

Bokslutskommuniké 2025

Viktiga händelser, januari–december 2025

- Slutligt investeringsbeslut fattades för de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht I och II i Nordsjön, Tysklands största vindkraftsprojekt.
- Beslut togs om att gå vidare med två leverantörer av modulära reaktorer på resan mot ny kärnkraft.
- Vattenfalls projektbolag Videberg Kraft AB ansökte om finansiering enligt den statliga riskdelningsmodellen för investering i ny kärnkraft och avtal tecknades om försäljning av 20% av bolaget till konsortiet Industrikraft.
- Under året investerades 10,9 miljarder SEK i det svenska elnätet för att möjliggöra en säker och stabil elförsörjning.
- Vattenfall utvärderar ägandet av fjärrvärmeverksamheten på alla marknader.
- Vattenfall fick högsta betyg i Climate Disclosure Projects årliga klimatranking vilket bekräftar vårt kontinuerliga arbete mot fossilfrihet.

Finansiell utveckling, januari–december 2025

- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 30 937 MSEK (17 059).
- Rörelseresultatet¹ uppgick till 27 102 MSEK (38 851), varav jämförelsestörande poster -3 835 MSEK (21 792).
- Periodens resultat uppgick till 19 700 MSEK (33 380), varav jämförelsestörande poster -3 835 MSEK (21 792).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 8 000 MSEK.

Finansiell utveckling, oktober–december 2025

- Det underliggande rörelseresultatet¹ uppgick till 9 467 MSEK (922).
- Rörelseresultatet¹ uppgick till 9 279 MSEK (5 023), varav jämförelsestörande poster -188 MSEK (4 101).
- Periodens resultat uppgick till 6 603 MSEK (5 084), varav jämförelsestörande poster -188 MSEK (4 101).

NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	234 915	245 570	67 134	68 488
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	49 236	60 779	15 337	10 743
Rörelseresultat (EBIT) ¹	27 102	38 851	9 279	5 023
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	30 937	17 059	9 467	922
Periodens resultat	19 700	33 380	6 603	5 084
Elproduktion, TWh	102,1	99,6	27,8	24,4
Elförsäljning, TWh ³	164,9	160,2	42,3	41,0
- varav kundförsäljning	116,5	115,9	29,2	30,4
Värmeförsäljning, TWh	4,5	9,1	1,4	1,6
Gasförsäljning, TWh	65,0	57,9 ⁴	19,1	22,1 ⁴
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, % ^{1,2}	10,2	5,4	10,2 ⁵	5,4 ⁵
Justerad FFO/justerad nettoskuld, % ^{1,2}	53,4	41,5	53,4 ⁵	41,5 ⁵

1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

3) Elförsäljning inkluderar också försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare.

4) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

5) Rullande 12-månaders värden.

Starkt resultat och omfattande investeringar för framtidens energibehov

Under 2025 ökade det underliggande rörelseresultatet, på grund av en bättre utveckling av prissäkringar på kontinenten och förbättrat resultat från kärnkraftsverksamheten. Vattenfall avslutar 2025 med en positiv resultatutveckling under det fjärde kvartalet. Vi fortsätter arbeta för ett fossilfritt samhälle och presenterar en omfattande investeringsplan för de kommande fem åren.

Högre genomsnittliga elpriser trots mycket låga priser i norr

Elpriserna i Norden var under 2025 i genomsnitt 10% högre jämfört med förra året. Utvecklingen drevs av högre elpriser i södra Sverige, Danmark och på kontinenten. Elpriserna i norr var på låga nivåer på grund av stark hydrologisk balans. I Tyskland och Nederländerna steg elpriserna med 14% respektive 12%, till följd av högre priser på gas och utsläppsätter för koldioxid.

Stark utveckling av det underliggande rörelseresultatet

Det underliggande rörelseresultatet för helåret 2025 ökade med 13,9 miljarder SEK jämfört med 2024 och uppgick till 30,9 miljarder SEK. Denna förbättring drevs främst av bättre utveckling av prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader samt ett högre bidrag från kärnkraftsverksamheten. Lägre bidrag från vattenkraften i Norden och från försäljningsverksamheten hade en delvis motverkande effekt. Därtill påverkades jämförelsen negativt av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin (-2,8 miljarder SEK) som konsoliderades till och med början av maj 2024.

Årets resultat uppgick till 19,7 miljarder SEK och styrelsen föreslår en utdelning om 8 miljarder SEK. 2024 års resultat var 13,7 miljarder SEK högre vilket berodde på engångseffekter om 22,4 miljarder SEK från försäljningen av vindkraftsprojekten Norfolk och 49% av Nordlicht samt positiva marknadsvärdesförändringar för energiderivat.

Fortsatt tydlig riktning mot fossilfrihet

Tack vare vår diversifierade och integrerade affärsmodell kan vi leverera goda resultat och hålla en hög investeringstakt även när förutsättningarna är utmanande. Vattenfall planerar att investera 165 miljarder SEK för perioden 2026 till 2030. Av de planerade investeringarna, är 56% tillväxtinvesteringar. Viktiga projekt är bland annat det havsbaserade vindkraftsprojektet Nordlicht i Tyskland som vi tog slutgiltigt investeringsbeslut för under året, samt vindkraftsprojektet Zeevonk i Nederländerna som kombinerar vind, sol och våtgas. Under 2025 investerade vi mer än någonsin i förstärkning och utbyggnad av det svenska elnätet. Under de kommande fem åren planerar vi att investera närmare 47 miljarder SEK för att fortsätta möjliggöra ett tryggt och stabilt elnät.

Under 2025 har vi tagit viktiga steg framåt på resan mot ny kärnkraft i Sverige och vi har bland annat gått vidare med två leverantörer av modulära reaktorer. Vi har också fördjupat samarbetet med industrikonsortiet Industrikraft, som förvärvat 20% av aktierna i projektbolaget Videberg Kraft AB. I slutet av året skickade vi in ansökan om statligt stöd som krävs för att kunna ta nästa steg mot ny kärnkraft på Väröhalvön vid Ringhals.

De framsteg vi gjort under året hade inte varit möjliga utan våra medarbetares engagemang, som framgick inte minst under det intensiva arbetet för att återställa elförsörjningen för våra kunder efter stormen Johannes framfart under årets sista dagar. Nu fortsätter resan mot fossilfrihet genom lönsamma investeringar, effektivare arbetssätt och samarbeten med våra kunder och partners.



Anna Borg
Anna Borg
Vd och koncernchef

Underliggande rörelseresultat
Helår 2025

30,9
miljarder SEK
(17,1)

Periodens resultat
Helår 2025

19,7
miljarder SEK
(33,4)

FFO/justerad nettoskuld¹
Helår 2025

53,4
procent
(41,5)

Avkastning på sysselsatt kapital exkl.
jämförelsestörande poster
Helår 2025

10,2
procent
(5,4)

¹ Baserat på justerad FFO som exkluderar minoritetsägarnas andel

Koncernöversikt

Vattenfall producerar el och värme från en portfölj av energikällor såsom vattenkraft, kärnkraft, vindkraft och en mindre del fossila bränslen. Vi säljer el, gas och värme till privatkunder och företag främst i norra Europa. Vattenfall prissäkrar delar av den framtida elproduktionen genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna.

Marknadsutveckling

Elmarknaden har under 2025, jämfört med 2024, karaktäriserats av högre priser på kontinenten och i de södra delarna av Norden. På kontinenten ökade elpriserna på grund av högre gaspriser och högre pris på utsläppsrätter, vilket även påverkade elpriset i de södra delarna av Norden då dessa är tätt sammanlänkade. Samtidigt var elpriserna mycket låga i de nordligaste prisområdena främst till följd av stark hydrologisk balans. De lägre elpriserna i norr bidrog negativt till Vattenfalls resultat.

SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

Det genomsnittliga spotpriset i Norden har ökat under 2025 jämfört med 2024. Detta förklaras främst av högre elpris i de södra delarna av Norden som påverkats av högre priser på kontinenten. De högre genomsnittliga spotpriserna på de kontinentala marknaderna förklaras främst av högre pris på gas och på utsläppsrätter.

	Jan-dec			Okt-dec		
EUR/MWh	2025	2024	Diff.	2025	2024	Diff.
Norden	39,7	36,1	10%	50,8	31,0	64%
Tyskland	89,3	78,5	14%	93,2	102,7	-9%
Nederländerna	86,8	77,3	12%	87,9	102,9	-15%

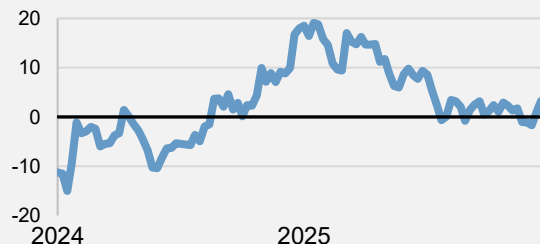
NORDISK HYDROLOGI

Hydrologisk balans är ett mått på förväntad energimängd som är lagrad i form av snö, vattenmagasin och grundvatten i förhållande till en normalsituation. Historiskt sett har elpriserna i Norden haft en negativ korrelation med den hydrologiska balansen eftersom den tillgängliga vattenkraftskapaciteten vanligtvis bestämmer vilket energislag som används.

Elpriserna i norra delarna av Norden är fortfarande kopplade till den hydrologiska balansen medan korrelationen till systempriset och prisutvecklingen i södra delarna har försvagats.

Den hydrologiska balansen i Norden har under året gradvis minskat från en hög nivå vid årets början, till en nära normal nivå vid slutet av 2025.

HYDROLOGISK BALANS I NORDEN (TWh)

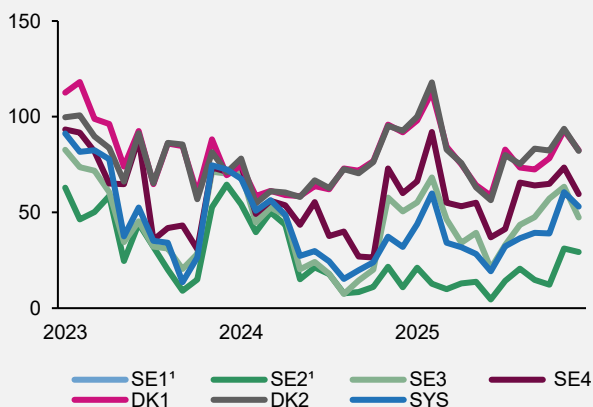


Fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin uppgick vid slutet av året till 69% (82%), vilket är 11 procentenheter över normal nivå.

PRISOMRÅDESSKILLNADER I NORDEN

Elmarknaden i Norden är uppdelad i olika prisområden. I Sverige finns det fyra prisområden och Vattenfalls vattenkraftstillgångar finns främst i SE1 och SE2 medan kärnkraftstillgångarna finns i SE3. Vattenfall har även vindkraftstillgångar, varav merparten ligger i SE4. I Danmark finns det två prisområden och Vattenfall har vindkraftstillgångar i båda områdena, DK1 och DK2. Det nordiska systempriset (SYS) är ett referenspris för alla prisområden och räknas fram av elbörsen Nord Pool. Vattenfall prissäkrar en betydande del av sin elproduktion mot det nordiska systempriset. Prisområdesskillnader har därmed en påverkan på bolagets resultatutveckling.

SPOTPRIS PER ELPRISOMRÅDE OCH SYSTEMPRIS (EUR/MWh)



¹ Skillnaden mellan SE1 och SE2 är ej synlig till följd av hög korrelation

Prisområdesskillnaderna var på en högre nivå under 2025 jämfört med 2024. I norra Sverige har priserna minskat, medan priserna i södra Sverige och i Danmark har ökat i förhållande till SYS. För Vattenfall innebär det lägre priser för produktionen i norra Sverige, SE1 och SE2, jämfört med produktionen i södra Sverige.

INDIKATIV PRISSÄKRINGSNIVÅ OCH VOLYMBASERAD PRISSÄKRINGSGRAD I NORDEN (SE, DK, FI) PER 31 DECEMBER 2025

Vattenfalls prissäkringsstrategi är främst fokuserad på de nordiska produktionstillgångarna eftersom den dominerande riskexponeringen är kopplad till produktion av kärnkraft och vattenkraft. Säkringsgraden är högst för de närmast kommande åren och avtar längre fram i tiden.

