med 13% och nettoorderingången minskade med 22%
- Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 755 Mkr (731) med en marginal på 12,6% (11,8)
- Serviceförsäljningen ökade med 4% justerat för valuta

Under Q3 mattades efterfrågan av på vissa marknader, inklusive Mexiko och Brasilien, jämfört med samma period föregående år. Nettoorderingången minskade med 22% jämfört med Q3 2024. Order på 86 elbussar bekräftades, inklusive en order på elektriska ledade och dubbelledade bussar till Goiânia, Brasilien. De totala leveranserna minskade med 13% till 1.393 enheter.

Under Q3 minskade nettoomsättningen med 3% till 6.009 Mkr (6.195). Justerat för valuta ökade nettoomsättningen med 4%, varav både fordons- och serviceförsäljningen ökade med 4%.

Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 755 Mkr (731), med en rörelsemarginal på 12,6% (11,8). Rörelseresultatet påverkades positivt av god prisrealisering och lägre rörelsekostnader, vilka kompenserade lägre volymer. En vinst från en fastighetsförsäljning påverkade positivt med 170 Mkr

medan valutakursförändringar påverkade negativt med 159 Mkr jämfört med Q3 2024.

Under Q3 lanserade Volvo Bussar ett nytt elektriskt busschassi med en branschledande batterikapacitet på upp till 720 kWh, vilket breddar den modulära BZR Electric-plattformen till att även omfatta turistbussapplikationer. Chassit kommer att erbjudas med karosser från olika påbyggare, skräddarsydda efter marknadens och kundens behov.

Volvo Bussar har ingått ett strategiskt partnerskap med karossören Marcopolo för att bredda sin produktportfölj och stärka sin position på den europeiska bussmarknaden. Marcopolo är redan en pålitlig partner på flera marknader utanför Europa, där Volvos erkända chassiteknik paras med Marcopolos karossdesign.

Nettoorderingång och leveranser						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal bussar	1.311	1.677	-22	4.228	3.928	8
Varav helelektriska	86	186	-54	298	384	-22
Varav hybrider	-	-	-	-	-	-
Totala leveranser	1.393	1.604	-13	4.154	4.549	-9
Varav helelektriska	77	89	-13	315	206	53
Varav hybrider	-	12	-	-	48	-

Nettoomsättning och rörelseresultat ¹						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Mkr						
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	1.492	1.606	-7	4.928	4.664	6
Nordamerika	3.062	2.734	12	7.799	8.136	-4
Sydamerika	448	608	-26	1.248	1.627	-23
Asien	354	435	-19	1.310	1.336	-2
Afrika och Oceanien	652	813	-20	2.196	2.155	2
Total nettoomsättning	6.009	6.195	-3	17.481	17.919	-2
Nettoomsättning per produktgrupp						
Fordon	4.487	4.649	-3	13.059	13.502	-3
Service	1.522	1.547	-2	4.422	4.417	-
Total nettoomsättning	6.009	6.195	-3	17.481	17.919	-2
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	5.661	5.927	-4	16.552	17.085	-3
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	348	268	30	929	834	11
Total nettoomsättning	6.009	6.195	-3	17.481	17.919	-2
Justerat rörelseresultat ¹	755	731	3	1.590	1.544	3
Justeringar	-	-	-	-80	200	-
Rörelseresultat	755	731	3	1.509	1.744	-13
Justerad rörelsemarginal, %	12,6	11,8		9,1	8,6	
Rörelsemarginal, %	12,6	11,8		8,6	9,7	

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

Ökad orderingsång och stark utveckling i nyckelsegmenten

Under Q3 fortsatte industriverksamheten att växa med en ökning av orderingsången på 22%, driven av gruvsegmentet och specialfordon. Den höga efterfrågan på generatoraggregat för datacenter i USA fortsatte. Inom affärsenheten marin steg orderingsången med 44%, tack vare en stark tillväxt inom kommersiella fartyg, särskilt inom försvar och passagerartransporter. Yachtsegmentet förbättrades medan marin fritid var kvar på en stabil men låg nivå.

Under Q3 steg nettoorderingsången totalt med 28% till 8.190 enheter och leveranserna ökade med 16% till 9.302 enheter.

Nettoomsättningen ökade med 7% till 5.030 Mkr (4.707). Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 13%, varav försäljningen av motorer ökade med 11% och försäljningen av service ökade med 17%.

Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 934 Mkr (831), motsvarande en rörelsemarginal på 18,6% (17,7). Rörelseresultatet påverkades positivt av ökade volymer och en förbättrad serviceaffär medan en ogynnsam produktmix påverkade negativt. Jämfört med Q3 2024 var valutaeffekten på rörelseresultatet negativ med 185 Mkr.

Under Q3 lanserade Volvo Penta nästa generationens marina autopilotssystem och tillkännagav en milstolpe för sin IPS Professional Platform, som för första gången finns installerad i två superyachter, en Sanlorenzo och en Amer Yacht.

Bland nya affärer fanns också Taiwan-baserade SEETEL New Energy som valde Volvo Pentas batterisystem för energilagring för att driva sina mobila snabbbladdare.

- Under Q3 ökade orderingsången med 28% och leveranserna ökade med 16%
- Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 934 Mkr (831) med en marginal på 18,6% (17,7)
- Stark orderingsång i industrisegmentet, driven av specialfordon och generatoraggregat för amerikanska datacenter

Nettoorderingsång och leveranser						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal motorer						
Total orderingsång	8.190	6.394	28	28.762	22.291	29
Varav helelektriska	1	32	-97	31	70	-56
Totala leveranser	9.302	7.998	16	28.819	27.384	5
Varav helelektriska	7	24	-71	45	90	-50

Nettoomsättning och rörelseresultat						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Mkr						
Nettoomsättning per geografisk region						
Europa	2.362	2.173	9	7.398	7.317	1
Nordamerika	1.164	1.044	11	3.442	2.981	15
Sydamerika	203	196	3	606	631	-4
Asien	1.005	963	4	3.204	3.113	3
Afrika och Oceanien	297	330	-10	844	1.048	-19
Total nettoomsättning	5.030	4.707	7	15.494	15.090	3
Nettoomsättning per produktgrupp						
Motorer	3.453	3.271	6	11.125	10.772	3
Service	1.578	1.436	10	4.369	4.318	1
Total nettoomsättning	5.030	4.707	7	15.494	15.090	3
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	5.018	4.694	7	15.458	15.050	3
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	13	13	–	36	40	-10
Total nettoomsättning	5.030	4.707	7	15.494	15.090	3
Justerat rörelseresultat ¹	934	831	12	2.982	2.836	5
Justeringar	–	–	–	-218	–	–
Rörelseresultat	934	831	12	2.764	2.836	-3
Justerad rörelsemarginal, %	18,6	17,7		19,2	18,8	
Rörelsemarginal, %	18,6	17,7		17,8	18,8	

