

N° 103/2025

Volkswagen Group affiche des progrès encourageants dans un environnement difficile



« Volkswagen Group affiche un bilan contrasté au titre des neuf premiers mois de l'exercice 2025. Nos modèles thermiques et électriques remportent un franc succès auprès du public. Notre offensive commerciale porte ses fruits : en Europe, une voiture électrique sur quatre est un modèle construit par Volkswagen Group. Par ailleurs, nous poursuivons avec succès la mise en œuvre de nos mesures de restructuration.

Cependant, le résultat opérationnel est en nette baisse en glissement annuel, notamment en raison de la marge réduite des véhicules électriques. Le résultat a également été grevé par des charges à hauteur de 7,5 milliards d'euros. Ainsi, l'augmentation des droits de douane, la réorientation de la stratégie produit chez Porsche et l'amortissement des goodwill chez Porsche ont eu une incidence négative sur le résultat. Si l'on exclut ces charges, la rentabilité opérationnelle du Groupe s'établit à 5,4 %, un chiffre en réalité correct au regard de l'environnement économique actuel.

Néanmoins, l'augmentation des droits de douane et les effets volume défavorables qui en résultent grevent le résultat à hauteur de 5 milliards d'euros sur l'ensemble de l'année en cours. Ces événements continueront de peser sur l'activité. Dans ce contexte, nous devons mettre en œuvre nos programmes de performance avec résolution, poursuivre nos efforts de réduction des coûts et élaborer de nouvelles approches. Nous nous attacherons avant tout à exploiter au mieux les économies d'échelle et les synergies au sein du Groupe. »

Arno Antlitz, CFO & COO de Volkswagen Group

Chiffres clés

Chiffre d'affaires de 238,7 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2025, légère hausse en glissement annuel (janv. - sept. 2024 : 237,3 milliards d'euros)

Le chiffre d'affaires de Volkswagen Group augmente de 1 % en glissement annuel. La croissance modérée du chiffre d'affaires des groupes de marques Core et Progressive a plus que compensé la baisse du chiffre d'affaires du groupe de marques Sport Luxury.

Résultat opérationnel de 5,4 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2025, baisse de 58 % en glissement annuel (janv. - sept. 2024 : 12,8 milliards d'euros) ; rentabilité opérationnelle de 2,3 %

L'effet mix-prix défavorable et l'augmentation des droits de douane à l'importation aux États-Unis ont eu une incidence négative sur le résultat opérationnel. Les provisions et les dépréciations liées à la réorientation de la stratégie produit de Porsche ainsi que l'amortissement des goodwill chez Porsche ont en outre grevé le résultat à hauteur de 4,7 milliards d'euros. La mise en œuvre des programmes de performance commence à porter ses fruits.

Flux de trésorerie net à 1,8 milliard d'euros dans la branche Automobile sur les neuf premiers mois de l'exercice 2025 (janv. - sept. 2024 : 3,4 milliards d'euros)

La baisse du flux de trésorerie net de 47 % en glissement annuel s'explique par un flux de trésorerie moindre dans le périmètre de l'activité opérationnelle, notamment avec les sorties de trésorerie liées aux droits de douane à l'importation aux États-Unis et à l'acquisition de nouvelles parts dans le constructeur américain Rivian.

6,6 millions de véhicules vendus au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2025, légère hausse en glissement annuel (janv. - sept. 2024 : 6,5 millions de véhicules)

La croissance du volume de ventes en Amérique du Sud (+13 %), en Europe de l'Ouest (+4 %) en Europe de l'Est et en Europe centrale (+11 %) a plus que compensé les baisses, conformes aux prévisions, en Chine (-2 %) et en Amérique du Nord (-11 %).

Entrées de commandes en Europe de l'Ouest en hausse de 17 % sur les neuf premiers mois de l'exercice 2025

Les nouveaux modèles toutes motorisations confondues ont fortement contribué à la progression des entrées de commande.

Les entrées de commandes pour les véhicules électriques à batterie (BEV) sont en nette hausse (+64 %). Les véhicules électriques

VOLKSWAGEN GROUP

représentent environ 22 % des entrées de commande en Europe de l'Ouest.

9-MONTH RESULTS SHOW DECENT PROGRESS IN A DIFFICULT ENVIRONMENT	
SALES	
6.6 m vehicles	+1.8%
SALES REVENUE	
€ 239 bn	+0.6%
OPERATING RESULT	
€ 5.4 bn	-58%
All comparisons vs. January-September 2024	

OUTLOOK FOR 2025 AS OF SEPTEMBER 19, 2025 ¹	
SALES REVENUE	OPERATING MARGIN
SIMILAR TO PRIOR-YEAR LEVEL	2 – 3%
NET CASH FLOW ²	NET LIQUIDITY ²
AROUND € 0 bn	AROUND € 30 bn
¹ The forecast is based on the assumption that semiconductor availability will be adequate. ² Automotive Division	

Perspectives pour l'exercice 2025 (au 19 septembre 2025)

Volkswagen Group table sur un chiffre d'affaires équivalent à celui de l'exercice précédent. La rentabilité opérationnelle du Groupe devrait s'établir entre 2,0 et 3,0 %.

Pour la branche Automobile, Volkswagen Group table sur un taux d'investissement situé entre 12 % et 13 % au titre de l'exercice 2025. Le flux de trésorerie net de la branche Automobile pour l'exercice 2025 devrait se situer autour de 0 milliard d'euros. Il inclut des sorties de trésorerie pour de futurs investissements mais aussi pour des mesures de restructuration. Les liquidités nettes de la branche Automobile devraient s'établir autour de 30 milliards d'euros en 2025. Le Groupe a pour objectif de maintenir sa solide assise financière par une gestion optimisée de la trésorerie et des sources de financement de l'activité.

Les prévisions ont été établies en partant du principe que les semi-conducteurs seraient disponibles en quantité suffisante.

Nota : Une modification des méthodes comptables appliquées à partir de janvier 2025 (établissement des états comptables et financiers en vue de leur publication) entraîne notamment une évaluation plus précise du chiffre d'affaires de la branche Automobile. Cette évolution entraîne mathématiquement une baisse du taux d'investissement de 130 points de base pour 2024, à 13,0 %. En raison de cette modification des méthodes comptables, nous tablons sur une baisse du taux d'investissement qui devrait s'établir entre 12 et 13 % au titre de l'exercice 2025, et à près de 10 % au titre de l'exercice 2027. Pour de plus amples informations à ce sujet, il convient de se reporter à la page 180 du Rapport annuel 2024.

Informations complémentaires sur les groupes de marques

Core

La nette progression du volume de ventes et du chiffre d'affaires a permis au groupe de marques Core d'enregistrer une hausse de 7 % de son résultat opérationnel. La rentabilité opérationnelle demeure stable en glissement annuel, à 4,4 %, malgré les incidences négatives importantes liées aux droits de douane à l'importation aux États-Unis, aux charges de restructuration et à la marge réduite des véhicules électriques.

Malgré ces incidences négatives, la rentabilité opérationnelle de Volkswagen Véhicules Particuliers augmente à 2,3%, portée par une stricte discipline des coûts et la mise en œuvre du programme « Zukunft Volkswagen ». La rentabilité de Škoda reste à un niveau élevé, à 8 %. SEAT/CUPRA et Volkswagen Véhicules Utilitaires affichent des niveaux de rentabilité en baisse en glissement annuel.

Résultats des 9 premiers mois de l'exercice 2025 du groupe de marques CORE le 31 octobre

Progressive

Le résultat opérationnel du groupe de marques Progressive chute de 26 %, à 1,6 milliard d'euros. La progression du chiffre d'affaires n'a pas pu compenser les incidences négatives liées aux droits de douane à l'importation aux États-Unis, aux quotas d'émissions de CO₂ et à la replanification d'une plateforme électrique pour le segment D. La rentabilité opérationnelle baisse à 3,2 % (-1,3 point de pourcentage).

Résultats des 9 premiers mois de l'exercice 2025 du groupe de marques PROGRESSIVE le 31 octobre

Sport Luxury

Le nombre de véhicules livrés par Porsche est en baisse de 11 %, à 198 000 unités. Le chiffre d'affaires recule à 23,8 milliards d'euros, et le résultat opérationnel s'établit à -0,2 milliard d'euros.

Ces chiffres s'expliquent principalement par une baisse du volume de ventes, un environnement de marché difficile en Chine, des charges liées à la réorientation de la stratégie produit et des activités de batterie, les droits de douane à l'importation aux États-Unis, la hausse des coûts des matériaux et l'augmentation des coûts de développement capitalisés ayant une incidence sur le résultat.

Résultats des 9 premiers mois de l'exercice 2025 du groupe de marques SPORT LUXURY le 24 octobre

TRATON

Le résultat opérationnel de TRATON est en baisse de 46 %, à 1,7 milliard d'euros, notamment en raison d'un volume de ventes moindre. Le résultat opérationnel est également grevé par des effets mix client et marché, des effets de change défavorables et par l'extension de sites de production en Chine.

Le flux de trésorerie net, à -0,6 milliard d'euros, s'explique par un résultat d'exploitation moindre et des investissements d'avenir.

Résultats des 9 premiers mois de l'exercice 2025 de TRATON GROUP le 29 octobre

CARIAD

Porté par la livraison de logiciels, le chiffre d'affaires est en forte hausse (+47 %). La mise en œuvre de mesures de restructuration et de maîtrise des coûts a permis de limiter les pertes à -1,5 milliard d'euros, soit 0,6 milliard d'euros de moins en glissement annuel.

Group Mobility

Le résultat opérationnel progresse de 37 % à 2,9 milliards d'euros, porté par la croissance en Europe et l'augmentation des marges. Le volume de contrats augmente de 4,6 %.

Résultats des 9 premiers mois de l'exercice 2025 de GROUP MOBILITY le 5 novembre

VOLKSWAGEN GROUP

Chiffres clés de Volkswagen Group

	Q3			9 mois		
	2025	2024	%	2025	2024 ¹	%
Chiffres en volume ² en milliers d'unités						
Livraisons aux clients (unités) – nombre de véhicules livrés	2 199	2 176	+1,0	6 604	6 524	+1,2
Volume de ventes (unités) – nombre de véhicules vendus	2 218	2 122	+4,5	6 581	6 463	+1,8
Production (unités) – nombre de véhicules produits	2 125	2 025	+4,9	6 644	6 632	+0,2
Effectifs (au 30 septembre 2025/ 31 décembre 2024)				666,9	679,5	-1,9
Chiffres en valeur (IFRS), en millions d'euros						
Chiffre d'affaires	80 305	78 478	+2,3	238 669	237 279	+0,6
Résultat opérationnel	-1 299	2 833	-	5 408	12 812	-57,8
Rentabilité opérationnelle (en %)	-1,6	3,6		2,3	5,4	
Bénéfices avant impôts	-364	2 331	-	6 059	12 408	-51,2
Rentabilité opérationnelle avant impôts (en %)	-0,5	3,0		2,5	5,2	
Bénéfices après impôts	-1 072	1 558	-	3 405	8 836	-61,5
Branche Automobile						
Flux de trésorerie dans le périmètre des activités courantes	8 521	9 435	-9,7	18 931	21 509	-12,0
Mouvements de trésorerie liés aux opérations d'investissement dans le périmètre des activités courantes ³	5 374	6 427	-16,4	17 134	18 134	-5,5
Flux de trésorerie net	3 147	3 008	+4,6	1 797	3 375	-46,8
Liquidités nettes au 30 septembre / 31 décembre				31 008	32 829	-5,5
Taux d'investissement (en %)	11,4	12,9		11,4	12,5	

1) Les chiffres de l'exercice précédent ont été corrigés (cf. explications relatives à la norme comptable IAS 8).

VOLKSWAGEN GROUP

- 2) Chiffres en volume incluant les coentreprises chinoises, ne faisant pas l'objet d'une consolidation intégrale. Les chiffres de ces sociétés sont consolidés par mise en équivalence. Le nombre de véhicules livrés de l'exercice antérieur a été actualisé par voie statistique.
- 3) Hors acquisition et cession de participations : Q3 2025 : -5 230 MEUR (Q3 2024 : -6 013 MEUR), janvier à septembre 2025 : -15 627 MEUR (janvier à septembre 2024 : -16 881 MEUR).

Chiffres clés par groupe de marques et par segment d'activité du 1^{er} janvier au 30 septembre

	Volume de ventes		Chiffre d'affaires		Résultat opérationnel		Rentabilité opérationnelle	
Milliers de véhicules / millions d'euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024 ¹	2025	2024
Brand Group Core	3 771	3 627	106 950	101 523	4 719	4 419	4,4	4,4
Brand Group Progressive	848	800	48 380	46 262	1 555	2 088	3,2	4,5
Brand Group Sport Luxury ²	198	221	23 833	25 899	-228	3 771	-1,0	14,6
CARIAD	-	-	960	652	-1 500	-2 058	-	-
Battery	-	-	26	1	-1 054	-371	-	-
Brand group Trucks/TRATON	225	246	31 188	34 266	1 685	3 097	5,4	9,0
Participations consolidées par mise en équivalence, Chine ³	1 882	1 903	-	-	-	-	-	-
Volkswagen Group Mobility	-	-	44 140	40 959	2 893	2 113	6,6	5,2
Autres ⁴	-344	-335	-16 810	-12 283	-2 662	-246	-	-
Volkswagen Group	6 581	6 463	238 669	237 279	5 408	12 812	2,3	5,4

- 1) Les chiffres de l'exercice précédent ont été corrigés.
- 2) Y compris les services financiers de Porsche : chiffre d'affaires : 26 864 MEUR (2024 : 28 564 MEUR), résultat opérationnel : 2025 : 40 MEUR (2024 : 4 035 MEUR).
- 3) Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel des sociétés consolidées par mise en équivalence en Chine ne sont pas compris dans les chiffres consolidés ; la part de résultat opérationnel générée par ces sociétés s'établit à 744 MEUR (2024 : 1 179 MEUR).
- 4) Dans le résultat opérationnel, il s'agit principalement de postes imputés au Compte de résultat dans lesquels figurent des opérations réalisées en interne entre différentes entités du Groupe, en particulier après élimination des opérations intragroupe ; le chiffre comprend les amortissements et dépréciations d'actifs identifiés dans le cadre de l'exercice de l'allocation du prix d'acquisition ainsi que les sociétés non affectées aux marques.

À propos de Volkswagen Group

Sis à Wolfsburg (Allemagne), Volkswagen Group compte parmi les principaux acteurs du secteur automobile dans le monde. De dimension mondiale, le Groupe possède 115 sites de production implantés dans 17 pays européens et 10 pays d'Amérique du Nord et du Sud, d'Asie et d'Afrique. Les effectifs de l'entreprise sont de près de 680 000 salariés. Les véhicules construits par le Groupe sont commercialisés dans plus de 150 pays.

Fort d'un vaste portefeuille, de marques solides, de technologies de pointe mises en œuvre à une échelle industrielle, d'idées novatrices aptes à générer des bénéfices et d'un management orienté sur le développement du modèle d'activité, Volkswagen Group entend œuvrer à l'avenir de la mobilité par des investissements dans des véhicules électriques et autonomes, dans la digitalisation et dans la durabilité. Le Groupe entend s'imposer comme le moteur de l'innovation technologique de l'automobile à l'échelle mondiale et rendre accessible les technologies de pointe au plus grand nombre, des véhicules grand public aux modèles les plus exclusifs.

En 2024, le nombre total de véhicules livrés aux clients par le Groupe était de 9,0 millions (2023 : 9,2 millions). En 2024, le chiffre d'affaires consolidé était de 324,7 milliards d'euros (2023 : 322,3 milliards d'euros), pour un résultat opérationnel hors incidences exceptionnelles de 19,1 milliards d'euros (2023 : 22,5 milliards d'euros).

THE GLOBAL AUTOMOTIVE TECH DRIVER. *

Volkswagen Aktiengesellschaft, société par actions de droit allemand

Siège : Wolfsburg

Registre du commerce et des sociétés : Brunswick

N° de registre du commerce HRB : 100484

Président du Conseil de surveillance : Hans Dieter Pötsch

Directoire : Oliver Blume (Président), Arno Antlitz, Ralf Brandstätter, Gernot Döllner, Manfred Döss, Thomas Schäfer, Thomas Schmall-von Westerholt, Hauke Stars

Remarque : Les informations ci-dessus figurent systématiquement dans les courriels de Volkswagen. Elles ne présagent en rien du caractère juridique desdits courriels.

* Le moteur de l'innovation technologique dans l'automobile à l'échelle mondiale