

Delårsrapport januari-juni 2025

Viktiga händelser, april–juni 2025

- Vattenfall investerar över 600 miljoner SEK i vattenkraftverket Harsprånget och ökar effekten i kraftverket.
- Den havsbaserade vindkraftsparken Muir Mhòr i Storbritannien har beviljats tillstånd för sin infrastruktur på land.
- Vattenfall har blivit utsedd av Hamburgs stad till att vara en partner vid lansering av stadens nya offentliga laddinfrastruktur för elbilar.
- Två nya partnerskap har inletts för optimering av batterilagring i Nederländerna och Tyskland.
- Vattenfall arbetar intensivt för att förverkliga ny kärnkraft vid Ringhals på Väröhalvön.

Finansiell utveckling, januari–juni 2025

- Nettoomsättningen minskade med 8% (6% exklusive valutaeffekter) till 118 513 MSEK (128 509).
- Det underliggande rörelseresultatet¹ ökade med 4% och uppgick till 15 316 MSEK (14 750).
- Rörelseresultatet¹ minskade och uppgick till 14 434 MSEK (32 615).
- Periodens resultat minskade och uppgick till 10 828 MSEK (26 244).

Finansiell utveckling, april–juni 2025

- Nettoomsättningen minskade med 3% till 50 553 MSEK (52 010). Exklusive valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 1%.
- Det underliggande rörelseresultatet¹ ökade med 69% och uppgick till 6 814 MSEK (4 030).
- Rörelseresultatet¹ minskade och uppgick till 6 067 MSEK (11 860).
- Periodens resultat minskade och uppgick till 4 867 MSEK (9 365).

NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	118 513	128 509	50 553	52 010	245 570	235 574
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	25 363	43 382	11 782	16 852	60 779	42 760
Rörelseresultat (EBIT) ¹	14 434	32 615	6 067	11 860	38 851	20 670
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	15 316	14 750	6 814	4 030	17 059	17 625
Periodens resultat	10 828	26 244	4 867	9 365	33 380	17 964
Elproduktion, TWh	50,6	54,0	23,5	23,0	99,6	96,2
Elförsäljning, TWh ³	82,1	83,5	38,2	38,0	160,2	158,8
- varav kundförsäljning	59,4	59,4	26,9	26,6	115,9	115,9
Värmeförsäljning, TWh	2,6	7,1	0,7	1,5	9,1	4,6
Gasförsäljning, TWh	39,1	29,0 ⁴	10,5	8,8 ⁴	57,9 ⁴	68,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster % ^{1,2}	5,9 ⁵	7,1 ⁵	5,9 ⁵	7,1 ⁵	5,4	5,9
Justerad FFO/justerad nettoskuld, % ^{1,2}	40,7 ⁵	42,4 ⁵	40,7 ⁵	42,4 ⁵	41,5	40,7

1) Se Definitioner 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.

Investeringar idag – för en fossilfri framtid

Under första halvåret 2025 sjönk elpriserna i Norden och Vattenfalls totala elproduktion minskade. Trots detta redovisar Vattenfall ett förbättrat underliggande rörelseresultat. Mer fördelaktig effekt från prissäkringar på kontinenten och förbättrat resultat från både trading- och distributionsverksamheten bidrog till resultatförbättringen. Under kvartalet har vi tagit investeringsbeslut som möjliggör ökad kapacitet vid Harsprångets vattenkraftverk i Sverige och erhållit flera tillstånd för vindkraftsparken Muir Mhòr utanför Skottlands östra kust.

Högre underliggande rörelseresultat

Elpriserna i Norden var under första halvåret lägre jämfört med motsvarande period förra året och påverkades av en stark hydrologisk balans, ökad vindkraftsproduktion och varmare väder. Det låga elpriset påverkade främst intäkterna från Vattenfalls vattenkraft i norra Sverige. På kontinenten steg elpriserna till följd av högre gaspriser och lägre produktion från vindkraft.

Det underliggande rörelseresultatet för halvåret ökade med 0,6 miljarder SEK till 15,3 miljarder SEK. Bättre utveckling av prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader, förbättrat tradingresultat och ett högre bidrag från distributionsverksamheten gav upphov till resultatförbättringen. Lägre erhållna elpriser i Norden, minskad total elproduktion samt lägre bidrag från försäljningsverksamheten hade en motverkande effekt. Jämförelsen påverkas negativt av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin (-2,8 miljarder SEK) som konsoliderades till och med början av maj 2024.

Periodens resultat minskade med 15,4 miljarder SEK till 10,8 miljarder SEK. Jämförelsen påverkas främst av realisationsvinster och positiva marknadsvärdesförändringar för koncernens energiderivat under 2024. Justerat för dessa effekter har periodens resultat ökat.

Investeringar idag - för en fossilfri framtid

Under 2025 fortsätter energilandskapet att präglas av geopolitisk oro och ekonomiskt tryck. Ett alltmer volatilt omvärldsläge kräver att vi agerar med både handlingskraft

och uthållighet. Det innebär att vi säkerställer en effektiv, lönsam och välordnad verksamhet här och nu – samtidigt som vi håller fast vid vårt långsiktiga mål om en fossilfri framtid och lägre utsläpp av koldioxid. Fossilfri och prisvärd el är avgörande för framtida konkurrenskraft – både för Vattenfall och hela den europeiska industrin.

I linje med detta fortsätter Vattenfall att investera långsiktigt, till exempel i den svenska vattenkraften som är en av de mest flexibla energikällorna. Med ett investeringsbeslut på 630 miljoner kronor i Harsprångets kraftverk i Lule älv tar vi nästa viktiga steg i moderniseringen av Sveriges största vattenkraftverk. Parallellt har vindkraftsparken Muir Mhòr i Storbritannien beviljats tillstånd för infrastrukturen på land, däribland en ny transformatorstation. Muir Mhòr är ett av världens första projekt för flytande havsbaserad vindkraft i kommersiell skala.

Vattenfall arbetar också intensivt för att förverkliga ny kärnkraft på Väröhalvön, vid vår befintliga säjt på Ringhals. Ambitionen är att ha en första reaktor i drift tidigast i mitten av 2030-talet.

Hastigheten i elektrifieringen går just nu långsammare än förväntat men riktningen framåt är tydlig. Vi har goda förutsättningar att bygga ut elsystemet samtidigt som industrin vill ställa om. Genom att hålla fast vid klimatmålen skapas förutsägbarhet för nödvändiga investeringar. Det handlar om att möta osäkerheten med handling. Att gå från fossiltid till framtid.



Anna Borg
Anna Borg
VD och koncernchef

Periodens resultat

10,8
miljarder SEK
(26,2)

Underliggande rörelseresultat

15,3
miljarder SEK
(14,8)

FFO/justerad nettoskuld¹

40,7
procent
(42,4)

Avkastning på sysselsatt kapital exkl.
jämförelsestörande poster

5,9
procent
(7,1)

¹ Baserat på proportionell 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 det första halvåret 2025 karaktäriserats av lägre elpriser i Norden, medan elpriserna på kontinenten har ökat jämfört med samma period 2024. Stark hydrologisk balans, ökad produktion från vindkraft och varmare väder drev ner de nordiska elpriserna. Samtidigt ökade elpriserna på kontinenten till följd av högre gaspriser och lägre produktion från vindkraft, vilket även påverkade elpriset i södra Sverige då dessa är tätt sammanlänkade. De lägre elpriserna i Norden bidrog negativt till Vattenfalls resultat.

SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

Det genomsnittliga spotpriset under det första halvåret 2025 minskade i Norden men ökade på kontinenten, jämfört med motsvarande period 2024. I Norden förklaras de lägre genomsnittliga spotpriserna främst av en stark hydrologisk balans. De högre spotpriserna på kontinenten förklaras främst av högre gaspriser.

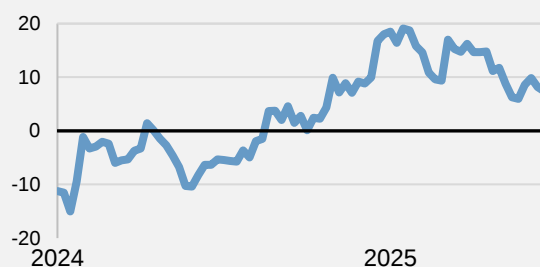
	Jan-jun			Apr-jun		
	2025	2024	Delta	2025	2024	Delta
Norden	36,0	46,8	-23%	26,5	35,2	-25%
Tyskland	90,7	67,6	34%	69,7	67,5	3%
Nederländerna	89,8	66,4	35%	68,9	64,0	8%

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.

Vid slutet av det andra kvartalet 2025 låg den hydrologiska balansen i Norden över normal nivå till följd av välfyllda vattenmagasin.

HYDROLOGISK BALANS I NORDEN (TWh)

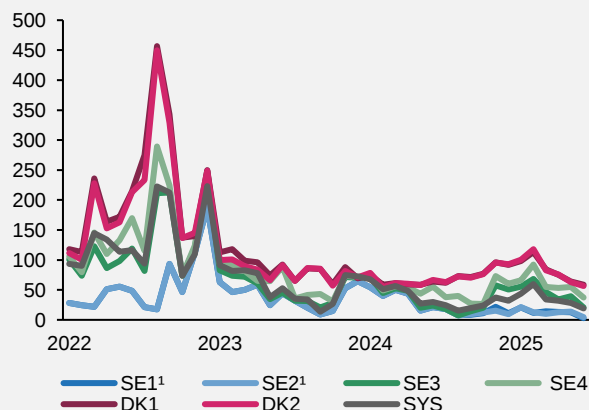


Fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin uppgick till 78% (59%), vilket är 13 procentenheter över normal nivå.

PRISOMRÅDESKILLNADER 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 huvudsakligen 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 har varit på en högre nivå under första halvåret 2025 jämfört med samma period 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 30 JUNI 2025

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

	2025	2026	2027
EUR/MWh	48	40	40
Prissäkringsgrad (%)	55	38	17

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

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

	Jan-jun		Apr-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
EUR/MWh	39	45	39	40	42

Vattenfalls erhållna pris i Norden minskade under första halvåret 2025 främst till följd av lägre marknadspriser.

