

V O L V O



*Freedom to move
in a personal, sustainable
and safe way.*

VOLVO CAR GROUP
DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTALET 2021

Volvo Cars visade stark tillväxt och lönsamhet för årets första nio månader, trots ett utmanande tredje kvartal där produktionsstopp hade negativ inverkan på sålda volymer

JULI–SEPTEMBER 2021

- Stark efterfrågan och ordergång.
- Utöver rådande halvledarbrist påverkades våra leverantörer av nya covidutbrott i Sydostasien, vilket ledde till tillfälliga produktionsstopp i våra fabriker. Produktionen var cirka 50 000 bilar lägre jämfört med motsvarande period 2020.
- Försäljningen minskade med 17 % till 149,9 (181,2) tusen bilar.
- Omsättningen minskade med 7 % till 60,8 (65,8) miljarder kronor. Positiva mixeffekter och en stark prisseffekt motverkade lägre försäljningsvolymer.
- EBIT-marginalen var 5,5 (6,9) % och påverkades positivt av en ökad andel bilmodeller med hög marginal. Stigande råvarukostnader påverkade marginalen negativt.
- CO₂-utsläpp per bil minskade enligt plan med 8,0 % jämfört med 2018 års nivå.
- Vinst per aktie före utspädning var 43,10 SEK (54,30)¹⁾.
- Kassaflödet från den löpande och investeringsverksamheten uppgick till –9,2 (10,2) miljarder kronor, främst påverkat av produktionsstopp.
- Volvo Cars dotterbolag Polestar tillkännagav sin avsikt att listas tillsammans med Gores Guggenheim, vilket indikerade ett företagsvärde på cirka 20 miljarder USD.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN

- Den 29 oktober välkomnade Volvo Cars över 200 000 nya aktieägare i samband med Volvo Cars börsintroduktion på Nasdaq Stockholm. Börsintroduktionen övertecknades kraftigt och tillförde 20 miljarder kronor för finansiering av Volvo Cars snabba omställning.
- Volvo Cars ingick även ett ramavtal avseende förvärv av Taizhoufabriken (tidigare kallad Luqiao) i Kina.
- Produktionen av Volvo Cars andra helt elektrifierade modell C40 Recharge startade i Gent. Produktionsanläggningen kommer att ha en kapacitet på 135 000 elbilar per år efter sommaren 2022.

Uppdatering per 30 november

- Stark efterfrågan fortsätter att driva positiva pris- och mixeffekter.
- Produktionen har förbättrats månad för månad sedan september, men tillgången på bilar är fortsatt lägre än efterfrågan.
- Preliminära försäljningsciffror för november visar på cirka 52,000 sålda bilar, en nedgång jämfört med samma månad året innan, vilket förklaras av lägre produktion och ett växande in-transitlager.
- Helårsprognosen för 2021 kvarstår.

1) Antalet aktier per 30 september 2021, inklusive preferensaktier, uppgick till 51 138 794. För mer information se not 7. Antalet aktier efter börsintroduktionen är 2 979 524 179.

VOLVO CAR GROUP

GSEK, om inget annat anges	3 månader			9 månader			12 månader	
	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Δ%	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Δ%	RTM ⁴	Helår 2020
Försäljning, tusental bilar ³⁾	149,9	181,2	-17	530,6	451,1	18	741,2	705,5
Omsättning	60,8	65,8	-7	202,0	177,5	14	287,3	262,8
Forsknings- och utvecklingskostnader ¹⁾	-2,7	-3,3	-18	-9,8	-9,3	6	-11,9	-11,4
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	3,3	4,6	-27	16,6	3,6	363	21,5	8,5
Periodens resultat ¹⁾	2,3	3,3	-31	11,9	2,1	455	17,6	7,8
Resultat per aktie före utspädning, SEK ^{1) 5)}	43,10	54,30	-21	206,74	18,29	1,030	302,61	114,15
EBITDA ²⁾	6,9	8,2	-16	27,9	15,0	85	36,0	23,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹⁾	-2,2	15,6	-114	-1,2	12,1	-110	20,3	34,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten ¹⁾	-7,0	-5,3	32	-14,9	-14,6	2	-20,6	-20,6
Nettokassa ²⁾	12,1	21,4	-43	12,1	21,4	-43	12,1	35,2
Bruttomarginal, % ²⁾	22,6	19,5	—	21,7	17,0	—	20,8	17,5
EBIT-marginal, % ²⁾	5,5	6,9	—	8,2	2,0	—	7,5	3,2
EBITDA-marginal, % ²⁾	11,4	12,5	—	13,8	8,5	—	12,5	8,7
Avkastning på investerat kapital, ROIC, % ^{2) 6)}	N/A	N/A	—	N/A	N/A	—	18,1	8,4

1) IFRS-mått.

2) Icke-IFRS-mått (alternativa nyckeltal).

3) Icke finansiellt måttetal.

4) Rullande tolv månader.

5) Antal aktier per 30 september 2021, inklusive preferensaktier, uppgick till 51 138 794, för mer information se not 7. Antal aktier efter börsintroduktionen är 2 979 524 179.

6) Baserat på senaste 12 månaders rörelseresultat.

VD har ordet

När jag, liksom många industrikollegor och regeringsrepresentanter, reste till Glasgow tidigare den här månaden för att skriva under Declaration on Zero Emission Cars and Vans vid FN:s klimatkonferens COP26, var det för att skicka ett tydligt budskap: Vi måste agera nu.

För Volvo Cars innebär det att vi siktar på att bli en av de aktörer som ställer om snabbast inom bilindustrin, att enbart tillverka helt elektriska bilar år 2030 och att vara klimatneutrala år 2040.

För att komma dit behöver vi vidta konkreta åtgärder redan idag och därför har vi tagit fram vår genomgripande "fastest transformer"-strategi med tydliga ambitioner för mitten av decenniet.

MID-DECADE AMBITIONS

- Försäljning på 1,2 miljoner bilar
- EBIT-marginal på mellan 8–10 procent
- Minska CO₂-utsläpp för bilens hela livscykel med 40 procent
- 50 procent helt elektriska bilar
- 50 procent av mjukvaruutvecklingen ska ske internt
- 50 procent av försäljningen via onlinekanaler
- Vara förstahandsvalet som arbetsgivare och utvecklingspartner

Under årets första nio månader fortsatte vi att öka både vår försäljning och omsättning, trots att ett Covid-19 utbrott i Sydostasien ledde till komponentbrist i hela industrin, vilket påverkade såväl produktion som försäljning under tredje kvartalet. Vi producerade ungefär 50 000 färre bilar under kvartalet än under samma period 2020, medan försäljningen föll med ungefär 30 000 bilar då lägre produktion kompensades med sänkta lagernivåer.

Tillgången på komponenter har förbättrats under fjärde kvartalet, men bristen på halvledare inom industrin kommer fortsatt att vara en begränsande faktor.

Lösamheten för tredje kvartalet påverkades positivt av stark prisrealisation då efterfrågan var högre än utbudet. En högre andel SUV:ar och Recharge modeller kompenserade för lägre volymer, vilket resulterade i en väsentligt högre bruttomarginal, trots ökade råvarukostnader.

Vår elektrifieringsresa fortsätter. Efter att ha levererat vår första helt elektriska Volvo för ett år sedan, utgör helt elektriska bilar fyra procent av den totala försäljningen i tredje kvartalet – i linje med vår expansionsplan. I oktober startade produktionen av vår andra helt elektriska bil, C40 Recharge, och vi ska öka årlig produktionskapacitet för helt elektriska bilar i Gent, Belgien och Taizhou (tidigare kallad Luqiao), Kina, från nuvarande cirka 15 000 bilar till minst 150 000 bilar efter sommaren 2022.



Men elektrifiering är inte tillräckligt för att vi skall nå våra hållbarhetsambitioner. Vi behöver också få ner koldioxidutsläppen i hela vår verksamhet för att minska den klimatpåverkan som varje bil har under sin livscykel. Under årets första nio månader har vi minskat utsläppen per bil med 8,0 procent jämfört med 2018 års nivå. För att minska vår klimatpåverkan ytterligare har vi infört ett internpris på koldioxid på 1 000 SEK per ton, att användas i alla våra investeringsbeslut.

Att Volvo Cars har påbörjat den här omställningen är en anledning till att vi kunde ringa i klockan i Stockholm den 29 oktober när företaget noterades på Nasdaq Stockholm. Vi är särskilt glada över att kunna välkomna över 200 000 nya aktieägare, som investerat totalt 20 miljarder SEK i Volvo Cars och delar vår framtidsvision. Vi ska nu fokusera på att genomföra vår plan och skapa värde för alla aktieägare.

Då vi närmar oss årsskiftet känner jag mig trygg med att vi uppnår den prognos vi lämnade i början av 2021.

Håkan Samuelsson
Verkställande direktör

Fastest Transformer – utveckling

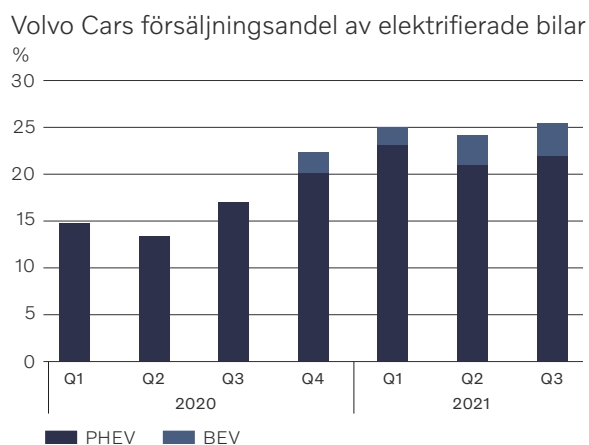
Vår bransch genomgår förändring och vi strävar efter att leda den omvandlingen. Genom vår "fastest transformer"-strategi ska vi nå våra "mid-decade ambitions". Syftet med detta avsnitt är att informera våra intressenter om utvecklingen.

SNABBVÄXANDE PREMIUMMÄRKE

Vårt mål är att fortsätta vara ett av de snabbast växande premiummärkena. Vårt fokus är volymtillväxt och ökad lönsamhet samtidigt som vi ska minska utsläppen av CO₂.

Marknadsposition

Vår ambition är att endast sälja helt elektriska bilar, BEVs, 2030. Under 2021 fokuserade vi på att öka volymerna av laddningsbara bilar, PHEV och BEV och vi lyckades öka deras andel av försäljningen rejält jämfört med föregående år. Detta tack vare en växande efterfrågan och att vi under halvledarbristen prioriterade dessa bilar i produktionen. Framöver ska våra utvecklings- och marknadsföringssatsningar främst inriktas på att driva försäljningen av Recharge-bilar. Inom Recharge ligger fokus på att skifta från PHEV:ar, som har vuxit starkt under de senaste tre åren, till BEV:ar som ska driva vår framtida tillväxt



Volvo Cars marknadsandel per drivlina ¹⁾	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020
BEV	0,55%	—
PHEV	9,01%	11,98%
ICE inklusive mildhybrider	0,83%	0,88%
Total	1,02%	1,00%

1) Volvo är och kommer att vara positionerat i premiumsegmentet på fordonsmarknaden. I takt med att elektrifiering och digitalisering förändrar marknaden kommer definitionen av premium att ändras. För att förenkla uppföljning och undvika risken att "avgränsa" viktiga delar av vår marknad kommer vi att redovisa vår marknadsandel i förhållande till totalmarknaden tills premiumsegmentet kan definieras mer konsekvent.