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

16 FINANCIAL SERVICES

Bibehållen lönsamhet och stabil portföljutveckling

- Under Q3 växte kreditportföljen netto med 4%, justerat för valuta
- Stabil utveckling av kreditportföljen
- Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 1.029 Mkr (992)

Under Q3 2025 fortsatte Financial Services kreditportfölj att växa. Justerat för valuta växte nettokreditportföljen med 4% jämfört med Q3 2024. Kreditportföljens utveckling fortsatte att vara stabil, även om en ökning av inställda betalningar och avskrivningar har varit synliga på vissa marknader och i vissa affärssegment. Jämfört med Q3 2024 minskade den valutajusterade nytulningen med 3%.

Under Q3 uppgick både det justerade och rapporterade rörelse-

resultatet till 1.029 Mkr (992). Ökningen av rörelseresultatet jämfört med Q3 2024 är främst ett resultat av fortsatt portföljtillväxt, vilken delvis motverkades av ökade kostnader för osäkra fordringar och ofördelaktiga valutakursförändringar, som påverkade negativt med 79 Mkr jämfört med Q3 2024.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 11,3% (13,2) på rullande 12 månaders basis.

Financial Services				
	Tredje kvartalet		Första nio månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Mkr där ej annat anges				
Antal finansierade enheter, 12 månaders rullande			67.569	64.639
Total penetrationsgrad, 12 månaders rullande, % ¹			31	28
Ny kundfinansieringsvolym, Mdr kr	25,4	27,8	78,1	79,4
Kreditportfölj netto, Mdr kr			259	262
Kostnader för osäkra fordringar	379	199	1.011	733
Justerat rörelseresultat ²	1.029	992	3.028	3.030
Justeringar	–	–	-47	–
Rörelseresultat	1.029	992	2.980	3.030
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %			1,36	1,33
Avkastning på eget kapital ³ , 12 månaders rullande, %			11,3	13,2

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%.

17 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING - TREDJE KVARTALET								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	105.244	111.577	6.570	6.712	-1.122	-1.311	110.692	116.978
Kostnad för sålda produkter	-79.912	-81.587	-4.476	-4.749	1.173	1.363	-83.214	-84.973
Bruttoresultat	25.332	29.990	2.095	1.963	51	52	27.478	32.005
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5.511	-7.213	–	–	–	–	-5.511	-7.213
Försäljningskostnader	-7.039	-7.118	-752	-819	–	–	-7.791	-7.938
Administrationskostnader	-1.525	-1.651	-4	-4	–	–	-1.529	-1.655
Övriga rörelseintäkter och kostnader	825	-447	-311	-147	–	–	514	-594
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-622	-530	–	–	–	–	-622	-530
Resultat från övriga aktieinnehav	-23	-1	–	–	–	–	-22	-1
Rörelseresultat	11.438	13.029	1.029	992	51	52	12.517	14.074
Ränteintäkter och liknande resultatposter	431	653	–	–	-51	-52	380	601
Räntekostnader och liknande resultatposter	-451	-375	–	–	–	–	-451	-375
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-310	-727	–	–	–	–	-310	-727
Resultat efter finansiella poster	11.108	12.580	1.029	992	–	–	12.136	13.573
Inkomstskatter	-4.304	-3.232	-250	-268	–	–	-4.554	-3.500
Periodens resultat *	6.804	9.348	779	725	–	–	7.583	10.073
* Hänförligt till:								
AB Volvos ägare							7.540	10.017
Innehav utan bestämmande inflytande							43	56
Resultat per aktie före utspädning, kronor								
							3,71	4,93
Resultat per aktie efter utspädning, kronor								
							3,71	4,93
Nyckeltal, %								
Bruttomarginal	24,1	26,9					24,8	27,4
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,2	6,5					5,0	6,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,7	6,4					7,0	6,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,5					1,4	1,4
Rörelsemarginal	10,9	11,7					11,3	12,0

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT - TREDJE KVARTALET		
Mkr	2025	2024
Periodens resultat	7.583	10.073
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1.709	-149
Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	1	15
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamhet ¹	-484	-2.864
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag ¹	-12	-20
Akkumulerade valutakursdifferenser återförda till resultatet	-863	-422
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	350	-3.439
Periodens totalresultat *	7.933	6.634
* Hänförligt till:		
AB Volvos ägare	7.886	6.632
Innehav utan bestämmande inflytande	47	3

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 NIO MÅNADERNA								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	339.090	372.456	19.848	20.045	-3.560	-4.098	355.379	388.404
Kostnad för sålda produkter	-259.454	-270.128	-13.638	-13.885	3.750	4.388	-269.342	-279.625
Bruttoresultat	79.637	102.328	6.210	6.160	191	290	86.037	108.778
Forsknings- och utvecklingskostnader	-19.549	-22.761	–	–	–	–	-19.549	-22.761
Försäljningskostnader	-21.860	-22.883	-2.377	-2.513	–	–	-24.236	-25.396
Administrationskostnader	-5.323	-5.596	-12	-11	–	–	-5.335	-5.607
Övriga rörelseintäkter och kostnader	904	-572	-852	-606	–	–	52	-1.178
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-1.214	-1.277	–	–	–	–	-1.214	-1.277
Resultat från övriga aktieinnehav	-30	12	11	–	–	–	-19	12
Rörelseresultat	32.566	49.252	2.980	3.030	191	290	35.737	52.572
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1.682	2.323	–	–	-191	-290	1.491	2.032
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.343	-1.109	–	–	–	–	-1.343	-1.109
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1.189	-946	–	–	–	–	-1.189	-946
Resultat efter finansiella poster	31.716	49.520	2.980	3.030	–	–	34.697	52.550
Inkomstskatter	-8.830	-11.943	-775	-848	–	–	-9.604	-12.791
Periodens resultat *	22.886	37.577	2.206	2.182	–	–	25.092	39.759
* Hänförligt till:								
AB Volvos ägare							24.841	39.648
Innehav utan bestämmande inflytande							251	111
Resultat per aktie före utspädning, kronor							12,22	19,50
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							12,22	19,50