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-jun			Apr-jun		
	2025	2024	Delta	2025	2024	Delta
Gas (EUR/MWh)	41,3	29,6	40%	35,6	31,6	13%
Kol (USD/t)	101,3	108,5	-7%	100,3	111,0	-10%
CO ₂ (EUR/t)	71,1	63,8	11%	69,0	67,9	2%

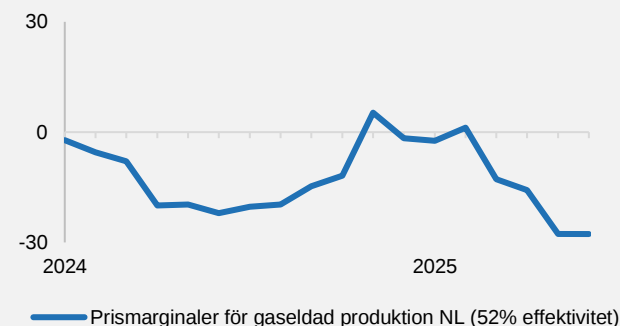
Priset på gas har ökat under det första halvåret 2025 drivet av geopolitisk oro och minskade gaslager. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också ökat jämfört med det första halvåret 2024.

1) Erhållna 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)

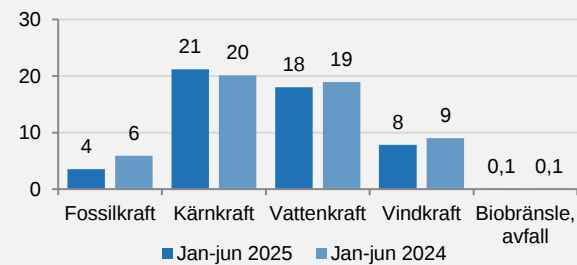


Prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var under det första halvåret 2025 på en något lägre nivå jämfört med under första halvåret 2024.

Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen minskade med 3,4 TWh till 50,6 TWh (54,0) under första halvåret 2025. Produktionen från fossilkraft minskade (-2,4 TWh) som ett resultat av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin. Produktionen från vindkraft minskade (-1,1 TWh) till följd av mindre vind. Även produktionen från vattenkraft minskade (-0,9 TWh). Produktionen från kärnkraft ökade (+1,1 TWh) främst till följd av högre tillgänglighet av Forsmark 2.

ELPRODUKTION (TWH)



TILLGÄNGLIGHET¹

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 produktion som är möjlig vid maximal kapacitet under samma period, bortsett från planerade uppehåll. 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-jun	
	2025	2024
Kärnkraft	93,5%	90,2%
Havsbaserad vindkraft	92,2%	92,0%
Landbaserad vindkraft	94,7%	95,8%

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft under första halvåret 2025 ökade främst till följd av högre tillgänglighet för Forsmark 2. Tillgängligheten för havsbaserad vindkraft var på en liknande nivå medan tillgängligheten för landbaserad vindkraft minskade.

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 20 MW och avser Hollandse Kust Zuid (totalt 1 520 MW).

	30 Jun 2025	30 Jun 2024
Onshore wind	1 978	1 978
Offshore wind	4 454	4 434
Total	6 432	6 412

Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, var på samma nivå som under 2024 (59,4 TWh). Gasförsäljningen ökade med 10,1 TWh till 39,1 TWh (29,0). Majoriteten av ökningen är hänförlig till avyttringen av värmeverksamheten i Berlin. Efter avyttringen den 2 maj 2024 säljer Vattenfall gas externt till bolaget, som tidigare redovisades som insatsvara i värme- och elproduktionen. Därtill har en ökad kundbas i Tyskland resulterat i högre såld gasvolym. Värmeförsäljningen minskade med 4,5 TWh till 2,6 TWh (7,1) till följd av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin.

	Jan-jun			Apr-jun		
	2025	2024	Delta	2025	2024	Delta
Kundförsäljning av el, TWh	59,4	59,4	-	26,9	26,6	1%
Gasförsäljning, TWh	39,1	29,0 ²	35%	10,5	8,8 ²	19%
Värmeförsäljning, TWh	2,6	7,1	-63%	0,7	1,5	-53%

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 NIVÅ (°C)

	Jan-jun		Apr-jun	
	2025	2024	2025	2024
Norden	1,2	0,6	0,7	1,2
Nederländerna	1,2	1,7	1,8	0,9
Tyskland	1,1	1,9	1,5	1,0

Under det första halvåret 2025 var temperaturen på Vattenfalls marknader högre jämfört med den normala temperaturen vilket har påverkat försäljningen negativt.

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

Nettoomsättning

Kommentar januari-juni: Koncernens nettoomsättning minskade med 10,0 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 1,9 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, av lägre priser inom kundförsäljningen av el och gas, samt av negativa volymeffekter inom kundförsäljningen av el. Detta motverkades delvis av positiva volymeffekter inom kundförsäljningen av gas.

Kommentar april-juni: Koncernens nettoomsättning minskade med 1,5 miljarder SEK, vilket främst förklaras av negativa valutaeffekter om 2,0 miljarder SEK samt lägre elpriser inom kundförsäljningen.

Resultat

Kommentar januari-juni: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 0,6 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegment Power Generation (4,8 miljarder SEK) främst till följd av ett förbättrat resultat från kontinentala prissäkringar.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegment Distribution (0,3 miljarder SEK) vilket främst förklaras av högre intäkter till följd av prishöjningar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegment Wind (-1,0 miljarder SEK) främst till följd av lägre produktionsvolym, en positivengångseffekt under det första halvåret 2024 från ett serviceavtal vid försäljningen av Norfolkprojekten och högre avskrivningar.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegment Customers & Solutions (-1,4 miljarder SEK) främst till följd av lägre försäljningspriser och högre kostnader för gasnätet i Tyskland.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Other¹ (-2,2 miljarder SEK) till följd av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som slutfördes under andra kvartalet 2024.

Jämförelsestörande poster uppgick till -0,9 miljarder SEK (17,9), varav merparten avser nedskrivningar av landbaserad vindkraft i Sverige (-0,6 miljarder SEK) och marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (-0,8 miljarder SEK) som delvis motverkades främst av en ändring av diskonteringsräntan för kärnkraftsavsättningar (0,5 miljarder SEK). Jämförelseåret är till stor del påverkat av realisationsvinster från försäljningen av 49% av de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht I & II (5,1 miljarder SEK) som senare återköptes och av Norfolk Offshore Windzone (4,6 miljarder SEK) samt marknadsvärdeförändringar för

energiderivat och varulager (9,4 miljarder SEK). *Se not 4 för ytterligare information.* Periodens resultat uppgick till 10,8 miljarder SEK (26,2) och det lägre resultatet beror till stor del på jämförelsestörande poster under det första halvåret 2024.

Kommentar april-juni: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 2,8 miljarder SEK främst till följd av positiva bidrag från rörelsesegment Power Generation (3,8 miljarder SEK) och Distribution (0,5 miljarder SEK), vilket delvis motverkades av negativa bidrag från rörelsesegment Customers & Solutions (-1,0 miljarder SEK) och Wind (-0,4 miljarder SEK) samt från Other (-0,2 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till -0,7 miljarder SEK (7,8) och avser nedskrivningar av landbaserad vindkraft i Sverige (-0,6 miljarder SEK) och marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (-0,7 miljarder SEK) som delvis motverkades främst av en ändring av diskonteringsräntan för kärnkraftsavsättningar (0,5 miljarder SEK).

Periodens resultat uppgick till 4,9 miljarder SEK (9,4). Det lägre resultatet beror till stor del på jämförelsestörande poster under det andra kvartalet 2024, främst realisationsvinst från försäljningen av 49% av de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht I & II (5,1 miljarder SEK) som senare återköptes.

Kassaflöde

Kommentar januari-juni: Internt tillförda medel (FFO) var oförändrat jämfört med föregående år. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -14,6 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-7,5 miljarder SEK) samt ökat rörelsekapital inom segmenten Wind (-3,9 miljarder SEK) och Power Generation (-2,1 miljarder).

Kommentar april-juni: Internt tillförda medel (FFO) ökade med 3,3 miljarder SEK främst till följd av högre underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) justerat för icke kassaflödespåverkande poster. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -1,1 miljarder SEK, vilket främst förklaras av nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-2,9 miljarder SEK), ökning av varulager (-1,5 miljarder SEK), ökat rörelsekapital inom treasury-verksamheten (-1,2 miljarder SEK) samt inom segmentet Wind (-0,9 miljarder SEK). Detta motverkades av minskat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (+7,3 miljarder SEK).

NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	118 513	128 509	50 553	52 010	245 570	235 574
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	25 363	43 382	11 782	16 852	60 779	42 760
Rörelseresultat (EBIT) ¹	14 434	32 615	6 067	11 860	38 851	20 670
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	15 316	14 750	6 814	4 030	17 059	17 625
Jämförelsestörande poster ^{1,2}	- 882	17 865	- 747	7 830	21 792	3 045
Periodens resultat	10 828	26 244	4 867	9 365	33 380	17 964
Internt tillförda medel (FFO) ¹	20 779	20 799	8 609	5 282	35 469	35 449
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	- 14 576	6 745	- 1 073	15 518	26 400	5 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 203	27 544	7 536	20 800	61 869	40 528

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

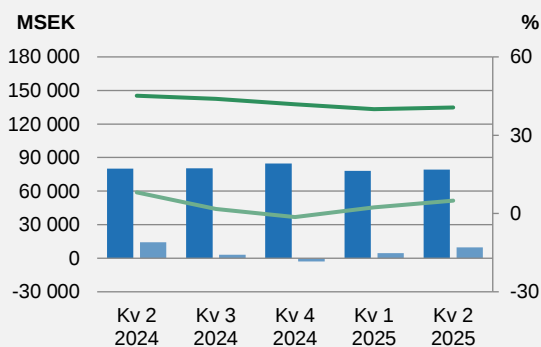
2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Kapitalstruktur

Kassa, likvida medel samt kortfristiga placeringar per 30 juni 2025 uppgick till 68,9 miljarder SEK, en minskning med 18,2 miljarder SEK jämfört med 87,1 miljarder SEK den 31 december 2024. Kreditfaciliteterna består av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall oktober 2027. Per den 30 juni 2025 uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive kreditfaciliteten, till 36,9% av nettoomsättningen. Vattenfalls policy är att upprätthålla en nivå på minst 10% av koncernens nettoomsättning, samt minst motsvarande de kommande 90 dagarnas låneförfall.