	2026	2027	2028
EUR/MWh	40	40	39
Prissäkringsgrad (%)	53	27	7

ERHÅLLNA ELPRISER I NORDEN (SE, DK, FI)¹

Erhållet pris är det genomsnittliga priset som Vattenfall erhållit för sin elproduktion under perioden och påverkas av prissäkringsgrad, prissäkringsnivå (se ovan) samt spotpris och effekter från prisområdesskillnader.

	Jan-dec		Okt-dec	
	2025	2024	2025	2024
EUR/MWh	39	42	41	41

Vattenfalls erhållna pris i Norden har minskat under 2025 främst till följd av lägre marknadspriser i norra Sverige.

BRÄNSLEPRISER

Priset på gas och utsläppsrätter för koldioxid påverkar främst Vattenfalls värmeverksamhet i Nederländerna. Gaspriser påverkar även verksamheten inom rörelsesegmentet Customers & Solutions som ansvarar för kundförsäljning av gas. Bränslepriser har en inverkan på de kontinentala elpriserna vilket påverkar produktionsverksamheten.

	Jan-dec			Okt-dec		
	2025	2024	Diff.	2025	2024	Diff.
Gas (EUR/MWh)	36,3	34,4	6%	30,1	43,0	-30%
Kol (USD/t)	99,1	112,6	-12%	95,2	118,1	-19%
CO2 (EUR/t)	73,9	65,2	13%	80,9	65,8	23%

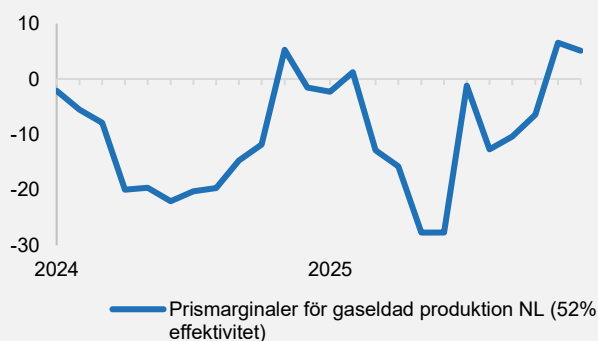
Priset på gas var högre under 2025 jämfört med 2024 främst till följd av minskade gaslager och geopolitisk oro. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också ökat jämfört med 2024, främst i slutet av året på grund av att utsläppsrätterna inom utsläppshandelssystemet i EU minskar successivt från 2026.

¹Erhållna priser från spotmarknaden och prissäkringar. Inkluderar nordisk elproduktion från vattenkraft, kärnkraft och vindkraft.

PRISMARGINALER

Prismarginalen för gaseldad produktion är skillnaden mellan elpriset och priset för gas samt för utsläppsrätter för koldioxid. Dessa prismarginaler påverkar Vattenfalls värmeverksamhet i Nederländerna där de fossileldade kraftvärmeverken och kondenskraftverken är belägna. Gas utgör en större andel av bränsleförsörjningen för Vattenfalls värmeproduktion, men en mindre andel av bolagets elproduktion.

PRISMARGINALER FÖR GASELDAD PRODUKTION (EUR/MWh)

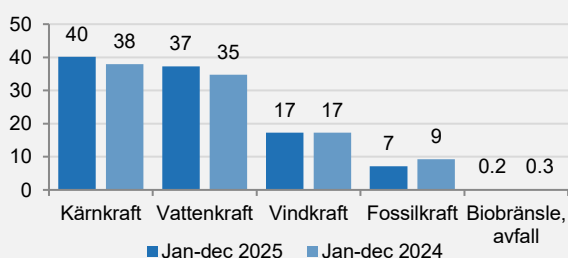


Den månatliga prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var mestadels negativ under 2025, men på en förbättrad nivå jämfört med 2024.

Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen ökade med 2,5 TWh till 102,1 (99,6) under 2025, mestadels på grund av att produktionen från vattenkraft ökade (+2,6 TWh). Även produktionen från kärnkraft ökade (+2,3 TWh) främst till följd av högre tillgänglighet vid Forsmark. Ökningarna motverkades i viss utsträckning, främst på grund av att produktionen från fossilkraft minskade (-2,3 TWh) som ett resultat av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin.

ELPRODUKTION (TWh)



TILLGÄNGLIGHET

Tillgängligheten för kärnkraft och vindkraft är inte jämförbar då olika metoder används givet att produktionen av el från kärnkraft är planerbar och produktionen av el från vindkraft är beroende av vindhastigheter. För kärnkraft beräknas tillgänglighet som andelen tillgänglig produktion av den tekniskt maximala produktionen utan oförutsedda tekniska problem eller avbrott för underhåll. För vindkraft beräknas tillgänglighet som förhållandet av de genererade intäkterna och summan av förlorade intäkter och genererade intäkter. Tillgängligheten för kärnkraft mäter prestation i form av förmåga att optimera produktion medan för vind mäts förmåga att optimera intäkter.

	Jan-dec	
	2025	2024
Kärnkraft ¹	94,4%	93,7%
Havsbaserad vindkraft	93,5%	92,0%
Landbaserad vindkraft	95,8%	96,2%

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft ökade under 2025, främst till följd av högre tillgänglighet vid Forsmark. Även tillgängligheten för havsbaserad vindkraft var på en högre nivå medan tillgängligheten för landbaserad vindkraft var något lägre jämfört med föregående år.

1) Från och med det andra kvartalet 2025 uttrycks kärnkraftens tillgänglighet enligt UCR (Unit Capability Ratio) som isolerar effekten av oplanerade avbrott för att ge en mer rättvisande bild av teknisk tillgänglighet.

INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET

Ny installerad vindkraftskapacitet under de senaste 12 månaderna uppgick till 193 MW och avser Bruzaholm (126 MW) och Velinga (67 MW).

	31 dec 2025	31 dec 2024
Landbaserad vindkraft	2 288	2 095 ²
Havsbaserad vindkraft	4 454	4 454
Totalt (MW)	6 742	6 549

Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, ökade något till 116,5 TWh (115,9 TWh). Gasförsäljningen ökade med 7,1 TWh till 65,0 TWh (57,9) främst drivet av en ökad kundbas i Tyskland. Ökningen är också hänförlig till avyttringen av värmeverksamheten i Berlin. Efter avyttringen den 2 maj 2024 sålde Vattenfall gas externt till bolaget fram till slutet av oktober 2025. Denna gasförsäljning redovisades tidigare som insatsvara i värme- och elproduktionen. Värmeförsäljningen minskade med 4,6 TWh till 4,5 TWh (9,1) främst till följd av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin.

	Jan-dec			Okt-dec		
	2025	2024	Diff.	2025	2024	Diff.
Kundförsäljning av el, TWh	116,5	115,9	1%	42,3	30,4	39%
Gasförsäljning, TWh	65,0	57,9 ²	12%	19,1	22,1 ²	-14%
Värmeförsäljning, TWh	4,5	9,1	-51%	1,4	1,6	-13%

TEMPERATUREFFEKTER

Temperatureffekter har en inverkan på försäljningsvolymen inom rörelsesegmentet Customers & Solutions. Lägre temperaturer innebär vanligtvis en ökad efterfrågan på värme (inklusive gas) och el. I Norden påverkas främst försäljningen av el och värme. I Tyskland och Nederländerna utgör gas fortfarande den främsta källan för värme, vilket innebär att lägre temperaturer ökar efterfrågan på gas utöver ökad försäljning av värme.

TEMPERATURAVVIKELSE JÄMFÖRT MED NORMAL NIVA (°C)

	Jan-dec		Okt-dec	
	2025	2024	2025	2024
Norden	1,4	0,9	1,8	1,5
Nederländerna	1,1	1,3	1,1	1,0
Tyskland	0,8	1,5	0,6	1,0

Under 2025 var temperaturen på Vattenfalls marknader högre än normalt vilket påverkade försäljningen negativt.

2) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

Nettoomsättning

Januari-december: Koncernens nettoomsättning minskade med 10,7 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 5,4 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, en förändring i den geografiska kompositionen av kundförsäljningen av el, samt negativa prisseffekter inom kundförsäljningen av gas och el. Detta motverkades delvis av positiva volymeffekter inom kundförsäljningen av gas.

Oktober-december: Koncernens nettoomsättning minskade med 1,4 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 1,8 miljarder SEK). Nettoomsättningen påverkades främst av positiva prisseffekter som delvis motverkades av negativa volymeffekter inom kundförsäljningen av el.

Resultat

Januari-december: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 13,9 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (+16,1 miljarder SEK) främst till följd av ett bättre resultat från kontinentala prissäkringar under 2025, samt en högre kostnad för avsättningar relaterade till framtida förpliktelser för kärnkraft som påverkade 2024 negativt.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (+0,7 miljarder SEK) vilket främst förklaras av högre intäkter på grund av prisjusteringar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (+0,2 miljarder SEK) främst drivet av högre elpriser.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (-1,7 miljarder SEK) främst till följd av hög konkurrens på den tyska marknaden som påverkade marginalerna och kundbasen samt högre kostnader för gasnätet i Tyskland.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Other¹ (-1,3 miljarder SEK) vilket främst förklaras av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som slutfördes under andra kvartalet 2024.
- Övriga poster, netto (-0,1 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster under januari-december 2025 uppgick till -3,8 miljarder SEK (21,8), varav merparten avser marknadsvärdeförändringar för energiderivat (-2,8 miljarder SEK), samt nedskrivningar hänförliga till fjärrvärmeverksamheten i segmentet Customers & Solutions och vindkraftstillgångar i segmentet Wind (-1,5 miljarder SEK).

Se not 4 för ytterligare information.

Årets resultat uppgick till 19,7 miljarder SEK (33,4) och påverkan från lägre jämförelsestörande poster motverkades delvis av ett högre underliggande rörelseresultat.

Oktober-december: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 8,5 miljarder SEK till 9,5 miljarder SEK. Resultatet påverkades främst av högre bidrag från rörelsesegmentet Power Generation (+6,9 miljarder SEK) främst till följd av en högre kostnad för avsättningar relaterade till kärnkraft under 2024. Även Wind (+1,0 miljarder SEK), Distribution (+0,1 miljarder SEK) och Other (+0,5 miljarder SEK) bidrog positivt.

Jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet 2025 uppgick till -0,2 miljarder SEK (4,1), varav merparten avser nedskrivningar (-0,9 miljarder SEK) som delvis motverkades av realisationsvinster (+0,5 miljarder SEK). Periodens resultat uppgick till 6,6 miljarder SEK (5,1) och påverkades utöver de jämförelsestörande posterna av högre avkastning från kärnavfallsfonden.

Kassaflöde

Januari-december: Internt tillförda medel (FFO) ökade med 6,4 miljarder SEK främst till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) justerat för icke kassaflödespåverkande poster. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -18,6 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-13,1 miljarder SEK) och ökat rörelsekapital inom segmentet Wind (-3,8 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av minskat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (+1,6 miljarder SEK).

Oktober-december: Internt tillförda medel (FFO) ökade med 3,1 miljarder SEK till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -7,2 miljarder SEK och påverkades främst av ökat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (-6,0 miljarder SEK), av nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-1,5 miljarder SEK), samt av minskat varulager inom segmentet Power Generation (-1,3 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av minskat rörelsekapital inom segmentet Power Generation (+1,2 miljarder SEK).

NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	234 915	245 570	67 134	68 488
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	49 236	60 779	15 337	10 743
Rörelseresultat (EBIT) ¹	27 102	38 851	9 279	5 023
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	30 937	17 059	9 467	922
Jämförelsestörande poster ^{1,2}	- 3 835	21 792	- 188	4 101
Periodens resultat	19 700	33 380	6 603	5 084
Internt tillförda medel (FFO) ¹	41 847	35 469	12 505	9 450
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	- 18 602	26 400	- 7 222	7 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 245	61 869	5 283	16 610

1) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

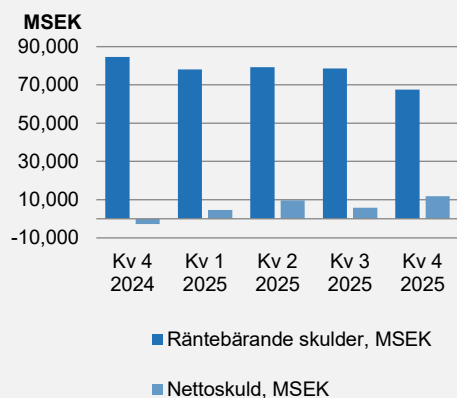
2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Kapitalstruktur

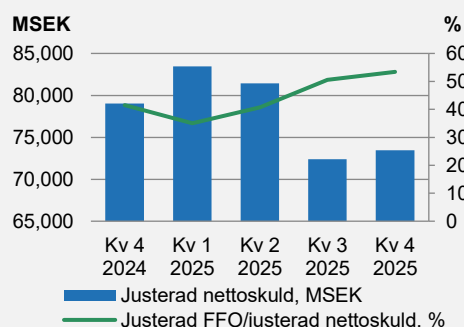
Kassa, likvida medel samt kortfristiga placeringar per 31 december 2025 uppgick till 55,3 miljarder SEK, en minskning med 31,8 miljarder SEK jämfört med 87,1 miljarder SEK den 31 december 2024. Vattenfall har en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 2028 samt en på 1,0 miljarder EUR med förfall 2027. Per den 31 december 2025 uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive kreditfaciliteten, till 35,7% av nettoomsättningen. Vattenfalls policy är att upprätthålla likvida medel som motsvarar det högsta av, minst 10% av koncernens nettoomsättning, eller likvida medel för att klara ett 90-dagars stressat likviditetsscenario.

Per 31 december 2025 uppgick nettoskulden till 11,7 miljarder SEK jämfört med en nettokassa på 2,8 miljarder SEK per den 31 december 2024. Justerad nettoskuld uppgick till 73,4 miljarder SEK, en minskning med 5,6 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2024. Minskningen förklaras främst av positivt kassaflöde från FFO (41,8 miljarder SEK) delvis motverkat av negativt kassaflöde från investeringar (30,4 miljarder SEK) och utbetald utdelning till ägaren (7,0 miljarder SEK).

NETTOSKULD



JUSTERAD NETTOSKULD



Strategiska fokusområden och mål för 2025 och 2030

Vattenfall tar nästa steg för att möjliggöra den fossilfrihet som driver samhället framåt genom att introducera uppdaterade strategiska mål för 2030. Med utgångspunkt från de mål som sattes för 2025 speglar de uppdaterade målen vår ambition att vara ledande i energiomställningen samtidigt som vi upprätthåller ett starkt kundfokus som ett lönsamt energibolag. Utfallen av både 2025- och 2030-målen presenteras nedan. För mer information om definitioner, se sida 12 och 13 i Vattenfalls Års- och hållbarhetsrapport 2024.

Strategiskt fokusområde		Mål för 2025 & 2030	Helår 2025	Helår 2024
Driva utvecklingen av smarta lösningar med kunder och partners	2025	Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde ¹ : +18	+19	+15
	2030	Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde ¹ : +20	+19	+15
Säkerställa fossilfri energiförsörjning	2025	Utsläppsintensitet ² : ≤86 gCO₂e/kWh	34	50
	2030	Absoluta CO ₂ utsläpp (alla scope) ² : 18,2 Mt.	23,5¹⁰	24,6
Motivera och stärka våra medarbetare	2025	Arbetssskador som lett till sjukfrånvaro (LTIF) ^{2,3} : ≤1,0	1,7	1,4
		Medarbetarengagemang ^{1,2} : ≥75%	81	82
		Totalt rapporterad skadefrekvens (TRIF+) med ett tröskelvärde för noll dödsfall ^{2,3} : <2,0	3,5	3,5
	2030	Medarbetarengagemang ^{1,2,4} : 86	85	86
		Främja mångfald i ledarskap ⁵ : 40%	34	34
Bedriva en högpresterande verksamhet⁷		Justerad FFO/justerad nettoskuld ⁶ : ≥25%	53,4%	41,5%⁹
		Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster ^{6,8} : ≥8%	10,2%	5,4%⁹

1) Rapporteras på årsbasis.

2) För måldefinition och metodik, se sidorna 12–13 i Vattenfalls års- och hållbarhetsrapport 2024.

3) Rullande 12-månaders värden.

4) För målet till 2030 har definitionen uppdaterats och inkluderar fler frågor.

5) Mått som mäts genom andelen kvinnliga chefer (Female Manager Ratio).

6) För definition, se sida 34.

7) Finansiella mål över en affärscykel, 5-7 år. Vattenfalls ägare föreslog uppdaterade finansiella mål som godkändes vid Årsstämman 2025.

8) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

9) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

10) Absoluta utsläpp definierat enligt Vattenfalls science based targets. Värdet reflekterar utsläppen under perioden januari-december 2025. Gasvolymen sålda till företag som tidigare ingick i koncernen är inte inkluderade i målet än (2,4 Mio. tCO₂e). Inklusiva dessa gasvolymen är de totala absoluta CO₂ utsläpp inom scope 1, 2 och 3 25,9 Mio. tCO₂e.

Investeringsplan för 2026-2030

Vattenfall har beslutat om en investeringsplan för 2026-2030 på 165 miljarder SEK netto. Bruttoinvesteringar uppgår till 239 miljarder SEK och skillnaden beror på partnerskap för havsbaserade vindkraftsprojekt, samt antagande om intäkter från avyttring av landbaserade vindkraftsprojekt och solkraftsprojekt som utvecklats för att säljas. Nedan angivna belopp avser nettoinvesteringar.

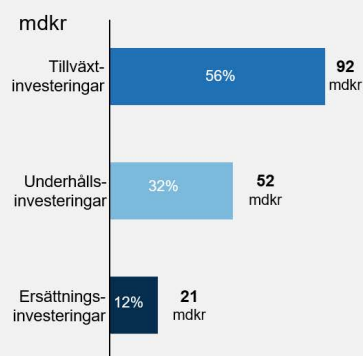
Tillväxtinvesteringar uppgår till 92 miljarder SEK där den största andelen, 59 miljarder SEK motsvarande 64%, planeras investeras i ny vindkraft. Större investeringar omfattar fortsatt utveckling och byggnation av de havsbaserade vindkraftparkerna Nordlicht I och II i Tyskland (tillsammans cirka 1,6 GW) samt Zeevonk i Nederländerna (etappvis utveckling med totalt 2 GW havsbaserad vindkraft, 0,5 GW systemintegration och flytande solkraft). Ett annat betydande tillväxtområde är utvecklingen och utbyggnaden av våra elnät i Sverige, med investeringar om cirka 14 miljarder kronor. Övriga tillväxtinvesteringar avser främst utbyggnad av laddinfrastruktur för elfordon, strategiska tillväxtinitiativ inom vattenkraft, samt utveckling av ny kärnkraftskapacitet i Sverige.

Vattenfall gör även omfattande investeringar i underhåll, modernisering och ersättning av befintliga tillgångar och verksamheter. Planerade underhålls- och ersättningsinvesteringar uppgår till cirka 73 miljarder SEK, varav 33 miljarder SEK avser investeringar för att förstärka våra svenska elnät och säkra leveranskvaliteten. Därtill planeras bland annat investeringar för att modernisera och säkerställa trygg och pålitlig drift vid de svenska kärnkraftverken, samt investeringar i dammsäkerhet, underhåll och förnyelse av våra nordiska vattenkraftverk.

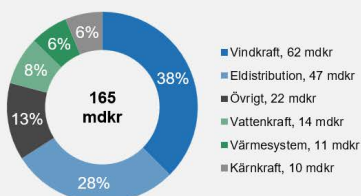
Nettoinvesteringar 2026-2030

165

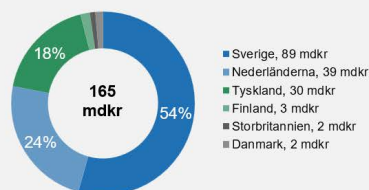
mdkr



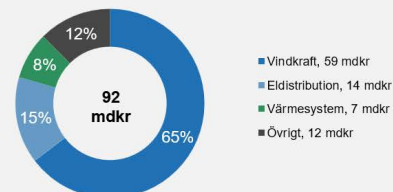
Nettoinvesteringar per teknologi



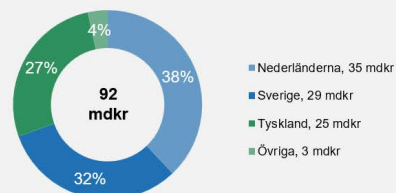
Nettoinvesteringar per land



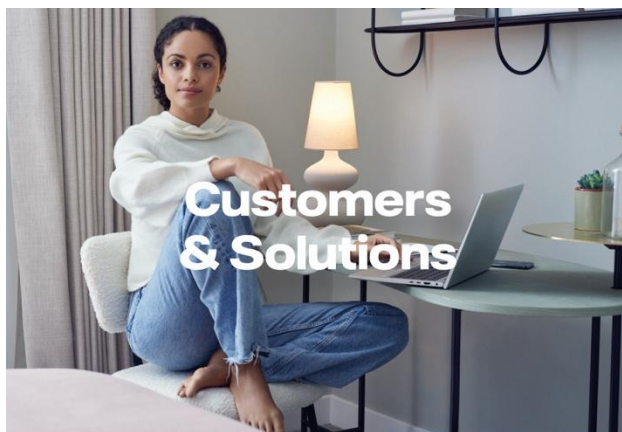
Tillväxtinvesteringar per teknologi



Tillväxtinvesteringar per land



Rörelsesegment



Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Underliggande rörelseresultat¹				
Customers & Solutions	4 885	6 581	944	920
- varav värmeverksamheten	894	634	384	598
Power Generation²	17 402	1 329	4 518	- 2 364
- varav tradingresultat	1 787	1 614	817	2 350
Wind	6 079	5 884	3 233	2 193
Distribution²	3 280	2 581	1 023	902
Other³	- 745	560	- 251	- 745
Elimineringar	36	124	—	16
Underliggande rörelseresultat	30 937	17 059	9 467	922

1) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

2) Sedan 1 januari 2025 ingår Vattenfall Services inom segment Distribution istället för Power Generation, jämförelsetalen har justerats. Se Not 1 för mer information.

3) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centers samt realisationsvinster och -förluster vid aktieförsäljningar. Värmeverksamheten i Berlin är inkluderad i Other till och med 2 maj 2024.

Customers & Solutions

Customers & Solutions ansvarar för Vattenfalls kundrelationer, värmeverksamhet och gaseldade kondenskraftverk samt levererar el, gas och energitjänster.

Strategiska avyttringar och lösningar som bidrar till flexibilitet i elnätet

- Avyttring av Vattenfalls tre kraftverk i IJmond-regionen i Nederländerna.
- Nya laddningslösningar i Nederländerna och Sverige som bidrar till stabilitet i elnätet.
- I Sverige har Vattenfall avyttrat delar av sin portfölj av kundavtal inom elbilsaddning och kommer framöver att fokusera på det publika laddningsnätverket.

Helår: Nettoomsättningen minskade med 4% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 26%, främst till följd av hög konkurrens på den tyska marknaden som påverkade marginalerna och kundbasen, samt högre kostnader för gasnätet i Tyskland. Detta motverkades delvis av ett högre resultat från värmeverksamheten i Sverige drivet av intäkter från stödtjänster. Kundbasen minskade med 2% jämfört med slutet av 2024, till 11 miljoner kontrakt, främst drivet av färre kunder i Tyskland. Elförsäljningen ökade med 2% till följd av högre försäljningsvolym till elnätsbolag i Frankrike och fler företagskunder i Norden, vilket delvis motverkades av en minskad kundbas i Tyskland. Gasförsäljningen ökade med 9% främst drivet av kunder i Tyskland och högre sålda volymer till kunder i Nederländerna.

