

VOLKSWAGEN GROUP

N. 22/2026

Media information

29 ottobre 2026

Gruppo Volkswagen: i risultati dei primi nove mesi evidenziano l'urgente necessità di agire

"I risultati dei primi nove mesi evidenziano che non possiamo permetterci di perdere tempo e dobbiamo agire rapidamente e con decisione.

Stiamo portando sul mercato veicoli entusiasmanti dotati di tecnologie all'avanguardia. Siamo leader nella mobilità elettrica in Europa. I veicoli elettrici rappresentano il 40% del nostro portafoglio ordini. La nostra Electric Urban Car Family, con 150.000 ordini già raccolti, sta fornendo un contributo importante a questo risultato.

Al contempo i dazi statunitensi pesano sui nostri risultati, il mercato cinese è in contrazione e la pressione competitiva in Europa sta aumentando in modo significativo. Il successo commerciale dei nostri veicoli elettrici esercita un'ulteriore pressione sui nostri risultati, poiché attualmente i veicoli elettrici ci garantiscono profitti inferiori rispetto a quelli dotati di motore a combustione.

A nove mesi dall'inizio dell'anno, il nostro margine operativo al netto delle voci straordinarie si attesta al 3,8%. Si tratta di un valore troppo basso per poter continuare a investire in modo consistente nel nostro futuro.

Con il nostro Future Plan abbiamo definito le misure chiave per migliorare in modo sostenibile la nostra redditività: una gamma di modelli più snella, strutture più semplici, una riduzione dei costi dei veicoli e dei costi generali, maggiore efficienza nei nostri stabilimenti e uno sviluppo tecnologico più rapido. Nel complesso queste misure costituiscono un programma di riduzione dei costi di circa 31 miliardi di euro. Ciò che conta ora è un'attuazione rapida e coerente."



Arno Antlitz, CFO e COO del Gruppo Volkswagen

Dati chiave

233,4 miliardi di euro di ricavi nei primi nove mesi del 2026, leggermente al di sotto rispetto allo scorso anno (9M 2025: 238,7 miliardi di euro)

In un contesto di mercato sempre più sfidante, le vendite di veicoli, escluse le joint venture cinesi, sono risultate leggermente inferiori rispetto all'anno precedente (-1%). La crescita della divisione Financial Services (+8%) ha parzialmente compensato il calo del business automotive (-4%), di conseguenza i ricavi del Gruppo sono diminuiti del 2%.

0,1 miliardi di euro di risultato operativo nei primi nove mesi del 2026, rispetto ai 5,4 miliardi di euro dello stesso periodo dell'anno precedente

Il calo del risultato operativo è stato principalmente riconducibile a voci straordinarie pari a 8,7 miliardi di euro, di cui 7,8 miliardi registrati nel terzo trimestre. Hanno inoltre pesato sui risultati altri fattori, quali: il complesso contesto di mercato in Cina, la crescente pressione globale sui prezzi e sul fronte competitivo, e l'aumento della quota di veicoli elettrici a margine ridotto sul totale delle vendite.

8,8 miliardi di euro di risultato operativo al netto delle voci straordinarie nei primi nove mesi del 2026; margine operativo lordo al netto delle voci straordinarie pari al 3,8%

Al netto delle voci straordinarie pari a 8,7 miliardi di euro, in particolare svalutazioni non monetarie relative a Porsche (6,4 miliardi di euro), rettifiche di valore non monetarie relative alle attività delle società integralmente in Cina (circa 1 miliardo di euro) e ulteriori oneri connessi alla prevista vendita di Volkswagen Osnabrück GmbH, il margine operativo sulle vendite si è attestato al 3,8%.

4,4 miliardi di euro di flusso di cassa netto nella divisione Automotive nei primi nove mesi del 2026 (9M 2025: 1,8 miliardi di euro), **in aumento del 145%**

L'andamento positivo è stato determinato in particolare dalla riduzione degli investimenti e dalle misure relative al portafoglio. Il flusso di cassa netto, escludendo gli effetti delle operazioni di fusione e acquisizione, è ammontato a circa 3,9 miliardi di euro (9M 2025: 3,5 miliardi di euro). Questo importo include versamenti per 0,5 miliardi di euro destinati ad accrescere la copertura degli obblighi pensionistici. La liquidità netta al 30 settembre si attestava a un solido livello di 33,0 miliardi di euro (31 dicembre 2025: 34,5 miliardi di euro).