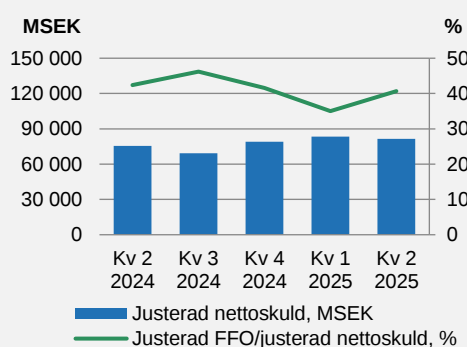
Per 30 juni 2025 uppgick nettoskulden till 9,7 miljarder SEK jämfört med en nettokassa på 2,8 miljarder SEK per den 31 december 2024. Justerad nettoskuld uppgick till 81,4 miljarder SEK, en ökning med 2,4 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2024. Ökningen förklaras främst av negativt kassaflöde från investeringar (13,3 miljarder SEK) delvis motverkat av positivt kassaflöde från den löpande verksamheten (9,3 miljarder SEK).

NETTOSKULD



- Räntebärande skulder, MSEK
- Nettoskuld, MSEK
- Skuldsättningsgrad, %
- Skuldsättningsgrad, netto, %

JUSTERAD NETTOSKULD



- Justerad nettoskuld, MSEK
- Justerad FFO/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	Q2 2025	Helår 2024
Driva utvecklingen av smarta lösningar med kunder och partners	2025	Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde ¹ : +18	-	+15
	2030	Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde ¹ : +20	-	+15
Säkerställa fossilfri energiförsörjning	2025	Utsläppsintensitet ² : ≤86 gCO₂e/kWh	34	50
	2030	Absoluta CO ₂ utsläpp (alla scope) ³ : 18,2 Mt.	13,2¹³	24,6
Motivera och stärka våra medarbetare	2025	Arbetssskador som lett till sjukfrånvaro (LTIF) ⁴ : ≤1,0	1,4	1,4
		Medarbetarengagemang ^{1,5} : ≥75%	-	82
		Total recordable injury frequency (TRIF+) with a zero fatality threshold ⁶ : <2,0	3,7	3,5
	2030	Medarbetarengagemang ^{1,5} : 86	-	86
		Främja mångfald i ledarskap ⁷ : 40%	34	34
Bedriva en högpresterande verksamhet ¹⁰		Justerad FFO/justerad nettoskuld ^{8,11} : ≥25%	40,7%	41,5%¹²
		Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster ^{9,11} : ≥8%	5,9%	5,4%¹²

1) Rapporteras på årsbasis.

2) Konsoliderat värde som inkluderar värmeverksamheten i Berlin fram till försäljningen 2 maj 2024. Inkluderar CO₂ samt andra växthusgaser som exempelvis N₂O och SF₆ samt indirekta utsläpp från energianvändning (Scope 2). Målet till 2025 gör att vi hamnar på en bana mot 1,5° C-målet till 2030 enligt SBTi.

3) I enlighet med Vattenfalls Net-Zero mål för 2040 som validerats av SBTi.

4) Rullande 12-månaders värden. Skador som lett till sjukfrånvaro (LTIF) uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor som leder till sjukfrånvaro längre än en dag samt olyckor som leder till dödsfall. Måttet avser endast anställda inom Vattenfall.

5) Underlaget för mätning av utfallet är härlett från medarbetarundersökningen My Opinion som utförs årligen. För målet till 2030 har definitionen uppdaterats och inkluderar fler frågor.

6) Rullande 12-månaders värden. Per 1 miljon arbetade timmar. Måttet inkluderar både Vattenfalls anställda och entreprenörer. Vid ett dödsfall kan inte detta mål uppnås.

7) Detta mått mäts genom "Female Manager Ratio", som speglar framstegen mot ökad mångfald inom ledarskap

8) Rullande 12-månaders värden. Baseras på proportionell FFO som exkluderar minoritetsägarnas andel. Justerade nettoskulden exkluderar marginalsäkerheter.

9) Rullande 12-månaders värden. Baserat på underliggande EBIT exklusive jämförelsestörande poster och genomsnittligt sysselsatt kapital

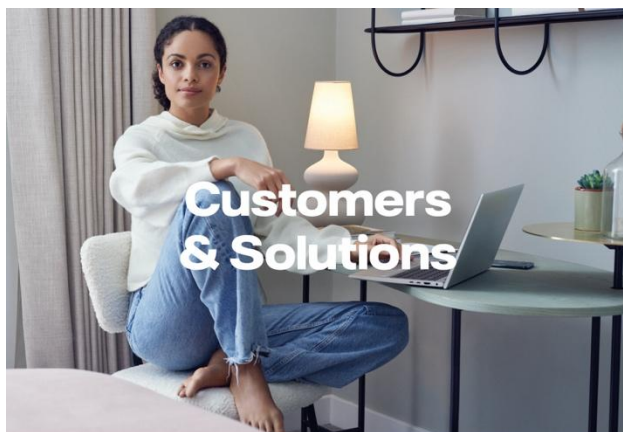
10) Finansiella mål över en affärscykel, 5-7 år. Vattenfalls ägare föreslog uppdaterade finansiella mål som godkändes vid Årsstämman 2025.

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

12) Värde har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

13) Absoluta utsläpp definierat enligt Vattenfalls science based targets. Gasvolymen sålda till företag som tidigare ingick i koncernen är inte inkluderade i målet (1,9 Mt).

Rörelsesegment



Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
<u>Underliggande rörelseresultat¹</u>						
Customers & Solutions	2 850	4 208	1 363	2 327	6 581	5 223
- varav värmeverksamheten	728	441	- 262	- 216	634	921
Power Generation²	9 028	4 212	4 635	830	1 329	6 145
- varav tradingresultat	701	- 741	215	- 483	1 614	3 056
Wind	2 293	3 251	298	648	5 884	4 926
Distribution²	1 559	1 274	690	221	2 581	2 866
Other³	- 443	1 735	- 195	- 26	560	- 1 618
Elimineringar	29	70	23	30	124	83
Underliggande rörelseresultat	15 316	14 750	6 814	4 030	17 059	17 625

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 våra kundrelationer, värmeverksamhet och gaseldade kondenskraftverk samt levererar el, gas och energitjänster.

Fortsatta steg framåt för att möjliggöra fossilfrihet

- Vattenfall har blivit utsedd av Hamburgs stad till att vara en partner vid lansering av stadens nya offentliga laddinfrastruktur för elbilar.
- Invigning av ny anläggning för fossilfri fjärrvärmeproduktion i Vänersborg i Sverige.
- Ett nytt dynamiskt elavtal har lanserats för hushållskunder i Nederländerna.



Q1-Q2: Nettoomsättningen minskade med 6% jämfört med första halvåret 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 32%, främst drivet av lägre försäljningspriser och högre kostnader för gasnätet som påverkade kundverksamheten i Tyskland. Detta motverkades delvis av ett högre resultat från värmeverksamheten i Sverige till följd av intäkter från stödtjänster.

Under första halvåret 2025 minskade kundbasen med 2% jämfört med i slutet av 2024 till 12 miljoner kontrakt, främst till följd av en minskning av antalet elkontrakt i Tyskland. Elförsäljningen var på en liknande nivå som under första halvåret 2024. Försäljningen av gas ökade med 12% främst till följd av fler kunder i Tyskland och vädereffekter i Nederländerna.

Q2: Nettoomsättningen minskade med 10% jämfört med det andra kvartalet 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 41% främst till följd av lägre försäljningspriser inom kundverksamheten i Tyskland och Nederländerna och lägre intäkter från stödtjänster från kondenskraftverken i Nederländerna. Elförsäljningen ökade med 2% främst till följd av högre försäljning till elnätsbolag i Frankrike. Gasförsäljningen ökade med 9% till följd av fler kunder i Tyskland.

I Tyskland har Hamburgs stad utsett Vattenfall som en av sina partners för att lansera stadens nya offentliga laddinfrastruktur för elbilar. Partnerskapet innebär att Vattenfall kommer installera totalt 500 laddstationer fram till 2027 och driva dessa under åtta år. Dessutom kommer Vattenfall installera 26 snabbladdningsstationer för eldrivna taxibilar i 13 områden i staden.

Under kvartalet har Vattenfall invigt en ny biobränsleeldad fjärrvärmeanläggning i Vänersborg i Sverige. Fjärrvärmeanläggningen, vars produktion har varit fossilfri sedan 2021, utökas nu med två nya pannor för träpellets, en restprodukt från skogsindustrin. De nya värmepannorna kompletterar den befintliga anläggningen och möter en ökad efterfrågan på fjärrvärme.

I Nederländerna har Vattenfall lanserat en ny typ av elavtal för hushållskunder. Avtalet är särskilt framtaget för personer som tillbringar mer tid hemma. Det kombinerar tryggheten med ett fastprisavtal med fördelarna med lägre pris under tider med lägre efterfrågan.

NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	95 794	102 058	36 182	40 423	188 992	182 728
Extern nettoomsättning	87 394	95 324	33 044	37 383	175 530	167 600
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	4 177	5 698	2 020	3 075	9 450	7 929
Underliggande rörelseresultat	2 850	4 208	1 363	2 327	6 581	5 223
Elproduktion, TWh	3,6	3,4	1,5	1,6	6,9	7,1
- varav fossilkraft	3,5	3,3	1,5	1,6	6,7	6,9
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	—	—	0,2	0,2
Elförsäljning, TWh	54,9	54,7	24,6	24,2	106,5	106,7
- varav privatkunder	14,1	15,1	5,9	5,9	27,3	26,3
- varav återförsäljare	14,9	13,4	6,7	5,6	27,0	28,5
- varav företagskunder	25,9	26,2	12,0	12,7	52,2	51,9
Gasförsäljning, TWh	31,4	28,0	8,6	7,9	50,4	53,8
Värmeförsäljning, TWh	2,6	2,8	0,7	0,8	4,8	4,6
Antal anställda, heltidstjänster	5 589	5 353	5 589	5 353	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.

Fortsatta investeringar i svensk vattenkraft

- Vattenfall investerar över 600 miljoner SEK i vattenkraftverket Harsprånget och ökar effekten i kraftverket.
- Två nya partnerskap för optimering av batterilagring i Nederländerna och Tyskland.
- Vattenfall arbetar intensivt för att förverkliga ny kärnkraft vid Ringhals på Väröhalvön.

Q1-Q2: Nettoomsättningen minskade med 9%. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 114%, främst till följd av förbättrat resultat ifrån kontinentala prissäkringar. Därtill bidrog även förbättrat resultat ifrån nordiska prissäkringar och ett högre tradingresultat. Detta motverkades delvis av lägre resultat för den nordiska vattenkraften till följd av lägre priser.