Q4: Nettoomsättningen minskade med 2% jämfört med samma period förra året. Det underliggande rörelseresultatet var på en stabil nivå och ökade med 3%. Elförsäljningen minskade med 2% främst till följd av varmt väder i Norden och en minskad kundbas i Tyskland, vilket delvis motverkades av högre försäljningsvolym till elnätsbolag i Frankrike. Försäljningen av gas ökade med 4% främst drivet av fler kunder i Tyskland.

I december tecknade Vattenfall ett avtal om att sälja sina kraftverk i IJmond-regionen i Nederländerna till Tata Steel Netherlands. Avyttringen omfattar två kraftverk och ett



kraftvärmeverk. Ägandet av anläggningarna överfördes den 1 januari 2026.

Under kvartalet har Vattenfall tagit steg framåt med lösningar som bidrar till flexibilitet i elnätet. I Nederländerna har Vattenfall vunnit en upphandling om att installera fem nya snabbladdningsstationer med integrerade batterier. Batterierna laddas utanför tider med hög belastning och tillhandahåller extra energi när efterfrågan är hög, vilket bidrar till att framtidssäkra laddningsnätverket. I Sverige har Vattenfall inlett ett samarbete med Volvo Cars. Som ett första steg kommer kunder till Vattenfall som köper en ny elbil från Volvo under 2026 att få kostnadsfri hemmaladdning under ett år. Nästa steg i samarbetet innebär att fordons-till-nät-teknik (vehicle-to-grid) görs tillgänglig för Volvokunder, vilket kan bidra till att stabilisera elnätet genom att föra tillbaka elektricitet till nätet.

Vattenfall har avyttrat sin portfölj av kundavtal inom elbilsaddning i segmenten arbetsplats och bostad i Sverige. Detta innebär att Voltiva, en leverantör inom elbilsaddning, kommer ta över förvaltning och drift av de kundägda laddstationerna. Från och med januari 2026 kommer över 700 kunder och 11 000 laddplatser att stegvis flyttas över till Voltivas plattform. Framöver kommer Vattenfall i Sverige att fokusera på att utveckla det publika laddningsnätverket för elbilar.

NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	181 551	188 992	50 502	51 772
Extern nettoomsättning	166 183	175 530	46 680	47 906
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	7 563	9 450	1 644	1 630
Underliggande rörelseresultat	4 885	6 581	944	920
Elproduktion, TWh	7,3	6,9	2,1	1,8
- varav fossilkraft	7,1	6,7	2,1	1,8
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,2	—	—
Elförsäljning, TWh	108,2	106,5	27,7	28,1
- varav privatkunder	26,2	27,3	6,8	7,2
- varav återförsäljare	28,9	27,0	7,5	7,0
- varav företagskunder	53,1	52,2	13,4	13,9
Gasförsäljning, TWh	54,9	50,4	17,8	17,1
Värmeförsäljning, TWh	4,5	4,8	1,4	1,6
Antal anställda, heltidstjänster	5 518	5 507	5 518	5 507

Power Generation

Power Generation utgörs av affärsområdena Generation och Markets. Segmentet innefattar Vattenfalls vatten- och kärnkraftsverksamhet samt optimering och tradingverksamhet inklusive vissa större företagskunder. Resultatet från prissäkringar av koncernens nettoexponering inom el och bränsle rapporteras i detta segment.

Ytterligare steg på vägen mot ny kärnkraft

- Vattenfalls projektbolag Videberg Kraft AB har ansökt om finansiering enligt den statliga riskdelningsmodellen för investering i ny kärnkraft.
- Avtal har tecknats med Industriksortiet Industrikraft om försäljning av 20% av aktierna i projektbolaget Videberg Kraft AB.
- Nya initiativ stärker Vattenfalls position inom energiflexibilitet.

Helår: Nettoomsättningen minskade med 7% jämfört med föregående år. Det underliggande rörelseresultatet ökade främst till följd av ett bättre resultat från kontinentala prissäkringar under 2025 samt en högre kostnad för avsättningar relaterade till framtida förpliktelser för kärnkraft som påverkade 2024 negativt. Ökade produktionsvolymerna från både vattenkraft och kärnkraft hade också en positiv påverkan. Detta motverkades delvis av att lägre elpriser påverkade den nordiska vattenkraften negativt.

Q4: Nettoomsättningen minskade med 9%. Det underliggande rörelseresultatet ökade, främst till följd av en högre kostnad för avsättningar relaterade till framtida förpliktelser för kärnkraft som påverkade jämförelseperioden negativt, samt ett bättre resultat från kontinentala prissäkringar under det fjärde kvartalet 2025. Därtill bidrog högre produktionsvolymerna från vattenkraften och kärnkraften samt högre priser positivt. Detta motverkades delvis av ett lägre resultat från tradingverksamheten.

Vattenfalls projektbolag Videberg Kraft AB, som ska bygga och driva nya kärnkraftsreaktorer, ansökte i december om finansiering enligt den statliga riskdelningsmodellen för



investeringar i ny kärnkraft på Väröhalvön i Varbergs kommun. När ansökan har behandlats av Regeringskansliet kommer förhandlingar om villkor för projektet att inledas.

Under kvartalet ingicks ett avtal med nio bolag inom konsortiet Industrikraft om försäljning av en ägarandel om 20% i Videberg Kraft AB. Transaktionen slutfördes i januari 2026.

Vattenfall har fått godkännande för en permanent effekthöjning om ytterligare 50 MW vid Forsmark 1, motsvarande cirka 0,4 TWh el per år. Tillsammans med höjningen på 50 MW som godkändes i april 2024 får Forsmark 1 nu leverera 1120 MW till Svenska Kraftnät, vilket stärker Sveriges fossilfria elförsörjning.

Vattenfall fortsätter stärka sin position inom energiflexibilitet. I Nederländerna har Vattenfall tecknat ett avtal med Giga Storage som innebär att Vattenfall har säkrat 100 MW (400 MWh) lagringskapacitet med planerad driftsättning 2028. Vattenfall har också fortsatt förkvalificera sina förnybara tillgångar för stödtjänster. Dessa initiativ är viktiga för att öka flexibiliteten i elnätet och främja en effektiv integration av förnybar energi.

NYCKELFAKTA – POWER GENERATION¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	150 969	162 874	44 648	49 025
Extern nettoomsättning	45 652	41 371	13 956	14 837
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar ²	22 445	6 289	5 820	- 1 105
Underliggande rörelseresultat ²	17 402	1 329	4 518	- 2 364
- varav tradingresultat ²	1 787	1 614	817	2 350
Elproduktion, TWh	77,5	72,6	20,1	17,7
- varav vattenkraft	37,3	34,7	9,9	8,3
- varav kärnkraft	40,2	37,9	10,2	9,4
Elförsäljning, TWh	7,4	8,5	1,2	2,1
- varav återförsäljare	5,4	6,6	0,8	1,4
- varav företagskunder	2,0	1,9	0,4	0,7
Gasförsäljning, TWh	10,1	7,5 ³	1,3	5,0 ³
Antal anställda, heltidstjänster	5 561	5 450	5 561	5 450

1) Sedan 1 januari 2025 ingår Vattenfall Services inom segment Distribution istället för Power Generation, jämförelsetalen har justerats. Se Not 1 för mer information.

2) Nyckeltalen har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

3) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

Wind

Affärsområdet Wind ansvarar för utveckling, byggnation och drift av Vattenfalls vind- och solkraftsparker samt batterier.

Steg mot minskade utsläpp och ny fossilfri kapacitet

- Tillstånd har erhållits för den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht II i Tyskland vilket därmed bekräftar slutgiltigt investeringsbeslut.
- Strategiska avtal för att minska utsläppen i leverantörskedjan.
- Vattenfalls planer för en storskalig batterilösning i Brunsbüttel i Tyskland har godkänts av lokala myndigheter.



Helår: Nettoomsättningen ökade med 6% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 3% främst drivet av högre elpriser. Detta motverkades delvis av lägre subventioner för havsbaserad vindkraft i Tyskland. Därtill påverkades jämförelsen negativt av ersättningar från tillgänglighetsgarantier och försäkringar under 2024. Elproduktionen var på en liknande nivå som under 2024.

Q4: Nettoomsättningen ökade med 13%. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 47% drivet av högre elpriser. Jämförelsen påverkades av försäkrings- och garantiersättningar under 2024. Elproduktionen ökade med 14% till följd av högre produktion från havsbaserad och landbaserad vindkraft.

I november erhöll Vattenfall planeringstillstånd för den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht II utanför Tysklands kust, och i januari 2026 beviljades ett oåterkalleligt tillstånd för projektet. Vindkraftsparken kommer att ha en installerad kapacitet om 0,6 GW och kommer tillsammans med Nordlicht I leverera 6 TWh fossilfri energi årligen. Det erhållna tillståndet bekräftar det slutgiltiga investeringsbeslutet för vindkraftsparkerna, som förväntas tas i drift 2028-2029.

Vattenfall driver sin ambition om nettonollutsläpp till 2040 genom flera strategiska initiativ som syftar till att minska utsläppen i leverantörskedjan. Under kvartalet har Vattenfall ingått ett partnerskap med Cemvision för leverans av cement med nära nollutsläpp. Från 2028 kommer detta cement att prioriteras för landbaserade vindkraftsprojekt vilket beräknas minska koldioxidutsläppen med upp till 95% jämfört med traditionell cement. Utöver detta har Vattenfall tecknat avtal om leverans av stål med låga utsläpp till solkraftsparken Juliusburg-Krukow i Tyskland. Utsläppen beräknas minska med cirka 450 ton koldioxid jämfört med om konventionellt stål hade använts.

I Tyskland har Vattenfall fått godkännande från lokala myndigheter för att gå vidare med planerna på en storskalig batterilösning vid det nedlagda kärnkraftverket i Brunsbüttel. Batteriet beräknas få en nominell effekt på 254 MW och en lagringskapacitet om 700 MWh. Anläggningen planeras tas i drift under 2028.

NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	22 885	21 585	7 558	6 660
Extern nettoomsättning	3 825	4 174	1 131	813
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	14 493	14 570	5 306	4 851
Underliggande rörelseresultat	6 079	5 884	3 233	2 193
Elproduktion - vindkraft, TWh ²	17,3	17,4	5,6	4,9
Elförsäljning, TWh	0,9	0,9	0,3	0,2
Antal anställda, heltidstjänster	1 849	1 816	1 849	1 816

1) Inklusive elproduktion från solkraft

Distribution

Affärsområdet Distribution består av Vattenfalls eldistributionsverksamhet i Sverige, Vattenfalls serviceverksamhet¹ samt erbjudande inom Power-as-a-Service.

Omfattande investeringar i elnätet

- Investeringarna i elnätet ökade till 10,9 miljarder SEK (9,4) under 2025, för att säkerställa en trygg och stabil elförsörjning.
- Nya kontrakt för 1,4 miljarder SEK signerade inom Vattenfalls serviceverksamhet.
- Vattenfall har avyttrat elnätsverksamheten i Storbritannien.

Helår: Nettoomsättningen ökade med 12% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 27%. Resultatet påverkades positivt av högre intäkter till följd av prisjustering för lokalnät, minskade kostnader för nätförluster samt förbättrat resultat från serviceverksamheten tack vare nya avtal. Detta motverkades delvis av högre avskrivningar till följd av tillväxt.

Q4: Nettoomsättningen ökade med 12% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 13%, främst drivet av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnät samt förbättrat resultat från serviceverksamheten tack vare nya avtal.

Vattenfall fortsätter att förnya och öka kapaciteten i elnätet. Omfattande investeringar i elnätet är nödvändiga för att säkerställa en trygg och stabil elförsörjning. Under 2025 uppgick investeringarna till 10,9 miljarder SEK, en ökning från 9,4 miljarder SEK året innan. För att möjliggöra investeringarna har en höjning av elnätsavgiften anslutna till lokalnätet. Den nya elnätsavgiften träder i kraft 1 januari 2026 och höjningen uppgår till cirka 14%, vilket innebär cirka 130 kronor per månad för en kund med eluppvärmd villa och 35 kronor per månad för kunder som bor i lägenhet.



För att möta den höga efterfrågan på elnätsanslutningar och ett växande elbehov har Vattenfall beslutat att satsa 8 miljarder SEK på elnätet i Västra Götaland under perioden 2025–2030. Investeringen omfattar kapacitetshöjande projekt och modernisering av elnätet för att stärka regionens elförsörjning. Genom satsningen säkerställs att alla kunder i Västra Götaland kan få sitt effektbehov tillgodosett till 2031.

Under kvartalet har Vattenfalls serviceverksamhet vunnit kontrakt för 1,4 miljarder SEK. Kontrakten omfattar bland annat ett avtal med Svenska Kraftnät om drift och underhåll för stationer, luftledningar och ledningsgator. Därtill har ett ramavtal ingåtts med E.ON i Sverige gällande projektentreprenader för luftledning på regionnätet samt servicetjänster och projekt för stationer.

I slutet av december drog stormen Johannes in över Sverige och orsakade omfattande avbrott och skador på Vattenfalls elnät. Som mest var cirka 15 000 kunder i Vattenfalls nätområden strömlösa. Arbetet med att reparera elnätet för att återställa strömförsörjningen till kunderna krävde omfattande insatser och genomfördes under svåra väderförhållanden.

Vattenfall renodlar och fokuserar elnätsverksamheten till enbart Sverige. Som ett led i denna strategi avyttrades verksamheten (IDNO²) i Storbritannien i slutet av året.

NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	20 035	17 957	5 578	4 999
Extern nettoomsättning	18 607	16 764	5 205	4 650
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	6 773	5 758	1 947	1 772
Underliggande rörelseresultat	3 280	2 581	1 023	902
Antal anställda, heltidstjänster	4 326	4 315	4 326	4 315

1) Sedan 1 januari 2025 ingår Vattenfall Services inom segment Distribution istället för Power Generation, jämförelsetalen har justerats. Se Not 1 för mer information.
2) Independent Distribution Network Operator.

Other

Other inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centres samt realisationsvinster och förluster vid aktieförsäljningar.

Värmeverksamheten i Berlin är fram till försäljningen i maj 2024 inkluderad i Other.

Nettoomsättningen utgörs främst av intäkter från Vattenfalls serviceorganisationer som Shared Services, IT och Vattenfall

Insurance. Nettoomsättningen utgjordes också av intäkter från värmeverksamheten i Berlin fram till försäljningen i maj 2024.

Det underliggande rörelseresultatet minskade under 2025 jämfört med föregående år. Detta beror på försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som konsoliderades till och med den 2 maj 2024.

NYCKELFAKTA – OTHER

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	11 175	21 436	3 071	2 682
Extern nettoomsättning	648	7 731	162	282
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	247	1 476	- 66	- 509
Underliggande rörelseresultat	- 745	560	- 251	- 745
Elproduktion, TWh	—	2,7	—	—
- varav fossilkraft	—	2,6	—	—
- varav biobränsle, avfall	—	0,1	—	—
Värmeförsäljning, TWh	—	4,3	—	—
Antal anställda, heltidstjänster	3 615	3 566	3 615	3 566

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Nettoomsättning	234 915	245 570	67 134	68 488
Kostnader för inköp	- 145 015	- 144 977	- 41 046	- 42 192
Övriga externa kostnader	- 17 929	- 25 403	- 5 323	- 10 694
Personalkostnader	- 24 288	- 23 767	- 6 133	- 6 136
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	1 187	9 261	523	1 102
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	366	95	182	175
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	49 236	60 779	15 337	10 743
Avskrivningar och nedskrivningar	- 22 134	- 21 928	- 6 058	- 5 720
Rörelseresultat (EBIT)	27 102	38 851	9 279	5 023
Finansiella intäkter	2 956	3 665	805	1 287
Finansiella kostnader	- 6 086	- 7 343	- 1 634	- 1 950
Avkastning från Kärnavfallsfonden	2 011	2 786	238	- 1 343
Resultat före inkomstskatter	25 983	37 959	8 688	3 017
Inkomstskatter	- 6 283	- 4 579	- 2 085	2 067
Periodens resultat	19 700	33 380	6 603	5 084
Hänförbart till ägare till moderbolaget	18 614	31 793	6 180	4 861
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	1 086	1 587	423	223
Tilläggsinformation				
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ^{1,2}	51 557	37 667	14 651	6 655
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	30 937	17 059	9 467	922
Justerat periodens resultat ³	19 849	19 972	5 926	3 371

1) Se not 4 för information om jämförelsestörande poster

2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

3) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Periodens resultat	19 700	33 380	6 603	5 084
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen				
Kassaflödessäkringar				
- Förändringar av verkligt värde	- 13 609	11 978	- 2 751	8 468
- Överförda till resultaträkningen	6 889	19 397	2 626	3 772
- Överförda till balansräkningen	17	29	13	11
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 530	- 1 618	800	- 581
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	- 58	- 318	- 58	6
Valutakursdifferenser	- 8 933	5 438	- 2 934	1 676
Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras	1 105	- 4 551	- 197	838
Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen	- 12 059	30 355	- 2 501	14 190
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1 559	143	1 115	131
Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras	- 687	169	- 551	224
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	872	312	564	355
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	- 11 187	30 667	- 1 937	14 545
Summa totalresultat för perioden	8 513	64 047	4 666	19 629
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	8 560	61 741	4 570	19 091
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 47	2 306	96	538

Koncernens rörelsesegment¹

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
<u>Summa nettoomsättning</u>				
Customers & Solutions	181 551	188 992	50 502	51 772
- varav extern nettoomsättning	166 183	175 530	46 680	47 906
Power Generation	150 969	162 874	44 648	49 025
- varav extern nettoomsättning	45 652	41 371	13 956	14 837
Wind	22 885	21 585	7 558	6 660
- varav extern nettoomsättning	3 825	4 174	1 131	813
Distribution	20 035	17 957	5 578	4 999
- varav extern nettoomsättning	18 607	16 764	5 205	4 650
Other ²	11 175	21 436	3 071	2 682
- varav extern nettoomsättning	648	7 731	162	282
Elimineringar	- 151 700	- 167 274	- 44 223	- 46 650
Summa	234 915	245 570	67 134	68 488
<u>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</u>				
Customers & Solutions	7 529	9 620	1 633	1 814
Power Generation	19 528	21 134	6 144	2 748
Wind	14 493	14 563	5 177	4 845
Distribution	6 782	5 765	1 950	1 772
Other ²	868	9 573	433	- 452
Elimineringar	36	124	—	16
Summa	49 236	60 779	15 337	10 743
<u>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar³</u>				
Customers & Solutions	7 563	9 450	1 644	1 630
Power Generation	22 445	6 289	5 820	- 1 105
Wind	14 493	14 570	5 306	4 851
Distribution	6 773	5 758	1 947	1 772
Other ²	247	1 476	- 66	- 509
Elimineringar	36	124	—	16
Summa	51 557	37 667	14 651	6 655
<u>Rörelseresultat (EBIT)</u>				
Customers & Solutions	4 089	6 751	171	1 104
Power Generation	14 486	16 188	4 842	1 505
Wind	5 327	5 536	2 992	2 190
Distribution	3 289	2 566	1 026	899
Other ²	- 125	7 686	248	- 691
Elimineringar	36	124	—	16
Summa⁴	27 102	38 851	9 279	5 023
<u>Underliggande rörelseresultat³</u>				
Customers & Solutions	4 885	6 581	944	920
Power Generation	17 402	1 329	4 518	- 2 364
Wind	6 079	5 884	3 233	2 193
Distribution	3 280	2 581	1 023	902
Other ²	- 745	560	- 251	- 745
Elimineringar	36	124	—	16
Summa	30 937	17 059	9 467	922

- 1) Sedan 1 januari 2025 ingår Vattenfall Services inom segment Distribution istället för Power Generation, jämförelsetalen har justerats. Se Not 1 för mer information.
- 2) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centers samt realisationsvinster och -förluster vid aktieförsäljningar. Värmeverksamheten i Berlin är inkluderad i Other till och med 2 maj 2024.
- 3) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.
- 4) Summa rörelseresultat plus finansnettot i koncernens resultaträkning summerar till resultat före inkomstskatt.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	275 353	273 707
Goodwill	14 848	15 655
Övriga immateriella tillgångar	4 303	3 607
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 912	5 037
Andra aktier och andelar	199	225
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	58 201	55 650
Derivatstillgångar	3 898	4 711
Uppskjuten skattefordran	6 100	7 318
Övriga tillgångar	3 165	2 839
Summa anläggningstillgångar	370 979	368 749
Omsättningstillgångar		
Varulager	27 605	27 586
Kundfordringar och andra fordringar	35 791	45 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 058	16 593
Övriga tillgångar	1 899	1 116
Skattefordran aktuell skatt	746	1 569
Lämnade marginalsäkerheter	2 879	5 356
Derivatstillgångar	5 959	7 255
Kortfristiga placeringar	37 325	50 109
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 931	35 117
Tillgångar som innehas för försäljning	2 841	—
Summa omsättningstillgångar	147 034	189 748
Summa tillgångar	518 013	558 497
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	172 676	171 196
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	26 718	30 725
Summa eget kapital	199 394	201 921
Långfristiga skulder		
Hybridkapital	20 539	21 880
Andra räntebärande skulder	33 338	46 021
Derivatskulder	6 543	6 469
Räntebärande avsättningar	122 710	127 370
Avsättningar för pensioner	25 122	27 890
Uppskjuten skatteskuld	13 936	14 105
Övriga ej räntebärande skulder	15 283	13 724
Summa långfristiga skulder	237 471	257 459
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder och andra skulder	23 995	35 571
Andra räntebärande skulder	13 404	16 075
Derivatskulder	7 958	15 479
Räntebärande avsättningar	3 166	2 916
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25 516	24 790
Övriga ej räntebärande skulder	1 696	2 808
Erhållna marginalsäkerheter	360	631
Skatteskuld aktuell skatt	3 306	847
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 747	—
Summa kortfristiga skulder	81 148	99 117
Summa eget kapital och skulder	518 013	558 497

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Beräkning av sysselsatt kapital		
Materiella anläggningstillgångar	275 353	273 707
Goodwill	14 848	15 655
Övriga immateriella tillgångar	4 303	3 607
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 912	5 037
Uppskjuten och aktuell skattefordran	6 846	8 887
Varulager	27 605	27 586
Kundfordringar och andra fordringar	35 791	45 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 058	16 593
Ej tillgänglig likviditet	3 890	3 810
Övriga tillgångar (ej räntebärande)	3 524	1 972
Summa tillgångar ingående i sysselsatt kapital	393 130	401 901
Uppskjuten och aktuell skatteskuld	- 17 242	- 14 952
Andra ej räntebärande skulder	- 16 979	- 16 532
Leverantörsskulder och andra skulder	- 23 995	- 35 571
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 25 516	- 24 790
Summa icke-räntebärande skulder	- 83 732	- 91 845
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	- 5 205	- 6 004
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	1 055	—
Sysselsatt kapital²	305 248	304 052
Genomsnittligt sysselsatt kapital	304 650	313 047
Beräkning av nettoskuld		
Hybridkapital	- 20 539	- 21 880
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 30 003	- 43 013
Kortfristig skuld, företagscertifikat och repotransaktioner	- 87	- 3 929
Skulder till intresseföretag	- 302	- 388
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 7 645	- 6 833
Övriga skulder	- 8 902	- 8 555
Summa räntebärande skulder	- 67 478	- 84 598
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 931	35 117
Kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	39 355	52 004
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	464	244
Nettoskuld²	- 11 728	2 767
Beräkning av justerad nettoskuld⁵		
Summa räntebärande skulder	- 67 478	- 84 598
Avgår 50% av Hybridkapital ³	10 270	10 940
Avsättningar för pensioner	- 25 122	- 27 890
Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	- 16 850	- 16 526
Avsättningar för kärnkraft (netto) ⁴	- 38 776	- 44 811
Avgår erhållna marginalsäkerheter finansverksamheten	197	623
Avgår skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	7 645	6 833
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	39	—
Justerade räntebärande skulder	- 130 075	- 155 429
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	55 286	87 121
Avgår marginalsäkerheter energihandel	5 237	- 6 896
Ej tillgänglig likviditet	- 3 890	- 3 810
Justerade räntebärande tillgångar	56 633	76 415
Justerad nettoskuld^{2,5}	- 73 442	- 79 014

1) Inkluderar personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner, avsättningar för skattemässiga och juridiska processer samt vissa övriga avsättningar.

2) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

3) 50% av Hybridkapital betraktas av ratinginstituten som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.

4) Beräkningen baseras på Vattenfalls ägarandel i respektive kärnkraftsanläggning, minskat med Vattenfalls andel i den svenska Kärnavfallsfonden och skulder relaterade till finansieringen av åtaganden för avveckling av Stade och Brokdorf. Vattenfall har följande ägarandelar i respektive anläggning: Forsmark 66%, Ringhals 70,4%, Brokdorf 20%, Brunsbüttel 66,7%, Krümmel 50% och Stade 33,3%. (För Ringhals ansvarar Vattenfall enligt särskild överenskommelse för 100% av avsättningarna).

5) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	49 236	60 779	15 337	10 743
Betald skatt	- 1 911	- 2 777	- 214	- 641
Realisationsvinster/förluster, netto	- 615	- 8 086	- 494	- 48
Erhållen ränta	2 237	2 791	495	1 153
Betald ränta	- 3 383	- 4 218	- 948	- 1 074
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 3 717	- 13 020	- 1 671	- 683
Internt tillförda medel (FFO)	41 847	35 469	12 505	9 450
Förändringar i varulager	- 907	- 4 752	- 1 165	- 2 959
Förändringar i rörelsefordringar	- 2 488	- 4 945	- 11 513	- 10 915
Förändringar i rörelseskulder	- 1 828	2 019	6 832	9 268
Förändringar i marginalsäkerheter	- 13 083	31 240	- 1 468	11 219
Övriga förändringar	- 296	2 838	92	547
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 18 602	26 400	- 7 222	7 160
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 245	61 869	5 283	16 610
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	- 1 089	- 112	- 11	- 95
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	- 206	- 478	- 152	- 254
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	- 27 290	- 28 243	- 9 061	- 9 450
Investeringar i immateriella tillgångar	- 1 825	- 1 635	- 762	- 527
Summa investeringar	- 30 410	- 30 468	- 9 986	- 10 326
Avyttringar	1 477	41 000	806	383
Förändringar i kortfristiga placeringar	9 698	- 28 128	- 1 362	- 7 259
Förändringar i räntebärande fordringar	3 121	—	- 14	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 16 114	- 17 596	- 10 556	- 17 202
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 131	44 273	- 5 273	- 592
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 239	184	104	121
Upptagna lån ¹	7 163	7 570	70	3 934
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	- 151	- 35	- 139	- 35
Amortering av andra skulder ¹	- 23 000	- 49 770	- 10 878	- 375
Förvärv av aktier i koncernföretag från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 13	—	- 13	—
Betald utdelning till ägare	- 8 448	- 5 391	- 457	- 112
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 1 175	- 1 259	- 613	- 562
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	38	4 638	—	- 53
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 25 825	- 44 063	- 11 926	2 918
Periodens kassaflöde	- 18 694	210	- 17 199	2 326
Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	35 117	27 682	33 293	32 652
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	- 59	6 921	- 59	—
Periodens kassaflöde	- 18 694	210	- 17 199	2 326
Valutakursdifferenser	- 433	304	- 104	139
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	15 931	35 117	15 931	35 117

1) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Justerad FFO (internt tillförda medel)				
FFO för perioden	41 847	35 469	12 505	9 450
Betald utdelning till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 1 448	- 1 391	- 457	- 112
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 1 175	- 1 259	- 613	- 562
Justerad FFO¹	39 224	32 819	11 435	8 776
Kassaflöde efter utdelning				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 131	44 273	- 5 273	- 592
Förändring i marginalsäkerheter från ränte- och valutaderivat	135	- 1 672	- 168	- 163
Förändring i kortfristiga placeringar	- 9 698	28 128	1 362	7 259
Förvärv av aktier i koncernföretag från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 13	—	- 13	—
Betald utdelning till ägare	- 8 448	- 5 391	- 457	- 112
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 1 137	3 379	- 613	- 615
Kassaflöde efter utdelning	- 12 030	68 717	- 5 162	5 777
Förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	2 767	- 68 424	- 5 768	- 3 174
Kassaflöde efter utdelning	- 12 030	68 717	- 5 162	5 777
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	37	456	- 52	218
Förändringar i leasingskulder	- 2 873	- 1 803	- 816	- 447
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	190	- 1	190	—
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	7	- 28	7	- 13
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	- 59	6 921	- 59	—
Valutakursdifferenser på nettoskulden	233	- 3 071	- 68	406
Nettoskuld² vid periodens slut	- 11 728	2 767	- 11 728	2 767
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 245	61 869	5 283	16 610
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 16 853	- 17 800	- 4 916	- 6 022
Fritt kassaflöde²	6 392	44 069	367	10 588

1) Nyckeltalet har tillkommit, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

2) Se Definitioner av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

INVESTERINGAR

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Elproduktion				
Vindkraft och solkraft	7 715	8 852	2 235	3 315
Kärnkraft	2 414	1 643	877	469
Vattenkraft	1 699	1 263	658	485
Gas	119	19	56	4
Biobränsle, avfall	10	14	5	2
Summa elproduktion	11 957	11 791	3 831	4 275
Summa elnät	11 389	10 114	3 749	3 682
Kraftvärme/värme				
Fjärrvärmennät	1 833	1 846	735	587
Fossilkraft	338	447	58	94
Övrigt	254	706	67	114
Summa kraftvärme/värme	2 425	2 999	860	795
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	1 304	598	163	350
Övrigt	3 338	3 602	1 379	1 186
Summa investeringar	30 413	29 104	9 982	10 288
Upplupna investeringar, ej betalda fakturor (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	6	1 372	4	38
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	- 9	- 8	—	—
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	30 410	30 468	9 986	10 326

Förändringar i koncernens eget kapital

	31 dec 2025			31 dec 2024		
	Hänförbart till ägare till moder- bolaget	Hänförbart till innehav utan best- ämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moder- bolaget	Hänförbart till innehav utan best- ämmande inflytande	Summa eget kapital
Belopp i MSEK						
Ingående balans	171 196	30 725	201 921	113 466	25 963	139 429
Periodens resultat	18 614	1 086	19 700	31 793	1 587	33 380
Summa övrigt totalresultat för perioden	- 10 054	- 1 133	- 11 187	29 948	719	30 667
Summa totalresultat för perioden	8 560	- 47	8 513	61 741	2 306	64 047
Utdelning till ägare	- 7 000	- 1 448	- 8 448	- 4 000	- 1 391	- 5 391
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	583	583	—	- 21	- 21
Ägarförändring i koncernföretag vid förvärv/försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 304 ²	- 1 734 ²	- 2 038	—	611 ¹	611
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 1 137	- 1 137	—	3 379	3 379
Andra ägarförändringar	—	—	—	—	- 134	- 134
Andra förändringar	224	- 224	—	- 11	12	1
Summa transaktioner med aktieägare	- 7 080	- 3 960	- 11 040	- 4 011	2 456	- 1 555
Utgående balans	172 676	26 718	199 394	171 196	30 725	201 921
- Varav säkringsreserv	- 7 745	8	- 7 737	- 2 668	8	- 2 660

1) Avser avyttring av andelar i Nordlicht.

2) Avser förvärv av andelar i Nordlicht.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2025	Kv 3 2025	Kv 2 2025	Kv 1 2025	Kv 4 2024	Kv 3 2024	Kv 2 2024	Kv 1 2024
Resultaträkning								
Nettoomsättning	67 134	49 268	50 553	67 960	68 488	48 573	52 010	76 499
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	15 337	8 536	11 782	13 582	10 743	6 654	16 852	26 530
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ¹	14 651	11 302	11 889	13 717	6 655	6 483	8 992	15 538
Rörelseresultat (EBIT)	9 279	3 388	6 067	8 367	5 023	1 213	11 860	20 755
Underliggande rörelseresultat ¹	9 467	6 154	6 814	8 502	922	1 387	4 030	10 721
Resultat före inkomstskatter	8 688	3 026	6 682	7 586	3 017	2 839	11 863	20 241
Periodens resultat	6 603	2 269	4 867	5 961	5 084	2 053	9 365	16 879
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	6 180	2 164	4 479	5 792	4 861	1 698	9 146	16 089
Justerat periodens resultat ¹	5 926	4 060	3 713	6 149	3 371	- 723	5 895	11 431
Balansräkning								
Eget kapital	199 394	195 069	194 788	195 503	201 921	183 044	177 302	166 464
- varav hänförbart till moderbolagets ägare	172 676	167 902	167 352	168 624	171 196	152 119	147 839	136 220
Nettoskuld ¹	- 11 728	- 5 768	- 9 702	- 4 616	2 767	- 3 174	- 14 360	- 53 719
Justerad nettoskuld ¹	- 73 442	- 72 370	- 81 442	- 83 463	- 79 014	- 69 122	- 75 457	- 107 191
Genomsnittligt sysselsatt kapital ¹	304 650	293 546	298 881	315 090	313 047	299 803	312 391	323 153
Kassaflöde								
Internt tillförda medel (FFO) ¹	12 505	8 563	8 609	12 170	9 450	5 220	5 282	15 517
Justerad FFO ¹	11 435	8 230	8 211	11 347	8 776	4 792	4 314	14 937
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 283	11 758	7 536	- 1 333	16 610	17 715	20 800	6 744
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 10 556	- 3 564	- 1 120	- 872	- 17 202	- 18 260	17 808	58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 11 926	- 723	- 7 816	- 5 360	2 918	353	- 38 856	- 8 479
Periodens kassaflöde	- 17 199	7 471	- 1 400	- 7 565	2 326	- 192	- 248	- 1 677
Fritt kassaflöde¹	367	8 275	2 921	- 4 627	10 588	13 514	17 649	2 318

Rullande 12-månaders värden	Kv 4 2025	Kv 3 2025	Kv 2 2025	Kv 1 2025	Kv 4 2024	Kv 3 2024	Kv 2 2024	Kv 1 2024
Finansiella mål¹								
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	10,2	7,6	5,9	4,7	5,4	7,6	7,1	6,9
Justerad FFO/justerad nettoskuld, %	53,4	50,5	40,7	35,0	41,5	46,2	42,4	30,5
Övriga nyckeltal¹								
Avkastning på eget kapital, %	10,3	9,6	9,8	12,6	19,0	19,8	18,1	9,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	10,4	9,2	8,5	7,5	7,2	7,2	7,2	6,3
Nettoskuld/EBITDA, ggr	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,1	0,3	1,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ²	1,5	1,6	1,9	1,7	1,3	1,2	1,3	2,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³	8,9	7,8	6,9	8,4	12,4	13,3	11,5	6,6
FFO/justerad nettoskuld, % ³	53,2	50,8	43,3	43,8	49,2	46,7	40,9	26,8

1) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

3) Tidigare finansiellt mål, och ett av Vattenfalls strategiska mål 2025.

NOT 1 | Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 "Delårsrapportering" och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2024. Inga ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som trädde i kraft 1 januari 2025 har haft en väsentlig påverkan på Vattenfallkoncernens finansiella rapporter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2024 sidorna 45–57. Utöver vad som anges nedan och under Viktiga händelser i denna rapport och under Viktiga händelser i tidigare publicerade delårsrapporter under 2025 har inga väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Års- och Hållbarhetsredovisningen 2024.

Den senaste tidens geopolitiska utveckling, som även innefattar förnyade tullåtgärder från den amerikanska administrationen, har ökat osäkerheten på de globala handels- och energimarknaderna och kan leda till högre volatilitet i prissättning och valutafluktuationer. En förändring av tullar på råvaror eller komponenter kan direkt öka kostnaderna för insatsvaror, särskilt för projekt. Vidare kan koncernens leverantörer och industrikunder påverkas, även om koncernen har sin verksamhet i Europa.

Ändrade rörelsesegment

Vattenfall Services ingår i rörelsesegmentet Distribution från och med 1 januari 2025. Tidigare ingick Vattenfall Services i rörelsesegmentet Power Generation. Jämförelsetalen för 2024 i segmentsrapporteringen har justerats i enlighet med detta. I övrigt har inga förändringar gjorts avseende rörelsesegmenten.

Omklassificeringar i balansräkningen

Följande omklassificeringar har gjorts i balansräkningen jämfört med Vattenfalls Års och hållbarhetsredovisning 2024, förändringen genomfördes från och med den fjärde delårsrapporten 2025:

- Goodwill presenteras på separat rad istället för en del av övriga immateriella tillgångar.
- Immateriella omsättningstillgångar har omklassificerats till varulager.
- Avtalstillgångar/avtalsskulder ingår i övriga tillgångar/skulder.
- Lämnade/erhållna marginalsäkerheter presenteras på separata rader istället för som en del av lämnade/erhållna förskott och kortfristiga placeringar/övriga räntebärande skulder.
- Lämnade/erhållna förskott har omklassificerats till övriga tillgångar/skulder respektive lämnade/erhållna marginalsäkerheter.

Jämförelsetalen har justerats.

Ändringar avseende nyckeltal

Följande nyckeltal har justerats eller tillkommit sedan Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2024:

- Jämförelsestörande poster
- Justerat periodens resultat
- Justerad nettoskuld
- Justerad FFO (internt tillförda medel)
- Justerad FFO/Justerad nettoskuld

För information avseende ändringarna se "Definitioner av nyckeltal".

Vattenfall har tagit bort ett antal nyckeltal från den externa rapporteringen i syfte att tydliggöra vilka nyckeltal som är viktiga. Ändringen genomfördes från och med den tredje delårsrapporten 2025. Se Kvartalsinformation, koncernen för de nyckeltal som fortsatt kommer att rapporteras.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 45 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2024, inga väsentliga förändringar har skett sedan avgivandet av denna.

NOT 2 | Valutakurser

FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Genomsnittskurs				
EUR	11,0728	11,4226	10,9431	11,4770
DKK	1,4837	1,5317	1,4654	1,5389
GBP	12,9654	13,4917	12,4966	13,7689
USD	9,8763	10,5558	9,3917	10,6790

		31 dec 2025	31 dec 2024
Balansdagskurs			
EUR		10,8215	11,4590
DKK		1,4489	1,5365
GBP		12,4014	13,8197
USD		9,2098	11,0299

NOT 3 | Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

För tillämpade redovisningsprinciper se Not 36, Finansiella instrument i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2024.

Skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde

Det redovisade värdet på de finansiella tillgångarna värderade till upplupet anskaffningsvärde avviker inte väsentligt från det verkliga värdet. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde för finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 1 228 MSEK (31 december 2024: 1 047)

Verkligt värde hierarki nivå 3

Derivatskulder inom nivå 3 består av en option avseende att ingå ett långsiktigt avtal om elinköp (power purchase agreement) till fast pris som Vattenfall beviljade BASF som en del av köpeskillingen för aktierna i Nordlicht, se Not 5, Förvärvade och avyttrade verksamheter för mer information.

På grund av avtalets långsiktighet finns inte observerbara terminspriser under kontraktets löptid. Eftersom det tyska elpriset endast är observerbart i upp till fem år har Vattenfall använt en grundläggande långsiktig marknadsutsikt för terminsräntor. Vattenfall har använt historiska terminskurvor som har extrapolerats för att uppskatta volatiliteten.

VERKLIGT VÄRDE HIERARKI PER 31 DECEMBER 2025

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	58 201	—	—	58 201
Derivatillgångar	—	9 857	—	9 857
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	36 691	4 314	—	41 005
Summa tillgångar	94 892	14 171	—	109 063
Skulder				
Derivatskulder	—	13 492	1 009	14 501
Andra finansiella skulder	—	—	163	163
Summa skulder	—	13 492	1 172	14 664

VERKLIGT VÄRDE HIERARKI PER 31 DECEMBER 2024

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	55 650	—	—	55 650
Derivatillgångar	—	11 966	—	11 966
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	47 687	6 325	—	54 012
Summa tillgångar	103 337	18 291	—	121 628
Skulder				
Derivatskulder	—	21 948	—	21 948
Andra finansiella skulder	—	—	335	335
Summa skulder	—	21 948	335	22 283

NOT 4 | Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Realisationsvinster	680	9 852	540	80
Realisationsförluster	- 65	- 1 765	- 46	- 31
Nedskrivningar ¹	- 1 514	- 1 335	- 874	- 2
Återförda nedskrivningar	—	15	—	15
Avsättningar	654	643	152	327
Marknadsvärdeförändringar för energiderivat	- 2 766	12 668	- 101	2 848
Marknadsvärdeförändringar av varulager	- 810	1 528	145	673
Andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	- 14	186	- 4	191
Jämförelsestörande poster^{2,3}	- 3 835	21 792	- 188	4 101

Jämförelsestörande poster under januari-december 2025 uppgick till -3 835 MSEK. Nedskrivningar uppgick till 1 514 MSEK och avser huvudsakligen fjärrvärmeanläggningar inom rörelsesegment Customers & Solutions samt tillgångar inom rörelsesegment Wind. Marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager uppgick till totalt -3 576 MSEK.

Jämförelsestörande poster under januari-december 2024 uppgick till 21 792 MSEK. Realisationsvinster- och förluster uppgick till 8 087 MSEK netto och avser huvudsakligen försäljningen av Norfolk Offshore Wind Zone, värmeverksamheten i Berlin samt 49% av aktierna i Vattenfalls havsbaserade vindkraftparker Nordlicht I och II. Marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager uppgick till totalt 14 196 MSEK.

- 1) För mer information om nedskrivningar se Not 6, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.
- 2) Se Definitioner av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 3) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

NOT 5 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärvade verksamheter

Nordlicht I och II

Den 25 mars 2025 återköpte Vattenfall 49% av aktierna i Nordlicht I och II, som BASF förvärvade 2024. Transaktionen har redovisats inom eget kapital eftersom Vattenfall konsoliderade Nordlicht I och II innan aktierna förvärvades. Köpeskillingen uppgick till 181 MEUR varav 80 MEUR avser kontantersättning och resterande belopp avser en utställd option avseende att ingå ett långsiktigt avtal om elinköp (power purchase agreement). Se Not 3, Finansiella instrument, för mer information om optionen. Kassaflödet från återköpet av aktierna har i enlighet med föregående års avyttring av samma aktier klassificerats inom investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen.

Vattenfall har utfärdat ytterligare garantier till följd av återköpet, se Not 7, Eventualförpliktelser, för mer information.

Avyttrade verksamheter

Rostock

Den 1 oktober 2025 slutförde Vattenfall avyttringen av avfallsförbränningsanläggningen i Rostock, Tyskland. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 483 MSEK och realisationsvinsten uppgick till 373 MSEK.

Ingen övrig väsentlig verksamhet har avyttrats under året.

Tillgångar som innehas för försäljning

Vissa tillgångar hänförliga till rörelsesegmentet Customers & Solutions har klassificerats som Tillgångar som innehas för försäljning under det tredje respektive det fjärde kvartalet eftersom det är mycket sannolikt att dessa tillgångar kommer att återvinnas i huvudsak genom en avyttring snarare än fortsatt användning. Tillgångarna är tillgängliga för omedelbar försäljning i sitt nuvarande skick. Avyttringarna förväntas slutföras under det första och andra kvartalet 2026.

NOT 6 | Nedskrivningar och återförda nedskrivningar

Redovisningsprincip

Löpande under året bedöms om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde och en nedskrivningsprövning görs. För en beskrivning av principerna för dessa beräkningar se Not 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar, i Vattenfalls Års och hållbarhetsredovisning 2024.

Nedskrivningar

Nedskrivningar om totalt 1 514 MSEK (1 753) har redovisats under 2025.

Under det fjärde kvartalet redovisades en nedskrivning om 762 MSEK hänförlig till fjärrvärmeverksamhet inom rörelsesegmentet Customers & Solutions, drivet av lägre förväntade framtida kassaflöden. Utöver detta redovisades en nedskrivning om 112 MSEK avseende vindkraftstillgångar inom rörelsesegmentet Wind som främst föranleddes av försämrade elprisutsikter.

Under andra kvartalet redovisades nedskrivningar om 640 MSEK. Nedskrivningarna avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige och föranleddes främst av försämrade elprisutsikter.

Inga tidigare nedskrivningar har återförts i resultaträkningen under året.

NOT 7 | Eventualförpliktelser

Redovisningsprincip

För en beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper se Not 40, Eventualförpliktelser, i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2024.

Förändringar i eventualförpliktelser

Se nedan för väsentliga förändringar i eventualförpliktelser sedan den 31 december 2024.

Åtaganden hänförliga till svenskt kärnkraftsavfall

Regeringen beslutade under 2025 att höja Vattenfall AB's säkerheter (borgensförbindelser) till förmån för Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB avseende Finansieringsbeloppet och Kompletteringsbeloppet till totalt 47,2 miljarder SEK, vilket är en höjning med 5,5 miljarder SEK jämfört med 31 december 2024.

I december 2025 beslutade regeringen att säkerheterna avseende Kompletteringsbeloppet kommer att höjas ytterligare under 2026. För Vattenfall innebär det att Kompletteringsbeloppet för Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB ökar med 2,7 miljarder SEK under 2026.

Åtaganden hänförliga till vindkraft, Nordlicht I och II

Vattenfall har utfärdat ytterligare garantier på 3,1 miljarder EUR till följd av återköpet av 49% av aktierna i Nordlicht I och II samt till följd av avtal som Vattenfall har ingått med leverantörer. Se Not 5, Förvärvade och avyttrade verksamheter, för mer information avseende återköpet av aktierna.

Övriga åtaganden

I Nederländerna pågår en grupptalan riktad mot flera energibolag, däribland Vattenfall. Anspråket avser ersättning för påstått otillåtna prishöjningar. Vattenfall, liksom övriga berörda energibolag, bestrider anspråket. Baserat på den information som för närvarande finns tillgänglig bedömer Vattenfall att det inte är sannolikt att ett väsentligt ersättningsansvar kommer att uppstå.

NOT 8 | Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har inga händelser inträffat som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är desamma som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2024.

- Balansomslutningen uppgick till 312 037 MSEK (342 985).
- Investeringar under perioden uppgick till 6 022 MSEK (4 220).
- Betald utdelning till ägaren uppgick till 7 000 MSEK (4 000).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 50 192 MSEK (77 420).

Perioden i korthet januari – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 47 189 MSEK (47 481). Den något lägre nettoomsättningen förklaras främst av elprisutvecklingen.
- Kostnader för inköp uppgick till -30 454 MSEK (-17 930). 11 940 MSEK av förändringen förklaras av att värdet minskade på realiserade derivatpositioner avseende framtida elproduktion.
- Resultat från andelar i dotterföretag uppgick till 4 441 MSEK (29 171) varav 7 809 MSEK avser utdelning från dotterföretag i Tyskland vilket motverkades i viss utsträckning av nedskrivningar av aktier mestadels avseende Vattenfall Vindkraft AB. Nedskrivningen avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige och reflekterar försämrade elprisutsikter.
- Finansnettot uppgick till 2 660 MSEK (-4 431). Det ökade finansnettot härleds främst till stärkt SEK mot EUR/GBP jämfört med föregående år.
- Årets resultat uppgick till 9 203 MSEK (39 257).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

Eventualförpliktelser

Regeringen har beslutat att höja Vattenfall AB's säkerheter (borgensförbindelser) till förmån för Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB avseende Finansieringsbeloppet och Kompletteringsbeloppet till totalt 47,2 miljarder SEK, vilket är en höjning med 5,5 miljarder SEK jämfört med årsbokslutet 2024.

I december 2025 beslutade regeringen att säkerheterna avseende Kompletteringsbeloppet kommer att höjas ytterligare under 2026. För Vattenfall innebär det att Kompletteringsbeloppet för Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB ökar med 2,7 miljarder SEK under 2026.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 45, Upplysningar om närstående i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2024. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisningen 2024.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024
Nettoomsättning	47 189	47 481	12 735	11 308
Kostnader för inköp ¹	- 30 454	- 17 930	- 6 580	- 5 777
Övriga externa kostnader ¹	- 4 403	- 4 829	286	- 1 597
Personalkostnader	- 3 317	- 3 410	- 811	- 870
Övriga rörelseintäkter	105	230	39	54
Övriga rörelsekostnader	- 75	- 153	- 26	- 22
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	9 045	21 389	5 643	3 096
Avskrivningar och nedskrivningar	- 827	- 797	- 221	- 200
Rörelseresultat (EBIT)	8 218	20 592	5 422	2 896
Resultat från andelar i dotterföretag	4 441	29 171	- 1 889	5 303
Resultat från andelar i intresseföretag	—	1	—	1
Resultat från andra aktier och andelar	—	- 108	—	—
Andra finansiella intäkter	6 817	5 407	1 857	1 728
Andra finansiella kostnader	- 4 157	- 9 838	- 1 033	- 3 622
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter	15 319	45 225	4 357	6 306
Bokslutsdispositioner	- 4 676	- 3 275	- 4 326	- 2 825
Resultat före inkomstskatter	10 643	41 950	31	3 481
Inkomstskatter	- 1 440	- 2 693	- 450	393
Periodens resultat	9 203	39 257	- 419	3 874

1) Kostnader relaterat till kärnkraft har omklassificerats från Kostnader för inköp till Övriga externa kostnader, jämförelsetalen har omräknats retroaktivt.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1 483	715
Materiella anläggningstillgångar	7 453	7 436
Aktier och andelar	165 611	165 724
Uppskjuten skattefordran	638	—
Andra långfristiga fordringar	1 844	3 244
Koncerninterna andra långfristiga fordringar	66 653	65 833
Summa anläggningstillgångar	243 682	242 952
Omsättningstillgångar		
Varulager	580	568
Immateriella omsättningstillgångar	1	—
Kortfristiga fordringar	8 846	12 716
Koncerninterna kortfristiga fordringar	8 637	8 922
Skattefordran aktuell skatt	—	407
Kortfristiga placeringar	39 478	51 994
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 714	25 426
Tillgångar som innehas för försäljning	100	—
Summa omsättningstillgångar	68 356	100 033
Summa tillgångar	312 038	342 985
Eget kapital, avsättningar och skulder		
Eget kapital		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585
Andra fonder ¹	1 101	586
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserad vinst	130 169	98 427
Periodens resultat	9 203	39 257
Summa eget kapital	147 058	144 855
Obeskattade reserver	9 583	6 483
Avsättningar²	7 662	9 591
Långfristiga skulder		
Hybridkapital	20 539	21 880
Andra räntebärande skulder	23 593	37 479
Koncerninterna andra räntebärande skulder	224	226
Uppskjuten skatteskuld	—	13
Andra ej räntebärande skulder ²	320	314
Summa långfristiga skulder	44 676	59 912
Kortfristiga skulder		
Andra räntebärande skulder	10 934	15 093
Koncerninterna andra räntebärande skulder	71 012	82 253
Skatteskuld aktuell skatt	755	1
Andra ej räntebärande skulder	4 946	8 289
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	15 412	16 508
Summa kortfristiga skulder	103 059	122 144
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	312 038	342 985

1) Andra fonder består av Fond för utvecklingsutgifter.

2) Framtida förpliktelse för kärnkraft har omklassificerats från Andra ej räntebärande skulder (långfristiga) till Avsättningar. Jämförelsetalen har omräknats retroaktivt.

Definitioner av nyckeltal

Alternativa nyckeltal

För att kunna presentera koncernens verksamhet på ett rättvisande sätt använder sig Vattenfallkoncernen av ett antal alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS eller i Årsredovisningslagen. De alternativa nyckeltal som Vattenfall använder sig av framgår nedan. De alternativa nyckeltalen som används är oförändrade jämfört med tidigare perioder, förutom följande som har justerats eller tillkommit sedan Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2024:

- Jämförelsestörande poster
- Justerat periodens resultat
- Justerad nettoskuld
- Justerad FFO (internt tillförda medel)
- Justerad FFO/Justerad nettoskuld

För information avseende ändringarna se respektive nyckeltal nedan.

Rörelseresultat (EBIT, Earnings Before Interest and Tax):

Skillnaden mellan rörelsens intäkter och rörelsens kostnader, inklusive resultat från andelar i intressebolag och joint ventures. Se Koncernens resultaträkning.

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA, Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisations):

Se Koncernens resultaträkning.

Jämförelsestörande poster: Jämförelsestörande poster inkluderar realisationsvinster respektive realisationsförluster från aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar från tillgångar i drift eller under uppbyggnad samt andra väsentliga poster som inte är frekvent förekommande. Här ingår även förändringar i verkligt värde på energiderivat som inte är kvalificerade för säkringsredovisning. Från första kvartalet 2025 redovisas förändringar i verkligt värde på energiderivat samt omvärdering av lager som innehas för handel i tradingverksamheten i det underliggande rörelseresultatet för att bättre återspegla den övergripande verksamheten. Tidigare perioder har räknats om för att återspegla denna förändring. Se Not 4, Jämförelsestörande poster för en specifikation.

Underliggande rörelseresultat: Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. Måttet möjliggör en mer rättvisande jämförelse mellan perioder genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande. För avstämning se nedan.

Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (Underliggande EBITDA): Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar och nedskrivningar. Måttet möjliggör en mer rättvisande jämförelse mellan perioder. Detta genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande och därtill exkludera ej kassaflödespåverkande poster såsom avskrivningar och nedskrivningar. För avstämning se nedan.

Justerat periodens resultat: Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget exklusive marknadsvärdesvärderingar och avkastning från Kärnavfallsfonden. Måttet ligger till grund för Vattenfalls utdelningspolicy.

Räntebärande skulder: För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens balansräkning.

Nettoskuld: För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens balansräkning och Koncernens kassaflödesanalys.

Justerad nettoskuld: Sedan första kvartalet 2025 har marginalsäkerheter avseende energihandel exkluderats från justerad nettoskuld. Marginalsäkerheter för finansverksamheten har sedan

tidigare exkluderas och exkluderas även fortsatt. Den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstitutet använder. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens balansräkning.

Sysselsatt kapital: Summa tillgångar minus finansiella tillgångar, ej räntebärande skulder och vissa andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens balansräkning.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): Rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Finansiellt mål 2025 som mäter lönsamheten. För avstämning se nedan.

Avkastning på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster: Underliggande rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Finansiellt mål 2030 som mäter lönsamheten. För avstämning se nedan.

Avkastning på eget kapital: periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget delat med genomsnittligt eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exklusive säkringsreserv. Nyckeltalet mäter lönsamhet genom att visa hur mycket vinst som genereras i förhållande till det egna kapitalet. Nyckeltalet har inkluderats eftersom det är ett vanligt nyckeltal för att mäta lönsamhet.

Nettoskuld/EBITDA och justerad nettoskuld/EBITDA:

Nettoskuld/justerad nettoskuld delat med rörelseresultat före av och nedskrivningar (EBITDA). Nyckeltalet mäter skuldsättningsgrad och visar hur många år det tar för ett företag att betala tillbaka sina skulder, givet en konstant nivå av nettoskuld och EBITDA. Nyckeltalet används av ratinginstitut när de bedömer sin rating av Vattenfall.

Internt tillförda medel (FFO, Funds from operations): Se Koncernens kassaflödesanalys.

Justerad FFO (internt tillförda medel): Nytt nyckeltal sedan 1 januari 2025 som ingår i det finansiella målet 2030, Justerad FFO/justerad nettoskuld. Internt tillförda medel exklusive utdelning hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande. Innehav utan bestämmande inflytande har exkluderats eftersom det inte kan användas för att betala bolagets skulder, den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstitutet använder. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens kassaflödesanalys.

Internt tillförda medel (FFO)/ justerad nettoskuld: Nyckeltalet har bytts ut mot Justerad FFO/justerad nettoskuld som finansiellt mål avseende kapitalstruktur.

Justerad FFO/ justerad nettoskuld: Justerad FFO delat med justerad nettoskuld. Nytt finansiellt mål 2030 avseende kapitalstruktur. Nyckeltalet är ett mått på företagets förmåga att generera operativt kassaflöde i förhållande till storleken på skuldsättningen. Den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstitutet använder. För avstämning se nedan.

Fritt kassaflöde: Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar. För avstämning se Tilläggsinformation i anslutning till Koncernens kassaflödesanalys.

Kassaflödesräntetäckningsgrad: Internt tillförda medel (FFO) och finansiella kostnader exklusive upplösning av diskonteringseffekt avseende avsättningar, delat med finansiella kostnader exklusive upplösning av diskonteringseffekt avseende avsättningar. Nyckeltalet mäter ett företags förmåga att möta sina ränteförpliktelser med hjälp av internt tillförda medel. Nyckeltalet används av ratinginstitut när de bedömer sin rating av Vattenfall.

Beräkningar av nyckeltal

UNDERLIGGANDE EBITDA, UNDERLIGGANDE EBIT OCH JUSTERAT PERIODENS RESULTAT

Belopp i MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	49 236	60 779	15 337	10 743
Jämförelsestörande poster exkl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar ¹	2 321	- 23 112	- 686	- 4 088
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar¹	51 557	37 667	14 651	6 655
Rörelseresultat (EBIT)	27 102	38 851	9 279	5 023
Jämförelsestörande poster ¹	3 835	- 21 792	188	- 4 101
Underliggande rörelseresultat¹	30 937	17 059	9 467	922
Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget	18 614	31 793	6 180	4 861
Marknadsvärdeförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden, hänförbart till ägare till moderbolaget	1 889	- 16 500	- 223	- 2 341
Skatteeffekter	- 654	4 679	- 31	851
Justerat periodens resultat	19 849	19 972	5 926	3 371

1) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

FINANSIELLA MÅL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, januari 2025 – december 2025:

Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>30 937</u>	=	10,2
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	304 650		
Justerad FFO/ justerad nettoskuld, %	= 100 x	<u>Justerad FFO</u>	<u>39 224</u>	=	53,4
		Justerad nettoskuld	73 442		

ÖVRIGA NYCKELTAL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, januari 2025 – december 2025:

Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	<u>18 614</u>	=	10,6
		Genomsnittligt eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl. säkringsreserv	176 077		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl. diskonterings effekter hänförbare till avsättningar</u>	<u>46 317</u>	=	10,4
		Finansiella kostnader exkl. diskonterings effekter hänförbare till avsättningar	4 470		
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	<u>Nettoskuld</u>	<u>11 728</u>	=	0,2
		EBITDA	49 236		
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	<u>Justerad nettoskuld</u>	<u>73 442</u>	=	1,5
		EBITDA	49 236		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>27 102</u>	=	8,9
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	304 650		
FFO/ justerad nettoskuld, %	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>41 847</u>	=	53,2
		Nettoskuld	78 678		

Utdelning

Styrelsen föreslår i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy, en utdelning om 8 000 MSEK.

Årsstämma

Årsstämma hålls i Solna den 28 april 2026. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska kommer publiceras på www.vattenfall.se respektive www.vattenfall.com den 24 mars 2026.

Delårsrapportens undertecknande

Solna den 5 februari 2026

Vattenfall AB (publ)
Styrelsen

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Finansiell kalender

Årsstämma den 28 april 2026

Delårsrapport för januari-mars den 29 april 2026

Delårsrapport för januari-juni den 17 juli 2026

Delårsrapport för januari-september den 29 oktober 2026

Kontaktinformation

Vattenfall AB (publ)
169 92 Stockholm
Org. nr. 556036-2138
T 08-739 50 00
www.vattenfall.com
www.vattenfall.se

Anna Borg
VD och koncernchef
T 08-739 64 28

Kerstin Ahlfont
CFO
T 08-739 51 67

Emmi Östlund
Tillförordnad Chef Group Control & Investor Relations
T +46-76 139 49 23

Vattenfalls pressavdelning
T 08-739 50 10
press@vattenfall.com

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 5 februari 2026 klockan 08:00 CET. Denna rapport har upprättats både på svenska och engelska. I händelse av skillnader i innehållet i de två versionerna skall den svenska versionen ha företräde.