5,9 milioni di veicoli venduti nei primi nove mesi del 2026, l'11% in meno rispetto allo stesso periodo del 2025 (6,6 milioni di veicoli)

Ordini acquisiti in Europa in aumento di circa il 4% rispetto ai primi nove mesi del 2025; gli ordini di BEV crescono del 39%

Le vendite di veicoli nei primi nove mesi del 2026 hanno risentito della contrazione dei mercati, in particolare in Cina, e dell'ulteriore intensificarsi della pressione globale sui prezzi e sul fronte competitivo. Escludendo le joint venture cinesi, le vendite di veicoli sono risultate di poco inferiori rispetto all'anno precedente (-1%). Anche le restrizioni commerciali e i dazi hanno avuto un ulteriore impatto sulle vendite di veicoli.

Gli ordini in Europa sono aumentati del 4%, raggiungendo nei primi nove mesi 3,0 milioni di veicoli (9M 2025: 2,9 milioni). Gli ordini di BEV sono cresciuti del 39%. Il portafoglio ordini europeo è aumentato dell'11% rispetto alla fine del 2025, attestandosi a circa 1,1 milioni di veicoli. A fine settembre, i veicoli elettrici rappresentavano circa il 40% del portafoglio ordini europeo. Per la Electric Urban Car Family erano già stati ricevuti circa 150.000 ordini.

NINE-MONTH RESULTS UNDERLINE URGENT NEED FOR ACTION		
SALES		
5.9 m vehicles	-10.6%	
SALES REVENUE		
€233.4 bn	-2.2%	
OPERATING RESULT		
€0.1 bn	-98.7%	
All comparisons vs. 9M 2025		

OUTLOOK 2026 ¹	
SALES REVENUE	OPERATING MARGIN
~€315 bn	up to 1%
NET CASH FLOW ²	NET LIQUIDITY ²
€3 - 6 bn	€32 - 34 bn
¹ Financial Outlook 2026 based on the current tariff situation, excluding the future impact of the escalation in the Middle East and potential effects from the implementation of the Group Target Picture 2030 as well as the sale of a majority stake in Everlence ² Automotive Division	

Outlook per il 2026

Il Gruppo Volkswagen prevede per il 2026 ricavi pari a circa 315 miliardi di euro.

Si prevede che il margine operativo del Gruppo si attesti intorno all'1%.

Nella divisione Automotive l'Azienda prevede per il 2026 un rapporto tra investimenti e ricavi compreso tra l'11% e il 12% e un flusso di cassa netto compreso tra 3 e 6 miliardi di euro.

La liquidità netta della divisione Automotive dovrebbe attestarsi tra 32 e 34 miliardi di euro nel 2026. Il Gruppo Volkswagen continua a perseguire l'obiettivo di mantenere una solida politica finanziaria e di liquidità.

Si prevedono incertezze derivanti in particolare dal contesto macroeconomico, dalle restrizioni al commercio internazionale e dalle tensioni geopolitiche, dall'intensificarsi della concorrenza, dalla volatilità dei mercati delle materie prime, dell'energia e dei cambi, nonché dall'evoluzione dei requisiti derivanti dalle normative in materia di emissioni.

Le previsioni si basano sull'ipotesi che l'attuale situazione relativa ai dazi nel commercio internazionale rimanga invariata. Il potenziale impatto futuro di un'escalation in Medio Oriente non può ancora essere valutato in modo attendibile e pertanto non è incluso nei dati previsionali. Le previsioni si basano sull'attuale struttura del Gruppo Volkswagen; non sono inclusi i potenziali effetti derivanti dall'attuazione del piano per il futuro (Group Target Picture 2030), né dalla vendita di una quota di maggioranza di Everlence.

Ulteriori informazioni sui gruppi di Brand

Core

Il risultato operativo si è attestato a 4,3 miliardi €, rispetto ai 4,7 miliardi dell'anno precedente. Il margine operativo sul fatturato è sceso dal 4,4% al 4,1%. Le vendite di veicoli e i ricavi sono rimasti pressoché stabili. La forte performance di Škoda ha compensato il risultato operativo del Brand Volkswagen. Il contesto di mercato difficile e la rapida espansione dei veicoli elettrici (BEV) hanno pesato sui risultati. I volumi e i ricavi derivanti dai veicoli con motore a combustione, più redditizi, hanno registrato un calo. Inoltre, le voci straordinarie relative ai costi di ristrutturazione, alla cessazione già completata della produzione dell'ID.4 negli Stati Uniti e alla prevista vendita dello stabilimento Volkswagen di Osnabrück hanno avuto un impatto negativo.

[Risultati Core Q3 2026](#)

Progressive

Il risultato operativo del gruppo Progressive è sceso del 26% attestandosi a 1,2 miliardi €, con un margine operativo del 2,7% (anno precedente: 3,2%). Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, l'andamento degli utili è stato influenzato in particolare dal calo dei volumi in Cina e in Nord America, nonché da effetti negativi legati al valore residuo. Ciò è stato parzialmente compensato dalla riduzione delle spese relative agli accantonamenti per le emissioni di CO₂ e alle misure di ristrutturazione.

[Risultati Progressive Q3 2026](#)

Sport Luxury

Gli utili e il flusso di cassa rimangono solidi nonostante un contesto difficile. Nei primi nove mesi, Porsche ha generato un fatturato di 22,1 miliardi € (9M 2025: 23,8 miliardi di euro) e un risultato operativo di 1,5 miliardi € (9M 2025: -0,2 miliardi di euro, influenzato dalle voci straordinarie), con un margine operativo del 6,7%. Nonostante i volumi inferiori, sia una quota maggiore di modelli ad alto margine, sia gli effetti positivi legati ai prezzi e al mix di prodotti, hanno sostenuto la performance aziendale.

[Risultati Sport Luxury Q3 2026](#)

Trucks / TRATON

Dopo un inizio d'anno sottotono, l'attività del gruppo Trucks ha registrato una ripresa nel terzo trimestre. Nei primi nove mesi gli ordini acquisiti sono aumentati del 25% raggiungendo quota 253.100 veicoli, mentre il fatturato è cresciuto del 2% attestandosi a 31,9 miliardi €. Il risultato operativo è stato pari a 1,7 miliardi € (-2%), penalizzato dalle voci straordinarie e dai dazi statunitensi, ma sostenuto dagli effetti legati ai volumi. Il margine operativo ha raggiunto il 5,2% (-0,2 p.p.).

[Risultati Q3 2026 del gruppo TRATON](#)

CARIAD

Nel periodo di riferimento, CARIAD ha migliorato il proprio risultato operativo di 0,2 miliardi €. Nei primi nove mesi, il fatturato è aumentato del 31%, attestandosi a 1,3 miliardi €. Questo andamento è stato sostenuto dalla continua attuazione del programma di trasformazione e da una costante disciplina dei costi.

Group Mobility

Il risultato operativo si è attestato a 2,7 miliardi di euro (-7%) a causa dell'aumento degli accantonamenti per rischi. Andamento positivo del portafoglio contratti esistente: 27,85 milioni di contratti (+2%).

[Risultati Q3 2026 di VW Group Mobility](#)

Dati chiave del Gruppo Volkswagen

	Q3			9M		
	2026	2025	%	2026	2025	%
Volume Data¹ in thousands						
Deliveries to customers (units)	1,885	2,199	-14.3	6,011	6,604	-9.0
Vehicle sales (units)	1,883	2,218	-15.1	5,880	6,581	-10.6
Production (units)	1,786	2,125	-15.9	5,957	6,644	-10.3
Employees (on Sep. 30, 2026/Dec. 31, 2025)				648.1	662.9	-2.2
Financial Data (IFRS), € million						
Sales revenue	75,277	80,305	-6.3	233,378	238,669	-2.2
Operating result	-5,860	-1,299	-	71	5,408	-98.7
Operating return on sales (%)	-7.8	-1.6		0.0	2.3	
Earnings before tax	-4,230	-364	-	544	6,059	-91.0
Return on sales before tax (%)	-5.6	-0.5		0.2	2.5	
Earnings after tax	-5,822	-1,072	-	-2,720	3,405	-
Automotive Division						
Cash flows from operating activities	4,905	8,521	-42.4	17,868	18,931	-5.6
Cash flows from investing activities attributable to operating activities ²	3,678	5,374	-31.6	13,475	17,134	-21.4
Net cash flow	1,228	3,147	-61.0	4,394	1,797	+144.5
Net liquidity at Sep. 30				32,982	31,008	6.4
Investment ratio	11.5	11.4		10.9	11.4	

- 1) Compresa le joint venture in Cina contabilizzate con il metodo del patrimonio netto. I dati relativi alle consegne dell'esercizio precedente sono stati aggiornati sulla base di un'estrapolazione statistica.
- 2) Escluse le acquisizioni e le cessioni di partecipazioni: terzo trimestre 4.704 (5.230) milioni di euro; primi nove mesi del 2026 14.090 (15.627) milioni di euro.