Q2: Nettoomsättningen minskade med 9%. Det underliggande rörelseresultatet ökade signifikant främst till följd av förbättrat resultat ifrån kontinentala prissäkringar. Därtill bidrog även ett högre tradingresultat, förbättrat resultat ifrån nordiska prissäkringar samt högre tillgänglighet och produktion inom kärnkraften. Detta motverkades delvis av lägre resultat för den nordiska vattenkraften som en följd av lägre priser.

Vattenfall investerar 630 miljoner SEK i Sveriges största vattenkraftverk, Harsprånget i Luleälven. Investeringen omfattar bland annat en helt ny turbin och följer beslutet i slutet av 2024 om att investera 713 miljoner SEK i en ny transformator, kontrollanläggning och lokala ställverk. Totalt investerar Vattenfall 1,3 miljarder SEK i vattenkraftverket. Med den nya



turbinen kommer Harsprånget att ha fem aggregat och den totala effekten kommer öka med ungefär 100 MW till 913 MW.

Två nya partnerskap har inletts med energilagringföretag för att optimera batterilagring. Detta tillför flexibilitet till portföljen av förnybar elproduktion och bidrar till fossilfri och effektiv elförsörjning. I Nederländerna har Vattenfall och Return ingått ett avtal med start 2026, som innebär att Vattenfall kommer förvalta och optimera en storskalig batteripark med en kapacitet om 50 MW. I Tyskland har Vattenfall och Terralayr inletts ett partnerskap som innebär att Vattenfall kommer hyra 55 MW batterikapacitet från Terralayr och optimera och marknadsföra den på energimarknaden från och med slutet av 2025.

Vattenfall arbetar intensivt för att förverkliga ny kärnkraft på Väröhalvön, vid den befintliga sajten på Ringhals. Ambitionen är att ha en första reaktor i drift tidigast i mitten av 2030-talet. Under kvartalet har arbetet fortsatt med den pågående urvalsprocessen av leverantörer. Ny kärnkraft behövs vid sidan av andra fossilfria kraftslag, för att möta ett växande elbehov när industrins omställning tar fart.

NYCKELFAKTA – POWER GENERATION¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	76 453	84 412	31 475	34 551	162 874	154 915
Extern nettoomsättning	19 672	15 078	12 202	8 096	41 371	45 965
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ²	11 515	6 602	5 881	2 008	6 289	11 202
Underliggande rörelseresultat ²	9 028	4 212	4 635	830	1 329	6 145
- varav tradingresultat ²	701	- 741	215	- 483	1 614	3 056
Elproduktion, TWh	39,2	39,0	18,6	17,3	72,6	72,8
- varav vattenkraft	18,0	18,9	8,0	8,4	34,7	33,8
- varav kärnkraft	21,2	20,1	10,6	8,9	37,9	39,0
Elförsäljning, TWh	4,1	4,2	2,1	2,2	8,5	8,4
- varav återförsäljare	3,1	3,4	1,5	1,8	6,6	6,3
- varav företagskunder	1,0	0,8	0,6	0,4	1,9	2,1
Gasförsäljning, TWh	7,7	1,0 ³	1,9	0,9 ³	7,5 ³	14,2
Antal anställda, heltidstjänster	5 586	5 407	5 586	5 407	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) Nyckeltalet 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 vindkraft, samt solkraft och batterier.

Framsteg inom projekt för förnybar energi

- Den havsbaserade vindkraftsparken Muir Mhòr i Storbritannien har beviljats tillstånd för sin infrastruktur på land.
- Alla viktiga tillstånd på plats för den havsbaserade vindkraftsparken Kattegatt Syd.
- Framsteg inom storskaliga sol- och batteriprojekt i Tyskland.



Q1-Q2: Nettoomsättningen minskade med 3% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 29%. Detta är främst drivet av lägre produktionsvolymen till följd av lägre vindhastigheter, en positiv engångseffekt under första halvåret 2024 från ett serviceavtal relaterat till överlåtelsen av Norfolkprojekten till den nya ägaren, samt högre avskrivningar på grund av Hollandse Kust Zuid. Högre elpriser hade en positiv effekt på resultatet. Elproduktionen minskade med 12%, drivet av lägre volymen från både havsbaserad och landbaserad vindkraft.

Q2: Nettoomsättningen minskade med 10%. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 54% till följd av lägre intäkter från stödtjänster samt en positiv effekt från ett serviceavtal för de avyttrade Norfolkprojekten under det andra kvartalet 2024. Lägre kostnader hade en delvis motverkande effekt. Elproduktionen minskade med 7% till följd av lägre volymen från den havsbaserade vindkraften.

Under andra kvartalet har nedskrivningar om 640 miljoner SEK gjorts avseende landbaserade vindkraftsparker i Sverige. Nedskrivningarna är främst till följd av försämrade elprisutsikter.

I Storbritannien har den flytande havsbaserade vindkraftsparken Muir Mhòr beviljats tillstånd för sin infrastruktur på land. Tillståndet omfattar viktig infrastruktur, däribland markkablar och en transformatorstation. Muir Mhòr, ett joint venture mellan Vattenfall och Fred. Olsen Seawind, är ett av världens första projekt för flytande havsbaserad vindkraft i kommersiell skala. Vindkraftsparken med en total kapacitet om 1 GW planeras ligga utanför Skottlands östkust. Förutsatt ett slutligt investeringsbeslut skulle vindkraftsparken kunna börja generera el i början av 2030-talet och leverera el till upp till 1,2 miljoner brittiska hushåll.¹

Alla viktiga tillstånd är nu på plats för den havsbaserade vindkraftsparken Kattegatt Syd utanför Falkenbergs kust i Sverige. Den havsbaserade vindkraftsparken förväntas kunna generera cirka 5 TWh el årligen, men ännu har inget investeringsbeslut fattats.

Under kvartalet har slutgiltiga investeringsbeslut fattats för tre storskaliga sol- och batteriprojekt. Projekten genomförs i Tyskland och omfattar solkraftsprojektet Bärwalde på 18 MWp, solkraftsprojektet Martensdorf på 94 MWp och det samlokaliserade Döbrichau-projektet som kombinerar 28 MWp solkraftskapacitet med 42 MWp batterilagring.

NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	10 347	10 614	4 284	4 763	21 585	21 318
Extern nettoomsättning	1 822	2 375	900	1 223	4 174	3 621
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	6 530	7 172	2 371	2 681	14 570	13 928
Underliggande rörelseresultat	2 293	3 251	298	648	5 884	4 926
Elproduktion - vindkraft, TWh ²	7,8	8,9	3,4	3,7	17,4	16,3
Elförsäljning, TWh	0,4	0,5	0,2	0,2	0,9	0,8
Antal anställda, heltidstjänster	1 819	1 749	1 819	1 749	1 816	

1) Beräkning baserad på Renewable UKs uppskattning av hushålls elkonsumtion.

2) Inklusive elproduktion från solkraft

Distribution

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

Investeringar för att uppgradera elnätet

- Uppgraderingar av regionnätet i Solna och Täby i Stockholmsregionen.
- Vattenfall har utanför Norrtälje anslutit Sveriges hittills största solcellspark till elnätet.
- Framsteg inom Vattenfalls och Svenska kraftnäts pilotkoncept "Kapacitetsåtgärd".



Q1-Q2: Nettoomsättningen ökade med 10% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 22%. Resultatet påverkades positivt av högre intäkter till följd av prishöjningar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster på grund av lägre elpriser. Detta motverkades dock av högre inköpspriser.

Q2: Nettoomsättningen ökade med 14% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade främst till följd av högre intäkter till följd av prishöjningar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster på grund av lägre elpriser.

Under kvartalet har Vattenfalls arbete med programmet Kapacitet Stockholm fortsatt. Programmet som pågår fram till 2030 ska uppgradera regionnätet i Stockholmsområdet för att möta ett ökat el- och effektbehov. Som en del av programmet, investerar Vattenfall ungefär 1 miljard SEK för att förnya och förstärka elnätet i Solna. Två nya regionnätstationer, varav en är färdigställd och den andra uppförs nu, kommer tillsammans med nya markkablar att ge en mer stabil elförsörjning. I Täby

planerar Vattenfall att investera närmare 300 miljoner SEK i att förstärka regionnätet. Arbetet har inletts med att bygga två nya parallellgående 130 kV ledningar som ska säkra en robust och stabil elförsörjning med tillräcklig kapacitet i elnätet.

I april anslöt Vattenfall Sveriges hittills största solcellspark till elnätet. Anläggningen, som ligger utanför Norrtälje i Stockholms län, har en installerad effekt som kommer generera 63 GWh årligen. Detta motsvarar förbrukningen av hushållsel för 12 600 villor.²

Vattenfall och Svenska Kraftnät har tagit nästa steg i pilotkonceptet "Kapacitetsåtgärd" i Västra Götaland som ska möjliggöra tidigare tilldelning av effekt. Svenska Kraftnät upphandlar resurser för att tillfälligt åtgärda nätkapacitetsbrist och nu har upphandlingen gått in i anbudsfasen. Baserat på den effekt som de upphandlade resurserna tillför, kan Vattenfall teckna avtal med kunder och ansluta dem snabbare än vad den befintliga nätstrukturen tillåter.

NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	10 010	9 105	4 638	4 051	17 957	18 862
Extern nettoomsättning	9 278	8 528	4 235	3 758	16 764	17 514
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	3 257	2 801	1 553	991	5 758	6 214
Underliggande rörelseresultat	1 559	1 274	690	221	2 581	2 866
Antal anställda, heltidstjänster	4 398	4 225	4 398	4 225	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) Beräkning baserad på Konsumenternas Energimarknadsbyrås uppskattning av ett hushålls genomsnittliga årliga förbrukning av hushållsel.

Other

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

Värmeverksamheten i Berlin var 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.

Q1-Q2: Det underliggande resultatet minskade till följd av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som konsoliderades till och med den 2 maj 2024.

Q2: Det underliggande resultatet minskade till följd av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som konsoliderades till och med den 2 maj 2024.

