

Primo trimestre: il Gruppo Volkswagen registra progressi in un contesto complesso – costi generali ridotti di un miliardo di euro, la trasformazione sarà ulteriormente accelerata

“Il mondo sta attraversando un periodo di profondi cambiamenti e noi stiamo adeguando la nostra strategia in modo coerente. Guerre, tensioni geopolitiche, barriere commerciali, normative più severe e una forte concorrenza stanno creando difficoltà. In questo contesto complesso, siamo riusciti a compiere progressi tangibili. Nel segmento delle autovetture e dei veicoli commerciali leggeri, l'utile operativo è aumentato di circa il 43% rispetto all'anno precedente.

La nostra offerta di prodotto sta riscuotendo successo tra i nostri clienti. La nostra disciplina dei costi sta dando i suoi frutti. Questi risultati ci danno fiducia. Costituiscono le fondamenta per accelerare ulteriormente la nostra trasformazione. Allo stesso tempo, il risultato finanziario dimostra che, per migliorare e rafforzare in modo sostenibile la nostra competitività, dobbiamo evolvere costantemente il nostro modello di business. Stiamo allineando in modo ancora più attento i nostri prodotti, le nostre tecnologie e la nostra creazione di valore ai mercati regionali. Soprattutto, la nostra attività globale ci offre vantaggi decisivi nella corsa all'innovazione – nel nostro percorso per diventare *the global automotive tech driver*.”

Oliver Blume, CEO del Gruppo Volkswagen





"Nel primo trimestre del 2026 abbiamo compiuto ulteriori progressi: gli ordini in Europa sono aumentati, la nostra strategia "In China, for China" sta procedendo, abbiamo ridotto i costi generali di quasi 1 miliardo di euro e il flusso di cassa netto ha raggiunto i 2 miliardi di euro.

Nonostante questi progressi, il nostro margine operativo – anche al netto degli effetti straordinari – rimane troppo basso, attestandosi al 4,3%. Da quando abbiamo lanciato il Volkswagen Future Program un anno e mezzo fa, il mondo è cambiato in modo significativo: sono stati imposti dazi, la concorrenza in Cina continua a intensificarsi e gli operatori cinesi stanno esercitando una pressione competitiva sempre maggiore sull'Europa.

In questo contesto, le riduzioni dei costi previste non sono sufficienti. Dobbiamo trasformare radicalmente il nostro modello di business e realizzare miglioramenti strutturali e sostenibili. Questo implica ottimizzare la struttura dei costi dei nostri veicoli senza comprometterne la sostanza, ridurre in modo significativo i costi generali, aumentare l'efficienza dei nostri stabilimenti e accelerare lo sviluppo tecnologico e i processi decisionali.

Possiamo raggiungere questo obiettivo solo riducendo significativamente la complessità: nel nostro portafoglio prodotti e nelle piattaforme tecnologiche, nonché nel numero di soggetti e livelli coinvolti nei processi decisionali. È su questo che ci concentreremo nei prossimi mesi."

Arno Antlitz, CFO e COO del Gruppo Volkswagen

Dati chiave

75,7 miliardi di euro di fatturato nel Q1 2026, circa il 2% in meno rispetto al Q1 2025 (77,6 miliardi di euro)

Il calo, dovuto alla contrazione dei volumi, è stato in parte compensato dai buoni risultati in Europa e dalla crescita nel settore dei servizi finanziari.

Risultato operativo 2,5 miliardi di euro nel Q1 2026, -14,3% rispetto al Q1 2025 (2,9 miliardi di euro); margine operativo del 3,3% (3,7%)

Il calo del risultato operativo è dovuto principalmente a fattori straordinari nei Brand Group Core e Brand Group Trucks, nonché all'aumento dei dazi statunitensi.

Flusso di cassa netto pari a 2,0 miliardi di euro nel comparto Automotive nel Q1 2026, con un significativo miglioramento rispetto all'anno precedente (-0,8 miliardi di euro)

2,0 milioni di veicoli venduti nel Q1 2026, circa il 7% in meno rispetto al Q1 2025 (2,1 milioni)

Il portafoglio ordini in Europa è in crescita di circa il 15% rispetto alla fine del 2025

Il flusso di cassa netto ha registrato un miglioramento significativo, in parte grazie a una performance operativa più solida al netto degli effetti straordinari, a una rigorosa disciplina negli investimenti nell'ambito delle operazioni di fusione e acquisizione (anno precedente -0,7 miliardi di euro) e a un minor esborso fiscale. La liquidità netta si è mantenuta a un livello solido pari a 34,2 miliardi di euro (31.12.25: 34,5 miliardi di euro).