Nyckeltal, %				
Bruttomarginal	23,5	27,5	24,2	28,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,8	6,1	5,5	5,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,4	6,1	6,8	6,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,6	1,5	1,5	1,4
Rörelsemarginal	9,6	13,2	10,1	13,5

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT - FÖRSTA NIO MÅNADERNA		
Mkr	2025	2024
Periodens resultat	25.092	39.759
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	2.486	-1.332
Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	-9	8
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet ¹	-11.409	114
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag ¹	-25	-19
Accumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-916	-423
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-9.874	-1.652
Periodens totalresultat *	15.219	38.107
* Hänförligt till:		
AB Volvos ägare	15.376	37.932
Innehav utan bestämmande inflytande	-158	175

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 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar								
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>								
Goodwill	23.842	25.143	–	–	–	–	23.842	25.143
Övriga immateriella anläggningstillgångar	21.236	19.046	134	151	–	–	21.371	19.197
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	80.641	79.571	69	58	–	–	80.710	79.629
Tillgångar i operationell leasing	35.046	37.226	20.266	22.276	-15.535	-14.000	39.777	45.501
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	21.478	22.496	–	–	–	–	21.478	22.496
Övriga aktier och andelar	1.060	1.089	28	18	–	–	1.088	1.107
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	1.018	1.533	127.257	134.969	-1.497	-1.897	126.778	134.605
Pensionstillgångar, netto	1.855	2.115	–	–	–	–	1.855	2.115
Långfristiga räntebärande fordringar	6.158	4.969	1.705	–	-1.705	-1.505	6.158	3.464
Övriga långfristiga fordringar	3.637	7.018	392	322	-191	-220	3.839	7.120
Uppskjutna skattefordringar	11.986	13.889	1.303	1.989	–	–	13.290	15.878
Summa anläggningstillgångar	207.959	214.094	151.154	159.784	-18.928	-17.623	340.186	356.254
Omsättningstillgångar								
Varulager	73.065	77.121	751	1.238	–	–	73.816	78.359
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kundfinansieringsfordringar	611	923	111.781	123.160	-1.396	-1.406	110.996	122.677
Aktuella skattefordringar	5.864	2.277	924	1.214	–	–	6.787	3.491
Räntebärande fordringar	2.254	4.256	–	–	-14	-18	2.241	4.238
Intern finansiering	-1.101	9.463	–	–	1.101	-9.463	–	–
Kundfordringar	30.844	40.005	1.959	1.767	–	–	32.803	41.772
Övriga fordringar	22.113	22.441	3.190	3.796	-4.384	-4.234	20.918	22.003
Kortfristiga placeringar	171	218	–	–	–	–	171	218
Likvida medel	52.646	80.505	6.264	6.872	-1.957	-2.206	56.953	85.171
Tillgångar som innehas för försäljning	104	381	–	–	–	–	104	381
Summa omsättningstillgångar	186.570	237.590	124.869	138.047	-6.650	-17.328	304.789	358.309
Summa tillgångar	394.529	451.684	276.024	297.830	-25.578	-34.950	644.975	714.564

20 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS BALANSRÄKNING - EGET KAPITAL OCH SKULDER								
	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024
Mkr								
Eget kapital								
Eget kapital hänförligt till AB Volvos ägare	144.191	170.218	27.606	23.831	–	–	171.797	194.049
Innehav utan bestämmande inflytande	70	3.312	–	–	–	–	70	3.312
Summa eget kapital	144.261	173.530	27.606	23.831	–	–	171.867	197.361
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	8.565	12.606	88	99	–	–	8.653	12.706
Övriga avsättningar	10.541	12.243	62	51	–	–	10.603	12.293
Summa långfristiga avsättningar	19.106	24.849	151	150	–	–	19.256	24.999
Långfristiga skulder								
Obligationslån	86.078	109.031	–	–	–	–	86.078	109.031
Övriga lån	25.312	29.783	24.926	22.602	-1.089	-1.561	49.149	50.824
Intern finansiering	-101.650	-126.063	101.795	113.733	-145	12.330	–	–
Uppskjutna skatteskulder	3.571	2.483	1.375	2.295	–	–	4.946	4.778
Övriga skulder	51.846	54.411	1.885	1.762	-11.166	-9.591	42.566	46.583
Summa långfristiga skulder	65.158	69.645	129.980	140.393	-12.399	1.178	182.739	211.216
Kortfristiga avsättningar	16.967	19.653	37	37	–	–	17.004	19.690
Kortfristiga skulder								
Obligationslån	67.312	45.460	–	–	–	–	67.312	45.460
Övriga lån	33.894	44.698	15.147	14.507	-678	-912	48.363	58.292
Intern finansiering	-88.546	-81.228	92.102	107.718	-3.556	-26.490	–	–
Leverantörsskulder	62.658	77.607	997	920	–	–	63.655	78.527
Aktuella skatteskulder	5.834	1.916	1.016	1.194	–	–	6.850	3.111
Övriga skulder	67.872	75.540	8.988	9.082	-8.944	-8.726	67.917	75.896
Skulder som innehas för försäljning	12	13	–	–	–	–	12	13
Summa kortfristiga skulder	149.038	164.006	118.250	133.420	-13.179	-36.129	254.109	261.298
Summa eget kapital och skulder	394.529	451.684	276.023	297.830	-25.578	-34.950	644.975	714.564
Nyckeltal, %								
Soliditet	36,6	38,4	10,0	8,0			26,6	27,6
Eget kapital, hänförligt till AB Volvos ägare, i kronor per aktie							84,5	95,4
Avkastning på rörelsekapital ¹	45,6	70,3						
Avkastning på sysselsatt kapital ¹	25,2	35,8						
Avkastning på eget kapital ¹			11,3	13,0			19,4	28,5

¹ 12 månader rullande.

21 FINANSIELLA RAPPORTER

Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder				
	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
Mdr kr	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024
<i>Långfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	–	–	126,8	134,6
Långfristiga räntebärande fordringar	6,2	5,0	6,2	3,5
<i>Kortfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	–	–	111,0	122,7
Räntebärande fordringar	2,3	4,3	2,2	4,2
Intern finansiering	-1,1	9,5	–	–
Kortfristiga placeringar	0,2	0,2	0,2	0,2
Likvida medel	52,6	80,5	57,0	85,2
Tillgångar som innehas för försäljning	–	–	–	–
Summa räntebärande finansiella tillgångar	60,1	99,4	303,3	350,4
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-86,1	-109,0	-86,1	-109,0
Övriga lån	-19,7	-23,8	-43,5	-44,9
Intern finansiering	101,6	126,1	–	–
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-67,3	-45,5	-67,3	-45,5
Övriga lån	-31,8	-42,6	-46,3	-56,2
Intern finansiering	88,5	81,2	–	–
Skulder som innehas för försäljning	–	–	–	–
Summa räntebärande finansiella skulder exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	-14,8	-13,5	-243,2	-255,6
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	45,4	85,9	60,1	94,8

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder, netto				
	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
Mdr kr	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024
Långfristig leasingskuld	-5,6	-6,0	-5,7	-5,9
Kortfristig leasingskuld	-2,0	-2,1	-2,1	-2,1
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-6,7	-10,5	-6,8	-10,6
Skulder som innehas för försäljning	–	–	–	–
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder, netto	-14,4	-18,6	-14,5	-18,6

Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder				
	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
Mdr kr	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	45,4	85,9	60,1	94,8
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder, netto	-14,4	-18,6	-14,5	-18,6
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	31,0	67,2	45,6	76,2

22 FINANSIELLA RAPPORTER

Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten		
Mdr kr	Tredje kvartalet 2025	Första nio månaderna 2025
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid slutet av föregående period	43,1	85,9
Operativt kassaflöde	-1,7	2,5
Investeringar i och försäljningar av aktier och andelar, netto	-0,7	-1,6
Förvärv och försäljningar av verksamheter, netto	4,4	4,8
Kapitalöverföring till/från Financial Services	1,4	-3,2
Valutaeffekt	-0,3	-2,9
Utdelning till AB Volvos aktieägare	–	-37,6
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–
Övriga förändringar	-0,9	-2,4
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid periodens utgång	45,4	45,4
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	0,3	1,3
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner och liknande förpliktelser	2,2	3,2
Kostnader för tjänstgöring samt övriga pensionskostnader	-0,3	-0,9
Investeringar, omvärderingar och amorteringar av leasingkontrakt	-0,1	-0,2
Förvärv och försäljningar av pensioner och leasingskulder	-0,1	-0,1
Valutaeffekt	0,1	1,0
Övriga förändringar	0,3	0,1
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid periodens utgång	-14,4	-14,4
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder vid periodens utgång	31,0	31,0

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	24.841	251	25.092
Övrigt totalresultat	-9.465	-408	-9.874
Periodens totalresultat	15.376	-158	15.219
Utdelning	-37.619	-10	-37.629
Förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande	–	-12	-12
Övriga förändringar	-9	-3.063	-3.072
Transaktioner med ägare	-37.628	-3.085	-40.713
Enligt balansräkning 30 september 2025	171.797	70	171.867

23 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS - TREDJE KVARTALET								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	11.438	13.029	1.029	992	51	52	12.517	14.074
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	998	992	10	10	–	–	1.008	1.002
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	2.451	2.282	8	6	–	–	2.459	2.288
Avskrivningar och nedskrivningar leasingtillgångar	1.039	886	1.155	1.236	–	–	2.194	2.122
Övriga ej kassapåverkande poster	-134	146	373	211	–	–	239	357
Total förändring i rörelsekapital varav	-9.545	-7.531	2.703	71	187	-124	-6.655	-7.585
Förändring i kundfordringar	-455	4.952	-101	35	–	–	-556	4.987
Förändring i kundfinansieringsfordringar	79	19	3.596	1.102	198	-126	3.873	995
Förändring i varulager	239	807	-149	-66	–	–	90	740
Förändring i leverantörsskulder	-6.134	-11.698	-73	51	–	–	-6.207	-11.647
Förändring av fordon inom operationell leasing och tillgångar för servicelösningar	-445	-403	-733	-866	–	35	-1.178	-1.234
Övriga förändringar i rörelsekapital	-2.828	-1.209	163	-184	-11	-34	-2.676	-1.427
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	–	11	–	–	–	–	–	11
Erhållna räntor och liknande poster	427	644	–	–	-51	-52	376	591
Erlagda räntor och liknande poster	-429	-281	–	–	11	34	-418	-247
Övriga finansiella poster	-119	-61	–	–	–	–	-119	-61
Betalda inkomstskatter	-2.558	-2.930	-230	-329	–	–	-2.787	-3.260
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3.568	7.185	5.048	2.197	198	-90	8.814	9.292
Investeringsverksamheten								
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2.095	-861	-10	-9	–	–	-2.105	-870
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3.769	-3.353	-1	–	–	–	-3.769	-3.354
Försäljning av im-/materiella anläggningar	557	98	–	1	–	–	557	99
Operativt kassaflöde	-1.739	3.069	5.037	2.189	198	-90	3.496	5.167
Förvärv av aktier							-704	-609
Försäljning av aktier							–	–
Förvärv av verksamheter							-691	-271
Försäljning av verksamheter							1.055	1.918
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar							20	-20
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							3.176	6.185
Finansieringsverksamheten								
Upptagna lån							128.964	93.702
Återbetalning av lån							-145.386	-97.620
Utdelning till AB Volvos aktieägare							–	–
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande							-10	-16
Övrigt							2	-36
Förändring av likvida medel exkl. valutakursförändringar							-13.254	2.215
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel							-234	-588
Omklassificering av likvida medel från tillgångar som innehas för försäljning							8.983	–
Förändring av likvida medel							-4.505	1.627
Likvida medel vid periodens början							61.459	66.902
Likvida medel vid periodens slut							56.953	68.529

24 FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS - FÖRSTA NIO MÅNADERNA								
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	32.566	49.252	2.980	3.030	191	290	35.737	52.572
Avskrivningar och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	2.984	2.872	28	26	–	–	3.011	2.898
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	7.814	6.647	21	19	–	–	7.834	6.666
Avskrivningar och nedskrivningar leasingtillgångar	3.037	2.898	3.624	3.824	–	–	6.661	6.722
Övriga ej kassapåverkande poster	473	118	1.146	736	–	–	1.619	854
Total förändring i rörelsekapital varav	-19.950	-18.526	-5.075	-13.003	-1	-104	-25.025	-31.633
Förändring i kundfordringar	-3.306	4.533	-222	41	–	–	-3.528	4.574
Förändring i kundfinansieringsfordringar	147	59	-3.109	-9.495	5	31	-2.957	-9.405
Förändring i varulager	-5.175	-6.384	379	-195	–	–	-4.796	-6.580
Förändring i leverantörsskulder	-2.917	-12.263	127	-539	–	–	-2.790	-12.801
Förändring av fordon inom operationell leasing och tillgångar för servicelösningar	-1.081	-747	-2.990	-3.026	3	71	-4.068	-3.702
Övriga förändringar i rörelsekapital	-7.617	-3.725	739	212	-9	-206	-6.887	-3.719
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	203	163	–	–	–	–	203	163
Erhållna räntor och liknande poster	1.706	2.353	–	–	-195	-290	1.511	2.063
Erlagda räntor och liknande poster	-1.153	-886	–	–	-20	20	-1.173	-865
Övriga finansiella poster	-288	-317	–	–	–	–	-288	-317
Betalda inkomstskatter	-7.887	-12.490	-787	-1.020	–	–	-8.674	-13.509
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19.505	32.085	1.937	-6.388	-26	-84	21.416	25.614
Investeringsverksamheten								
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-5.191	-2.690	-23	-41	–	–	-5.213	-2.730
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-12.445	-8.624	-3	-2	–	–	-12.448	-8.626
Försäljning av im-/materiella anläggningar	648	253	2	6	–	–	650	259
Operativt kassaflöde	2.518	21.025	1.913	-6.424	-26	-84	4.405	14.517
Förvärv av aktier							-1.622	-4.064
Försäljning av aktier							–	8
Förvärv av verksamheter							-756	-2.796
Försäljning av verksamheter							1.488	2.248
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar							-339	-337
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							3.176	9.577
Finansieringsverksamheten								
Upptagna lån							380.056	244.871
Återbetalning av lån							-370.113	-233.320
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-37.619	-36.602
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande							-10	-16
Övrigt							-24	-10
Förändring av likvida medel exkl. valutakursförändringar							-24.535	-15.501
Effekt av valutakursförändringar på likvida medel							-3.683	703
Förändring av likvida medel							-28.218	-14.797
Likvida medel vid periodens början							85.171	83.326
Likvida medel vid periodens slut							56.953	68.529

25 KVARTALSUPPGIFTER

Resultaträkning, Volvokoncernen							
	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	Första nio månaderna 2025	Första nio månaderna 2024
Mkr där ej annat anges							
Nettoomsättning	110.692	122.896	121.792	138.413	116.978	355.379	388.404
Kostnad för sålda produkter	-83.214	-95.261	-90.867	-103.142	-84.973	-269.342	-279.625
Bruttoresultat	27.478	27.635	30.925	35.271	32.005	86.037	108.778
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5.511	-7.087	-6.951	-8.196	-7.213	-19.549	-22.761
Försäljningskostnader	-7.791	-8.214	-8.232	-9.292	-7.938	-24.236	-25.396
Administrationskostnader	-1.529	-1.986	-1.820	-2.194	-1.655	-5.335	-5.607
Övriga rörelseintäkter och kostnader	514	101	-564	-666	-594	52	-1.178
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-622	-470	-122	-889	-530	-1.214	-1.277
Resultat från övriga aktieinnehav	-22	-18	22	6	-1	-19	12
Rörelseresultat	12.517	9.961	13.258	14.039	14.074	35.737	52.572
Ränteintäkter och liknande resultatposter	380	473	638	656	601	1.491	2.032
Räntekostnader och liknande resultatposter	-451	-483	-409	-484	-375	-1.343	-1.109
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-310	-246	-632	449	-727	-1.189	-946
Resultat efter finansiella poster	12.136	9.705	12.855	14.660	13.573	34.697	52.550
Inkomstskatter	-4.554	-2.180	-2.871	-3.843	-3.500	-9.604	-12.791
Periodens resultat *	7.583	7.525	9.984	10.817	10.073	25.092	39.759
* Hänförligt till:							
AB Volvos ägare	7.540	7.412	9.890	10.742	10.017	24.841	39.648
Innehav utan bestämmande inflytande	43	114	94	75	56	251	111
Nyckeltal, Volvokoncernen							
Bruttomarginal, %	24,8	22,5	25,4	25,5	27,4	24,2	28,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,0	5,8	5,7	5,9	6,2	5,5	5,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,0	6,7	6,8	6,7	6,8	6,8	6,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,6	1,5	1,6	1,4	1,5	1,4
Rörelsemarginal, %	11,3	8,1	10,9	10,1	12,0	10,1	13,5
Kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, netto							
Kapitalisering	2.081	1.566	1.488	1.673	839	5.136	2.588
Avskrivning	-882	-875	-891	-900	-924	-2.648	-2.411
Kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, netto	1.199	690	598	774	-85	2.488	178
Nyckeltal, Industriverksamheten							
Bruttomarginal, %	24,1	21,7	24,7	24,9	26,9	23,5	27,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,2	6,0	6,0	6,2	6,5	5,8	6,1
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,7	6,3	6,4	6,3	6,4	6,4	6,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,7	1,6	1,7	1,5	1,6	1,5
Rörelsemarginal, %	10,9	7,6	10,5	9,8	11,7	9,6	13,2
EBITDA och EBITDA-marginal, Industriverksamheten							
Nettoomsättning	105.244	117.590	116.256	132.519	111.577	339.090	372.456
Rörelseresultat	11.438	8.967	12.162	12.946	13.029	32.566	49.252
Avskrivningar och nedskrivningar produkt- och programvaruutveckling	900	891	907	915	944	2.698	2.500
Avskrivningar och nedskrivningar övriga immateriella anläggningstillgångar	98	96	91	325	48	286	372
Avskrivningar och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	3.490	3.917	3.444	3.721	3.168	10.851	9.545
Totala avskrivningar	4.487	4.904	4.443	4.962	4.160	13.834	12.417
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	15.925	13.871	16.604	17.907	17.189	46.400	61.669
EBITDA marginal, %	15,1	11,8	14,3	13,5	15,4	13,7	16,6
Avkastning på rörelsekapital, Industriverksamheten, % ¹	45,6	47,1	60,4	70,3	75,9		
Avkastning på sysselsatt kapital, Industriverksamheten, % ¹	25,2	25,7	31,8	35,8	38,3		

1 12 månaders rullande.

26 KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning							
						Första nio månaderna	Första nio månaderna
Mkr	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2025	2024
Lastbilar	74.196	81.690	82.248	95.478	80.054	238.134	265.131
Anläggningsmaskiner	18.926	22.906	21.117	22.197	18.809	62.949	66.108
Bussar	6.009	6.036	5.436	6.625	6.195	17.481	17.919
Volvo Penta	5.030	5.460	5.004	4.761	4.707	15.494	15.090
Koncernfunktioner och övrigt	2.235	2.682	3.664	4.685	2.925	8.582	11.863
Elimineringar	-1.153	-1.184	-1.213	-1.228	-1.112	-3.549	-3.655
Industriverksamheten	105.244	117.590	116.256	132.519	111.577	339.090	372.456
Financial Services	6.570	6.499	6.779	6.936	6.712	19.848	20.045
Elimineringar	-1.122	-1.194	-1.243	-1.043	-1.311	-3.560	-4.098
Volvokoncernens nettoomsättning	110.692	122.896	121.792	138.413	116.978	355.379	388.404

Rörelseresultat							
						Första nio månaderna	Första nio månaderna
Mkr	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2025	2024
Lastbilar	6.761	5.451	8.464	10.138	9.363	20.677	35.828
Anläggningsmaskiner	3.532	2.763	2.542	2.609	2.558	8.837	10.129
Bussar	755	394	360	689	731	1.509	1.744
Volvo Penta	934	915	915	583	831	2.764	2.836
Koncernfunktioner och övrigt	-543	-574	-114	-1.091	-468	-1.231	-1.299
Elimineringar	-3	18	-5	18	14	10	14
Industriverksamheten	11.438	8.967	12.162	12.946	13.029	32.566	49.252
Financial Services	1.029	932	1.019	1.012	992	2.980	3.030
Elimineringar	51	62	77	81	52	191	290
Volvokoncernens rörelseresultat	12.517	9.961	13.258	14.039	14.074	35.737	52.572

Justerat rörelseresultat ¹							
						Första nio månaderna	Första nio månaderna
Mkr	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2025	2024
Lastbilar	6.761	8.399	8.464	10.138	9.363	23.624	35.688
Anläggningsmaskiner	2.722	2.993	2.542	2.609	2.558	8.257	10.129
Bussar	755	474	360	689	731	1.590	1.544
Volvo Penta	934	1.132	915	583	831	2.982	2.836
Koncernfunktioner och övrigt	-543	-574	-114	-1.091	-468	-1.231	-1.852
Elimineringar	-3	18	-5	18	14	10	14
Industriverksamheten	10.627	12.442	12.162	12.946	13.029	35.231	48.359
Financial Services	1.029	980	1.019	1.012	992	3.028	3.030
Elimineringar	51	62	77	81	52	191	290
Volvokoncernens justerade rörelseresultat	11.707	13.484	13.258	14.039	14.074	38.449	51.679

¹ För mer information om justerat rörelseresultat se not 6.

27 KVARTALSUPPGIFTER

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

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

Aktiedata							
						Första nio månaderna	Första nio månaderna
	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	2025	2024
Resultat per aktie, kronor ¹	3,71	3,64	4,86	5,28	4,93	12,22	19,50
Resultat per aktie, kronor ¹ , 12 månaders rullande	17,50	18,72	22,72	24,78	25,43	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,71	3,64	4,86	5,28	4,93	12,22	19,50
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, 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 vissa 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

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 förtid, 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 september 2025 till 14,0 miljarder kronor, en minskning med 2,9 miljarder kronor jämfört med den 31 december 2024, främst relaterad till försäljningen av SDLG. Bruttoexponeringen om 14,0 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 försvarar 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 alltför 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 augusti förvärvade Volvokoncernen 100% av aktierna i Truck Centre Western Australia från P.H.W Air Charter and Max Winkless. Förvärvet gjordes till en köpeskilling om 655 Mkr (105 miljoner AUD). Den förvärvade verksamheten redovisas inom segmentet Lastbilar i Volvokoncernens finansiella rapporter.

I september avyttrade Volvokoncernen hela sin andel på 70% av aktierna i SDLG (Shandong Lingong Construction Machinery Co) till en fond som till övervägande del ägs av LGG (Lingong Group) till en köpeskilling om 7 943 Mkr (6 000 miljoner RMB). Avyttringen påverkade Volvokoncernens rörelseresultat positivt med 811 Mkr (inklusive ackumulerade valutakursdifferenser återförda till resultatet om 815 Mkr).

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

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning uppgick till netto 91 Mkr (368) den 30 september 2025.

30 NOTER

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 8,1 miljarder kronor (6,3) och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 2,1 miljarder kronor (5,9) per den 30 september 2025. Ingångna derivattransaktioner redovisas brutto.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån och övriga lån, uppgick till 249,8 miljarder kronor (258,9) i redovisat värde med ett verkligt värde om 250,2 miljarder kronor (258,7). I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 1,1 miljarder kronor (4,8).

Valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvokoncernen			
Mkr	Jämförelse med tredje kvartalet 2024		
	Tredje kvartalet 2025	Tredje kvartalet 2024	Förändring
Nettoflöden i utländsk valuta			-900
Realiserat och orealiserat resultat på derivat	-16	-42	26
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-113	16	-130
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterföretag			-622
Total valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvokoncernen			-1.626

Tillämpliga valutakurser				
	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Tredje kvartalet 2025	Tredje kvartalet 2024	30 sep 2025	30 sep 2024
BRL	1,75	1,88	1,77	1,86
CNY	1,33	1,45	1,32	1,44
EUR	11,12	11,45	11,04	11,27
GBP	12,84	13,55	12,64	13,51
KRW	0,0069	0,0077	0,0067	0,0077
USD	9,52	10,43	9,40	10,10

NOT 5 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mkr	Försäljning av varor, service samt övriga intäkter		Inköp av varor, service samt övriga kostnader	
	Tredje kvartalet 2025	Tredje kvartalet 2024	Tredje kvartalet 2025	Tredje kvartalet 2024
Intresseföretag	323	376	52	47
Joint ventures	590	1.034	441	358

Mkr	Fordringar		Skulder	
	30 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024
Intresseföretag	325	422	47	115
Joint ventures	305	528	233	213

31 NOTER

NOT 6 | AVSTÄMNING AV JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Justerat rörelseresultat							
Mkr	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	Första nio månaderna 2025	Första nio månaderna 2024
Lastbilar	6.761	8.399	8.464	10.138	9.363	23.624	35.688
Anläggningsmaskiner	2.722	2.993	2.542	2.609	2.558	8.257	10.129
Bussar	755	474	360	689	731	1.590	1.544
Volvo Penta	934	1.132	915	583	831	2.982	2.836
Koncernfunktioner och övrigt	-543	-574	-114	-1.091	-468	-1.231	-1.852
Elimineringar	-3	18	-5	18	14	10	14
Industriverksamheten	10.627	12.442	12.162	12.946	13.029	35.231	48.359
Financial Services	1.029	980	1.019	1.012	992	3.028	3.030
Elimineringar	51	62	77	81	52	191	290
Volvokoncernens justerade rörelseresultat	11.707	13.484	13.258	14.039	14.074	38.449	51.679

Justeringar							
Mkr	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	Första nio månaderna 2025	Första nio månaderna 2024
Justeringsposter (segment)							
Avyttring av SDLG (Anläggningsmaskiner)	811	–	–	–	–	811	–
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
Omstruktureringskostnader avseende bussproduktionen i USA för Nova Bus (Koncernfunktioner och övrigt)	–	–	–	–	–	–	372
Omstruktureringskostnader avseende den europeiska bussverksamheten (Bussar)	–	–	–	–	–	–	200
Tidigare meddelad avsättning för tidigt åldrande av en komponent i avgasefterbehandlingssystemet (Lastbilar)	–	–	–	–	–	–	140
Totala justeringar							
Lastbilar	–	-2.947	–	–	–	-2.947	140
Anläggningsmaskiner	811	-230	–	–	–	581	–
Bussar	–	-80	–	–	–	-80	200
Volvo Penta	–	-218	–	–	–	-218	–
Koncernfunktioner och övrigt	–	–	–	–	–	–	553
Industriverksamheten	811	-3.475	–	–	–	-2.665	893
Financial Services	–	-47	–	–	–	-47	–
Volvokoncernen	811	-3.523	–	–	–	-2.712	893

Rörelseresultat							
Mkr	3/2025	2/2025	1/2025	4/2024	3/2024	Första nio månaderna 2025	Första nio månaderna 2024
Lastbilar	6.761	5.451	8.464	10.138	9.363	20.677	35.828
Anläggningsmaskiner	3.532	2.763	2.542	2.609	2.558	8.837	10.129
Bussar	755	394	360	689	731	1.509	1.744
Volvo Penta	934	915	915	583	831	2.764	2.836
Koncernfunktioner och övrigt	-543	-574	-114	-1.091	-468	-1.231	-1.299
Elimineringar	-3	18	-5	18	14	10	14
Industriverksamheten	11.438	8.967	12.162	12.946	13.029	32.566	49.252
Financial Services	1.029	932	1.019	1.012	992	2.980	3.030
Elimineringar	51	62	77	81	52	191	290
Volvokoncernens rörelseresultat	12.517	9.961	13.258	14.039	14.074	35.737	52.572

32 MODERBOLAGET

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag för det andra kvartalet ingår utdelningar med 5.428 Mkr (698).

Finansiell nettoskuld uppgick till 29.432 Mkr den 30 september 2025, jämfört med nettoskuld 34.317 Mkr vid slutet av 2024.

RESULTATRÄKNING				
Mkr	Tredje kvartalet		Första nio månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning¹	263	268	877	828
Kostnader för sålda tjänster ¹	-263	-268	-877	-828
Bruttoresultat	–	–	–	–
Administrationskostnader ¹	-197	-376	-753	-836
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-28	182	-22	2
Rörelseresultat	-225	-194	-775	-834
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	5.428	698	9.457	3.213
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	–	–	154	108
Resultat från övriga aktier och andelar	–	–	–	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter ²	17	33	77	52
Räntekostnader och liknande resultatposter ²	-252	-403	-662	-1.174
Resultat efter finansiella poster	4.968	134	8.251	1.365
Bokslutsdispositioner	–	–	4.000	–
Inkomstskatter	309	77	-372	338
Periodens resultat	5.277	211	11.879	1.703

1 Av nettoomsättningen för tredje kvartalet avsåg 263 Mkr (268) till koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 147 Mkr (128).

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

ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Mkr	Tredje kvartalet		Första nio månaderna	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	5.277	211	11.879	1.703
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	–	–	–	–
Periodens totalresultat	5.277	211	11.879	1.703

33 MODERBOLAGET

BALANSRÄKNING		
Mkr	30 sep 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	21	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar i koncernföretag	73.175	72.925
Andelar i joint ventures och intresseföretag	8.971	8.971
Övriga aktier och andelar	2	2
Övriga långfristiga fordringar	490	615
Uppskjutna skattefordringar	195	196
Summa anläggningstillgångar	82.854	82.715
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Aktuella skattefordringar	4.141	478
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	566	49.627
Övriga fordringar	362	254
Summa omsättningstillgångar	5.069	50.359
Summa tillgångar	87.923	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	11.879	33.164
Summa eget kapital	56.569	82.309
Obeskattade reserver	–	4.000
<i>Avsättningar</i>		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	201	204
Övriga avsättningar	–	–
Summa avsättningar	201	204
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag	490	615
Övriga skulder	52	108
Summa långfristiga skulder	542	723
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	299	320
Övriga skulder till koncernföretag	29.796	44.757
Aktuella skatteskulder	–	–
Övriga skulder	516	760
Summa kortfristiga skulder	30.611	45.838
Summa eget kapital och skulder	87.923	133.074

34 NETTOORDERINGÅNG

Nettoorderingång av lastbilar						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
	2025	2024	%	2025	2024	%
Antal lastbilar						
Nettoorderingång						
Europa	21.290	23.546	-10	78.181	69.703	12
Tunga och medeltunga lastbilar	16.937	19.016	-11	64.648	58.193	11
Lätta lastbilar	4.353	4.530	-4	13.533	11.510	18
Nordamerika	9.434	8.614	10	27.894	27.990	–
Sydamerika	2.227	6.060	-63	15.054	24.441	-38
Asien	1.783	3.043	-41	11.967	11.307	6
Afrika och Oceanien	2.400	1.971	22	7.026	6.254	12
Total orderingång	37.134	43.234	-14	140.122	139.695	–
Tunga lastbilar (>16 ton)	30.483	35.993	-15	118.591	118.759	–
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.296	2.716	-15	7.969	9.313	-14
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.355	4.525	-4	13.562	11.623	17
Total orderingång	37.134	43.234	-14	140.122	139.695	–
Nettoorderingång av lastbilar per varumärke						
Volvo						
Europa	10.509	11.698	-10	41.898	36.455	15
Nordamerika	4.176	3.405	23	12.928	13.507	-4
Sydamerika	2.145	5.924	-64	14.442	23.886	-40
Asien	1.824	2.512	-27	9.185	8.558	7
Afrika och Oceanien	1.866	1.107	69	4.567	4.018	14
Totalt Volvo	20.520	24.646	-17	83.020	86.424	-4
Tunga lastbilar (>16 ton)	19.874	24.041	-17	80.918	84.110	-4
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	646	605	7	2.102	2.314	-9
Totalt Volvo	20.520	24.646	-17	83.020	86.424	-4
Renault Trucks						
Europa	10.781	11.848	-9	36.283	33.248	9
Tunga och medeltunga lastbilar	6.428	7.318	-12	22.750	21.738	5
Lätta lastbilar	4.353	4.530	-4	13.533	11.510	18
Nordamerika	18	12	50	65	45	44
Sydamerika	33	98	-66	426	351	21
Asien	-41	531	–	2.782	2.749	1
Afrika och Oceanien	287	552	-48	1.524	1.547	-1
Totalt Renault Trucks	11.078	13.041	-15	41.080	37.940	8
Tunga lastbilar (>16 ton)	5.538	6.835	-19	23.075	21.354	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.185	1.681	-30	4.443	4.963	-10
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.355	4.525	-4	13.562	11.623	17
Totalt Renault Trucks	11.078	13.041	-15	41.080	37.940	8
Mack						
Nordamerika	5.240	5.197	1	14.901	14.438	3
Sydamerika	49	38	29	186	204	-9
Afrika och Oceanien	81	227	-64	414	397	4
Totalt Mack	5.370	5.462	-2	15.501	15.039	3
Tunga lastbilar (>16 ton)	4.907	5.051	-3	14.081	13.063	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	463	411	13	1.420	1.976	-28
Totalt Mack	5.370	5.462	-2	15.501	15.039	3

35 LEVERANSER

Leveranser av lastbilar						
	Tredje kvartalet		Förändr.	Första nio månaderna		Förändr.
Antal lastbilar	2025	2024	%	2025	2024	%
Leveranser						
Europa	22.200	20.262	10	72.930	77.637	-6
Tunga och medeltunga lastbilar	18.570	17.834	4	60.380	62.544	-3
Lätta lastbilar	3.630	2.428	50	12.550	15.093	-17
Nordamerika	9.622	12.026	-20	36.918	43.316	-15
Sydamerika	6.784	8.153	-17	18.430	20.675	-11
Asien	3.735	3.560	5	11.538	11.538	–
Afrika och Oceanien	2.290	2.265	1	6.412	7.505	-15
Totala leveranser	44.631	46.266	-4	146.228	160.671	-9
Tunga lastbilar (>16 ton)	38.627	40.583	-5	125.174	134.123	-7
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.373	3.208	-26	8.481	11.315	-25
Lätta lastbilar (< 7 ton)	3.631	2.475	47	12.573	15.233	-17
Totala leveranser	44.631	46.266	-4	146.228	160.671	-9
Leveranser av lastbilar per varumärke						
Volvo						
Europa	12.511	11.799	6	39.740	40.390	-2
Nordamerika	4.395	6.744	-35	15.903	23.404	-32
Sydamerika	6.473	8.042	-20	17.649	20.218	-13
Asien	3.203	2.752	16	9.149	9.144	–
Afrika och Oceanien	1.412	1.539	-8	3.940	4.932	-20
Totalt Volvo	27.994	30.876	-9	86.381	98.088	-12
Tunga lastbilar (>16 ton)	27.366	30.121	-9	84.569	95.468	-11
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	628	755	-17	1.812	2.620	-31
Totalt Volvo	27.994	30.876	-9	86.381	98.088	-12
Renault Trucks						
Europa	9.689	8.463	14	33.190	37.247	-11
Tunga och medeltunga lastbilar	6.059	6.035	–	20.640	22.154	-7
Lätta lastbilar	3.630	2.428	50	12.550	15.093	-17
Nordamerika	8	21	-62	172	68	153
Sydamerika	179	72	149	524	318	65
Asien	532	808	-34	2.389	2.349	2
Afrika och Oceanien	493	448	10	1.555	1.389	12
Totalt Renault Trucks	10.901	9.812	11	37.830	41.371	-9
Tunga lastbilar (>16 ton)	5.929	5.928	–	20.825	21.500	-3
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.341	1.409	-5	4.432	4.638	-4
Lätta lastbilar (< 7 ton)	3.631	2.475	47	12.573	15.233	-17
Totalt Renault Trucks	10.901	9.812	11	37.830	41.371	-9
Mack						
Nordamerika	5.219	5.261	-1	20.843	19.889	5
Sydamerika	132	39	238	257	139	85
Afrika och Oceanien	268	163	64	584	615	-5
Totalt Mack	5.619	5.463	3	21.684	20.643	5
Tunga lastbilar (>16 ton)	5.217	4.446	17	19.454	16.644	17
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	402	1.017	-60	2.230	3.999	-44
Totalt Mack	5.619	5.463	3	21.684	20.643	5

36 KONTAKTUPPGIFTER

Göteborg den 17 oktober 2025
AB Volvo (publ)

Martin Lundstedt
Vd och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av AB Volvos revisorer.

Finansiell kalender

Rapport över det fjärde kvartalet och helåret 2025	28 januari 2026
Årsredovisning 2025	26 februari 2026
Årsstämma 2026	8 april 2026
Rapport över det första kvartalet 2026	24 april 2026
Kapitalmarknadsdag	10 juni 2026
Rapport över det andra kvartalet 2026	17 juli 2026
Rapport över det tredje kvartalet 2026	23 oktober 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 oktober 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.