NYCKELFAKTA – OTHER

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 446	16 401	2 685	4 884	21 436	10 481
Extern nettoomsättning	347	7 204	172	1 550	7 731	874
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	97	2 186	41	207	1 476	- 613
Underliggande rörelseresultat	- 443	1 735	- 195	- 26	560	- 1 618
Elproduktion, TWh	—	2,7	—	0,4	2,7	—
- varav fossilkraft	—	2,6	—	0,4	2,6	—
- varav biobränsle, avfall	—	0,1	—	—	0,1	—
Värmeförsäljning, TWh	—	4,3	—	0,7	4,3	—
Antal anställda, heltidstjänster	3 585	3 459	3 585	3 459	3 566	

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	118 513	128 509	50 553	52 010	245 570	235 574
Kostnader för inköp	- 72 923	- 72 295	- 28 865	- 27 271	- 144 977	- 145 605
Övriga externa kostnader	- 8 576	- 8 745	- 4 093	- 5 108	- 25 403	- 25 234
Personalkostnader	- 12 466	- 12 265	- 6 352	- 5 943	- 23 767	- 23 968
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	539	8 220	526	3 352	9 261	1 580
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	276	- 42	13	- 188	95	413
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	25 363	43 382	11 782	16 852	60 779	42 760
Avskrivningar och nedskrivningar	- 10 929	- 10 767	- 5 715	- 4 992	- 21 928	- 22 090
Rörelseresultat (EBIT)	14 434	32 615	6 067	11 860	38 851	20 670
Finansiella intäkter	1 535	1 880	334	1 168	3 665	3 320
Finansiella kostnader ¹	- 3 055	- 4 026	- 1 671	- 1 897	- 7 343	- 6 372
Avkastning från Kärnavfallsfonden	1 355	1 635	1 952	732	2 786	2 506
Resultat före inkomstskatter	14 269	32 104	6 682	11 863	37 959	20 124
Inkomstskatter	- 3 441	- 5 860	- 1 815	- 2 498	- 4 579	- 2 160
Periodens resultat	10 828	26 244	4 867	9 365	33 380	17 964
Hänförbart till ägare till moderbolaget	10 270	25 235	4 479	9 146	31 793	16 828
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	558	1 009	388	219	1 587	1 136
Tilläggsinformation						
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ^{2,3}	25 605	24 529	11 889	8 992	37 667	38 743
Underliggande rörelseresultat ^{2,3}	15 316	14 750	6 814	4 030	17 059	17 625
Finansiella poster, netto exkl. diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 707	- 1 360	- 933	- 352	- 2 049	- 1 396
Justerat periodens resultat	9 862	17 326	3 713	5 895	19 972	12 508
1) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 464	- 496	- 231	- 243	- 954	- 922
2) Se not 4 för information om jämförelsestörande poster						
3) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.						

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	10 828	26 244	4 867	9 365	33 380	17 964
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar						
- Förändringar av verkligt värde	- 9 163	2 093	- 4 378	6 401	11 978	722
- Överförda till resultaträkningen	3 392	12 746	2 483	4 093	19 397	10 043
- Överförda till balansräkningen	1	17	3	3	29	13
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	1 274	- 1 122	- 770	636	- 1 618	778
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	—	- 334	—	- 230	- 318	16
Valutakursdifferenser	- 4 544	4 138	3 405	- 1 571	5 438	- 3 244
Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras	1 267	- 4 154	641	- 3 440	- 4 551	870
Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen	- 7 773	13 384	1 384	5 892	30 355	9 198
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	445	425	445	425	143	163
Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras	- 136	- 181	- 136	- 181	169	214
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	309	244	309	244	312	377
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	- 7 464	13 628	1 693	6 136	30 667	9 575
Summa totalresultat för perioden	3 364	39 872	6 560	15 501	64 047	27 539
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	3 440	38 370	5 725	15 616	61 741	26 811
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 76	1 502	835	- 115	2 306	728

Koncernens rörelsesegment¹

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Extern nettoomsättning						
Customers & Solutions	87 394	95 324	33 044	37 383	175 530	167 600
Power Generation	19 672	15 078	12 202	8 096	41 371	45 965
Wind	1 822	2 375	900	1 223	4 174	3 621
Distribution	9 278	8 528	4 235	3 758	16 764	17 514
Other ²	347	7 204	172	1 550	7 731	874
Summa	118 513	128 509	50 553	52 010	245 570	235 574
Intern nettoomsättning						
Customers & Solutions	8 400	6 734	3 138	3 040	13 462	15 128
Power Generation	56 781	69 334	19 273	26 455	121 503	108 950
Wind	8 525	8 239	3 384	3 540	17 411	17 697
Distribution	732	577	403	293	1 193	1 348
Other ²	5 099	9 197	2 513	3 334	13 705	9 607
Elimineringar	- 79 537	- 94 081	- 28 711	- 36 662	- 167 274	- 152 730
Summa	—	—	—	—	—	—
Summa nettoomsättning						
Customers & Solutions	95 794	102 058	36 182	40 423	188 992	182 728
Power Generation	76 453	84 412	31 475	34 551	162 874	154 915
Wind	10 347	10 614	4 284	4 763	21 585	21 318
Distribution	10 010	9 105	4 638	4 051	17 957	18 862
Other ²	5 446	16 401	2 685	4 884	21 436	10 481
Elimineringar	- 79 537	- 94 081	- 28 711	- 36 662	- 167 274	- 152 730
Summa	118 513	128 509	50 553	52 010	245 570	235 574

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)						
Customers & Solutions	4 165	5 689	2 012	3 072	9 620	8 096
Power Generation	11 153	17 448	5 656	6 385	21 134	14 839
Wind	6 563	7 173	2 405	2 681	14 563	13 953
Distribution	3 261	2 810	1 553	995	5 765	6 216
Other ²	192	10 192	133	3 689	9 573	- 427
Elimineringar	29	70	23	30	124	83
Summa	25 363	43 382	11 782	16 852	60 779	42 760
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar³						
Customers & Solutions	4 177	5 698	2 020	3 075	9 450	7 929
Power Generation	11 515	6 602	5 881	2 008	6 289	11 202
Wind	6 530	7 172	2 371	2 681	14 570	13 928
Distribution	3 257	2 801	1 553	991	5 758	6 214
Other ²	97	2 186	41	207	1 476	- 613
Elimineringar	29	70	23	30	124	83
Summa	25 605	24 529	11 889	8 992	37 667	38 743

Belopp i MSEK	Jan-Jun 2025	Jan-Jun 2024	Apr-Jun 2025	Apr-Jun 2024	Full year 2024	Last 12 months
Rörelseresultat (EBIT)						
Customers & Solutions	2 838	4 198	1 355	2 324	6 751	5 391
Power Generation	8 666	15 059	4 410	5 207	16 188	9 795
Wind	1 687	3 251	- 309	648	5 536	3 972
Distribution	1 563	1 262	691	204	2 566	2 867
Other ²	- 349	8 775	- 103	3 447	7 686	- 1 438
Elimineringar	29	70	23	30	124	83
Rörelseresultat (EBIT)	14 434	32 615	6 067	11 860	38 851	20 670
Rörelseresultat (EBIT)	14 434	32 615	6 067	11 860	38 851	20 670
Finansnetto	- 165	- 511	615	3	- 892	- 546
Resultat före skatter	14 269	32 104	6 682	11 863	37 959	20 124
Underliggande rörelseresultat³						
Customers & Solutions	2 850	4 208	1 363	2 327	6 581	5 223
Power Generation	9 028	4 212	4 635	830	1 329	6 145
Wind	2 293	3 251	298	648	5 884	4 926
Distribution	1 559	1 274	690	221	2 581	2 866
Other ²	- 443	1 735	- 195	- 26	560	- 1 618
Elimineringar	29	70	23	30	124	83
Underliggande rörelseresultat	15 316	14 750	6 814	4 030	17 059	17 625

- 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.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18 889	18 871	19 262
Materiella anläggningstillgångar	273 785	262 798	273 707
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 175	4 256	5 037
Andra aktier och andelar	207	331	225
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	57 085	53 849	55 650
Derivatstillgångar	4 128	6 019	4 711
Uppskjuten skattefordran	6 808	4 502	7 318
Avtalstillgångar	12	27	21
Andra långfristiga fordringar	3 384	5 216	2 818
Summa anläggningstillgångar	369 473	355 869	368 749
Omsättningstillgångar			
Varulager	24 482	22 464	25 074
Immateriella omsättningstillgångar	2 347	1 330	2 512
Kundfordringar och andra fordringar	38 159	43 351	45 047
Avtalstillgångar	238	248	239
Lämnade förskott	3 100	9 804	4 338
Derivatstillgångar	5 399	16 829	7 255
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 345	13 229	16 593
Skattefordran aktuell skatt	1 133	2 332	1 569
Kortfristiga placeringar	42 991	32 321	52 004
Kassa, bank och liknande tillgångar	25 888	32 898	35 117
Summa omsättningstillgångar	157 082	174 806	189 748
Summa tillgångar	526 555	530 675	558 497
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	167 352	147 839	171 196
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	27 436	29 463	30 725
Summa eget kapital	194 788	177 302	201 921
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	21 176	21 579	21 880
Andra räntebärande skulder	39 359	56 353	46 021
Avsättningar för pensioner	26 889	27 830	27 890
Räntebärande avsättningar	125 648	118 066	127 370
Derivatskulder	6 996	10 399	6 469
Uppskjuten skatteskuld	12 722	12 525	14 105
Avtalsskulder	12 349	10 856	11 886
Andra ej räntebärande skulder	1 742	1 869	1 838
Summa långfristiga skulder	246 881	259 477	257 459
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	25 577	30 061	35 571
Avtalsskulder	1 580	995	1 574
Erhållna förskott	285	1 249	1 243
Derivatskulder	10 232	33 126	15 479
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 087	20 989	24 790
Skatteskuld aktuell skatt	2 639	2 341	847
Andra räntebärande skulder	18 711	2 089	16 697
Räntebärande avsättningar	2 775	3 046	2 916
Summa kortfristiga skulder	84 886	93 896	99 117
Summa eget kapital och skulder	526 555	530 675	558 497

