

## VOLKSWAGEN GROUP

N. 14/2026

Media information

24.07.2026

## Il Gruppo Volkswagen mantiene la rotta in un contesto sfidante e prevede un miglioramento dei margini nella seconda metà dell'anno

“Il riassetto del Gruppo Volkswagen degli ultimi tre anni sta dando i suoi frutti. Nonostante il nostro risultato operativo nel primo semestre sia stato inferiore di circa il 12% rispetto all'anno precedente, in un contesto sfidante come quello attuale prevediamo di chiudere l'anno con una performance solida, superiore a quella del 2025. A livello globale, abbiamo consegnato più auto rispetto allo scorso anno – ad eccezione del mercato cinese, dove si è registrato un calo del 20%. Anche il nostro portafoglio ordini mostra una tendenza positiva: in poche settimane abbiamo raccolto oltre 70.000 ordini per la nostra nuova famiglia di auto elettriche urbane incentrata sulla ID. Polo – e gli ordini di veicoli completamente elettrici in Europa sono aumentati di oltre il 50% nel secondo trimestre. I nostri prodotti stanno ottenendo riconoscimenti, e ottimi punteggi nei test comparativi e nelle analisi della qualità. Grazie a una gestione rigorosa dei costi, siamo riusciti a compensare le continue e inevitabili difficoltà del momento. Il contesto per l'industria automobilistica rimane estremamente complesso: crisi geopolitiche, conflitti commerciali, elevati requisiti normativi, mercati volatili e concorrenza sempre più agguerrita. In uno scenario di rischio senza precedenti, il Gruppo Volkswagen entra nella fase successiva della sua trasformazione da una posizione di forza e con una chiara consapevolezza delle opportunità che ci attendono, potendo contare sul programma più completo e di più ampia portata nella storia dell'azienda per quanto riguarda prodotti, tecnologie, competitività, strutture e aree di crescita. Grazie al nostro piano per il futuro, diventeremo ancora più innovativi, veloci, attraenti e solidi, garantendo in modo sostenibile il successo del Gruppo Volkswagen.”

**Oliver Blume, CEO del Gruppo Volkswagen**





“Stiamo lanciando nuovi accattivanti veicoli, attuando con coerenza la nostra roadmap relativa ai software e riducendo gli investimenti e i costi generali. Allo stesso tempo, nel primo semestre dell'anno abbiamo generato un flusso di cassa netto pari a 3,2 miliardi di euro.

Nonostante tali progressi, il nostro margine operativo del 3,8% rimane troppo basso e sottolinea la necessità di agire. In un contesto in cui il mercato cinese complessivo registra un calo del 20% e i concorrenti cinesi stanno aumentando le esportazioni, intensificando così la pressione competitiva in Europa, le iniziative attualmente previste non sono sufficienti.

Dobbiamo accelerare gli sforzi per ridurre strutturalmente la nostra base di costo e migliorare in modo sostenibile la qualità dei nostri utili. Ciò comprende il miglioramento delle strutture dei costi dei veicoli, la riduzione dei costi generali, una maggiore efficienza nei nostri stabilimenti, uno sviluppo tecnologico più rapido e processi decisionali più snelli.

Per questa ragione dobbiamo ridurre in modo significativo la complessità: sia della nostra gamma di prodotti e piattaforme, sia del nostro portafoglio azionario, che delle nostre strutture organizzative e decisionali.

Ciò che conta adesso è implementare tutto questo in modo rapido e coerente.”

**Arno Antlitz, CFO e COO del Gruppo Volkswagen**

---

## Dati chiave

---

**158,1 miliardi di euro di ricavi nel primo semestre del 2026, in linea con l'anno precedente (primo semestre 2025: 158,4 miliardi di euro)**

Nella prima metà del 2026 il fatturato è rimasto sostanzialmente in linea con il livello dell'anno precedente, nonostante un contesto di mercato sfidante (-0,2%). L'incremento del fatturato registrato nel settore dei servizi finanziari (+7,9%) compensa quasi interamente il calo registrato nella divisione automotive (-2,1%). Nel secondo trimestre, il fatturato è stato pari a 82,4 miliardi di euro (+2,0%).

**Risultato operativo di 5,9 miliardi di euro nella prima**

Il risultato operativo ha registrato un calo di 0,8 miliardi di euro, dovuto principalmente a oneri pari a circa 0,5 miliardi di euro legati

metà del 2026, in calo dell'11,6% rispetto al primo semestre del 2025 (6,7 miliardi di euro); margine operativo del 3,8%

6,9 miliardi di euro di risultato operativo al lordo delle voci straordinarie nel primo semestre del 2026

3,2 miliardi di euro di flusso di cassa netto nella divisione Automotive nel primo semestre del 2026 (primo semestre del 2025: -1,4 miliardi di euro)

4,0 milioni di veicoli venduti nel primo semestre del 2026, l'8,4% in meno rispetto al primo semestre del 2025 (4,4 milioni di veicoli)

Il portafoglio ordini in Europa è in crescita di circa il 12% rispetto alla fine del 2025

alla cessazione della produzione statunitense dell'ID.4, nonché a effetti negativi legati al mix di prodotti. La riduzione dei costi legati alle misure di ristrutturazione, gli effetti dei tassi di cambio e la diminuzione dei costi fissi hanno potuto compensare solo in parte tali impatti negativi. Nel secondo trimestre, il risultato operativo si è attestato a 3,5 miliardi di euro (-9,5%), con un margine operativo del 4,2%.

Al netto delle voci straordinarie quali l'interruzione della produzione dell'ID.4 in Nord America e i costi di ristrutturazione, il margine operativo sul fatturato nel primo semestre del 2026 è pari al 4,3%.

L'aumento del flusso di cassa lordo pari a 1,3 miliardi di euro, determinato, tra l'altro, da minori versamenti fiscali, da una riduzione dei flussi di cassa in uscita per il capitale circolante e da minori spese per investimenti in immobilizzazioni e per ricerca e sviluppo, ha portato a un solido flusso di cassa netto, significativamente superiore rispetto all'anno precedente.

La crescita registrata in Sudamerica (+5,2%), Europa occidentale (+1,3%) ed Europa centrale e orientale (+9,6%) ha compensato solo in parte i significativi cali del mercato complessivo in Cina (-31,6%); il Nordamerica ha registrato un andamento leggermente positivo nella prima metà dell'anno (+0,9%) sulla scia della crescita registrata nel secondo trimestre.

Il portafoglio ordini dei veicoli elettrici è aumentato di oltre il 50% rispetto alla fine del 2025, e la quota dei BEV all'interno del portafoglio ordini è salita a oltre il 30%. Con oltre 70.000 ordini, la gamma di auto elettriche urbane sta superando di gran lunga le aspettative.

| VOLKSWAGEN GROUP STAYS ON TRACK<br>IN FIRST HALF YEAR IN CHALLENGING<br>ENVIRONMENT |                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| SALES                                                                               |  |
| <b>4.0 m vehicles</b>                                                               | <b>-8.4%</b>                                                                      |
| SALES REVENUE                                                                       |  |
| <b>€ 158.1 bn</b>                                                                   | <b>-0.2%</b>                                                                      |
| OPERATING RESULT                                                                    |  |
| <b>€ 5.9 bn</b>                                                                     | <b>-11.6%</b>                                                                     |
| <small>All comparisons vs. H1 2025</small>                                          |                                                                                   |

| ADJUSTED OUTLOOK FOR 2026 – IMPROVED<br>MARGIN EXPECTED IN SECOND HALF YEAR <sup>1</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| SALES<br>REVENUE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | OPERATING<br>MARGIN           |
| <b>-3 – 0%</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>4.0 – 5.5%</b>             |
| NET CASH<br>FLOW <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | NET<br>LIQUIDITY <sup>2</sup> |
| <b>€ 3 – 6 bn</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>€ 32 – 34 bn</b>           |
| <small><sup>1</sup> This forecast is based on the assumption that the current tariff situation in international trade remains unchanged. The potential future impact of an escalation in the Middle East cannot be reliably assessed at present and is therefore not reflected in the forecasted figures. The forecast is based on the Volkswagen Group's current structure; potential effects arising from the development and implementation of the Group Target Picture 2030, as well as the sale of a majority stake in Everlence, are not included.<br/><sup>2</sup> Automotive Division</small> |                               |

## Outlook rivisto per il 2026

Il Gruppo Volkswagen prevede che nel 2026 il fatturato si attesterà in un intervallo compreso tra -3 e 0% rispetto all'anno precedente (in precedenza: intervallo compreso tra 0 e +3%). Il margine operativo del Gruppo dovrebbe comunque attestarsi tra il 4,0 e il 5,5%.

Nella Divisione Automotive, la società continua a prevedere un rapporto di investimento compreso tra l'11 e il 12% nel 2026. Il flusso di cassa netto per l'anno 2026 dovrebbe attestarsi tra i 3 e i 6 miliardi di euro. La liquidità netta nella Divisione Automotive dovrebbe attestarsi tra i 32 e i 34 miliardi di euro nel 2026. Il Gruppo Volkswagen continua a perseguire l'obiettivo di mantenere una solida politica di finanziamento e di liquidità.

Si prevedono sfide in particolar modo legate al contesto macroeconomico, alle incertezze relative alle restrizioni nel commercio internazionale e alle tensioni geopolitiche, alla crescente intensità della concorrenza, alla volatilità dei mercati delle materie prime, dell'energia e dei cambi, nonché ai mutamenti dei requisiti derivanti dalle normative sulle emissioni.

La previsione si basa sull'ipotesi che l'attuale situazione tariffaria nel commercio internazionale rimanga invariata. Il potenziale impatto futuro di un'escalation in Medio Oriente non può essere valutato in modo affidabile al momento e non è quindi riflesso nei dati previsionali. La previsione si basa sull'attuale struttura del Gruppo Volkswagen; non sono inclusi i potenziali effetti derivanti dallo sviluppo e dall'attuazione del "Group Target Picture 2030", né dalla cessione di una quota di maggioranza in Everlence.

---

## Ulteriori informazioni sui gruppi di Brand

---

### Core

Il risultato operativo del primo semestre 2026 è migliorato in modo significativo, attestandosi a 3,6 miliardi di euro – con un aumento del 4,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Gli effetti positivi derivanti dall'ottimizzazione dei costi di prodotto, dalla rigorosa gestione dei costi e dalle sinergie all'interno dei Brand del Gruppo si riflettono in un leggero miglioramento del margine operativo lordo e in un aumento dei ricavi, nonostante un contesto di mercato sfidante e una crescente pressione competitiva.

[Risultati del primo semestre 2026 – Core](#)

### Progressive

Risultato operativo pari a 1,1 miliardi di euro, leggermente superiore al dato dell'anno precedente. In un contesto di mercato che continua a presentare sfide, fattori quali la rigorosa disciplina dei costi hanno avuto un impatto positivo. Il margine operativo sul fatturato si è attestato al 3,8% (anno precedente: 3,3%).

[Risultati del primo semestre 2026: Progressive](#)

### Sport Luxury

Porsche Automotive ha registrato un risultato operativo pari a 1,2 miliardi di euro (anno precedente: 0,8 miliardi di euro). Il margine operativo è stato dell'8,0%. Il fatturato è ammontato a 15,2 miliardi di euro (anno precedente: 16,1 miliardi di euro). Il flusso di cassa netto del settore Automotive è stato pari a 1,0 miliardi di euro, con un margine di flusso di cassa netto del 6,7%. L'andamento degli utili è stato determinato dal profondo riassetto effettuato lo scorso anno, da una solida qualità in termini di prezzi e mix di prodotti e da minori oneri relativi agli accantonamenti a partire dal 2025.

[Risultati del primo semestre 2026: Lusso](#)

### Trucks / TRATON

Nel primo semestre del 2026, gli ordini acquisiti dal GRUPPO TRATON sono aumentati del 30% raggiungendo quota 181.900 veicoli; con 21,1 miliardi di euro, il fatturato del Gruppo è rimasto pressoché in linea con quello dell'anno precedente, mentre il risultato operativo si è attestato a 942 milioni di euro (-24%) e il margine operativo è stato del 4,5% (-1,4%).

[Risultati del primo semestre 2026 del Gruppo TRATON](#)

### CARIAD

Nel primo semestre del 2026, CARIAD ha aumentato il proprio fatturato di 250 milioni di euro, portandolo a 815 milioni di euro, grazie alle forniture di software ai Brand del Gruppo. Il risultato operativo è migliorato in modo significativo, attestandosi a -855 milioni di euro (anno precedente: -1.172 milioni di euro). Questo miglioramento evidenzia l'impatto del programma di trasformazione e la costante disciplina dei costi in tutti i settori.

### Group Mobility

Il risultato operativo si è attestato a 1,7 miliardi di euro (-7,6%) a causa dell'aumento degli accantonamenti per rischi. Si è registrato un andamento positivo sia nei nuovi contratti (+1,2%) che nel portafoglio contratti esistente (+3,1%).

[Risultati del primo semestre 2026 di VW Group Mobility](#)

## Dati chiave del Gruppo Volkswagen

|                                                                                        | Q2     |        |       | H1      |         |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|---------|---------|-------|
|                                                                                        | 2026   | 2025   | %     | 2026    | 2025    | %     |
| <b>Volume Data<sup>1</sup> in thousands</b>                                            |        |        |       |         |         |       |
| Deliveries to customers (units)                                                        | 2,077  | 2,272  | -8.6  | 4,126   | 4,405   | -6,3  |
| Vehicle sales (units)                                                                  | 2,043  | 2,263  | -9.7  | 3,997   | 4,363   | -8,4  |
| Production (units)                                                                     | 2,014  | 2,325  | -13.4 | 4,171   | 4,519   | -7,7  |
| Employees (on Jun. 30, 2026/Dec. 31, 2025)                                             |        |        |       | 652.2   | 662.9   | -1,6  |
| <b>Financial Data (IFRS), € million</b>                                                |        |        |       |         |         |       |
| Sales revenue                                                                          | 82,444 | 80,806 | 2.0   | 158,102 | 158,364 | -0.2  |
| Operating result                                                                       | 3,469  | 3,834  | -9.5  | 5,931   | 6,707   | -11.6 |
| Operating return on sales (%)                                                          | 4.2    | 4.7    |       | 3.8     | 4.2     |       |
| Earnings before tax                                                                    | 2,538  | 3,314  | -23.4 | 4,773   | 6,423   | -25.7 |
| Return on sales before tax (%)                                                         | 3.1    | 4.1    |       | 3.0     | 4.1     |       |
| Earnings after tax                                                                     | 1,538  | 2,291  | -32.9 | 3,103   | 4,477   | -30.7 |
| <b>Automotive Division</b>                                                             |        |        |       |         |         |       |
| Cash flows from operating activities                                                   | 6,301  | 5,714  | 10.3  | 12,963  | 10,410  | 24.5  |
| Cash flows from investing activities attributable to operating activities <sup>2</sup> | 5,128  | 6,237  | -17.8 | 9,797   | 11,760  | -16.7 |
| Net cash flow                                                                          | 1,172  | -523   | -     | 3,166   | -1,350  | -     |
| Net liquidity at June 30                                                               |        |        |       | 32,750  | 28,387  | 15.4  |
| Investment ratio                                                                       | 10.0   | 11.6   |       | 10.6    | 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: secondo trimestre 4.564 (5.563) milioni di euro; primo semestre 2026 9.386 (10.397) milioni di euro.

## Dati chiave per gruppi di Brand e aree di business H1 2026

| Thousand vehicles/<br>€ million                  | Vehicle sales |              | Sales revenue  |                | Operating result |              | Operating margin |            |
|--------------------------------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|------------------|--------------|------------------|------------|
|                                                  | 2026          | 2025         | 2026           | 2025           | 2026             | 2025         | 2026             | 2025       |
| Core brand group                                 | 2,590         | 2,527        | 73,035         | 72,480         | 3,611            | 3,455        | 4.9              | 4.8        |
| Progressive brand group                          | 528           | 574          | 29,177         | 32,573         | 1,122            | 1,087        | 3.8              | 3.3        |
| Sport Luxury brand group <sup>1</sup>            | 121           | 135          | 15,158         | 16,138         | 1,208            | 832          | 8.0              | 5.2        |
| CARIAD                                           |               |              | 815            | 564            | -855             | -1,172       | -                | -          |
| Battery                                          |               |              | 88             | 11             | -473             | -592         | -                | -          |
| Brand group Trucks                               | 152           | 153          | 21,090         | 21,195         | 942              | 1,245        | 4.5              | 5.9        |
| Equity-accounted companies in China <sup>2</sup> | 856           | 1,242        |                |                |                  |              | -                | -          |
| Volkswagen Group Mobility                        |               |              | 31,574         | 29,362         | 1,673            | 1,811        | 5.3              | 6.2        |
| Other <sup>3</sup>                               | -249          | -267         | -12,836        | -13,959        | -1,048           | 230          | -8.2             | 1.6        |
| <b>Volkswagen Group</b>                          | <b>3,997</b>  | <b>4,363</b> | <b>158,102</b> | <b>158,364</b> | <b>5,931</b>     | <b>6,707</b> | <b>3.8</b>       | <b>4.2</b> |

- 1) Compresa Porsche Financial Services: ricavi di vendita pari a 17.229 (18.157) milioni di euro, risultato operativo pari a 1.348 (1.007) 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 184 (506) 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 attribuite ai Brand.

## Contatti

### Dr. Christoph Ludewig

Corporate Communications Head of Strategy & Finance Communications

+49 (0) 1522 2 997528

[christoph.ludewig@volkswagen.de](mailto:christoph.ludewig@volkswagen.de)

[www.volkswagen-group.com](http://www.volkswagen-group.com)

### Christoph Oemisch

Corporate Communications Press Spokesperson, Finance and Sales

+49 (0) 1520 9364626

[christoph.oemisch@volkswagen.de](mailto:christoph.oemisch@volkswagen.de)

[www.volkswagen-group.com](http://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, Thomas Schäfer, Thomas Schmall-von Westerholt, Hauke Stars

Important Notice: The above information is automatically added to each e-mail and does not allow any conclusions to be drawn about the legal nature of the e-mail.