Total industrivolymer, andel per drivlina	Jan–sep 2021	Tillväxt YoY
BEV	5,4%	142%
PHEV	2,4%	126%
ICE inklusive mildhybrider	92,2%	8%
Total	100%	13%

Framtida produktportfölj

Den fortsatta utvecklingen av nästa generations bilar är av yttersta vikt för att elektrifiera vår portfölj och leverera fortsatt tillväxt. Under det tredje kvartalet tog vi ett beslut angående designen för den elektriska uppföljaren till XC60, vår mest sålda bil. Bilen kommer att marknadsföras under ett annat namn och beräknas lanseras i mitten av decenniet. Designen, en elektrisk SUV för en post-SUV-era är framtids-säker och byggd på vår tredje generations helt elektriska arkitektur.

Hållbarhet

En av grundpelarna i vår hållbarhetsstrategi är att minska vår klimatpåverkan. Ambitionen för mitten av decenniet är att minska de genomsnittliga CO₂-utsläppen per bil med 40 % jämfört med 2018. Exempel på aktiviteter är fortsatt fokus på minskade CO₂-utsläpp i leverantörskedjorna, ökad andel elektrifiering och att vi har introducerat biobaserade och återvunna interiörmaterial.

CO ₂ reduktion per bil	CO ₂ -utsläpp under livscykeln per bil (ton)	Minskning (%)
2018	55,5 t	—
2021 jan–sep	51,0 t	-8,0
2025 ambition	33,3 t	-40
2040 ambition	0 t	-100

Volvo Cars har tillsammans med andra industri- och regeringsledare undertecknat Glasgow Declaration on Zero Emission Cars and Vans vid FN:s klimatkonferens COP26.

I Europa nådde vi för tredje kvartalet ett genomsnittligt CO₂-utsläpp på 113 g/km jämfört med gränsvärdet på 133 g/km. En direkt effekt av vårt fokus på elektrifiering.

FULLSTÄNDIG ELEKTRIFIERING

Vi ska vara helt elektriska till 2030. För att bli framgångsrika ska vi fokusera på eldrift, bredda produktportföljen och bygga kompetens inom områden som batterier och eldrift genom vertikal integration.

Volvo Cars startar produktion av C40 Recharge

I oktober startade Volvo Cars produktionen i Gent av C40 Recharge, en elektrisk crossover och Volvo Cars andra helt elektriska modell.

Utbyggnad av produktionskapacitet för elfordon

Vi bygger ut produktionskapaciteten för helt elektriska fordon, XC40 och C40, inklusive leverantörs- och monteringskapacitet i våra fabriker i Gent och Taizhou. Kapacitetsutbyggnaden genomförs stegvis mot en årlig kapacitet på minst 150 000 enheter efter sommaren 2022.

Volvo Cars och Geely skapade Aurobay

Volvo Cars och Geely Holding slutförde bildandet av Aurobay, där Volvo Cars har ett minoritetsägande. Det nya bolaget ska vara en global leverantör av kompletta drivlinor inklusive nästa generations förbränningsmotorer, växellådor och hybridlösningar.

Bildandet av ett fristående företag med Geely Holding som majoritetsägare och en självständig ledning innebär att Volvo Cars kan fokusera samtliga resurser inom ledning, utveckling och verksamhet mot full elektrifiering.

Lansering av förbättrad plug-in hybriddrivlina

PHEV-bilar är språngbrädan mot full elektrifiering där ökad räckvidd leder till ökad körning på el. Volvo Cars har introducerat en ny förbättrad laddhybriddrivlina för alla bilar utom XC40, som nästan fördubblar den verkliga räckvidden för körning på el samtidigt som CO₂-utsläppen sänks, prestanda och köregenskaper förbättras. Data visar att Volvo Cars kunder använder PHEV:ar som avsett och laddad el svarar idag för 40 % av energiförbrukningen. Vi förväntar oss att denna andel kommer att öka ytterligare med utökad räckvidd och förbättrade köregenskaper.

LEDARE INOM NY TEKNIK

Vi har ambitionen att leda teknikutvecklingen inom strategiska områden som säkerhet, elektrifiering, uppkoppling och centraldatorteknik. Vi uppnår detta genom att bygga upp intern kompetens och genom smarta partnerskap.

Over-The-Air (OTA) uppdateringar

Med OTA kan vi leverera kundvärde på distans under bilens hela livscykel, vilket öppnar för framtida intäkter. Under kvartalet fortsatte Volvo Cars att rulla ut möjligheten till fullständiga OTA-uppdateringar för flera av våra nya bilar. De bilmodeller som har kapacitet för OTA-uppdateringar är XC40 Recharge, C40 Recharge och XC60.

DIREKTA KUNDRELATIONER

Genom våra satsningar på online- och direktförsäljning siktar vi på att vara närvarande där kunderna finns och att etablera varaktiga kundrelationer. Relationer som bygger på transparent prissättning, mindre komplexa erbjudanden, samt en smidigare och digitaliserad försäljningsprocess och leverans.

Care by Volvo och prenumerationer

Care by Volvo är vårt marknadskoncept för att erbjuda våra bilar via prenumeration som ökar enkelhet och transparens samtidigt som tröskeln för att köra elektriskt sänks. Onlineförsäljning Care by Volvo erbjuds på sex marknader: Tyskland, Nederländerna, Norge, Sverige, Storbritannien och USA. Tillväxten är stark.

Transformering av återförsäljarnätverket

För att driva direktförsäljning ska vi omvandla dagens återförsäljarnätverk till en agentbaserad modell. Modellen implementeras i de fem europeiska marknaderna som nämnts ovan. Detta är en iterativ process där vi utvecklar kunskap om hur vi gemensamt ska arbeta för att stärka vår konkurrenskraft med stöd av digitalisering. En viktig milstolpe under kvartalet var att vi ingick en principiell överenskommelse med Bilia, den största bilåterförsäljaren i Sverige, om förnyat samarbete och en gemensam ambition för varumärket Volvo Cars. Avtalet är ett steg i vår omställning för att kunna erbjuda en omnikanalupplevelse som bättre möter kundernas förväntningar.

FASTEST TRANSFORMER – ARBETSSÄTT

Vår ambition är att ställa om vår verksamhet snabbast i vår bransch. Det gör vi genom vår fokuserade strategi, en beslutskraftig och effektiv organisation där kulturen kännetecknas av förändringsvilja och samarbeten såväl inom som utom Geelysfären.

Volvo Cars noteras på NASDAQ Stockholm

I samband med börsintroduktionen på Nasdaq Stockholm den 29 oktober välkomnade Volvo Cars över 200 000 nya aktieägare. Börsintroduktionen tillförde 20 miljarder kronor för att säkerställa Volvo Cars snabba omställning.

I vissa länder kunde vi erbjuda anställda en garanterad tilldelning av aktier, medan vi för många länder begränsades av olika regelverk. Cirka 8 000 anställda tecknade motsvarande 24 % av de som hade möjlighet, vilket återspeglar stort engagemang och stöd för våra planer.

Volvo och Geely ska investera i framtida bilmodell

Att dela teknik är centralt och möjliggör en snabbare lansering av nya modeller. I juli ingick vi två avtal med Geely för utveckling och tillverkning av vår framtida mindre elektriska SUV som byggs på SEA-arkitekturen.

ECARX en ny strategisk teknologipartner

Under kvartalet investerade ECARX, ett teknikföretag inom Geelysfären, i Volvo Cars dotterbolag Zenseact som utvecklar mjukvara för autonom körning (AD). Tillsammans planerar parterna att accelerera lanseringen av ny teknik i Kina, både inom och utanför Geelysfären. Volvo Cars och ECARX etablerade dessutom ett nytt företag, HaleYTEK, med syfte att vidareutveckla och kommersialisera infotainmentsystemet som används i Volvo Cars och Polestars bilar.

Tredje kvartalet sammanfattning

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSUTVECKLING

Personbilsmarknaden minskade trots stark efterfrågan och ett ökat intresse för elektriska bilar. Nedgången berodde på lägre utbud av bilar där den pågående halvledarbristen förvärrades under tredje kvartalet på grund av covid-19-utbrott i Sydostasien.

Obalansen mellan utbud och efterfrågan gjorde att vi prioriterade modeller med högre marginal och elektriska bilmodeller. Vidare ledde bristen på bilar till högre priser och förbättrad lönsamhet.

Försäljningen minskade med 17 %, medan wholesales minskade med 23 %, och produktionen med 31%, vilket innebär att lagernivåerna minskade.

Europa

Den europeiska marknaden krympte med 23 % under tredje kvartalet. Segmentet för bilar med premiumprissättning drabbades hårdare och minskade med 24 %. Nedgången berodde huvudsakligen på lågt utbud av fordon.

Volvo Cars fortsatte att möta en stark kundefterfrågan och orderingång. Den genomsnittliga leveranstiden ökade markant och försäljningen minskade med 31 %. Positivt var att andelen försäljning av elektrifierade bilar ökade från 32 % till 45 % och att Care By Volvo visade fortsatt stadig tillväxt.

Kina

Den kinesiska personbilsmarknaden påverkades negativt av de globala störningarna i leverantörskedjan, särskilt då marknaden är beroende av bilar i lager för omedelbar försäljning och leverans. Totalmarknaden sjönk 8 % medan segmentet för bilar med premiumprissättning sjönk 14 %.

Volvo Cars försäljning i Kina minskade med 21 %. Andelen Recharge-modeller ökade till 8 % (3 %) av försäljningen.

USA

Den amerikanska bilmärknaden minskade med 12 % under tredje kvartalet, medan segmentet för bilar med premiumprissättning inom importbilsmarknaden minskade med 6 %. På grund av obalansen mellan utbud och efterfrågan på nya bilar föll återförsäljarnas incitamentnivåer till de lägsta på ett decennium.

Volvos Cars försäljning ökade med 4 %. Recharge-modellernas andel av försäljningen ökade trefalt till 19 (5) %. Care by Volvo visade på en stadig tillväxt.

Övriga

Försäljningen på Volvo Cars övriga marknader ökade med 5 %. De tre länderna med bäst försäljning var Japan, Korea och Kanada, som rapporterade en tillväxt med respektive 4 %, 52 % och 5 %.

Andelen sålda Recharge-modeller på Volvo Cars Övriga marknader ökade till 20% (12%) .

Försäljning per modell

Efterfrågan på SUV-modellerna XC40, XC60 och XC90, liksom Recharge-modellerna fortsatte att vara stark. Volvo Cars optimerade lagerhanteringen för att möta efterfrågan medan produktionen fokuserade på SUV- och Recharge-modellerna.

SUV-modellernas andel av försäljningen uppgick till 76 % (71 %) medan Recharge-modellerna ökade med 25 % och utgjorde därmed 26 % av försäljningen. XC60 återtog positionen som den bästsäljande modellen och överträffade XC40. Försäljningen av XC90 ökade med 12 %.

I oktober startade vi produktionen av den andra helelektriska modellen C40 Recharge. Bilen hade en stor orderingång vid tidpunkten för denna publikation.

Försäljning (tusental)	3 månader			9 månader			12 månader	
	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Δ%	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Δ%	RTM	Helår 2020
Europa	53,5	77,1	-31	220,4	200,3	10	308,3	288,3
Kina	37,4	47,5	-21	132,6	113,3	17	185,9	166,6
USA	31,6	30,3	4	95,4	73,6	30	131,9	110,1
Övrigt	27,4	26,2	5	82,4	63,9	29	115,1	96,7
Försäljning	149,9	181,1	-17	530,6	451,1	18	741,2	661,7
Recharge-modeller	38,3	30,7	25	132,1	68,4	93	179,1	115,4
Recharge-modellers andel av försäljning	26%	17%	—	25%	15%	—	24%	17%
Wholesales	128,3	166,3	-23	485,2	444,3	9	703,5	662,6
Produktionsvolym	111,0	160,7	-31	467,2	451,3	4	674,4	658,5



Topp 10 Försäljning per marknad (tusental)	3 månader			9 månader			12 månader	
	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Δ%	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Δ%	RTM	Helår 2020
Kina	37,4	47,5	-21	132,6	113,3	17	185,9	166,6
USA	31,6	30,3	4	95,4	73,6	30	131,9	110,1
UK	9,3	14,5	-36	36,4	32,3	13	50,6	46,5
Tyskland	9,0	11,2	-20	31,4	32,2	-2	46,1	46,9
Sverige	6,7	13,2	-49	36,8	37,6	-2	52,9	53,7
Japan	4,0	3,8	4	12,4	11,3	10	16,7	15,5
Italien	3,6	5,6	-35	15,7	12,1	30	21,3	17,7
Korea	3,6	2,3	52	11,2	8,8	28	15,3	12,9
Frankrike	3,3	4,6	-29	13,5	11,5	17	18,5	16,5
Spanien	3,3	4,4	-25	10,8	9,6	13	15,4	14,2

Försäljning per modell (tusental)	3 månader			9 månader			12 månader	
	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Δ%	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Δ%	RTM	Helår 2020
XC60	49,1	52,3	-6	162,6	131,1	24	223,2	191,7
XC40 ICE/PHEV	33,4	53,5	-38	141,5	121,9	16	200,3	180,0
XC40 BEV	5,4	—	100	16,4	—	100	20,1	4,7
XC90	26,2	23,4	12	80,4	61,3	31	111,5	92,5
V60	11,2	16,8	-33	42,4	48,1	-12	59,2	46,0
S90	10,6	13,1	-19	36,3	31,5	15	50,8	64,9
S60	9,8	14,4	-32	36,1	34,9	3	53,5	52,3
V90	4,2	6,9	-39	15,8	19,3	-18	22,2	25,6
V40	0,0	0,7	-100	0,0	3,0	-100	0,0	3,4
Total	149,9	181,1	-17	530,6	451,1	18	741,2	661,7

För V60, S60, V90 and V40 ingår cross-country versioner.

RESULTATUTVECKLING

Koncernens omsättning minskade med -7% till GSEK 60,8 (65,8). Nedgången orsakades av leveransproblem av vissa komponenter vilket påverkade koncernens produktionsvolym negativt. Wholesales-försäljningen till återförsäljare minskade med 23% till 128,3 (166,3) tusen bilar. Den negativa effekten från minskade volymer kompensades delvis av positiva effekter från försäljningsmixen om GSEK 4,1 och från övrig omsättning om GSEK 0,3. Valutakurseffekten inklusive säkringar var negativ i perioden och uppgick till GSEK $-0,5$.

Trots ökade råvarupriser ökade bruttoreultatet med 7% till GSEK 13,7 (12,9), vilket resulterade i en bruttomarginal om 23% (20) %. En stark prisutveckling i kombination med positiva mix-effekter förklarar ökningen i bruttomarginal.

Vidare påverkades bruttomarginalen positivt av återbetalning av importtullar i USA, samt från en positiv utveckling av restvärden och minskade garantikostnader. Valutakurseffekter inklusive säkringar, i kostnad för sålda varor, var positiva och uppgick till GSEK 0,7. Nettoeffekten från valutakurseffekter inklusive säkringar, i bruttoreultatet, uppgick till GSEK 0,2.

Forskning- och utvecklingskostnader minskade till GSEK $-2,7$ ($-3,3$), vilket framförallt var hänförligt till en högre andel av kapitaliserbara utvecklingsprojekt.

För detaljer avseende forskning- och utvecklingskostnader, se tabellen Forskning och utveckling på sidan 11.

Administrationskostnaderna ökade till GSEK $-2,5$ ($-1,8$), vilket förklaras av högre personalkostnader och ökning av köpta tjänster, primärt hänförligt till digitalisering.

Försäljningskostnaderna ökade till GSEK $-4,8$ ($-3,6$), huvudsakligen på grund av ökade kostnader för reklam- och marknadsföringsåtgärder efter tidigare låga nivåer under 2020 till följd av Covid-19.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto, ökade till GSEK 0,6 (—), framförallt till följd av en positiv valutakurseffekt vid omräkning av omsättningstillgångar och skulder som uppgick till GSEK 0,5. Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag minskade till GSEK $-1,0$ (0,4), till följd av negativa resultat från innehav vilka är i en utvecklingsfas, till exempel Polestar.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade till GSEK 3,3 (4,6), vilket resulterade i en rörelsemarginal om $5,5\%$ (6,9) %.

Rörelseresultatet påverkades av lägre volymer, men var också positivt påverkat av högre lönsamhet per bil. Valutakurseffekter inklusive säkringar, hade en positiv effekt om GSEK 0,6. Se tabell nedan.

Finansnettot uppgick till GSEK $-0,2$ ($-0,3$), främst drivet av marknadsvärderingen av investeringen i Luminar om GSEK $-0,3$, vilken vägdes upp av en positiv valutakurseffekt om GSEK 0,2.

Den effektiva skattesatsen ökade till 26% (21) %, framförallt på grund av negativa resultat från andelar i joint ventures.

Nettoreultatet uppgick till GSEK 2,3 (3,3). Nettoreultatet i förhållande till omsättningen var 4% (5) %. Resultat per aktie före utspädning uppgick till SEK 43,10 (54,30).

Engångsposter som påverkat EBIT, GSEK	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020
Resultat från andelar, Zenuity	—	0,7
Summa	—	0,7

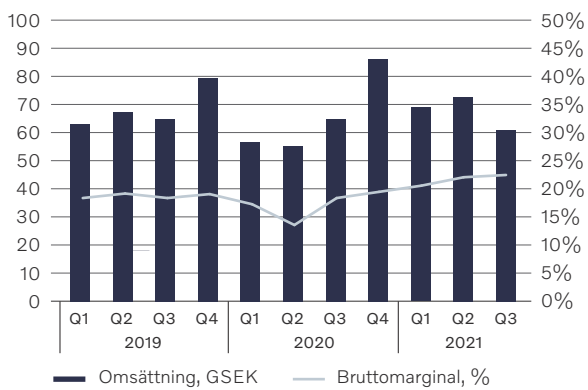
Förändringar i omsättning (GSEK)	Jul-sep
Omsättning 2020	65,8
Volymer	$-8,9$
Försäljningsmix och prissättning	4,1
Effekt av förändrade valutakurser	$-0,5$
Övrigt ¹⁾	0,3
Omsättning 2021	60,8
Förändring %	-7

1) Inkluderar licenser, begagnade bilar, reservdelar och tillbehör.

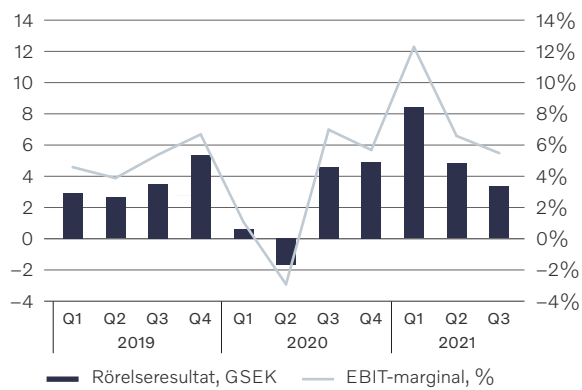
Förändringar i rörelseresultat (EBIT) (GSEK)	Jul-sep
EBIT 2020	4,6
Volymer	$-2,2$
Försäljningsmix och prissättning	2,6
Statliga stöd	$-0,3$
Effekt av förändrade valutakurser	0,6
Engångsposter som påverkat rörelseresultatet	$-0,7$
Övrigt ²⁾	$-1,3$
EBIT 2021	3,3
Förändring %	-27

2) Inkluderar licenser, begagnade bilar, reservdelar och tillbehör, ökning av råmaterial samt åtgärder för kostnadseffektivisering.

Omsättning och bruttomarginal



Rörelseresultat och EBIT-marginal



KASSAFLÖDE

Totala likvida medel inklusive kortfristiga placeringar minskade till GSEK 41,4 (69,7). Nettokassan minskade till GSEK 12,1 (35,2) och den totala likviditeten, inklusive ej utnyttjade kreditfaciliteter om GSEK 13,2 (24,7), uppgick till GSEK 54,6 (94,4).

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Periodens ansträngda situation avseende leveranser av komponenter och de därpå följande produktionsstoppen påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten negativt med GSEK -2,6 (15,6). Störningarna i produktionen genererade ett negativt kassaflöde för både leverantörsskulder och övrigt rörelsekapital om GSEK -10,4 (6,4) respektive GSEK -3,7 (0,5). Även avsättningar och skulder avseende kundkontrakt bidrog till det negativa kassaflödet med totalt GSEK -1,8 (1,0). De negativa effekterna motverkades delvis av den starka efterfrågan då det minskade lagret genererade ett positivt kassaflöde om GSEK 4,8 (0,2). Vidare var kassaflödet från kundfordringar positivt med GSEK 2,6 (0,6).

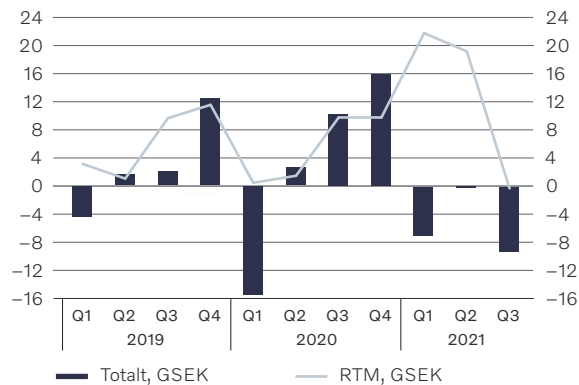
Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till GSEK -6,6 (-5,3) då Volvo Cars fortsatt att investera i transformationen mot att enbart erbjuda helt elektrifierade bilar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till GSEK -2,2 (-1,9) och var i huvudsak hänförliga till investeringar i verktyg och anläggningar för att kunna öka produktionskapaciteten av Recharge-bilar. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till GSEK -2,9 (-2,2) som ett resultat av fortgående investeringar i nya och kommande bilmodeller och ny teknologi. Investeringar i strategiska innehav, netto, uppgick till GSEK -2,3 (0,1) och avsåg främst Polestar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till GSEK -3,6 (-0,2), främst relaterat till lämnad utdelning om GSEK -5,1 (-), delvis motverkat av ECARX investeringar om GSEK 0,9 (-) i Zenseact och GSEK 0,4 (-) i HayleyTek.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten



Utgifter för forskning och utveckling (GSEK)	3 månader			9 månader		
	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Δ%	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Δ%
Utgifter för forskning och utveckling	-4,4	-3,7	19	-13,7	-11,0	25
Aktiverade utvecklingskostnader	2,6	1,4	86	7,4	5,3	40
Avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader	-0,9	-1,0	-10	-3,5	-3,6	-3
Forskning- och utvecklingskostnader	-2,7	-3,3	-18	-9,8	-9,3	5

Kassaflödesanalys (GSEK)	3 månader		9 månader	
	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,6	15,6	-1,5	12,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,6	-5,3	-14,6	-14,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-9,2	10,2	-16,1	-2,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,6	-0,2	-11,1	3,9
Periodens kassaflöde	-12,8	10,0	-27,2	1,4

Första nio månaderna 2021

RESULTATUTVECKLING

Koncernens omsättning ökade med 14% till GSEK 202,0 (177,5). Försäljningsvolymen ökade med 9% till 485,2 (444,3) tusen bilar.

Alla större regioner rapporterade volymökning. Vidare var produktmixen gynnsam för omsättningen med en fortsatt ökning av andelen XC-modeller samt Recharge-modeller.

Bruttoresultatet ökade med 46 % till GSEK 43,8 (30,1), vilket innebar en bruttomarginal om 22 (17) %. Ökningen i bruttomarginal kommer främst från positiva effekter från försäljningsmix.

Rörelseresultatet (EBIT) ökade till GSEK 16,6 (3,6), vilket resulterade i en rörelsemarginal om 8,2 (2,0) %.

Det ökade rörelseresultatet kommer framförallt från väsentliga ökningarna av försäljningsvolymerna och fördelaktig mix, där till påverkan från återbetalning av importtullar samt positiva effekter av utdelning från Zenuity och nyemissionen till externa investerare i Polestar. De positiva effekterna motverkades delvis av nettoeffekten från valutakurser inklusive säkringar, om GSEK -0,7. För en sammanfattning av engångsposter vilka påverkat i perioden, se tabellen nedan.

Finansnettot minskade till GSEK -1,5 (-0,7), främst drivet av marknadsvärderingen av investeringen i Luminar om GSEK -1,0 (-). Den effektiva skattesatsen minskade till 21 (26) %, främst på grund av förbättrade resultatandelar från investeringar i joint ventures, ej skattepliktiga, i första hand från Polestar och Zenuity.

Nettoresultatet uppgick till GSEK 11,9 (2,1). Nettoresultatet i förhållande till omsättningen uppgick till 6 (1) %.

Engångsposter som påverkat EBIT (GSEK)	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020
Resultat från andelar, Zenuity	1,2	0,7
Värderingseffekt i samband med nyemission i Polestar Automotive Holding Ltd	2,0	—
Statliga stöd relaterade till Covid-19	0,1	1,1
Kostnader för omstrukturering och garantiåtgärder	—	-1,7
Summa	3,3	0,1

Förändringar i omsättning (GSEK)	Jan–sep
Omsättning 2020	177,5
Volymerna	17,5
Försäljningsmix och prissättning	13,1
Effekt av förändrade valutakurser	-9,5
Övrigt ¹⁾	3,4
Omsättning 2021	202,0
Förändring%	14%

1) Inkluderar licenser, begagnade bilar, reservdelar och tillbehör.

Resultat per aktie före utspädning uppgick till SEK 206,74 (18,29).

KASSAFLÖDE

Totala likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, minskade till GSEK 41,4 (69,7). Nettokassan minskade till GSEK 12,1 (35,2). Likviditeten uppgick till GSEK 54,6 (94,4), inklusive outnyttjade kreditfaciliteter om GSEK 13,2 (24,7).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt och uppgick till GSEK -1,5 (12,1), framförallt på grund av den negativa utvecklingen av rörelsekapitalet om GSEK -24,4 (-2,5).

Volvo Cars fortsatte att investera i transformationen till att enbart erbjuda helt elektrifierade bilar och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till GSEK -14,6 (-14,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt och uppgick till GSEK -11,0 (4,0). Det förklaras framförallt av utbetald utdelning till ägarna om GSEK -10,0 (-) samt en planerad återbetalning av obligationen som utgavs under 2016 om GSEK -5,1 (-).

EGET KAPITAL

Totalt eget kapital ökade till GSEK 71,9 (70,4), vilket resulterade i en soliditet om 30 (27) %. Förändringen är hänförlig till effekten av nettoresultatet om GSEK 11,9 och en positiv effekt i övrigt totalresultat om GSEK 3,7, samt kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande om GSEK 1,3. Den totala positiva effekten minskade på grund av utdelningar om GSEK -15,4.

ANSTÄLLDA

Under de första nio månaderna anställde Volvo Car Group 40,4 (37,1) tusen heltidsanställda (FTEs) och 3,7 (3,3) tusen konsulter. Det lägre antalet FTEs för 2020 förklaras av de permitteringar som genomfördes under andra kvartalet 2020.

Justerat för dessa hade Volvo Cars 41,6 tusen heltidsanställda 2020. Den minskade personalstyrkan år 2021 följer av kompetensskiftet och strukturella kostnadsminskningar.

Förändringar i rörelseresultat (EBIT) (GSEK)	Jan–sep
EBIT 2020	3,6
Volymerna	3,7
Försäljningsmix och prissättning	6,3
Statliga stöd	-0,4
Effekt av förändrade valutakurser	-0,7
Engångsposter som påverkat EBIT	3,2
Övrigt ²⁾	0,9
EBIT 2021	16,6
Förändring %	363%

2) Inkluderar licenser, begagnade bilar, reservdelar och tillbehör, ökning av råmaterial samt åtgärder för kostnadseffektivisering.

Övrig Information

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2021

Genom ett starkt produkterbjudande och ytterligare tillväxt av internethandeln förväntar vi oss fortsatt ökande försäljningsvolym och omsättningstillväxt. Under förutsättning att marknadsförhållandena fortsätter att normaliseras förväntas denna tillväxt tillsammans med fortsatt kostnadsfokus förbättra lönsamheten till de nivåer som rådde före pandemin.

FRAMÅTBlickande Uttalanden

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

MODERBOLAG

Moderbolaget bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningarna för moderbolaget presenteras på sidan 20.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och riskhantering är en del av all daglig affärsverksamhet på Volvo Cars. För att säkerställa att Volvo Cars kan uppnå korta och långsiktiga mål är Enterprise Risk Management en del av den dagliga verksamheten på Volvo Cars. För en mer djupgående beskrivning av risker relaterade till Volvo Cars, se Volvo Cars Groups årsredovisning 2020 sida 52.

Den globala bristen på halvledare

Den globala halvledarbristen under de första nio månaderna ledde till tillfälliga produktionsstopp vid Volvo Groups fabriker i Kina, USA, Belgien och Sverige, av varierande varaktighet och omfattning. De tillfälliga produktionsstoppen resulterade i minskade produktionsvolym och lägre försäljning. Men hög efterfrågan, global bilbrist med extremt låga lagernivåer och en viss förmåga att justera produktionsplaner hade en positiv effekt på omsättning och lönsamhet. Detta för att vi kunde styra om produktionen till att prioriteringar mer lönsamma SUV- och Recharge-modeller. Den globala bristen väntas fortsätta under resten av 2021, och även 2022, vilket ökar osäkerheten och risken för ytterligare störningar i produktionen. Volvo Cars kommer att fortsätta följa utvecklingen noga och vidta de åtgärder som krävs. I vilken utsträckning Volvo Cars försäljning, intäkter och lönsamheten kommer att påverkas under kommande perioder är fortfarande osäkert.

Covid-19

Covid-19-pandemin hade en fortsatt inverkan på människors liv under det tredje kvartalet. Restriktionerna lättar dock i samhällen där vaccinationsprogram har rullats ut. Det finns dock fortfarande utmaningar i regioner med låg vaccinationstäckning och det finns risker för fler utbrott och att nya virusvarianter utvecklas.

Volvo Cars produktion påverkades tydligt av de begränsningar i leverantörskedjan som följde av Covid 19-utbrottet i Sydostasien. Volvo Cars fortsätter att vara varsamma för nya potentiella utbrott.



Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
Omsättning	2	60 838	65 763	201 969	177 522	262 833
Kostnad för sålda varor		-47 101	-52 913	-158 121	-147 393	-216 813
Bruttoresultat		13 737	12 850	43 848	30 129	46 020
Forsknings- och utvecklingskostnader		-2 689	-3 299	-9 837	-9 277	-11 362
Försäljningskostnader		-4 802	-3 572	-13 772	-10 629	-15 710
Administrationskostnader		-2 516	-1 840	-6 128	-6 071	-8 539
Övriga rörelseintäkter		1 019	728	2 894	1 981	2 362
Övriga rörelsekostnader		-433	-721	-1 447	-2 188	-3 903
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag		-987	422	1 009	-366	-352
Rörelseresultat		3 329	4 568	16 567	3 579	8 516
Finansiella intäkter	3	429	71	814	458	2 618
Finansiella kostnader		-666	-420	-2 312	-1 135	-1 588
Resultat före skatt		3 092	4 219	15 069	2 902	9 546
Inkomstskatter		-800	-899	-3 150	-753	-1 758
Periodens resultat		2 292	3 320	11 919	2 149	7 788
Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		2 187	2 746	10 431	1 009	5 834
Innehav utan bestämmande inflytande		105	574	1 488	1 140	1 954
Resultat per aktie före utspädning, (SEK)	7	43,10	54,30	206,74	18,29	114,15
Resultat per aktie efter utspädning, (SEK)	7	42,77	53,70	203,97	18,29	114,08

Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
Periodens resultat	2 292	3 320	11 919	2 149	7 788
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:</i>					
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning ¹⁾	-137	-573	2 561	-1 421	-992
Skatt på poster som inte skall återföras via resultaträkningen	21	123	-536	306	212
<i>Poster som senare kan återföras via resultaträkningen:</i>					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	908	-30	2 846	-700	-3 401
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-64	42	-162	32	368
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödes-säkringar för säkring av valuta och råvaruprisrisk	-19	1 153	-1 572	1 631	2 862
Valuta- och råvarukontrakt återförda via resultaträkningen	45	772	323	2 491	3 156
Skatt på poster som senare kan återföras via resultaträkningen	7	-405	289	-855	-1 318
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	761	1 082	3 749	1 484	887
Summa periodens totalresultat	3 053	4 402	15 668	3 633	8 675
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	2 790	3 777	13 356	2 576	7 430
Innehav utan bestämmande inflytande	263	625	2 312	1 057	1 245
	3 053	4 402	15 668	3 633	8 675

1) För 2020 ingår en justering av förändringen i den aktuariella beräkningsmetoden avseende den svenska ITP2-planen med MSEK -473.

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	30 sep 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		41 381	37 168
Materiella anläggningstillgångar		57 808	57 453
Tillgångar under operationell leasing		7 085	4 490
Innehav i joint ventures och intresseföretag		8 906	9 997
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3	1 479	2 449
Uppskjutna skattefordringar		6 952	7 164
Övriga långfristiga fordringar	3	6 095	4 758
Summa anläggningstillgångar		129 706	123 479
Omsättningstillgångar			
Varulager		36 105	35 513
Kundfordringar	4	15 118	14 776
Aktuella skattefordringar		1 496	886
Övriga omsättningstillgångar	3	11 592	10 130
Kortfristiga placeringar	3	5 003	8 087
Likvida medel	3	36 403	61 592
Tillgångar som innehas för försäljning	6	3 567	7 849
Summa omsättningstillgångar		109 284	138 833
SUMMA TILLGÅNGAR		238 990	262 312
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		67 632	59 412
Innehav utan bestämmande inflytande		4 239	11 006
Summa eget kapital		71 871	70 418
Långfristiga skulder			
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning		12 232	14 187
Uppskjutna skatteskulder		2 387	1 044
Övriga långfristiga avsättningar		8 617	8 155
Skulder till kreditinstitut		2 698	5 882
Obligationslån, långfristiga		18 182	20 950
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt		5 689	5 630
Övriga långfristiga räntebärande skulder		5 065	4 815
Övriga långfristiga skulder		6 586	4 877
Summa långfristiga skulder		61 456	65 540
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar		8 111	8 530
Skulder till kreditinstitut		5 452	2 512
Obligationslån, kortfristiga		2 998	5 017
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt		19 384	21 842
Leverantörsskulder	4	31 572	46 635
Aktuella skatteskulder		627	1 486
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		1 318	1 160
Övriga kortfristiga skulder	3, 4	35 026	37 423
Skulder som innehas för försäljning	6	1 175	1 749
Summa kortfristiga skulder		105 663	126 354
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		238 990	262 312

Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	30 sep 2021	31 dec 2020
Ingående eget kapital	70 418	63 648
Periodens resultat	11 919	7 788
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	3 749	887
Summa periodens totalresultat	15 668	8 675
Transaktioner med aktieägare		
Transaktion med aktieägare i joint venture under gemensamt bestämmande inflytande ¹⁾	—	-1 901
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	1 267	—
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-65	—
Utdelning till aktieägare ³⁾	-15 417	-4
Transaktioner med aktieägare	-14 215	-1 905
Utgående eget kapital	71 871	70 418
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	67 632	59 412
Innehav utan bestämmande inflytande	4 239	11 006
Utgående eget kapital	71 871	70 418

1) För ytterligare information, se Not 4 - Transaktioner med närstående.

2) Avser kapitaltillskott från ECARX Technology Limited till Zenseact AB och HaleYTEK AB, se Not 4 – Transaktioner med närstående.

3) Utdelning till aktieägare inkluderar utdelning till moderbolagets aktieägare MSEK -5 530 (—), innehav utan bestämmande inflytande MSEK -9 708 (-4) och preferensaktieägare MSEK -179 (—). För mer information, se Not 4 – Transaktioner med närstående.

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	3 329	4 568	16 567	3 579	8 516
Avskrivningar	3 608	3 649	11 288	11 457	14 449
Erhållna räntor och liknande poster	98	111	439	360	550
Erlagda räntor och liknande poster	-134	-133	-842	-790	-1 268
Övriga finansiella poster	-7	-44	-674	-345	-437
Betalda inkomstskatter	-978	-770	-3 391	-2 481	-2 856
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-31	-481	-501	2 762	3 989
	5 885	6 900	22 886	14 542	22 943
Förändringar av rörelsekapital					
Förändring av varulager	4 779	179	1 754	-3 843	-454
Förändring av kundfordringar	2 636	588	1 516	-619	-2 137
Förändring av leverantörsskulder	-10 442	6 385	-18 012	362	5 183
Förändring i avsättningar	-1 268	318	-1 141	-1 634	-303
Förändring av skulder avseende kundkontrakt	-501	677	-1 188	1 615	3 872
Övriga förändringar i rörelsekapital	-3 679	509	-7 359	1 660	4 848
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-8 475	8 656	-24 430	-2 459	11 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 590	15 556	-1 544	12 083	33 952
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av aktier och andelar, netto ¹⁾	-2 348	71	-821	-97	-4 125
Lån till närstående bolag	—	-1 803	—	-1 803	—
Återbetalning av lån från närstående bolag	—	—	—	—	1 251
Erhållna utdelningar från joint ventures och intressebolag	704	326	1 991	333	333
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 826	-2 139	-8 174	-6 357	-8 574
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 178	-1 861	-7 651	-6 969	-9 986
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	11	91	73	248	431
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 637	-5 315	-14 582	-14 645	-20 670
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-9 227	10 241	-16 126	-2 562	13 282
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån till kreditinstitut	125	194	1 577	4 897	5 011
Erhållna medel från obligationslån	—	—	—	—	5 209
Nyemission	907	—	907	—	—
Erhållet aktieägartillskott	360	—	360	—	—
Återbetalning av obligationslån	—	—	-5 065	—	—
Amortering av skulder till kreditinstitut	-369	-448	-1 727	-3 500	-4 612
Amortering av räntebärande skulder	-388	-322	-1 065	-1 002	-1 350
Lämnad utdelning till aktieägare ²⁾	-5 102	-4	-9 969	-4	-4
Investeringar i kortfristiga placeringar, netto ³⁾	200	524	3 331	3 589	-4 692
Övrigt ⁴⁾	658	-185	585	-34	-396
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 609	-241	-11 066	3 946	-834
Periodens kassaflöde	-12 836	10 000	-27 192	1 384	12 448
Likvida medel vid periodens början	48 450	43 288	61 592	51 997	51 997
Kursdifferenser i likvida medel	789	-216	2 003	-309	-2 853
Likvida medel vid periodens slut	36 403	53 072	36 403	53 072	61 592

1) Investeringarna under perioden jul-sep uppgick till MSEK -2 348 (-34) och återbetalningar från joint ventures uppgick till MSEK — (105). Investeringarna under perioden jan-sep uppgick till MSEK -953 (-446) och återbetalningar från joint ventures uppgick till MSEK 132 (349).

2) För ytterligare information, se Förändringar i eget kapital – Koncernen, på sidan 18.

3) Under perioden jul-sep uppgick de nya investeringarna till MSEK -1 653 (—) och återbetalningar uppgick till MSEK 1 853 (524). Under perioden jan-sep uppgick de nya investeringarna till MSEK -8 080 (-524) och återbetalningar uppgick till MSEK 11 411 (4 113).

4) För perioden jul-sep är Övrigt hänförligt till realiserat resultat från finansiella instrument om MSEK 662 (-189) och förändring i Övriga långfristiga skulder om SEK -5 (4). För perioden jan-sep är motsvarande siffror MSEK 624 (-29) respektive MSEK -39 (-5).

Resultaträkning och övrigt totalresultat – Moderbolaget

MSEK	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Helår 2020
Administrationskostnader	-4	-4	-12	-13	-17
Rörelseresultat	-4	-4	-12	-13	-17
Finansiella intäkter	309	197	718	520	730
Finansiella kostnader	-157	-171	-612	-475	-707
Resultat före skatt	148	22	94	32	6
Inkomstskatt	3	-4	5	-8	-11
Periodens resultat	151	18	99	24	-5

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

Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	30 sep 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	33 548	40 314
Omsättningstillgångar	2 726	5 956
SUMMA TILLGÅNGAR	36 274	46 270
EGET KAPITAL & SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	51	51
Fritt eget kapital	10 717	15 822
Summa eget kapital	10 768	15 873
Långfristiga skulder	18 182	24 950
Kortfristiga skulder	7 324	5 447
Summa skulder	25 506	30 397
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	36 274	46 270

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 – Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554). Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Moderbolaget tillämpar RFR 2 – Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen (1995:1554). Redovisningsprinciperna i denna rapport är, i alla väsentliga aspekter, konsekventa med de som presenteras i Volvo Cars årsredovisning 2020 (tillgänglig på www.volvocars.com).

IASB har publicerat ändringar i vissa standarder som skall tillämpas från och med 1 januari 2021 eller senare. Dessa ändringar har ingen signifikant påverkan på de finansiella rapporterna.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det redovisade nettoresultatet hänförligt till moderbolagets ägare har dividerats med det under perioden genomsnittliga antalet utestående aktier före utspädning och det redovisade resultatet har reducerats med periodens (kumulativa) utdelning till preferensaktieägare oavsett om den är beslutad eller inte. Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på antagandet att samtliga preferensaktier har konverterats till stamaktier. Den justering som sker av periodens utdelning när resultat per aktie före utspädning beräknas adderas till det redovisade nettoresultatet och antalet stamaktier som preferensaktieägarna skulle vara berättigade till justerat på genomsnittligt antal utestående aktier i beräkningen. Dessa justeringar görs endast när resultat per aktie efter utspädning utgör en försämring av resultat per aktie. Om resultat per aktie utgör en förbättring inkluderas inte dessa i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning.

Pågående ersättningsprogram är kassareglade och de inkluderar inte någon valmöjlighet att istället regleras med aktier. Detta innebär att dessa ersättningsprogram saknar utspädningseffekt.

NOT 2 – Omsättning

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader:

MSEK	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
Kina	12 638	17 294	46 973	41 576	61 236
USA	13 404	9 909	37 175	26 402	40 581
Europa ¹⁾	24 086	28 454	84 886	83 240	121 904
varav Sverige	5 185	5 905	19 075	18 171	25 546
varav Tyskland	4 019	3 822	11 491	12 773	18 319
varav Storbritannien	3 772	4 145	11 006	11 092	15 866
Övriga marknader	10 710	10 106	32 935	26 304	39 112
varav Japan	1 630	1 801	5 363	5 556	7 345
varav Sydkorea	1 264	683	4 351	3 279	5 059
Summa	60 838	65 763	201 969	177 522	262 833

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier:

MSEK	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
Försäljning av produkter samt relaterade varor och tjänster	53 615	59 768	182 944	161 714	239 563
Försäljning av begagnade bilar	5 437	4 587	14 045	11 372	16 288
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing- och biluthyrning	1 065	562	2 583	1 988	2 706
Försäljning av licenser och royalties	412	481	1 168	1 481	2 068
Övrig omsättning	309	365	1 229	967	2 208 ²⁾
Summa	60 838	65 763	201 969	177 522	262 833

1) Europa definieras som EU28+EFTA.

2) Inklusive effekter av CO₂ krediter.

NOT 3 – Finansiella instrument till verkligt värde

I not 20 – Finansiella risker och finansiella instrument i koncernens årsredovisning, beskrivs de principer som har använts för rapporteringsperiod för värdering av finansiella instrument. Jämförelsetalen i noten avser 31 december 2020.

De finansiella tillgångar som redovisas i koncernens balansräkning och som rapporteras till verkligt värde genom resultaträkningen är:

- Derivatinstrument (inkluderat optioner),
 - Egetkapitalinstrument (inkluderat earn-out aktier) och
 - Företagscertifikat
- (Se tabell "Finansiella instrument redovisade till verkligt värde genom resultaträkningen" nedan)

Verkligt värde på finansiella instrument baseras på tre olika nivåer, beroende på vilken marknadsinformation som finns tillgänglig och är inkluderad i värderingen.

- Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2: Annan observerbar data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar marknadsdata (dvs. ej observerbar data).

Finansiella instrument redovisade till verkligt värde genom resultaträkningen

30 september 2021 (MSEK)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden		904		904
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder		265		265
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	10	—	10
Råvaruderivat	—	90	—	90
Företagscertifikat ¹⁾	—	206	—	206
Andra långfristiga värdepappersinnehav	669	—	810	1 479
Summa tillgångar	669	1 475	810	2 954

Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	1 647	—	1 647
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	66	—	66
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	22	—	22
Summa skulder	—	1 735	—	1 735

31 december 2020 (MSEK)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	1 907	—	1 907
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	4	—	4
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	42	—	42
Råvaruderivat	—	42	—	42
Företagscertifikat ¹⁾	—	1 526	—	1 526
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 208	—	1 241	2 449
Summa tillgångar	1 208	3 521	1 241	5 970

Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	1 341	—	1 341
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	634	—	634
Råvaruderivat	—	30	—	30
Summa skulder	—	2 005	—	2 005

1) Varav MSEK — (750) redovisas som kortfristiga placeringar i balansräkningen och MSEK 206 (776) redovisas som likvida medel.

NOT 3 – Finansiella instrument till verkligt värde - forts.

De flesta derivatinstrument och företagscertifikat som koncernen innehar per 30 september 2021 tillhör nivå 2. Värdering av finansiella instrument till verkligt värde, tillhörande nivå 2, baseras på rådande marknadsnoteringar och genom att framtida kassaflöden diskonteras med hjälp av deposit/swapkurvan för kassaflödet i relevant valuta. Beräkningen inkluderar även riskanlaganden. Valutaoptioner värderas med hjälp av Black-Scholes modellen. Verkligt värde på råvarupriskontrakt beräknas genom att diskontera differensen mellan det kontrakterade terminskontraktet och det kontrakterade terminskontraktet som vid balansdagen kan erhållas för kommande perioder. Det totala verkliga värdet på de finansiella instrumenten i nivå 3 per 30 september 2021 uppgår till MSEK –466 (–10). Större delen utgörs av kassaflödessäkring av valutarisk. Tabellen nedan visar andelen av de prognosticerade kassaflödena i utländsk valuta som är säkrade, uttryckt i både nominella termer och i CFaR, vilket visar en maximal förlust med ett 95 procent konfidensnivå inom ett år. CFaR måttet är baserat på kassaflödesprognoser, marknadsvolatilitet, valutakurser och korrelationer.

	0–12 månader		13–24 månader		25–48 månader	
	30 sep 2021	31 dec 2020	30 sep 2021	31 dec 2020	30 sep 2021	31 dec 2020
Nominell hedge %	50	50	16	19	—	1
CFaR inkl. hedge %	47	41	16	13	—	1

Andra långfristiga värdepappersinnehav uppgår till MSEK 1 479 (2 449) varav MSEK 669 (1 208) är innehav som tillhör nivå 1 och MSEK 810 (1 241) tillhör nivå 3. Det mest väsentliga innehavet av nivå 3 instrument utgörs av onoterade optioner i det noterade bolaget Luminar. Värderingen av dessa finansiella instrument baseras på sannolikheten att de kontraktuella kraven kommer att uppfyllas, när i tiden som det kommer att ske, bedömd riskfri ränta samt den underliggande aktiens volatilitet. Den riskfria räntan har satts till 0,1 procent respektive 0,8 procent och volatilitet till 101 procent.

Det finns också traditionella innehav av eget kapitalinstrument i Luminar. Aktierna i Luminar noterades i december 2020. Innan noteringen kategoriserades innehavet som ett nivå 3 innehav men i och med noteringen har instrumentet omvandlats till ett nivå 1 innehav, det vill säga att det värderas baserat på tillgängliga marknadsvärden. Överföring mellan värderingskategorierna har skett under perioden avseende erhållna earn-out aktier till ett belopp om MSEK 74. Värdet på optionerna och earn-out aktierna inom nivå 3 uppgår per 30 September 2021 till MSEK 375 (874) och den finansiella påverkan som redovisats i resultaträkningen uppgår till MSEK –425 (—). Optionerna var per 30 september 2021 och 31 december 2020 "deep in the money" och lösenpriset är betydligt lägre än kursen på instrumentet. Den totala värdeförändringen under perioden uppgick till MSEK –1 039 (—).

Koncernen innehar även onoterade nivå 3 aktier. Dessa innehav omvärderas när det finns tillgänglig information som påvisar en värdeförändring, exempelvis då det har ägt rum transaktioner i instrumentet under den innevarande perioden.

I tabellen nedan visas en känslighetsanalys av nivå 3 optioner. Basen för värderingen är en antaen volatilitet om 101 procent och startvärdet är MSEK 373.

Känslighetsanalys optioner (MSEK)

Volatilitet	Sannolikhet av uppfyllande av kontraktuella krav				
	–10%	–5%	0%	5%	10%
80%	313	337	360	384	407
90%	319	343	367	390	414
101%	325	349	373	398	422
110%	329	354	379	404	428
120%	334	359	384	409	434

NOT 3 – Finansiella instrument till verkligt värde - forts.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

MSEK	30 september 2021		31 december 2020	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Obligationslån och skulder till kreditinstitut	29 330	30 398	34 361	35 252
Summa	29 330	30 398	34 361	35 252

Det redovisade värdet på finansiella skulder, kortfristiga och långfristiga skulder till kreditinstitut och obligationslån, redovisas till upplupet anskaffningsvärde i tabellen ovan. Dessa finansiella skulder inkluderar per den 31 december 2020 en fastränteobligation om MEUR 500 som utfärdades i maj 2016 och som förföll den 18 maj 2021. Det redovisade värdet för obligationen uppgick per den 31 december 2020 till MSEK 5 017. Koncernen hedgade obligationslånet fasta räntebetalningar och konverterade de till rörliga räntebetalningar. En verkligt värdejustering relaterad till obligationens räntekomponent ingick i det redovisade värdet. Verkligt värdejusteringen uppgick till MSEK 7 den 31 december 2020 och resterande var värderat till upplupen anskaffningskostnad. Som säkringsinstrument användes en ränteswap och det verkliga värdet av dessa instrument redovisades i resultaträkningen och neutraliserade effekten av verkligt värde justeringen på obligationslånet. Den del som värderades till verkligt värde på obligationslånet, beräknades genom att använda metoden för nivå 2. De framtida räntekupongbetalningarna och obligationens nominella värde diskonterades genom att använda kassaflödet baserat på en insättnings/swap-kurva. Kreditrisken beaktades inte eftersom den risken var säkrad.

NOT 4 – Transaktioner med närstående

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

Väsentliga transaktioner och avtal med närstående parter de första nio månaderna

- I januari återtog Geelykoncernen sin investering i Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd, till följd av ett avtal som undertecknades i december 2020. Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd. blev genom transaktionen ett helägt dotterbolag till Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd. Transaktionen hade ingen påverkan på koncernens balansräkning, mer än att innehavet om MSEK 1 882 i joint venturebolaget omklassificerades till likvida medel.
- Zenuity AB, joint venturebolaget som ägs av Volvo Cars och Veoneer Sweden AB, betalade utdelning till sina aktieägare om MSEK 1 175 (326). Då investeringen i Zenuity var redovisad till nollvärde redovisades utdelningen som resultat från andelar i joint ventures i koncernens resultaträkning.
- I mars tog Polestar Automotive Holding Ltd Group in MUSD 550 i externt kapital från en grupp av investerare och Volvo Cars intresse i Polestar minskade. Omvärderingseffekten uppgick till MSEK 2 039 och redovisades som resultat från andelar i joint ventures och intressebolag.
- Lynk & Co Investment Co., Ltd, joint venturebolaget som ägs av Volvo Cars, Zhejiang Jirun Automobile Co., Ltd and Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd, betalade utdelning till sina aktieägare varav MSEK 703 (—) till Volvo Cars. Vidare betalade Volvofinans Bank utdelning om MSEK 107 (—) till sina respektive ägare, Volvo Cars och AB Volverkinvest.
- Volvo Car AB (publ.) betalade utdelning om MSEK 179 (—) till innehavarna av preferensaktier samt beslutade om utdelning till Geely Sweden Holdings AB om MSEK 5 979 (—). Utdelningen till Geely Sweden Holdings AB reglerades 30 juni genom att överföra hela aktieinnehavet i Powertrain Engineering Sweden AB och Powertrain Engineering Sweden Real Estate AB, med en nettoeffekt i eget kapital på MSEK 5 530 då aktiernas verkliga värde var högre än deras redovisade värde. Vidare lämnades utdelning från Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd om MSEK 4 130 (—) till Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.
- I juli, ingick Volvo Cars ett avtal med PSD Investment Ltd kring att förvärva en mindre andel av deras aktier i Polestar. I enlighet med avtalet avyttrade PSD Investment Ltd 7,3 procent av sitt innehav till Volvo Cars, vilket ökade Volvo Cars andel i Polestar från 46,1 procent till 49,5 procent. Transaktionen har inte haft någon påverkan på Volvo Cars röstandel i Polestar Automotive Holding Ltd.
- I juli förvärvade ECARX Technology Limited, ett närstående bolag med samma huvudägare som Volvo Cars, dock utanför Geelysfären, 15 procent av aktieinnehavet i Zenseact AB genom en riktad nyemission. Den riktade nyemissionen uppgick till MSEK 907.
- I juli ingick Volvo Cars och Geely Holding ett avtal med avsikten att Volvo Cars skall förvärva det återstående aktieinnehavet i de redan konsoliderade kinesiska produktionsanläggningarna i Daqing och Chengdu samt centrumet för forskning och utveckling i Shanghai. Slutförandet av dessa transaktioner är beroende av myndighetsgodkännanden i Kina, och förväntas ske under 2022–2023.
- I september bildade Volvo Cars och ECARX Technology Limited ett nytt bolag, HaleyTek AB, för att vidareutveckla och kommersialisera det infotainmentsystem som används i Volvo- och Polestarbilar. Volvo Cars äger 60 procent av andelarna i HaleyTek AB och bolaget redovisas således som ett konsoliderat dotterbolag med minoritetsintresse.
- Under tredje kvartalet beslutades utdelning om MSEK 5 560 (—) till aktieägaren Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, varav MSEK 5 068 från det 50 procent ägda bolaget Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd och MSEK 492 från det 50 procent ägda Zhangjiakou Volvo Car Engine Manufacturing Co., Ltd.

NOT 4 – Transaktioner med närstående – forts.

Tabell över transaktioner med närstående parter

Tabellen nedan inkluderar alla tillgångar och skulder till närstående parter. Utöver långfristiga fordringar om MSEK 1 196 (694) är samtliga tillgångar och skulder kortfristiga. För detaljerad information, se *Sammanställning av transaktioner med närstående parter*.

Försäljning av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
Närstående företag ^{1) 2) 4)}	1 397	1 491	4 072	3 558	5 131
Joint ventures och intresseföretag	377	319	1 084	970	1 303

Inköp av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Jul–sep 2021	Jul–sep 2020	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
Närstående företag ^{1) 2) 3) 4)}	-3 807	-2 011	-7 637	-3 965	-7 085
Joint ventures och intresseföretag	-442	-576	-1 296	-1 814	-2 363

MSEK	Fordringar		Skulder	
	30 sep 2021	31 dec 2020	30 sep 2021	31 dec 2020
Närstående företag ^{1) 2) 3) 4)}	10 623	9 248	4 286	5 486
Joint ventures och intresseföretag	1 113	518	356	1 202

- 1) Närstående företag är företag inom Geelykoncernen och joint ventures som ägs tillsammans med bolag inom Geelykoncernen.
- 2) Omsättning från försäljning av licenser och teknologi uppgick till MSEK 406 (332) under det tredje kvartalet 2021 och MSEK 1 128 (1 231) under de första nio månaderna.
- 3) Ökningen i inköp var primärt hänförlig till separationen av förbränningsmotorverksamheten och ökningen i fordringar var primärt hänförlig till Polestar.
- 4) Transaktioner med Polestar fram till och med mitten av september 2020 har gjorts med Polestar Shanghai-koncernen medan transaktioner därefter har gjorts med Polestar Automotive Holding-koncernen.

Sammanställning av transaktioner med närstående parter

Polestarkoncernen

Försäljning av licenser och teknologi under det tredje kvartalet 2021 uppgick till MSEK 263 (328) och MSEK 956 (1 186) de första nio månaderna vilka har redovisats som omsättning. Försäljning av övriga tjänster i tredje kvartalet uppgick till MSEK 146 (112), MSEK 354 (388) de första nio månaderna, och har redovisats som övriga rörelseintäkter. Volvo Cars har under tredje kvartalet sålt patent om MSEK – (–), MSEK 153 (–) de första nio månaderna, som har redovisats som övriga rörelseintäkter. Vidare har Volvo Cars gjort inköp från Polestarkoncernen om MSEK -44 (-96) i det tredje kvartalet och MSEK -176 (-239) de första nio månaderna av mjukvaruuppdateringar för prestanda till slutkund. Inköpen har redovisats som kostnad för sålda varor.

Taizhou (tidigare Luqiaofabriken)

Koncernen har sedan 2016 avtal med Asia-Europe Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd (Luqiaofabriken), i vilken de mindre CMA-baserade bilarna i 40-serien produceras. Taizhou ägs av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, men drivs av Volvo Cars. Ersättning för driften av fabriken under det tredje kvartalet uppgick till MSEK 70 (113), MSEK 226 (274) de första nio månaderna, och har redovisats som övriga rörelseintäkter. Koncernen har även sålt motorer till fabriken för dess produktion av CMA-baserade bilar. Försäljningen har redovisats som omsättning om MSEK 285 (334) i det tredje kvartalet och MSEK 648 (597) de första nio månaderna. Koncernens inköp av bilar från Taizhou uppgick i det tredje kvartalet till MSEK -751 (-1 277) och MSEK -2 769 (-2 579) de första nio månaderna och har redovisats som kostnad för sålda varor. Vidare har Volvo Cars också ett leasingavtal med Taizhou och därigenom försett fabriken med maskiner till produktionen. Leasingavtalet har redovisats som en långfristig fordran om MSEK 1 121 (694).

Ningbo

Koncernen har avtal med med Ningbo Geely Automobile Research & Development Co., Ltd avseende utveckling av teknologi som ska användas i Volvo Cars framtida bilmodeller. Vidare har koncernen sedan 2020 ett avtal med Ningbo UMD Automobile Transmission Co., Ltd avseende inköp av växellådor till XC40 plug-in bilar. Slutligen har koncernen sedan 2019 ett avtal med Ningbo Fuhong Auto Sales Co Ltd avseende försäljning av bilar. Inköp av teknologi det tredje kvartalet uppgick till MSEK -220 (–), MSEK -612 (–) de första nio månaderna varav MSEK – (–) det tredje kvartalet och MSEK 290 (–) de första nio månaderna har redovisats som forskning- och utvecklingskostnader och MSEK -220 (–) det tredje kvartalet (MSEK 322 (–) de första nio månaderna) har redovisats som immateriella tillgångar. Inköp av växellådor till XC40 plug-in bilar det tredje kvartalet uppgick till MSEK -135 (-209), MSEK -614 (-452) de första nio månaderna, och har redovisats som kostnad för sålda varor. Försäljningen av bilarna har redovisats som omsättning om MSEK 114 (282) det tredje kvartalet och MSEK 702 (369) de första nio månaderna.

NOT 4 – Transaktioner med närstående – forts.

China-Euro Vehicle Technology AB (CEVT)

Koncernen har sedan 2017 ett avtal med CEVT och Ningbo Geely Automobile Research & Development Co., Ltd avseende utveckling av CMA-plattformen. Under 2021 undertecknades även ett tilläggsavtal för vidareutveckling av plattformen. Sedan 2018 har Volvo Cars ytterligare avtal med CEVT relaterat till utveckling av framtida bilar på CMA-plattformen. Inköp från CEVT det tredje kvartalet uppgick till MSEK – (–1), MSEK –339 (–37) de första nio månaderna, varav MSEK – (–1) det tredje kvartalet och MSEK –315 (–36) de första nio månaderna avsåg inköp av teknologi och licens som har kapitaliserats som immateriella tillgångar.

Powertrain Engineering Sweden AB (PES)

Powertrain Engineering Sweden AB är sedan 30 juni 2021 ett närstående bolag till Volvo Cars, då det fullständiga ägandeskapet överfördes till Geely Sweden Holdings AB. Intentionen är att PES framledes ska ägas av det nybildade bolaget Zhejiang Aurobay Intelligent Technology Co., Ltd och således kommer att fortsätta vara ett närståendebolag. Volvo Cars har flertal avtal med PES relaterade till inköp och utveckling av förbränningsmotorer. Till följd av att ägarförändringen av PES den 30 juni, är nedan transaktioner samma för det tredje kvartalet isolerat som de första nio månaderna. Fram till den 30 juni 2021 var PES ett dotterbolag till Volvo Cars. Inköp från PES uppgick till MSEK – 2 171 (–) och avsåg både förbränningsmotorer och produktutveckling. Inköpet av förbränningsmotorer uppgick till MSEK –1 828 (–) och har primärt redovisats som kostnad för sålda varor. Inköp av produktutveckling uppgick till MSEK –343 (–), varav MSEK –189 (–) har redovisats som immateriell tillgång och MSEK –154 (–) har redovisats som forsknings- och utvecklingskostnader.

NOT 5 – Rörelseförvärv

Förvärv av Sörred fastighetsbolag

Den 1 september, 2021, förvärvade koncernen, genom ett av sina helägda dotterbolag, Volvo Personvagnar AB, 100 procent av aktierna i Fastighetsbolag Sörred 7:24 AB, senare namnändrad till Volvo Car Real Estate and Assets 7:24 AB, och Fastighetsbolag Sörred 8:11 AB. De förvärvade fastighetsbolagen äger mark och kontorsbyggnader. Förvärvet är ett led i koncernens långsiktiga strategi att äga sina strategiska fastigheter.

MSEK	2021
Förvärvspris	
Köpeskilling	202
Summa förvärvsvärde	202
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder	
Materiella anläggningstillgångar	294
Skattefordringar	1
Övriga omsättningstillgångar	1
Uppskjutna skatteskulder	-2
Kortfristiga skulder	-92
Summa verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	202
Goodwill	—
Kassaflödeseffekt vid förvärv	
Köpeskilling avseende årets förvärv	-202
Återbetalning av skulder	-90
Förvärvade likvida medel	—
Förändring i koncernens likvida medel vid förvärv	-292

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till MSEK 2 och har redovisats som administrationskostnader. Inga ansvarsförbindelser eller ställda säkerheter uppkom vid förvärvet. Förvärvet är villkorat med att Volvo Personvagnar AB tecknar ett 10-årigt hyresavtal med säljaren, om att hyra en annan fastighet inom området.

Den förvärvade verksamheten bidrog med nettoomsättning om MSEK 0 och ett nettoresultat på MSEK 4 för perioden 1 september till 30 september 2021.

Totalt anskaffningsvärde och verkliga värden har fastställts preliminärt. Förvärvsanalysen kan därför komma att justeras under en tolv månadersperiod.

Fastställande av preliminär förvärvsanalys

En förvärvsanalys är preliminär till dess att den fastställs, vilket ska ske inom 12 månader efter förvärvet. Tidigare preliminärt redovisad förvärvsanalys för Zenuity AB och Zenuity Software Technology (Shanghai) Co., Ltd har fastställts under 2021.

Information beträffande rörelseförvärv avseende de första sex månaderna 2021 finns presenterade i halvårsrapporten 2021.

NOT 6 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar och skulder som innehas till försäljning, nettovärde om MSEK 2 392, är hänförligt till resterande del av förbränningsmotorverksamheten, som finns i Zhangjiakou Volvo Car Engine Manufacturing Co. Ltd. Per den 30 september har inget nedskrivningsbehov identifierats. Någon omräkningsdifferens har inte redovisats i Övrigt totalresultat hänförligt till dessa nettotillgångar. Försäljningen förväntas genomföras inom kommande månader och köparen är det nystartade bolaget Zhejiang Aurobay Intelligent Technology Co., Ltd, i vilket Volvo Cars är minoritetsägare. För mer information, se avsnittet *Fullständig Elektrifiering* på sidan 6.

NOT 7 – Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning (MSEK)	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Helår 2020
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 187	2 746	10 431	1 009	5 834
Avkastning på preferensaktier hänförlig till perioden	-32	-31	-94	-94	-126
Periodens resultat hänförligt till ägare av stamaktier i moderbolaget	2 155	2 715	10 337	915	5 708
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	43,10	54,30	206,74	18,29	114,15

Resultat per aktie efter utspädning ¹⁾ (MSEK)	Jul-Sep 2021	Jul-Sep 2020	Jan-Sep 2021	Jan-Sep 2020	Helår 2020
Periodens resultat före utspädning	2 155	2 715	10 337	915	5 708
Om preferensaktier hade konverterats hade ingen preferensaktie tillkommit	32	31	94	94	126
Periodens resultat efter utspädning	2 187	2 746	10 431	1 009	5 834
Väg genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	51 138 794	51 138 794	51 138 794	51 138 794	51 138 794
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	42,77	53,70	203,97	18,29	114,08

1) Beräkning av resultat per aktie efter utspädning görs för den period/de perioder som preferensaktierna ger upphov till ett försämrat resultat per aktier. I de fall beräkningarna ger ett förbättrat resultat per aktier används istället resultatet per aktie före utspädning. För första nio månaderna 2021 anses preferensaktierna ge upphov till ett försämrat resultat varför resultat per aktie efter utspädning är samma som före utspädning.

NOT 8 – Väsentliga händelser efter balansdagen

Börsintroduktion

Den 18 oktober 2021 offentliggjordes Volvo Cars prospekt avseende bolagets publika erbjudande och notering av bolagets stamaktier av serie B på Nasdaq Stockholm. Den 29 oktober 2021 listades Volvo Cars B-aktier på Nasdaq Stockholm under kortnamnet (ticker) VOLCAR B, med ett pris per aktie om SEK 53. Nyemissionen av 377 358 490 stamaktier av serie B gav ökade medel om GSEK 20 för finansiering av Volvo Cars fastest transformer-strategi och för att nå bolagets ambitioner satta för mitten av decenniet.

Moody's ändrar bedömning till positiv och bekräftar Ba1-betyg

I november, efter börsintroduktionen och den årliga granskningen, publicerade Moody's Investors Service en uppdaterad bedömning av Volvo Cars kreditbetyg som ändrades från "stabil" till "positiv". Vidare har Moody's bekräftat Volvo Cars Ba1 corporate family rating (CFR), deras Ba1-PD probability of default rating och deras Ba1 senior unsecured instrument rating.

Volvo Cars planerar förvärv av Taizhou (tidigare kallat Luqiao)

Den 12 oktober 2021 ingick Volvo Cars och Geely Holding ett ramavtal enligt vilket Volvo Cars ska förvärva samtliga aktier i Asia Euro Automobile Manufacture (Taizhou) Co., Ltd. (tidigare kallat Luqiao), det bolag som driver fabriken i Luqiao, Kina. Transaktionen förväntas äga rum under fjärde kvartalet 2021. Avtalet innehåller även en option för Volvo Cars att förvärva den idag leaseade marken och byggnaden som är kopplade till fabriken, från Zhejiang Jingang Automobile Co., Ltd. Fabriken producerar de mindre CMA-baserade bilmodellerna som ingår i 40-serien.

DEFINITIONER

Volvo Car Group / Volvo Cars

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

Volvo Car AB (publ.) med säte i Göteborg, var, per 30 september 2021, ett majoritetsägt (97,8 procent) dotterbolag till Geely Sweden Holdings AB, som i sin tur ägs av Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd., med säte i Shanghai, Kina. Det slutliga moderbolaget är Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, med säte i Hangzhou, Kina.

Volvo Car AB (publ.) är ett holdingbolag som utöver att äga aktier och andelar i sitt dotterbolag Volvo Personvagnar AB, även förser koncernen med vissa finansieringslösningar och andra tjänster. Volvo Car AB (publ.) är indirekt, genom Volvo Personvagnar AB och dess dotterbolag verksamt inom bilindustrin.

Verksamhet bedrivs inom design, utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av bilar. Utöver detta erbjuder koncernen även prenumerationstjänster för bilar och andra mobilitetstjänster. Koncernen och dess operativa verksamhet benämns normalt för "Volvo Cars" eller "Koncernen".

Intresseföretag

Intresseföretag är bolag där Volvo Cars är storägare, dock inte majoritetsägare. I regel avses situationer där Volvo Cars har en ägarandel om 20–50 procent av aktierna.

Samriskföretag

Med samriskföretag avses företag i vilka Volvo Cars, genom avtalsmässigt samarbete med en eller flera parter, har gemensam kontroll över den operationella och finansiella styrningen.

Försäljning

Försäljning avser försäljning till slutkunder (inklusive viss andel bilar som används för utlån och demo) och är ett relevant mått på efterfrågan på Volvos bilar ur ett slutkundsperspektiv.

Wholesale

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

Europa

Europa definieras som EU + EFTA + Storbritannien.

Personbilar

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

Elektrifierade fordon

Elektrifierade fordon definieras som laddhybrider och rena elbilar.

Inhyrd personal

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

Volvo Cars alternativa nyckeltal

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

Bruttomarginal

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

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt. Rörelseresultatet visar på resultatet som Volvo Cars genererar från sin huvudverksamhet.

EBIT-marginal

Rörelseresultatet som procent av omsättningen. Måttet visar på Volvo Cars operativa effektivitet.

EBITDA

Resultat före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar, och är ett ytterligare mått på Volvo Cars operativa effektivitet. Nyckeltalet visar på resultatet som Volvo Cars genererar från sin verksamhet, utan effekt från tidigare perioders kapitaliseringsnivåer.

EBITDA-marginal

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

Avkastning på investerat kapital, ROIC

Avkastning på investerat kapital, ROIC, definieras som rörelseresultat delat med investerat kapital. Nyckeltalet indikerar hur lönsamma koncernens investeringar är. Investerat kapital är summan av de nettotillgångar som används i den dagliga verksamheten (totala tillgångar minskat med fordringar på moderbolaget, andra långfristiga värdepappersinnehav, likvida medel, kortfristiga placeringar med tillägg av operationell kassa (genomsnittlig tvåårig omsättning * 10%)) minskat med totala kortfristiga skulder, kortfristiga skulder till moderbolag och tillägg med kortfristiga räntebärande skulder (vilka inkluderar kortfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån kortfristiga och övriga kortfristiga räntebärande skulder) beräknat på ett genomsnitt av de två senaste åren.

Soliditet

Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar. Nyckeltalet visar på Volvo Cars långsiktiga betalningsförmåga och hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

Nettokassa

Nettokassa definieras som likvida medel och kortfristiga placeringar minus skulder till kreditinstitut, obligationer och andra räntebärande långfristiga skulder (exklusive långfristiga leasingsskulder). Nettokassan är en indikator på Volvo Cars förmåga att uppfylla sina finansiella åtaganden.

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL

	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Helår 2020
Omsättning	60 838	65 763	201 969	177 522	262 833
Kostnad för sålda varor	-47 101	-52 913	-158 121	-147 393	-216 813
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 689	-3 299	-9 837	-9 277	-11 362
Rörelseresultat (EBIT)	3 329	4 568	16 567	3 579	8 516
Periodens resultat	2 292	3 320	11 919	2 149	7 788
EBITDA	6 937	8 217	27 855	15 036	22 965
EBIT-marginal %	5,5	6,9	8,2	2,0	3,2
EBITDA-marginal %	11,4	12,5	13,8	8,5	8,7
Bruttomarginal %	22,6	19,5	21,7	17,0	17,5
Soliditet %	30,1	27,1	30,1	27,1	26,8
Nettokassa	12 076	21 357	12 076	21 357	35 241
Avkastning på investerat kapital, ROIC %	N/A	N/A	N/A	N/A	8,4

VOLVO CAR GROUP

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL, FORTS.

	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Helår 2020
Rörelseresultat, EBIT/EBIT-marginal %					
Rörelseresultat (EBIT)	3 329	4 568	16 567	3 579	8 516
Omsättning	60 838	65 763	201 969	177 522	262 833
EBIT-marginal %	5,5	6,9	8,2	2,0	3,2
EBITDA/EBITDA-marginal, %					
Rörelseresultat (EBIT)	3 329	4 568	16 567	3 579	8 516
Avskrivningar	3 608	3 649	11 288	11 457	14 449
EBITDA	6 937	8 217	27 855	15 036	22 965
Omsättning	60 838	65 763	201 969	177 522	262 833
EBITDA-marginal %	11,4	12,5	13,8	8,5	8,7
Bruttomarginal, %					
Bruttoresultat	13 737	12 850	43 848	30 129	46 020
Omsättning	60 838	65 763	201 969	177 522	262 833
Bruttomarginal %	22,6	19,5	21,7	17,0	17,5
MSEK					Helår 2020
Genomsnittlig tvåårig omsättning * 10%					26 848
Operationell kassa					26 848
Investerat kapital¹⁾					Helår 2020
Totala tillgångar					252 840
Fordringar på moderbolaget					-27
Andra långfristiga värdepappersinnehav					-1 373
Likvida medel					-56 795
Kortfristiga placeringar					-5 803
Operationell kassa					26 848
Kortfristiga skulder					-121 168
Kortfristiga skulder till moderbolaget					-
Kortfristiga räntebärande skulder					6 934
Summa investerat kapital					101 457
1) Beräknat på ett genomsnitt av de senaste två åren.					
Avkastning på investerat kapital, ROIC, %					Helår 2020
Rörelseresultat (EBIT) (rullande tolv månader)					8 516
Investerat kapital					101 457
Avkastning på investerat kapital, ROIC, %					8,4
Soliditet				30 sep 2021	31 dec 2020
Eget kapital				71 871	70 418
Totala tillgångar				238 990	262 312
Eget kapital i % av totala tillgångar				30,1	26,8

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL, FORTS.

Nettokassa	30 sep 2021	31 dec 2020
Likvida medel	36 403	61 592
Kortfristiga placeringar	5 003	8 087
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	-2 698	-5 882
Obligationslån (långfristiga)	-18 182	-20 950
Övriga räntebärande långfristiga skulder ²⁾	—	-84
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	-5 452	-2 512
Obligationslån (kortfristiga) ¹⁾	-2 998	-5 010
Nettokassa²⁾	12 076	35 241

1) Obligationslånen presenteras ovan till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen säkrar obligationen på 500 MEUR, utfärdad i maj 2016, genom att använda ränteswappar. Obligationslånet med fasta räntebetalningar har konverterats till rörlig ränta. En del av obligationslånet är, per 31 december 2020, värderat till verkligt värde via resultaträkningen uppgående till MSEK 7 och resterande del värderas till upplupet anskaffningsvärde.

2) Beräkningen av Nettokassa inkluderar inte finansiella skulder hänförliga till leasingstandarden IFRS16 uppgående till MSEK -1 318 (-1 160) för kortfristig del och MSEK -5 065 (-4 731) för långfristig del.

Andra nyckeltal för Volvo Cars

Övriga nyckeltal som presenteras och offentliggörs i denna delårsrapport används internt av Volvo Cars ledning. Koncernen anser att dessa nyckeltal ger användbar kompletterande information till investerare. Nyckeltalen bör användas tillsammans med de alternativa nyckeltalen och IFRS-måtten och ersätter inte dessa. Vidare är Volvo Cars andra nyckeltal, enligt bolagets definition, inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal presenterade av andra bolag.

Likviditet

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

Likviditet	30 sep 2021	31 dec 2020
Likvida medel	36 403	61 592
Outnyttjade kreditfaciliteter	13 204	24 700
Kortfristiga placeringar	5 003	8 087
Likviditet	54 610	94 379

VD och koncernchef intygar att delårsrapporten ger en rättvis bild av Volvo Car AB (publ.) och Volvo Car Group verksamhet, dess ställning och resultaträkning, samt beskriver de huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer för vilka Volvo Car AB (publ.) och Volvo Car Group är exponerade.

Göteborg, 30 November 2021

Håkan Samuelsson

VD

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

KONTAKTUPPGIFTER

Analytiker och investerare

Anna Oxenstierna
Head of Investor Relations
+46 708-158485
investors@volvocars.com

Journalister och media

Volvo Cars Media Relations
+46 31-596525
media@volvocars.com

FINANSIELL KALENDER & KONFERENSSAMTAL

Webcast och telefonkonferens

Klockan 11:30 CET den 30 november 2021 anordnar Volvo Cars en webcast och telefonkonferens för investerare och analytiker. Rapporten presenteras av VD Håkan Samuelsson och finanschef Björn Annwall.

Länk: live.volvocars.com

För att ringa in, vänligen använd något av följande nummer:

UK/International	+44 (0) 2071 928000
Sweden	+46 8 506 921 80
USA	+1 631 510 7495
Germany	+49 30 2215 318 02
France	+33 1 7670 0794
China	+86 40 0611 8339

Confirmation ID: 6546768

Kommande investerarevenemang

11 februari 2022: Kv4 2021 rapport
28 april 2022: Kv1 2022 rapport
11 maj 2022: Årsstämma i Göteborg
20 juli 2022: Kv2 2022 rapport
27 oktober 2022: Kv3 2022 rapport

OM DENNA RAPPORT

Språk

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

Summer och avrundningar

Summerna som anges i tabeller och uttalanden kan skilja sig från den exakta summan av de enskilda posterna på grund av avrundningsskillnader. Målet är att varje rad ska motsvara sin källa och avrundningsskillnader kan därför uppstå.

V O L V O