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Beräkning av sysselsatt kapital			
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	21 236	20 201	21 774
Materiella anläggningstillgångar	273 785	262 798	273 707
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 175	4 256	5 037
Uppskjuten och aktuell skattefordran	7 941	6 834	8 887
Långfristiga icke räntebärande fordringar	870	640	723
Avtalstillgångar	250	275	260
Varulager	24 482	22 464	25 074
Kundfordringar och andra fordringar	38 159	43 351	45 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 345	13 229	16 593
Ej tillgänglig likviditet	4 164	3 946	3 810
Övrigt	1 906	815	989
Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar	391 313	378 809	401 901
Uppskjuten och aktuell skatteskuld	- 15 361	- 14 866	- 14 952
Andra ej räntebärande skulder	- 1 742	- 1 869	- 1 838
Avtalsskulder	- 13 929	- 11 851	- 13 460
Leverantörsskulder och andra skulder	- 25 577	- 30 061	- 35 571
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 23 087	- 20 989	- 24 790
Övrigt	- 192	- 1 100	- 1 234
Summa icke-räntebärande skulder	- 79 888	- 80 736	- 91 845
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	- 5 428	- 6 309	- 6 004
Sysselsatt kapital²	305 997	291 764	304 052
Genomsnittligt sysselsatt kapital	298 881	312 391	313 047
Beräkning av nettoskuld			
Hybridkapital	- 21 176	- 21 579	- 21 880
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 41 697	- 42 593	- 43 013
Kortfristig skuld, företagscertifikat och repotransaktioner	- 73	- 39	- 3 929
Skulder till intresseföretag	- 392	- 499	- 388
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 7 332	- 7 255	- 6 833
Övriga skulder	- 8 575	- 8 055	- 8 555
Summa räntebärande skulder	- 79 245	- 80 020	- 84 598
Kassa, bank och liknande tillgångar	25 888	32 898	35 117
Kortfristiga placeringar	42 991	32 321	52 004
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	664	441	244
Nettoskuld²	- 9 702	- 14 360	2 767
Beräkning av justerad nettoskuld⁵			
Summa räntebärande skulder	- 79 245	- 80 020	- 84 598
Avgår 50% av Hybridkapital ³	10 588	10 790	10 940
Avsättningar för pensioner	- 26 889	- 27 830	- 27 890
Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	- 16 341	- 15 362	- 16 526
Avsättningar för kärnkraft (netto) ⁴	- 42 351	- 39 499	- 44 811
Avgår erhållna marginalsäkerheter finansverksamheten	413	388	623
Avgår skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	7 332	7 255	6 833
Justerade räntebärande skulder	- 146 492	- 144 277	- 155 429
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	68 879	65 219	87 121
Avgår marginalsäkerheter energihandel	335	7 547	- 6 896
Ej tillgänglig likviditet	- 4 164	- 3 946	- 3 810
Justerade räntebärande tillgångar	65 050	68 820	76 415
Justerad nettoskuld^{2,5}	- 81 442	- 75 457	- 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	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	25 363	43 382	11 782	16 852	60 779	42 760
Betald skatt	- 1 055	- 2 070	- 871	- 1 199	- 2 777	- 1 762
Realisationsvinster/förluster, netto	- 94	- 8 002	- 92	- 3 370	- 8 086	- 178
Erhållen ränta	1 281	1 167	516	603	2 791	2 905
Betald ränta	- 1 911	- 2 631	- 1 095	- 1 724	- 4 218	- 3 498
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 2 805	- 11 047	- 1 631	- 5 880	- 13 020	- 4 778
Internt tillförda medel (FFO)	20 779	20 799	8 609	5 282	35 469	35 449
Förändringar i varulager	- 804	- 3 239	- 1 540	- 2 985	- 4 752	- 2 317
Förändringar i rörelsefordringar	4 258	- 727	10 389	9 119	- 4 945	40
Förändringar i rörelseskulder	- 10 029	- 8 276	- 7 032	- 1 741	2 019	266
Marginalsäkerheter (Margin calls) relaterade till råvaruderivat	- 7 499	16 840	- 2 937	10 231	31 240	6 901
Övriga förändringar	- 502	2 147	47	894	2 838	189
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 14 576	6 745	- 1 073	15 518	26 400	5 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 203	27 544	7 536	20 800	61 869	40 528
Investeringsverksamheten						
Förvärv av koncernföretag	- 1 043	- 13	- 141	- 9	- 112	- 1 142
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	- 42	- 49	- 400	- 7	- 478	- 471
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	- 11 529	- 12 842	- 6 358	- 5 922	- 28 243	- 26 930
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	- 708	- 746	- 335	- 408	- 1 635	- 1 597
Summa investeringar	- 13 322	- 13 650	- 7 234	- 6 346	- 30 468	- 30 140
Avyttringar	635	40 193	159	27 368	41 000	1 442
Förändringar i kortfristiga placeringar	7 555	- 8 678	2 816	- 3 214	- 28 128	- 11 895
Förändringar i räntebärande fordringar	3 139	—	3 139	—	—	3 139
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 1 993	17 865	- 1 120	17 808	- 17 596	- 37 454
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 210	45 409	6 416	38 608	44 273	3 074
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 427	- 15	121	92	184	- 228
Upptagna lån ¹	7 062	3 458	- 51	3 329	7 570	11 174
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	- 4	—	—	—	- 35	- 39
Amortering av andra skulder ¹	- 11 625	- 49 066	- 488	- 37 911	- 49 770	- 12 329
Betald utdelning till ägare	- 7 663	- 5 030	- 7 403	- 4 809	- 5 391	- 8 024
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 557	- 518	5	- 159	- 1 259	- 1 298
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	38	3 837	—	602	4 638	839
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 13 176	- 47 334	- 7 816	- 38 856	- 44 063	- 9 905
Periodens kassaflöde	- 8 966	- 1 925	- 1 400	- 248	210	- 6 831
Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	35 117	27 682	27 087	30 902	27 682	32 898
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	6 921	—	2 113	6 921	—
Periodens kassaflöde	- 8 966	- 1 925	- 1 400	- 248	210	- 6 831
Omräkningsdifferenser	- 263	220	201	131	304	- 179
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	25 888	32 898	25 888	32 898	35 117	25 888

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

TILLÄGGSPÅGSGINFORMATION

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Justerad FFO (internt tillförda medel)						
FFO för perioden	20 779	20 799	8 609	5 282	35 469	35 449
Betald utdelning till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 663	- 1 030	- 403	- 809	- 1 391	- 1 024
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 557	- 518	5	- 159	- 1 259	- 1 298
Justerad FFO¹	19 559	19 251	8 211	4 314	32 819	33 127
Kassaflöde efter utdelning						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	4 210	45 409	6 416	38 608	44 273	3 074
Förändring i marginalsäkerheter (Margin calls) från Treasury-verksamhet	381	- 1 529	- 604	620	- 1 672	238
Förändring i kortfristiga placeringar	- 7 555	8 678	- 2 816	3 214	28 128	11 895
Betald utdelning till ägare	- 7 663	- 5 030	- 7 403	- 4 809	- 5 391	- 8 024
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 519	3 319	5	443	3 379	- 459
Kassaflöde efter utdelning vid periodens slut	- 11 146	50 847	- 4 402	38 076	68 717	6 724
Analys av förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	2 767	- 68 424	- 4 615	- 53 719	- 68 424	- 14 360
Kassaflöde efter utdelning	- 11 146	50 847	- 4 402	38 076	68 717	6 724
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	24	301	- 18	124	456	179
Förändringar i räntebärande leasingskulder	- 1 302	- 1 025	- 249	- 847	- 1 803	- 2 080
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	—	—	- 1	- 1
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	—	- 15	—	—	- 28	- 13
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehåller för försäljning	—	6 921	—	2 113	6 921	—
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 45	- 2 965	- 418	- 107	- 3 071	- 151
Nettoskuld vid periodens slut	- 9 702	- 14 360	- 9 702	- 14 360	2 767	- 9 702
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 203	27 544	7 536	20 800	61 869	40 528
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 8 453	- 7 577	- 4 615	- 3 151	- 17 800	- 18 676
Fritt kassaflöde²	- 2 250	19 967	2 921	17 649	44 069	21 852

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	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Elproduktion						
Vattenkraft	659	523	367	336	1 263	1 399
Kärnkraft	950	872	541	514	1 643	1 721
Gas	56	22	29	9	19	53
Vindkraft och solkraft	3 152	4 246	1 603	1 699	8 852	7 758
Biobränsle, avfall	5	10	4	4	14	9
Summa Elproduktion	4 822	5 673	2 544	2 562	11 791	10 940
Kraftvärme/Värme						
Fossilkraft	133	335	48	102	447	245
Fjärrvärmenät	683	876	404	422	1 846	1 653
Övrigt	117	479	68	109	706	344
Summa Kraftvärme/Värme	933	1 690	520	633	2 999	2 242
Elnät						
Elnät	5 153	4 056	2 960	2 608	10 114	11 211
Summa Elnät	5 153	4 056	2 960	2 608	10 114	11 211
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	1 085	74	541	27	598	1 609
Övrigt	1 329	1 596	669	880	3 602	3 335
Summa investeringar	13 322	13 089	7 234	6 710	29 104	29 337
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	—	572	—	- 353	1 372	800
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	—	- 11	—	- 11	- 8	3
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	13 322	13 650	7 234	6 346	30 468	30 140

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 jun 2025			30 jun 2024			31 dec 2024		
	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	171 196	30 725	201 921	113 466	25 963	139 429	113 466	25 963	139 429
Periodens resultat	10 270	558	10 828	25 235	1 009	26 244	31 793	1 587	33 380
Summa övrigt totalresultat för perioden	- 6 830	- 634	- 7 464	13 135	493	13 628	29 948	719	30 667
Summa totalresultat för perioden	3 440	- 76	3 364	38 370	1 502	39 872	61 741	2 306	64 047
Utdelning till ägare	- 7 000	- 963	- 7 963	- 4 000	- 1 187	- 5 187	- 4 000	- 1 391	- 5 391
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	- 21	- 21
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 284 ²	- 1 731 ²	- 2 015	—	—	—	—	611 ¹	611
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 519	- 519	—	3 319	3 319	—	3 379	3 379
Andra ägarförändringar	—	—	—	—	- 134	- 134	—	- 134	- 134
Andra förändringar	—	—	—	3	—	3	- 11	12	1
Summa transaktioner med aktieägare	- 7 284	- 3 213	- 10 497	- 3 997	1 998	- 1 999	- 4 011	2 456	- 1 555
Utgående balans	167 352	27 436	194 788	147 839	29 463	177 302	171 196	30 725	201 921
-Varav Säkringsreserv	- 6 908	8	- 6 900	- 18 719	8	- 18 711	- 2 668	8	- 2 660

1) Avser avyttring av andelar i Nordlicht.

2) Avser förvärv av andelar i Nordlicht.