Dati chiave per gruppi di Brand e aree di business dal 1° gennaio al 30 settembre 2026

	Vehicle sales		Sales revenue		Operating result		Operating margin	
Thousand vehicles/ € million	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Core brand group	3,753	3,771	106,417	106,950	4,326	4,719	4.1	4.4
Progressive brand group	771	848	42,063	48,380	1,150	1,555	2.7	3.2
Sport Luxury brand group ¹	176	198	22,143	23,833	1,493	-228	6.7	-1.0
CARIAD	-	-	1,257	960	-1,316	-1,500	-	-
Battery	-	-	237	26	-1,049	-1,054	-	-
Brand group Trucks	231	225	31,943	31,188	1,655	1,685	5.2	5.4
Equity-accounted companies in China ²	1,224	1,882	-	-	-	-	-	-
Volkswagen Group Mobility	-	-	47,594	44,140	2,693	2,893	5.7	6.6
Other ³	-274	-344	-18,276	-16,810	-8,881	-2,662	-	-
Volkswagen Group	5,880	6,581	233,378	238,669	71	5,408	0.0	2.3

- 1) Compresa Porsche Financial Services: ricavi di vendita pari a 25.282 (26.864) milioni di euro, risultato operativo pari a 1.735 (40) milioni di euro.
- 2) I ricavi di vendita e il risultato operativo delle società in Cina contabilizzate con il metodo del patrimonio netto non sono inclusi nei dati consolidati; la quota del risultato operativo generata da tali società ammontava a -113 (744) milioni di euro.
- 3) Nel risultato operativo sono incluse principalmente voci infragruppo rilevate a conto economico, in particolare derivanti dall'eliminazione degli utili infragruppo; la cifra comprende gli ammortamenti delle attività identificabili nell'ambito dell'allocazione del prezzo di acquisto, nonché le società non assegnate ai Brand.

Contatti

Dr. Christoph Ludewig

Corporate Communications Head of Strategy & Finance Communications

+49 (0) 1522 2 997528

christoph.ludewig@volkswagen.de

www.volkswagen-group.com

Christoph Oemisch

Corporate Communications Press Spokesperson, Finance and Sales

+49 (0) 1520 9364626

christoph.oemisch@volkswagen.de

www.volkswagen-group.com

Gruppo Volkswagen

Il Gruppo Volkswagen, con sede a Wolfsburg (Germania), è uno tra i principali Costruttori automobilistici a livello globale. Opera in tutto il mondo con 111 siti produttivi, in 16 Paesi in Europa e 10 tra America, Asia e Africa, e circa 663.000 collaboratori. I veicoli del Gruppo sono venduti in più di 150 Paesi.

Con un portafoglio unico di Brand forti e internazionali, tecnologie all'avanguardia e scalabili, idee innovative per attingere a futuri pool di profitto e un team manageriale dallo spirito imprenditoriale, il Gruppo Volkswagen è impegnato a plasmare il futuro della mobilità con investimenti in veicoli elettrici e a guida autonoma, digitalizzazione e sostenibilità. L'obiettivo: in qualità di "Global Automotive Tech Driver" è rendere le migliori tecnologie automobilistiche accessibili a clienti in tutto in mondo – dalla mobilità entry-level al segmento del lusso.

Nel 2025, il Gruppo Volkswagen ha consegnato 9,0 milioni di veicoli ai clienti nel mondo (2024: 9,0 milioni). Il fatturato si è attestato a 321,9 miliardi di euro (2024: 324,7 miliardi). Il risultato operativo ha raggiunto 8,9 miliardi di euro (2024: 19,1 miliardi).

THE GLOBAL AUTOMOTIVE TECH DRIVER.

Volkswagen Aktiengesellschaft

Registered office: Wolfsburg

Register court: Braunschweig

HRB No.: 100484

Chairman of the Supervisory Board: Hans Dieter Pötsch

Board of Management: Oliver Blume (Chairman), Arno Antlitz, Ralf Brandstätter, Gernot Döllner, Manfred Döss, Erika Rasch, Thomas Schäfer, Thomas Schmall-von Westerholt, Hauke Stars