La crescita registrata in Sud America (+3%), Europa occidentale (+1%) ed Europa centrale e orientale (+7%) compensa solo in parte il calo registrato in Cina (-20%) e in Nord America (-9%).

I nuovi modelli di tutte le tecnologie, come VW T-Roc, CUPRA Terramar, Škoda Elroq, Audi Q3 e Porsche Cayenne Electric, stanno stimolando un aumento degli ordini; complessivamente gli ordini totali registrano un incremento del 3%, mentre quelli relativi ai soli veicoli elettrici (BEV) crescono del 4%.

VOLKSWAGEN GROUP MAKES PROGRESS IN Q1 IN A CHALLENGING ENVIRONMENT - TRANSFORMATION TO BE ACCELERATED FURTHER	
SALES 2.0 m vehicles	-6.9%
SALES REVENUE € 76 bn	-2.5%
OPERATING RESULT € 2.5 bn	-14.3%

All comparisons vs. Q1 2025

OUTLOOK FOR FY 2026 DATED MARCH 10, 2026, CONFIRMED ¹	
SALES REVENUE	OPERATING MARGIN
0 - 3%	4.0 - 5.5%
NET CASH FLOW ²	NET LIQUIDITY ²
€ 3 - 6 bn	€ 32 - 34 bn

¹ The financial outlook 2026 is based on the tariff situation as per end of February 2026 and does not include effects from potential larger asset disposals but contains 3rd payment to Rivian.
² Automotive Division

Outlook per il 2026

Il Gruppo Volkswagen prevede che nel 2026 il fatturato si attesti in un intervallo compreso tra lo 0 e il +3% rispetto all'anno precedente. Il margine operativo del Gruppo è previsto in una fascia tra il 4,0 e il 5,5%.

Nella Divisione Automotive, l'azienda prevede 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 nel comparto Automotive dovrebbe oscillare tra i 32 e i 34 miliardi di euro nel 2026. Il Gruppo Volkswagen continua a perseguire il proprio obiettivo di mantenere una solida politica di finanziamento e di liquidità.

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

La previsione si basa sul presupposto che l'attuale situazione dei dazi 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 nelle numeriche previste.

Ulteriori informazioni sui gruppi di Brand

Core

Risultato operativo in netto miglioramento a 1,5 miliardi di euro (+38%). Gli effetti positivi derivanti dall'ottimizzazione dei costi di produzione e da una gestione rigorosa dei costi hanno più che compensato l'impatto dei dazi statunitensi e del deprezzamento dell'ID.4 negli Stati Uniti. Vendite di veicoli pari a 1,2 milioni di unità e ricavi a 34,9 miliardi di euro, in linea con l'anno precedente; il margine operativo si è attestato al 4,4%.

[Q1 2026 Risultati Core](#)

Progressive

Il fatturato è sceso a 14,2 miliardi di euro (-8,1%). Il risultato operativo si è attestato a 0,6 miliardi di euro, in aumento rispetto all'anno precedente (+9,5%). Il margine operativo è stato del 4,2% (+0,7 p.p.). Tra gli effetti positivi figurano la continua disciplina dei costi, la riduzione degli accantonamenti legati alla normativa sulle emissioni di CO₂ e la diminuzione delle spese per le misure di ristrutturazione. Tra gli impatti negativi si evidenziano, tra gli altri, i dazi statunitensi.

[Q1 2026 Risultati Progressive](#)

Sport Luxury

Porsche Automotive ha registrato un risultato operativo pari a 0,5 miliardi di euro (anno precedente: 0,7 miliardi di euro). Le ragioni principali di tale calo sono state la diminuzione dei volumi di vendita e l'impatto dei dazi statunitensi. Il margine operativo si è attestato al 7,0%. Il fatturato è sceso del 5,6% a 7,4 miliardi di euro, un calo inferiore a quello delle vendite di veicoli (-9,5%).

[Q1 2026 Risultati Luxury](#)

Trucks

Fatturato a 9,8 miliardi di euro (-5,3%) per la contrazione dei volumi. Risultato operativo pari a 40 milioni di euro (anno precedente: 640 milioni di euro). Oltre alla contrazione dei volumi di vendita e agli effetti valutari e tariffari, hanno inciso negativamente in particolare: le spese relative agli adeguamenti dei progetti nel settore della mobilità elettrica, a controversie legali e agli oneri connessi all'accordo di cessione di uno stabilimento del Brand International negli Stati Uniti.

Q1 2026 Risultati TRATON Group

CARIAD

Il fatturato è aumentato di 151 milioni di euro, attestandosi a 389 milioni di euro, grazie al successo delle forniture di software ai Brand del Gruppo. Il risultato operativo è migliorato di 335 milioni di euro, attestandosi a -420 milioni di euro. Ciò è dovuto principalmente ai progressi compiuti grazie alla costante attuazione del programma di trasformazione. Inoltre, i risultati dello stesso trimestre dell'anno precedente erano stati influenzati dai costi di ristrutturazione.

Group Mobility

Risultato operativo pari a 868 milioni di euro (-8,5%), a causa dell'aumento degli accantonamenti per rischi. Andamento positivo dei nuovi contratti (+2,6%) e del portafoglio contratti (+4,2%).

Q1 2026 Risultati VW Group Mobility

Dati chiave del Gruppo Volkswagen

	Q1		
	2026	2025	%
Volume Data¹ in thousands			
Deliveries to customers (units)	2,049	2,134	-4.0
Vehicle sales (units)	1,954	2,100	-6.9
Production (units)	2,157	2,194	-1.7
Employees (on Mar. 31, 2026 / Dec. 31, 2025)	657.4	662.9	-0.8
Financial Data (IFRS), € million			
Sales revenue	75,657	77,558	-2.5
Operating result	2,463	2,873	-14.3
Operating return on sales (%)	3.3	3.7	
Earnings before tax	2,235	3,109	-28.4
Return on sales before tax (%)	3.0	4.0	
Earnings after tax	1,564	2,186	-28.4
Automotive Division			
Cash flows from operating activities	6,662	4,696	+41.9
Cash flows from investing activities attributable to operating activities ²	4,669	5,524	-15.5
Net cash flow	1,993	-828	
Net liquidity at March 31	34,237	33,180	3.2
Investment ratio	11.3	11.2	

1) The figures also include the equity-accounted Chinese joint ventures. Prior-year deliveries have been updated to reflect subsequent statistical trends.

2) Excluding acquisition and disposal of equity investments: Q1 EUR -4,823 (-4,834) million.

Dati chiave per gruppi di brand e aree di business dall'1 gennaio al 31 marzo

	Vehicle sales		Sales revenue		Operating result		Operating margin	
Thousand vehicles/ € million	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Core brand group	1,227	1,224	34,874	35,340	1,541	1,118	4.4	3.2
Progressive brand group	260	277	14,178	15,431	588	537	4.2	3.5
Sport Luxury brand group ¹	59	65	7,381	7,819	517	678	7.0	8.7
CARIAD	-	-	389	237	-420	-755	-	-
Battery	-	-	12	2	-230	-213	-	-
Brand group Trucks	69	73	9,780	10,326	40	640	0.4	6.2
Equity-accounted companies in China ²	494	610	-	-	-	-	-	-
Volkswagen Group Mobility	-	-	15,831	14,866	868	948	5.5	6.4
Other ³	-155	-149	-6,788	-6,464	-441	-81	-	-
Volkswagen Group	1,954	2,100	75,657	77,558	2,463	2,873	3.3	3.7

1) Including Porsche Financial Services: sales revenue EUR 8,400 (8,858) million, operating result EUR 595 (762) million.

2) The sales revenue and operating result of the equity-accounted companies in China are not included in the consolidated figures; the share of the operating result generated by these companies amounted to EUR 83 (272) million.

3) In the operating result, mainly intragroup items recognized in profit or loss, in particular from the elimination of intercompany profits; the figure includes depreciation and amortization of identifiable assets as part of purchase price allocation, as well as companies not allocated to the brands.

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, Thomas Schäfer, Thomas Schmall-von Westerholt, Hauke Stars

Note: 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.