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger ¹	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	12,2	25,4	12,0	22,8	15,8	8,8
Rörelsemarginal ^{2,4}	12,9	11,5	13,5	7,7	6,9	7,5
Nettomarginal	12,0	25,0	13,2	22,8	15,5	8,5
Nettomarginal ^{2,4}	12,8	11,1	14,7	7,8	6,6	7,3
Avkastning på eget kapital ³	9,8	18,1	9,8	18,1	19,0	9,8
Avkastning på sysselsatt kapital ³	6,9	11,5	6,9	11,5	12,4	6,9
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster ^{2,3,4}	5,9	7,1	5,9	7,1	5,4	5,9
Räntetäckningsgrad, ggr ³	5,1	7,3	5,1	7,3	7,4	5,1
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3,4}	4,4	4,8	4,4	4,8	3,6	4,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr ³	8,5	7,2	8,5	7,2	7,2	8,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr ³	26,4	22,9	26,4	22,9	18,3	26,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr ³	6,8	3,4	6,8	3,4	10,3	6,8
FFO/räntebärande skulder ³	44,7	42,4	44,7	42,4	41,9	44,7
FFO/nettoskuld ³	365,4	236,1	365,4	236,1	- 1 281,9	365,4
Justerad FFO/justerad nettoskuld ^{3,4}	40,7	42,4	40,7	42,4	41,5	40,7
EBITDA/finansnetto, ggr	35,9	31,9	12,6	47,9	29,7	30,6
EBITDA/finansnetto, ggr ^{2,4}	36,2	18,0	12,7	25,5	18,4	27,8
Soliditet	37,0	33,4	37,0	33,4	36,2	37,0
Skuldsättningsgrad	40,7	45,1	40,7	45,1	41,9	40,7
Skuldsättningsgrad, netto	5,0	8,1	5,0	8,1	- 1,4	5,0
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	28,9	31,1	28,9	31,1	29,5	28,9
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	4,7	7,5	4,7	7,5	- 1,4	4,7
Nettoskuld/EBITDA, ggr ³	0,2	0,3	0,2	0,3	0,0	0,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ^{3,4}	1,9	1,3	1,9	1,3	1,3	1,9

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

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

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

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 2 2025	Kv 1 2025	Kv 4 2024	Kv 3 2024	Kv 2 2024	Kv 1 2024
Resultaträkning						
Nettoomsättning	50 553	67 960	68 488	48 573	52 010	76 499
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	11 782	13 582	10 743	6 654	16 852	26 530
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ¹	11 889	13 717	6 655	6 483	8 992	15 538
Rörelseresultat (EBIT)	6 067	8 367	5 023	1 213	11 860	20 755
Underliggande rörelseresultat ¹	6 814	8 502	922	1 387	4 030	10 721
Resultat före inkomstskatter	6 682	7 586	3 017	2 839	11 863	20 241
Periodens resultat	4 867	5 961	5 084	2 053	9 365	16 879
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	4 479	5 792	4 861	1 698	9 146	16 089
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	388	169	223	355	219	790
Balansräkning						
Sysselsatt kapital	305 997	304 187	304 052	286 676	291 764	325 993
Nettoskuld	- 9 702	- 4 616	2 767	- 3 174	- 14 360	- 53 719
Kassaflöde						
Internt tillförda medel (FFO)	8 609	12 170	9 450	5 220	5 282	15 517
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 536	- 1 333	16 610	17 715	20 800	6 744
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 1 120	- 872	- 17 202	- 18 260	17 808	58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 7 816	- 5 360	2 918	353	- 38 856	- 8 479
Periodens kassaflöde	- 1 400	- 7 565	2 326	- 192	- 248	- 1 677
Fritt kassaflöde	2 921	- 4 627	10 588	13 514	17 649	2 318

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger ²	Kv 2 2025	Kv 1 2025	Kv 4 2024	Kv 3 2024	Kv 2 2024	Kv 1 2024
Nyckeltal						
Avkastning på eget kapital	9,8	12,6	19,0	19,8	18,1	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital ³	6,9	8,4	12,4	13,3	11,5	6,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster ^{1,3,4}	5,9	4,7	5,4	7,6	7,1	6,9
Räntetäckningsgrad, ggr ³	5,1	6,2	7,4	7,9	7,3	3,9
Räntetäckningsgrad, ggr ^{3,4}	4,4	3,8	3,6	4,8	4,8	4,1
FFO/räntebärande skulder ³	44,7	41,1	41,9	42,6	42,4	29,6
FFO/nettoskuld ³	365,4	695,9	- 1 281,9	1 077,8	236,1	62,9
Justerad FFO/justerad nettoskuld ^{1,3}	40,7	35,0	41,5	46,2	42,4	30,5
Soliditet	37,0	36,6	36,2	31,2	33,4	27,9
Skuldsättningsgrad	40,7	40,0	41,9	43,9	45,1	68,6
Skuldsättningsgrad, netto	5,0	2,4	- 1,4	1,7	8,1	32,3
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	4,7	2,3	- 1,4	1,7	7,5	24,4
Nettoskuld/EBITDA, ggr ³	0,2	0,1	- 0,0	0,1	0,3	1,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ^{1,3}	1,9	1,7	1,3	1,2	1,3	2,4

- 1) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.
- 2) Se Definitioner av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 3) Rullande 12-månaders värden.
- 4) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

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.

Ändrade definitioner av nyckeltal

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

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

För information avseende ändringarna se "Definitioner av nyckeltal".

Övrigt

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

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.

NOT 2 | Valutakurser

VÄSENTLIGA VALUTAKURSER ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024
Medelkurs					
EUR	11,1374	11,3768	10,9601	11,5146	11,4226
DKK	1,4929	1,5258	1,4690	1,5439	1,5317
GBP	13,2728	13,2969	12,9557	13,5070	13,4917
USD	10,2279	10,5087	9,6946	10,6905	10,5558
			30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Balansdagskurs					
EUR			11,1465	11,3595	11,4590
DKK			1,4940	1,5232	1,5365
GBP			13,0292	13,4213	13,8197
USD			9,5107	10,6114	10,0299

NOT 3 | Finansiella instrument per värderingskategori och tillhörande resultateffekter

Redovisningsprinciper

För en beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till koncernens noter 3 och 36 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 810 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 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.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 30 JUNI 2025				
Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	57 085	—	—	57 085
Derivatillgångar	—	9 527	—	9 527
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	38 974	7 564	—	46 538
Summa finansiella tillgångar	96 059	17 091	—	113 150
Skulder				
Derivatskulder	—	16 136	1 092	17 228
Andra finansiella skulder	—	—	323	323
Summa finansiella skulder	—	16 136	1 415	17 551

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE 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 finansiella tillgångar	103 337	18 291	—	121 628
Skulder				
Derivatskulder	—	21 948	—	21 948
Andra finansiella skulder	—	—	335	335
Summa finansiella skulder	—	21 948	335	22 283

NOT 4 | Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Jämförelsestörande poster ^{1,2}	- 882	17 865	- 747	7 830	21 792	3 045
- varav realisationsvinster	103	9 736	93	5 097	9 852	219
- varav realisationsförluster	- 9	- 1 734	- 1	- 1 727	- 1 765	- 40
- varav nedskrivningar ³	- 640	- 988	- 640	- 30	- 1 335	- 987
- varav återförda nedskrivningar	—	—	—	—	15	15
- varav avsättningar	502	1 411	467	394	643	- 266
- varav marknadsvärdeförändringar för energiderivat	100	9 009	- 472	3 786	12 668	3 759
- varav marknadsvärdeförändringar av varulager	- 931	431	- 187	310	1 528	166
- varav andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	- 7	—	- 7	—	186	179

Jämförelsestörande poster under första halvåret 2025 uppgick till -0,9 miljarder SEK. Nedskrivningar uppgick till -0,6 miljarder SEK och avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige. Högre diskonteringsränta relaterat till kärnkraft minskade avsättningarna med 0,5 miljarder SEK. Marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager uppgick till totalt -0,8 miljarder SEK.

Jämförelsestörande poster under första halvåret 2024 uppgick till 17,9 miljarder SEK. Realisationsvinster- och förluster uppgick till 8,0 miljarder SEK 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 9,4 miljarder SEK.

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

NOT 5 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärvade verksamheter

Nordlicht 1 och 2

Den 25 mars 2025 återköpte Vattenfall 49% av aktierna i Nordlicht 1 och 2, som BASF förvärvade 2024. Transaktionen har redovisats inom eget kapital eftersom Vattenfall konsoliderade Nordlicht 1 och 2 innan aktierna förvärvades. Köpeskillingen uppgår till 181 miljoner EUR varav 80 miljoner EUR avser kontantersättning och resterande belopp avser en utställd option avseende att ingå ett långsiktigt avtal om elinköp (power purchase agreement). Se Not 3 för mer information om optionen.

I och med återköpet har Vattenfalls åtagande för framtida investeringar i materiella anläggningstillgångar ökat med cirka 1,680 miljoner EUR. Vattenfalls garantier har ökat med 158 miljoner EUR till totalt 322 miljoner EUR som en följd av återköpet vilket redovisas som eventualförpliktelser.

Avyttrade verksamheter

Ingen väsentlig verksamhet har avyttrats under perioden.

Tillgångar som innehas för försäljning

Inga tillgångar som innehas för försäljning under perioden.

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 hänvisas till koncernens not 27 i Vattenfalls Års och hållbarhetsredovisning 2024.

Nedskrivningar

Under andra kvartalet 2025 har nedskrivningar uppgående till 640 miljoner SEK redovisats. Nedskrivningarna avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige och föranleddes främst av försämrade elprisutsikter. Inga andra nedskrivningar har redovisats under det första eller andra kvartalet 2025.

Inga tidigare nedskrivningar har återförts i resultaträkningen under första eller andra kvartalet 2025.

NOT 7 | Händelser efter balansdagen

Inga händelser har inträffat efter balansdagen 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.

Perioden i korthet januari – juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 24 330 miljoner SEK (27 774). Den lägre nettoomsättningen förklaras främst av elprisutvecklingen.
- Kostnader för inköp uppgick till -14 476 miljoner SEK (-5 553). Den ökade kostnaden förklaras till stor del av att värdet minskade på realiserade derivatpositioner avseende framtida elproduktion. Kostnaden för framtida kärnkraftsåtaganden ökade jämfört med samma period år 2024, vilket också bidrog.
- Personalkostnader uppgick till -1 760 miljoner SEK (-1 841). Minskningen förklaras i huvudsak av att lägre inflationsantagande används vid uppräknings av förmånsbestämda pensionsåtaganden.
- Resultat från andelar i dotterföretag uppgick till 5 092 MSEK (23 753) och avser i huvudsak utdelning från dotterföretag i Tyskland. Vattenfall AB:s aktieinnehav i dotterbolaget Vattenfall Vindkraft AB har under andra kvartalet skrivits ner med 2 100 miljoner SEK. Nedskrivningen avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige och reflekterar försämrade elprisutsikter.
- Finansnettot uppgick till 1 301 miljoner SEK (- 2 064). Det ökade finansnettot härleds främst till stärkt SEK mot EUR/GBP jämfört med samma period föregående år.
- Periodens resultat uppgick till 9 650 miljoner SEK (35 460).

- Balansomslutningen uppgick till 324 515 miljoner SEK (31 december 2024: 342 985).
- Investeringar under perioden uppgick till 4 334 miljoner SEK (1 617). Under andra kvartalet lämnades ett aktieägartillskott uppgående till 3 500 miljoner SEK till dotterföretaget Vattenfall Vindkraft AB vilket till stor del förklarar investeringsökningen.
- Betald utdelning till ägaren uppgick till 7 000 miljoner SEK (4 000).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 62 769 miljoner SEK (31 december 2024: 77 420).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

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.

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.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	April-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	24 330	27 774	10 644	11 392	47 481	44 037
Kostnader för inköp	- 14 476	- 5 553	- 7 107	- 7 190	- 16 945	- 25 868
Övriga externa kostnader	- 2 882	- 2 831	- 1 469	- 1 497	- 5 814	- 5 865
Personalkostnader	- 1 760	- 1 841	- 850	- 760	- 3 410	- 3 329
Övriga rörelseintäkter	53	146	24	14	230	137
Övriga rörelsekostnader	- 39	- 125	- 18	- 32	- 153	- 67
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	5 226	17 570	1 224	1 927	21 389	9 045
Avskrivningar och nedskrivningar	- 406	- 397	- 203	- 201	- 797	- 806
Rörelseresultat (EBIT)	4 820	17 173	1 021	1 726	20 592	8 239
Resultat från andelar i dotterföretag	5 092	23 753	5 092	23 770	29 171	10 510
Resultat från andelar i intresseföretag	—	—	- 57	—	1	1
Resultat från andra aktier och andelar	—	—	—	—	- 108	- 108
Andra finansiella intäkter	3 745	2 633	56	1 508	5 407	6 519
Andra finansiella kostnader	- 2 444	- 4 697	- 1 294	- 1 957	- 9 838	- 7 585
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter	11 213	38 862	4 818	25 047	45 225	17 576
Bokslutsdispositioner	- 230	- 300	- 115	- 150	- 3 275	- 3 205
Resultat före inkomstskatter	10 983	38 562	4 703	24 897	41 950	14 371
Inkomstskatter	- 1 333	- 3 102	- 42	- 276	- 2 693	- 924
Periodens resultat	9 650	35 460	4 661	24 621	39 257	13 447

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	877	425	715
Materiella anläggningstillgångar	7 439	7 297	7 436
Aktier och andelar	167 437	164 052	165 724
Uppskjuten skattefordran	348	—	—
Andra långfristiga fordringar	3 026	3 315	3 244
Koncerninterna andra långfristiga fordringar	65 096	64 920	65 833
Summa anläggningstillgångar	244 223	240 009	242 952
Omsättningstillgångar			
Varulager	510	468	568
Kortfristiga fordringar	7 632	7 710	12 716
Koncerninterna kortfristiga fordringar	9 381	10 855	8 922
Skattefordran aktuell skatt	—	—	407
Kortfristiga placeringar	43 917	31 492	51 994
Kassa, bank och liknande tillgångar	18 852	24 757	25 426
Summa omsättningstillgångar	80 292	75 282	100 033
Summa tillgångar	324 515	315 291	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	6 585
Andra fonder	785	263	586
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst	130 488	98 750	98 427
Periodens resultat	9 650	35 460	39 257
Summa eget kapital	147 508	141 058	144 855
Obeskattade reserver	6 713	5 123	6 483
Avsättningar	6 673	6 670	6 651
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	21 175	21 579	21 880
Andra räntebärande skulder	30 090	44 751	37 479
Koncerninterna andra räntebärande skulder	221	222	226
Uppskjuten skatteskuld	—	63	13
Andra ej räntebärande skulder	3 089	305	3 254
Summa långfristiga skulder	54 575	66 920	62 852
Kortfristiga skulder			
Andra räntebärande skulder	17 889	683	15 093
Koncerninterna andra räntebärande skulder	70 543	75 483	82 253
Skatteskuld aktuell skatt	996	881	1
Andra ej räntebärande skulder	5 512	5 008	8 289
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	14 106	13 465	16 508
Summa kortfristiga skulder	109 046	95 520	122 144
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	324 515	315 291	342 985

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
- Justerad nettoskuld
- Justerad FFO (internt tillförda medel)
- Justerad FFO/Justerad nettoskuld

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

Sysselsatt kapital: Summa tillgångar minus finansiella tillgångar, icke 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.

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 har exkluderats eftersom det inte kan användas för att betala bolagets skulder, den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstituten 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 ratinginstituten använder. För avstämning se nedan.

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

Övriga definitioner

Hybridkapital: Finansieringsinstrument med mycket lång löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument.

LTIF: Lost Time Injury Frequency (LTIF), uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor med frånvaro > 1 dag samt dödsolyckor.

Ej tillgänglig likviditet: Andel av likvida medel i Vattenfalls balansräkning som ses som ej tillgängligt i linje med regler uppsatta av ratinginstitut och enligt finansiella restriktioner.

Beräkningar av nyckeltal

UTRÄKNING AV EBITDA, UNDERLIGGANDE EBITDA, UNDERLIGGANDE EBIT OCH JUSTERAT PERIODENS RESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat (EBIT)	14 434	32 615	6 067	11 860	38 851	20 670
Avskrivningar och nedskrivningar	- 10 929	- 10 767	- 5 715	- 4 992	- 21 928	- 22 090
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	25 363	43 382	11 782	16 852	60 779	42 760
Jämförelsestörande poster exkl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar ¹	242	- 18 853	107	- 7 860	- 23 112	- 4 017
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar¹	25 605	24 529	11 889	8 992	37 667	38 743
Rörelseresultat (EBIT)	14 434	32 615	6 067	11 860	38 851	20 670
Jämförelsestörande poster ¹	882	- 17 865	747	- 7 830	- 21 792	- 3 045
Underliggande rörelseresultat¹	15 316	14 750	6 814	4 030	17 059	17 625
Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget	10 270	25 235	4 478	9 146	31 793	16 828
Marknadsvärdeförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden	- 357	- 10 800	- 993	- 4 703	- 16 500	- 6 057
Skatteeffekter	- 51	2 891	228	1 452	4 679	1 737
Justerat periodens resultat	9 862	17 326	3 713	5 895	19 972	12 508

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

Nyckeltalen presenteras i procent (%) eller gånger (ggr).

NYCKELTALEN ÄR BASERADE PÅ KVARVARANDE VERKSAMHETER OCH BERÄKNADE PÅ SENASTE

12-MÅNADERSPERIODEN, JULI 2024 – JUNI 2025:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>20 670</u>	=	8,8
		Nettoomsättning	235 574		
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>17 625</u>	=	7,5
		Nettoomsättning	235 574		
Nettomarginal, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter</u>	<u>20 124</u>	=	8,5
		Nettoomsättning	235 574		
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter exkl. jämförelsestörande poster</u>	<u>17 187</u>	=	7,3
		Nettoomsättning	235 574		
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	<u>16 828</u>	=	9,8
		Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl. Reserv för kassaflödessäkring	172 501		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>20 670</u>	=	6,9
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	298 881		
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>17 625</u>	=	5,9
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	298 881		
Räntetäckningsgrad, ggr	=	<u>EBIT + finansiella intäkter</u>	<u>23 990</u>	=	5,1
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	4 716		
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	<u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter</u>	<u>20 945</u>	=	4,4
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	4 716		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar</u>	<u>40 165</u>	=	8,5
		Finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	4 716		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	<u>FFO + finansiella poster netto exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>36 845</u>	=	26,4
		Finansiella poster netto exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	1 396		

Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad 25 646	=	6,8
		Finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	3 794	
FFO/ räntebärande skulder, %	= 100 x	FFO Räntebärande skulder	35 449 79 245	= 44,7
FFO/ nettoskuld, %	= 100 x	FFO Nettoskuld	35 449 9 702	= 365,4
Justerad FFO/ justerad nettoskuld, %	= 100 x	Justerad FFO Justerad nettoskuld	33 127 81 443	= 40,7
EBITDA/ finansnetto, ggr	=	EBITDA Finansiella poster netto exkl. diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	42 760 1 396	= 30,6
EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	EBITDA exkl jämförelsestörande poster Finansiella poster netto exkl. diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	38 743 1 396	= 27,8

NYCKELTAL BERÄKNADE PÅ BALANSRÄKNINGEN PER 30 JUNI 2025:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital Balansomslutning	194 788 526 555	= 37,0
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder Eget kapital	79 245 194 788	= 40,7
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld Eget kapital	9 702 194 788	= 5,0
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder Räntebärande skulder + eget kapital	79 245 274 033	= 28,9
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld Nettoskuld + eget kapital	9 702 204 490	= 4,7
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Nettoskuld EBITDA	9 702 42 760	= 0,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Justerad nettoskuld EBITDA	81 443 42 760	= 1,9

Delårsrapportens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av Vattenfallkoncernens och moderbolaget Vattenfall AB:s verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 17 juli 2025

Mats Granryd

Ordförande

Pär Ekeröth

Anna Borg

Verkställande direktör
och koncernchef

Ingemar Engkvist

Fredrik Rystedt

Christian Levin

Robert Lönnqvist

Nina Linander

Rolf Ohlsson

Carola Puusteli

Jeanette Regin

Finansiell kalender

Delårsrapport för januari-september
den 30 oktober 2025

Bokslutskommuniké den 5 februari
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 50 09

Kerstin Ahlfont
CFO
T 08-739 64 28

Johan Sahlqvist
Chef Group Control och Investor
Relations
T +46-8-739 72 51

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

Denna information är av sådan art som Vattenfall AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 18 juli 2025 klockan 08:00 CEST. 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.

Revisorns granskningsrapport

Vattenfall AB org nr 556036-2138

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vattenfall AB per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 17 juli 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor