

# Delårsrapport januari-september 2025

## Viktiga händelser, juli–september 2025

- Vattenfall har beslutat att gå vidare med två leverantörer av modulära reaktorer på resan mot ny kärnkraft.
- I Nederländerna har tillståndet för den havsbaserade vindkraftsparken Zeevonk anpassats efter marknadens förändrade efterfrågan på vätgas och projektet kommer nu utvecklas i två faser.
- Slutligt investeringsbeslut fattat för den landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch II i Storbritannien.
- Tysklands största kombinerade solkrafts- och jordbruksanläggning har invigts i Tützpätz.
- Koncession beviljad för en ny ledning i Luleå i norra Sverige som kommer bidra till att möta en ökad efterfrågan på el från flera sektorer.

## Finansiell utveckling, januari–september 2025

- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 33% till 21 470 MSEK (16 137).
- Rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 17 823 MSEK (33 828), varav jämförelsestörande poster -3 647 MSEK (17 691).
- Periodens resultat uppgick till 13 097 MSEK (28 296), varav jämförelsestörande poster -3 647 MSEK (17 691).

## Finansiell utveckling, juli–september 2025

- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade och uppgick till 6 154 MSEK (1 387).
- Rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 3 388 MSEK (1 213), varav jämförelsestörande poster -2 766 MSEK (-174).
- Periodens resultat uppgick till 2 269 MSEK (2 053), varav jämförelsestörande poster -2 766 MSEK (-174).

## NYCKELFAKTA

| Belopp i MSEK där ej annat anges                                                   | Jan-sep<br>2025   | Jan-sep<br>2024   | Jul-sep<br>2025   | Jul-sep<br>2024   | Helår<br>2024     | Senaste 12<br>månaderna |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                                                    | 167 781           | 177 082           | 49 268            | 48 573            | 245 570           | 236 269                 |
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>        | 33 899            | 50 036            | 8 536             | 6 654             | 60 779            | 44 642                  |
| Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>                                                | 17 823            | 33 828            | 3 388             | 1 213             | 38 851            | 22 846                  |
| Underliggande rörelseresultat <sup>1,2</sup>                                       | 21 470            | 16 137            | 6 154             | 1 387             | 17 059            | 22 392                  |
| Periodens resultat                                                                 | 13 097            | 28 296            | 2 269             | 2 053             | 33 380            | 18 181                  |
| Elproduktion, TWh                                                                  | 74,3              | 75,1              | 23,8              | 21,1              | 99,6              | 98,8                    |
| Elförsäljning, TWh <sup>3</sup>                                                    | 122,6             | 119,2             | 40,5              | 35,7              | 160,2             | 163,6                   |
| - varav kundförsäljning                                                            | 87,3              | 85,4              | 27,8              | 25,9              | 115,9             | 117,8                   |
| Värmeförsäljning, TWh                                                              | 3,1               | 7,6               | 0,5               | 0,5               | 9,1               | 4,6                     |
| Gasförsäljning, TWh                                                                | 45,9              | 35,7 <sup>4</sup> | 6,8               | 6,8 <sup>4</sup>  | 57,9 <sup>4</sup> | 68,1                    |
| Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, % <sup>1,2</sup> | 7,6 <sup>5</sup>  | 7,6 <sup>5</sup>  | 7,6 <sup>5</sup>  | 7,6 <sup>5</sup>  | 5,4               | 7,6                     |
| Justerad FFO/justerad nettoskuld, % <sup>1,2</sup>                                 | 50,5 <sup>5</sup> | 46,2 <sup>5</sup> | 50,5 <sup>5</sup> | 46,2 <sup>5</sup> | 41,5              | 50,5                    |

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

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

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

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

5) Rullande 12-månaders värden.

# God resultatutveckling på vägen mot fossilfrihet

Vattenfall fortsätter att stärka sin position som en ledande aktör i energiomställningen. Under årets första nio månader ökade det underliggande rörelseresultatet, främst till följd av bättre utveckling av prissäkringar på kontinenten och ett förbättrat resultat från trading- och kärnkraftsverksamheten. Att periodens resultat är lägre beror på att vi under förra året sålde projekt, samt hade marknadsvärdesförändringar för energiderivat som gav upphov till en positiv engångseffekt under förra året på 19,5 miljarder SEK. Inom både vind- och kärnkraft tar vi nu avgörande steg för att möjliggöra den fossilfrihet som driver samhället framåt.

## Ökade skillnader i elpris mellan norra och södra Sverige

Elpriserna i norra Sverige var drygt 50% lägre under årets första nio månader jämfört med motsvarande period förra året och påverkade intäkterna från Vattenfalls vattenkraft negativt. En stark hydrologisk balans, ökad produktion från vindkraft och varmare väder påverkade priserna i norra Sverige. I Tyskland och Nederländerna steg elpriserna till följd av högre gaspriser och lägre produktion från vindkraft, vilket även har bidragit till högre elpriser i södra Sverige och i Danmark eftersom prisnivån där är starkt kopplad till den kontinentala marknaden.

## Betydande förbättring av det underliggande rörelseresultatet

Det underliggande rörelseresultatet för de första nio månaderna ökade med 5,3 miljarder SEK till 21,5 miljarder SEK. Förbättringen är primärt ett resultat av bättre utveckling av prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader, ökat tradingresultat och ett högre bidrag från kärnkrafts- och pumpkraftsverksamheten. Lägre bidrag från vattenkraften i Norden och lägre bidrag från försäljningsverksamheten hade en motverkande effekt. Jämförelsen påverkas av att resultatet på SEK 2,8 miljarder från den avyttrade värmeverksamheten i Berlin konsoliderades till och med början av maj 2024.

Under 2024 avyttrade vi vindkraftsprojektet Norfolk och 49% av vindkraftsprojektet Nordlicht vilket gav upphov till realisationsvinster på 9,7 miljarder SEK. Dessutom hade vi förra året positiva marknadsvärdesförändringar för koncernens energiderivat på 9,8 miljarder SEK. Sammantaget bidrog dessa engångseffekter till att periodens resultat för de första nio månaderna förra året var 15,2 miljarder SEK högre än i år.

## Framsteg i strategiska projekt och kundlösningar

Under det tredje kvartalet tog vi flera viktiga steg på vägen mot fossilfrihet. Vi har nu fördjupat arbetet för ny kärnkraft på Väröhalvön genom att gå vidare med två leverantörer som levererar modulära reaktorer. Dessa leverantörers erbjudanden bygger på beprövad teknik och vi bedömer att de ger oss bäst förutsättningar för driftsättning inom rimlig tid och på ett kostnadseffektivt sätt utifrån de lokala förutsättningarna. Urvalsprocessen fortsätter nu mot ett slutgiltigt val av reaktorleverantör.

I Nederländerna har projektet Zeevonk som inkluderar både havsbaserad vindkraft och flytande solkraft fått godkännande att utvecklas i två faser. På så vis anpassas färdigställandet av projektet efter marknadens förändrade efterfrågan på vätgas. I Storbritannien har vi tagit investeringsbeslut för vindkraftsparken Clashindarroch II, som kommer kunna förse cirka 61 000 hem med fossilfri el. Dessutom har vi driftsatt Tysklands största anläggning som kombinerar elproduktion från solenergi och hållbart jordbruk i Tützpätz. För att stödja våra kunder har vi bland annat lanserat nya lösningar för att göra det möjligt att optimera sin förbrukning samt tecknat avtal som möjliggör leverans av biometan till kunder som på det sättet kan minska sina utsläpp.

Att gå ifrån ett energisystem som till stora delar fortfarande är baserat på fossilkraft till ett system som är fossilfritt är avgörande för att säkra Europas konkurrenskraft. Vattenfall har en central roll att spela i denna omställning och vi gör det tillsammans med våra kunder, leverantörer och investerare. För att lyckas krävs fortsatt finansiell disciplin och flexibilitet att anpassa verksamheten utifrån utvecklingen på marknaden.



**Anna Borg**  
Vd och koncernchef

### Underliggande rörelseresultat

Årets första nio månader 2025

**21,5**  
miljarder SEK  
(16,1)

### Periodens resultat

Årets första nio månader 2025

**13,1**  
miljarder SEK  
(28,3)

### FFO/justerad nettoskuld<sup>1</sup>

Rullande 12 månader

**50,5**  
procent  
(46,2)

### Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster

Rullande 12 månader

**7,6**  
procent  
(7,6)

<sup>1</sup> Baserat på justerad FFO som exkluderar minoritetsägarnas andel

# Koncernöversikt

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

## Marknadsutveckling

Elmarknaden har under de första nio månaderna 2025 karaktäriserats av mycket låga elpriser i de nordligaste prisområdena, medan elpriserna i de södra delarna av Norden och på kontinenten har ökat jämfört med samma period 2024. Elpriserna i norr var lägre till följd av stark hydrologisk balans, ökad produktion från vindkraft och varmare väder.

På kontinenten ökade elpriserna till följd av högre gaspriser och lägre produktion från vindkraft, vilket även påverkade elpriset i de södra delarna av Norden då dessa är tätt sammanlänkade. De lägre elpriserna i norr bidrog negativt till Vattenfalls resultat.

### SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

Det genomsnittliga spotpriset i Norden har minskat under de första nio månaderna 2025 jämfört med motsvarande period 2024. Detta förklaras primärt av en stark hydrologisk balans. På de kontinentala marknaderna har de genomsnittliga spotpriserna ökat, vilket främst förklaras av högre gaspriser och lägre produktion från vindkraft.

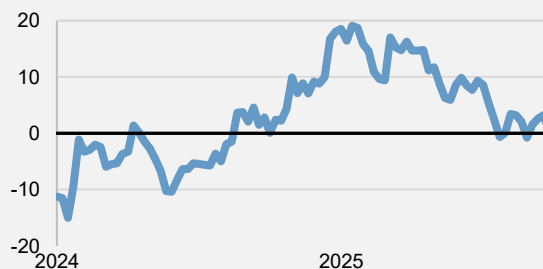
|               | Jan-sep |      |       | Jul-sep |      |       |
|---------------|---------|------|-------|---------|------|-------|
|               | 2025    | 2024 | Delta | 2025    | 2024 | Delta |
| Norden        | 36,0    | 37,8 | -5%   | 36,0    | 19,9 | 81%   |
| Tyskland      | 88,0    | 70,4 | 25%   | 82,8    | 76,0 | 9%    |
| Nederländerna | 86,5    | 68,7 | 26%   | 80,0    | 73,3 | 9%    |

### NORDISK HYDROLOGI

Hydrologisk balans är ett mått på förväntad energimängd som är lagrad i form av snö, vattenmagasin och grundvatten i förhållande till en normalsituation. Historiskt sett har elpriserna i Norden haft en negativ korrelation med den hydrologiska balansen eftersom den tillgängliga vattenkraftskapaciteten vanligtvis bestämmer vilket energislag som används. Elpriserna i norra delarna av Norden är fortfarande kopplade till den hydrologiska balansen medan korrelationen till systempriset och prisutvecklingen i södra delarna har försvagats.

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

### HYDROLOGISK BALANS I NORDEN (TWh)

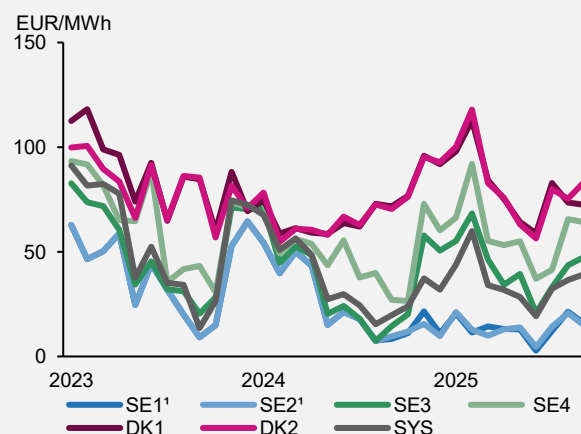


Fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin uppgick till 84% (77%), vilket är sju procentenheter över normal nivå.

### PRISOMRÅDESSKILLNADER I NORDEN

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

### SPOTPRIS PER ELPRISOMRÅDE OCH SYSTEMPRIS (EUR/MWh)



<sup>1</sup>Skillnaden mellan SE1 och SE2 är ej synlig till följd av hög korrelation

Prisområdesskillnaderna var på en högre nivå under de första nio månaderna 2025 jämfört med motsvarande 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 SEPTEMBER 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   | 46   | 21   |

## ERHÅLLNA ELPRISER I NORDEN (SE, DK, FI)<sup>1</sup>

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-sep |      | Jul-sep |      | Helår |
|---------|---------|------|---------|------|-------|
|         | 2025    | 2024 | 2025    | 2024 | 2024  |
| EUR/MWh | 38      | 42   | 36      | 35   | 42    |

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

## BRÄNSLEPRISER

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

|               | Jan-sep |       |       | Jul-sep |       |       |
|---------------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|
|               | 2025    | 2024  | Delta | 2025    | 2024  | Delta |
| Gas (EUR/MWh) | 38,4    | 31,5  | 22%   | 32,6    | 35,3  | -8%   |
| Kol (USD/t)   | 100,4   | 110,7 | -9%   | 98,7    | 115,1 | -14%  |
| CO2 (EUR/t)   | 71,5    | 65,0  | 10%   | 72,2    | 67,4  | 7%    |

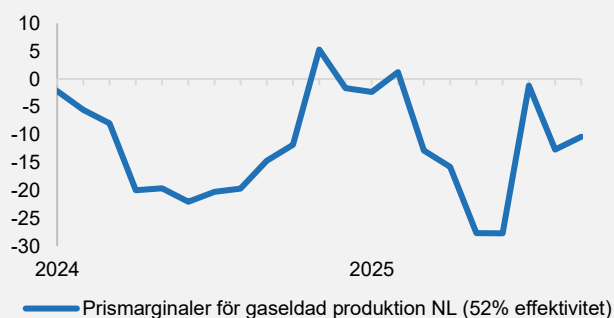
Priset på gas har ökat under perioden januari-september 2025 till följd av minskade gaslager och geopolitisk oro. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också ökat jämfört med samma period 2024.

<sup>1</sup> 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)



Den månatliga prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var mestadels negativ under de första nio månaderna 2025, men på en förbättrad nivå jämfört med 2024, vilket innebär att bättre marginaler har erhållits jämfört med förra året.



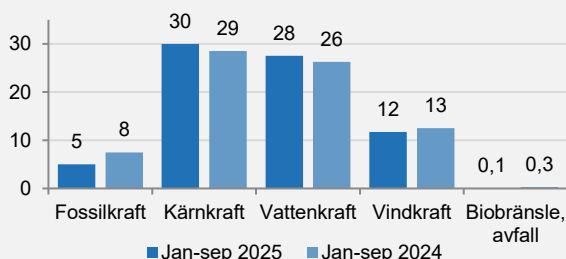
## Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen minskade med 0,8 TWh till 74,3 (75,1) under de första nio månaderna 2025.

Produktionen från fossilkraft minskade (-2,5 TWh) som ett resultat av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin.

Produktionen från vindkraft minskade (-0,8 TWh) till följd av mindre vind. Produktionen från kärnkraft ökade (+1,5 TWh) till följd av högre tillgänglighet vid Forsmark 2. Även produktionen från vattenkraft ökade (+1,2 TWh).

### ELPRODUKTION (TWh)



### TILLGÄNGLIGHET

Tillgängligheten för kärnkraft och vindkraft är inte jämförbar då olika metoder används givet att produktionen av el från kärnkraft är planerbar och produktionen av el från vindkraft är beroende av vindhastigheter. För kärnkraft beräknas tillgänglighet som andelen tillgänglig produktion av den 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-sep |       |
|-----------------------|---------|-------|
|                       | 2025    | 2024  |
| Kärnkraft             | 94,0%   | 92,8% |
| Havsbaserad vindkraft | 93,0%   | 92,0% |
| Landbaserad vindkraft | 96,3%   | 95,7% |

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft ökade under årets första nio månader, främst till följd av högre tillgänglighet vid Forsmark 2. Även tillgängligheten för havsbaserad samt landbaserad vindkraft var på en högre nivå jämfört med motsvarande period förra året.

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

Under de senaste 12 månaderna har ingen ny vindkraftskapacitet installerats.

| MW                    | 30 sep 2025  | 30 sep 2024  |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Landbaserad vindkraft | 1 978        | 1 978        |
| Havsbaserad vindkraft | 4 454        | 4 454        |
| <b>Totalt</b>         | <b>6 432</b> | <b>6 432</b> |

## Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, ökade något till 87,3 TWh (85,4 TWh). Gasförsäljningen ökade med 10,2 TWh till 45,9 TWh (35,7). 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 3,1 TWh (7,6) till följd av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin.

|                            | Jan-sep |                   |       | Jul-sep |                  |       |
|----------------------------|---------|-------------------|-------|---------|------------------|-------|
|                            | 2025    | 2024              | Delta | 2025    | 2024             | Delta |
| Kundförsäljning av el, TWh | 87,3    | 85,4              | 2%    | 27,8    | 25,9             | 7%    |
| Gasförsäljning, TWh        | 45,9    | 35,7 <sup>2</sup> | 29%   | 6,8     | 6,8 <sup>2</sup> | -     |
| Värmeförsäljning, TWh      | 3,1     | 7,6               | -59%  | 0,5     | 0,5              | -     |

## TEMPERATUREFFEKTER

Temperatureffekter har en inverkan på försäljningsvolymen inom rörelsessegmentet 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-sep |      | Jul-sep |      |
|---------------|---------|------|---------|------|
|               | 2025    | 2024 | 2025    | 2024 |
| Norden        | 1,2     | 0,7  | 1,3     | 0,9  |
| Nederländerna | 1,0     | 1,4  | 0,8     | 0,9  |
| Tyskland      | 0,9     | 1,7  | 0,5     | 1,4  |

Under perioden januari-september 2025 var temperaturen på Vattenfalls marknader högre än normalt vilket påverkade försäljningen negativt.

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

## Nettoomsättning

**Januari-september:** Koncernens nettoomsättning minskade med 9,3 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 3,7 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av negativa priseffekter inom kundförsäljningen av el och gas, försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, samt av den geografiska kompositionen av kundförsäljningen av el. Detta motverkades delvis av positiva volymeffekter inom kundförsäljningen av gas.

**Juli-september:** Koncernens nettoomsättning ökade med 0,7 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 1,8 miljarder SEK). Ökningen förklaras främst av positiva volymeffekter inom elförsäljningen och inom kundförsäljningen av gas. Detta motverkades delvis av negativa priseffekter inom elförsäljningen.

## Resultat

**Januari-september:** Det underliggande rörelseresultatet ökade med 5,3 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegment Power Generation (+9,2 miljarder SEK) främst till följd av ett bättre resultat från kontinentala prissäkringar och ett förbättrat resultat från tradingverksamheten, kärnkraften och pumpkraften.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegment Distribution (+0,6 miljarder SEK) vilket främst förklaras av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegment Wind (-0,8 miljarder SEK) främst på grund av lägre produktionsvolymen till följd av lägre vindhastigheter.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegment Customers & Solutions (-1,7 miljarder SEK) främst till följd av hög konkurrens på den tyska marknaden som påverkade marginalerna och kundbasen samt högre kostnader för gasnätet i Tyskland.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Other<sup>1</sup> (-1,8 miljarder SEK) till följd av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som slutfördes under andra kvartalet 2024.
- Övriga poster, netto (-0,1 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till -3,6 miljarder SEK (17,7), varav merparten avser marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (-3,6 miljarder SEK). Jämförelseåret är främst påverkat av marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (10,7 miljarder SEK) samt realisationsvinster från

försäljningen av Norfolk Offshore Windzone (4,6 miljarder SEK) och 49% av de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht I & II (5,1 miljarder SEK) som senare återköptes. *Se not 4 för ytterligare information.* Periodens resultat uppgick till 13,1 miljarder SEK (28,3) och påverkades utöver jämförelsestörande poster även av lägre avkastning från Kärnavfallsfonden.

**Juli-september:** Det underliggande rörelseresultatet ökade med 4,8 miljarder SEK främst till följd av högre bidrag från rörelsesegmenten Power Generation (+4,4 miljarder SEK), Distribution (+0,3 miljarder SEK) och Wind (+0,1 miljarder SEK). Även Other hade en positivt bidragande effekt (+0,4 miljarder SEK). Ett lägre bidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (-0,4 miljarder SEK) hade en delvis motverkande effekt.

Jämförelsestörande poster uppgick till -2,8 miljarder SEK (-0,2) och utgörs framförallt av marknadsvärdesförändringar för energiderivat och varulager (-2,8 miljarder SEK). Periodens resultat uppgick till 2,3 miljarder SEK (2,1). Det högre underliggande rörelseresultatet motverkades delvis av den negativa påverkan från jämförelsestörande poster och lägre avkastning från kärnavfallsfonden.

## Kassaflöde

**Januari-september:** 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 -11,4 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-11,6 miljarder SEK) och ökat rörelsekapital inom segmentet Wind (-3,5 miljarder SEK). Detta motverkades av minskat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (+7,6 miljarder SEK).

**Juli-september:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 3,3 miljarder SEK till följd av högre underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till +3,2 miljarder SEK och påverkades av minskat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (+6,2 miljarder SEK) samt av minskat varulager inom segmentet Power Generation (+1,5 miljarder SEK). Detta motverkades av nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-4,1 miljarder SEK).

## NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

| Belopp i MSEK                                                                         | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                                                       | 167 781         | 177 082         | 49 268          | 48 573          | 245 570       | 236 269                 |
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>           | 33 899          | 50 036          | 8 536           | 6 654           | 60 779        | 44 642                  |
| Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>                                                   | 17 823          | 33 828          | 3 388           | 1 213           | 38 851        | 22 846                  |
| Underliggande rörelseresultat <sup>1,2</sup>                                          | 21 470          | 16 137          | 6 154           | 1 387           | 17 059        | 22 392                  |
| Jämförelsestörande poster <sup>1,2</sup>                                              | - 3 647         | 17 691          | - 2 766         | - 174           | 21 792        | 454                     |
| Periodens resultat                                                                    | 13 097          | 28 296          | 2 269           | 2 053           | 33 380        | 18 181                  |
| Internt tillförda medel (FFO) <sup>1</sup>                                            | 29 342          | 26 019          | 8 563           | 5 220           | 35 469        | 38 792                  |
| Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital) | - 11 380        | 19 240          | 3 195           | 12 495          | 26 400        | - 4 220                 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                              | 17 962          | 45 259          | 11 758          | 17 715          | 61 869        | 34 572                  |

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

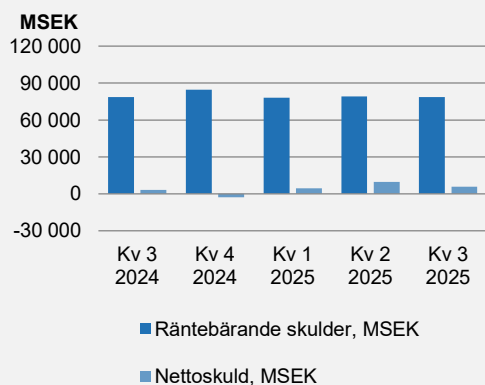
2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

## Kapitalstruktur

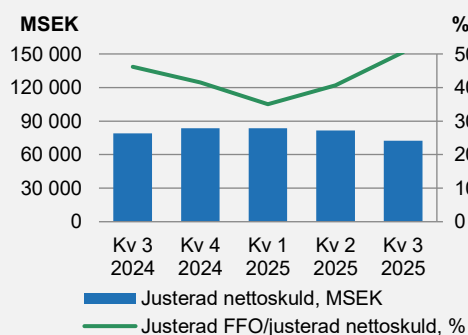
Kassa, likvida medel samt kortfristiga placeringar per 30 september 2025 uppgick till 72,3 miljarder SEK, en minskning med 14,8 miljarder SEK jämfört med 87,1 miljarder SEK den 31 december 2024. Vattenfall har en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall oktober 2027. Per den 30 september 2025 uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive kreditfaciliteten, till 38,2 % av nettoomsättningen. Vattenfalls policy är att upprätthålla likvida medel som motsvarar det högsta av, minst 10 % av koncernens nettoomsättning, eller likvida medel för att klara ett 90-dagars stressat likviditetsscenario.

Per 30 september 2025 uppgick nettoskulden till 5,8 miljarder SEK jämfört med en nettokassa på 2,8 miljarder SEK per den 31 december 2024. Justerad nettoskuld uppgick till 72,4 miljarder SEK, en minskning med 6,6 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2024. Minskningen förklaras främst av positivt kassaflöde från den löpande verksamheten (29,3 miljarder SEK) delvis motverkat av negativt kassaflöde från investeringar (20,4 miljarder SEK).

### NETTOSKULD



### JUSTERAD NETTOSKULD



## Strategiska fokusområden och mål för 2025 och 2030

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

| Strategiskt fokusområde                                        |      | Mål för 2025 & 2030                                                                                           | Q3 2025                  | Helår 2024                |
|----------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Driva utvecklingen av smarta lösningar med kunder och partners | 2025 | Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde <sup>1</sup> : <b>+18</b>                                      | -                        | <b>+15</b>                |
|                                                                | 2030 | Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde <sup>1</sup> : <b>+20</b>                                      | -                        | <b>+15</b>                |
| Säkerställa fossilfri energiförsörjning                        | 2025 | Utsläppsintensitet <sup>2</sup> : <b>≤86 gCO<sub>2</sub>e/kWh</b>                                             | <b>33</b>                | <b>50</b>                 |
|                                                                | 2030 | Absoluta CO <sub>2</sub> utsläpp (alla scope) <sup>3</sup> : <b>18,2 Mt.</b>                                  | <b>16,4<sup>13</sup></b> | <b>24,6</b>               |
| Motivera och stärka våra medarbetare                           | 2025 | Arbetsskador som lett till sjukfrånvaro (LTIF) <sup>4</sup> : <b>≤1,0</b>                                     | <b>1,5</b>               | <b>1,4</b>                |
|                                                                |      | Medarbetarengagemang <sup>1,5</sup> : <b>≥75%</b>                                                             | -                        | <b>82</b>                 |
|                                                                |      | Totalt rapporterad skadefrekvens (TRIF+) med ett tröskelvärde för noll dödsfall <sup>6</sup> : <b>&lt;2,0</b> | <b>3,6</b>               | <b>3,5</b>                |
|                                                                | 2030 | Medarbetarengagemang <sup>1,5</sup> : <b>86</b>                                                               | -                        | <b>86</b>                 |
|                                                                |      | Främja mångfald i ledarskap <sup>7</sup> : <b>40%</b>                                                         | <b>34</b>                | <b>34</b>                 |
| Bedriva en högpresterande verksamhet <sup>10</sup>             |      | Justerad FFO/justerad nettoskuld <sup>8,11</sup> : <b>≥25%</b>                                                | <b>50,5%</b>             | <b>41,5%<sup>12</sup></b> |
|                                                                |      | Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster <sup>9,11</sup> : <b>≥8%</b>          | <b>7,6%</b>              | <b>5,4%<sup>12</sup></b>  |

1) Rapporteras på årsbasis.

2) Konsoliderat värde som inkluderar värmeverksamheten i Berlin fram till försäljningen 2 maj 2024. Inkluderar CO<sub>2</sub> samt andra växthusgaser som exempelvis N<sub>2</sub>O och SF<sub>6</sub> 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 justerad 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.

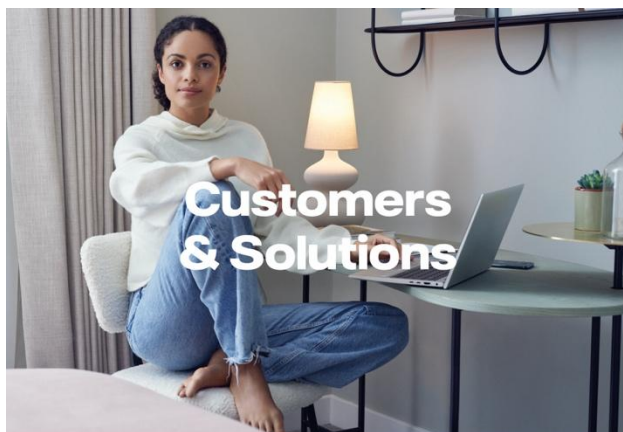
11) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

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

13) Absoluta utsläpp definierat enligt Vattenfalls science based targets. Värdet reflekterar utsläppen under perioden januari-september 2025. Gasvolymen sålda till företag som tidigare ingick i koncernen är inte inkluderade i målet än (2,1 Mt).



# Rörelsesegment



| Belopp i MSEK                                    | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| <b>Underliggande rörelseresultat<sup>1</sup></b> |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| <b>Customers &amp; Solutions</b>                 | <b>3 941</b>    | <b>5 661</b>    | <b>1 091</b>    | <b>1 453</b>    | <b>6 581</b>  | <b>4 861</b>            |
| - varav värmeverksamheten                        | 510             | 36              | - 219           | - 405           | 634           | 1 108                   |
| <b>Power Generation<sup>2</sup></b>              | <b>12 884</b>   | <b>3 693</b>    | <b>3 856</b>    | <b>- 518</b>    | <b>1 329</b>  | <b>10 520</b>           |
| - varav tradingresultat                          | 970             | - 736           | 269             | 5               | 1 614         | 3 320                   |
| <b>Wind</b>                                      | <b>2 845</b>    | <b>3 690</b>    | <b>552</b>      | <b>440</b>      | <b>5 884</b>  | <b>5 039</b>            |
| <b>Distribution<sup>2</sup></b>                  | <b>2 257</b>    | <b>1 679</b>    | <b>698</b>      | <b>406</b>      | <b>2 581</b>  | <b>3 159</b>            |
| <b>Other<sup>3</sup></b>                         | <b>- 493</b>    | <b>1 306</b>    | <b>- 50</b>     | <b>- 431</b>    | <b>560</b>    | <b>- 1 239</b>          |
| <b>Elimineringar</b>                             | <b>36</b>       | <b>108</b>      | <b>7</b>        | <b>37</b>       | <b>124</b>    | <b>52</b>               |
| <b>Underliggande rörelseresultat</b>             | <b>21 470</b>   | <b>16 137</b>   | <b>6 154</b>    | <b>1 387</b>    | <b>17 059</b> | <b>22 392</b>           |

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.*

### Vattenfall stöttar kunder i energiomställningen

- Hög konkurrens på den tyska marknaden hade en negativ inverkan på resultatet under de första nio månaderna.
- I början av oktober sålde Vattenfall sin avfallsförbränningsanläggning i Rostock i Tyskland.
- Vattenfall hjälper elkonsumenter i Tyskland med att optimera sin elförbrukning med hjälp av en ny app.



**Q1-Q3:** Nettoomsättningen minskade med 4% jämfört med samma period 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 30%. Minskningen är främst till följd av hög konkurrens på den tyska marknaden som påverkade marginalerna och kundbasen, samt högre kostnader för gasnätet i Tyskland. Detta motverkades delvis av ett högre resultat från värmeverksamheten i Sverige till följd av intäkter från stödtjänster. Kundbasen minskade med 2% jämfört med slutet av 2024, till 11 miljoner kontrakt. Detta är främst drivet av en minskning av antalet elkontrakt i Tyskland, som delvis motverkades av en ökning av antalet gaskontrakt i Tyskland.

Elförsäljningen ökade med 3% främst till följd av nya företagskunder i Norden samt högre försäljningsvolym till elnätsbolag i Frankrike, vilket delvis motverkades av en minskad kundbas i Tyskland. Gasförsäljningen ökade med 11% till följd av fler kunder i Tyskland och vädereffekter i Nederländerna.

**Q3:** Nettoomsättningen var på en liknande nivå som förra året. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 25% främst till följd av hög konkurrens på den tyska marknaden som

påverkade marginalerna och kundbasen samt högre kostnader för gasnätet i Tyskland. Detta motverkades delvis av positiva bidrag från värmeverksamheten i Nederländerna. Elförsäljningen ökade med 8% främst till följd av nya företagskunder i Norden samt högre försäljningsvolym till elnätsbolag i Frankrike. Försäljningen av gas ökade också med 8%, till följd av fler kunder i Tyskland och högre försäljningsvolym till företagskunder i Nederländerna.

I september tecknade Vattenfall ett avtal om försäljning av sin avfallsförbränningsanläggning i Rostock i Tyskland till Danpower. Anläggningen har en installerad elektrisk effekt på 18 MW och en värmeeffekt på 86 MW, och förbränner 175 000 ton avfall årligen. Försäljningen genomfördes den 1 oktober.

I Tyskland hjälper Vattenfall elkonsumenter med att optimera sin elförbrukning med hjälp av en ny app, som är särskilt användbar för hushåll med solpaneler och batterilagring. Vattenfall har utvecklat appen, som under kvartalet lanserades den till energibolaget Stadtwerke Bochums kunder. Appen stöttar även Vattenfalls partners i att rulla ut dynamiska elavtal till sina kunder.

### NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                              | 131 049         | 137 220         | 35 255          | 35 162          | 188 992       | 182 821                 |
| Extern nettoomsättning                                       | 119 503         | 127 624         | 32 108          | 32 300          | 175 530       | 167 409                 |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 5 919           | 7 820           | 1 742           | 2 122           | 9 450         | 7 549                   |
| Underliggande rörelseresultat                                | 3 941           | 5 661           | 1 091           | 1 453           | 6 581         | 4 861                   |
| Elproduktion, TWh                                            | 5,1             | 5,1             | 1,6             | 1,7             | 6,9           | 6,9                     |
| - varav fossilkraft                                          | 5,0             | 4,9             | 1,6             | 1,7             | 6,7           | 6,8                     |
| - varav biobränsle, avfall                                   | 0,1             | 0,2             | —               | —               | 0,2           | 0,1                     |
| Elförsäljning, TWh                                           | 80,6            | 78,4            | 25,6            | 23,6            | 106,5         | 108,7                   |
| - varav privatkunder                                         | 19,3            | 20,2            | 5,2             | 5,0             | 27,3          | 26,4                    |
| - varav återförsäljare                                       | 21,5            | 20,0            | 6,6             | 6,6             | 27,0          | 28,5                    |
| - varav företagskunder                                       | 39,8            | 38,2            | 13,8            | 12,0            | 52,2          | 53,8                    |
| Gasförsäljning, TWh                                          | 37,1            | 33,3            | 5,7             | 5,3             | 50,4          | 54,2                    |
| Värmeförsäljning, TWh                                        | 3,1             | 3,3             | 0,5             | 0,5             | 4,8           | 4,6                     |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 5 560           | 5 385           | 5 560           | 5 385           | 5 507         |                         |

## Power Generation

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



### Ytterligare ett steg på vägen mot ny kärnkraft

- Vattenfall har beslutat att gå vidare med två leverantörer av modulära reaktorer på resan mot ny kärnkraft.
- Nya avtal om köp av biometan bidrar till att minska koldioxidutsläppen på kontinenten.
- Högre producerade volymer från både kärnkraften och vattenkraften.

**Q1-Q3:** Nettoomsättningen minskade med 7%. Det underliggande rörelseresultatet ökade främst till följd av ett bättre resultat från kontinentala prissäkringar, ett ökat tradingresultat samt högre resultat från kärnkraften och pumpkraften. Detta motverkades delvis av lägre elpriser som påverkade den nordiska vattenkraften negativt.

**Q3:** Nettoomsättningen ökade med 1%. Det underliggande rörelseresultatet ökade, främst till följd av ett förbättrat resultat från kontinentala prissäkringar. Därtill bidrog högre volymer från vattenkraften och kärnkraften samt ett ökat tradingresultat positivt.

Vattenfall har tagit ytterligare ett steg på vägen mot ny kärnkraft på Väröhalvön i Sverige. I augusti meddelade Vattenfall att ett beslut fattats om att gå vidare med

amerikanska GE Vernova och brittiska Rolls-Royce SMR som potentiella leverantörer av nya reaktorer. Båda företagen producerar modulära reaktorer och är de leverantörer som bedöms ha bäst förutsättningar att leverera inom rimlig tid och budget med hänsyn till förhållandena på Väröhalvön. Nu fortsätter processen för att kunna välja en slutgiltig leverantör.

Under kvartalet tecknade Vattenfall flera avtal om köp av biometan i Nederländerna och Tyskland. Avtalen möjliggör leverans av biometan till slutkunder och stödjer Vattenfalls mål att nå Science Based Targets Initiative-målen. Utöver det utökade Vattenfall sin externa tradingportfölj genom att leverera biometan till externa motparter. Detta bidrar till att möta den ökande efterfrågan på biometan på energimarknaden.

### NYCKELFAKTA – POWER GENERATION<sup>1</sup>

| Belopp i MSEK där ej annat anges                                          | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024  | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024  | Helår<br>2024    | Senaste 12<br>månaderna |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                                           | 106 321         | 113 849          | 29 868          | 29 435           | 162 874          | 155 346                 |
| Extern nettoomsättning                                                    | 31 697          | 26 534           | 12 025          | 11 456           | 41 371           | 46 534                  |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar <sup>2</sup> | 16 625          | 7 395            | 5 110           | 795              | 6 289            | 15 519                  |
| Underliggande rörelseresultat <sup>2</sup>                                | 12 884          | 3 693            | 3 856           | - 518            | 1 329            | 10 520                  |
| - varav tradingresultat <sup>2</sup>                                      | 970             | - 736            | 269             | 5                | 1 614            | 3 320                   |
| Elproduktion, TWh                                                         | 57,5            | 54,8             | 18,4            | 15,8             | 72,6             | 75,3                    |
| - varav vattenkraft                                                       | 27,5            | 26,3             | 9,5             | 7,4              | 34,7             | 35,9                    |
| - varav kärnkraft                                                         | 30,0            | 28,5             | 8,9             | 8,4              | 37,9             | 39,4                    |
| Elförsäljning, TWh                                                        | 6,1             | 6,3              | 2,0             | 2,1              | 8,5              | 8,3                     |
| - varav återförsäljare                                                    | 4,6             | 5,2              | 1,5             | 1,8              | 6,6              | 6,0                     |
| - varav företagskunder                                                    | 1,5             | 1,1              | 0,5             | 0,3              | 1,9              | 2,3                     |
| Gasförsäljning, TWh                                                       | 8,8             | 2,4 <sup>3</sup> | 1,1             | 1,5 <sup>3</sup> | 7,5 <sup>3</sup> | 13,9                    |
| Antal anställda, heltidstjänster                                          | 5 531           | 5 400            | 5 531           | 5 400            | 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 vind- och solkraftsparker samt batterier.*

### Lägre resultat främst till följd av mindre vind

- I Nederländerna har tillståndet för den havsbaserade vindkraftsparken Zeevonk anpassats efter marknadens förändrade efterfrågan på vätgas och projektet kommer nu utvecklas i två faser.
- Slutligt investeringsbeslut fattat för den landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch II i Storbritannien.
- Tysklands största kombinerade solkrafts- och jordbruksanläggning har invigts i Tützpatz.



**Q1-Q3:** Nettoomsättningen ökade med 3% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 23%. Detta är främst drivet av lägre producerade volymer både från havsbaserad och landbaserad vindkraft till följd av lägre vindhastigheter. Elproduktionen minskade totalt med 7%. Elpriserna var högre jämfört med motsvarande period förra året men detta motverkades främst av lägre subventioner för havsbaserad vindkraft.

**Q3:** Nettoomsättningen ökade med 16%. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 25% till följd av något högre volymer och tillgänglighet. Elproduktionen ökade med 5% främst till följd av högre volymer från havsbaserad vindkraft.

I Nederländerna har en ändring av tillståndet för projektet Zeevonk godkänts av nederländska myndigheter. Zeevonk, som är ett joint venture mellan Vattenfall och Copenhagen Infrastructure Partners, planeras nu att utvecklas i två faser för att anpassa projektet efter marknadens förändrade efterfrågan på vätgas och den förändrade takten i energiomställningen. Den första fasen som planeras färdigställas under 2029, omfattar en havsbaserad vindkraftspark med en kapacitet om 1 GW och ett pilotprojekt med flytande solkraft med en kapacitet om 6 MW. I den andra fasen, som beräknas färdigställas 2032, tillkommer en till havsbaserad vindkraftspark med kapacitet om 1 GW, 500 MW i systemintegrationsskapacitet samt ytterligare flytande solkraft.

Under kvartalet fattade Vattenfall det slutliga investeringsbeslutet för den landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch II i Aberdeenshire i Skottland. Vindkraftsparken kommer att ha en total kapacitet på 63 MW, motsvarande elförbrukningen för runt 61 000 brittiska hushåll årligen.<sup>1</sup> Projektet har säkrat ett differenskontrakt (CfD) för sin produktion och vindkraftsparken väntas tas i drift under 2027.

Vattenfall har också gjort framsteg inom flera projekt för landbaserad vindkraft i Tyskland och Sverige. I Tyskland har Vattenfall lämnat in tillståndsansökningar för 22 nya landbaserade vindkraftsprojekt, med en total kapacitet på cirka 1 GW. I Sverige har Vattenfall ansökt om tillstånd för vindkraftsparken Storlandet i Gällivare, för att vara beredda på att kunna möta elbehovet när industrins omställning tar fart och efterfrågan ökar. Vindkraftsparken planeras att ha en kapacitet på 2,9 GW och förväntas stödja industrin i norra Sverige med att minska sina koldioxidutsläpp.

I juli driftsatte Vattenfall Tysklands största kombinerade solkrafts- och jordbruksanläggning i Tützpatz. Den så kallade agri-PV-parken har en total kapacitet på 76 MWp. Projektet, som har utvecklats i samarbete med Deutsche Telekom, kombinerar elproduktion från solkraft med åkerbruk och djurhållning. Därutöver har Vattenfall erhållit tillstånd för att bygga solkraftsparken Martensdorf i Tyskland (97 MWp) och för projektet Panderweg Oost i Nederländerna (38 MWp).

### NYCKELFAKTA – WIND

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                              | 15 327          | 14 925          | 4 980           | 4 311           | 21 585        | 21 987                  |
| Extern nettoomsättning                                       | 2 694           | 3 361           | 871             | 986             | 4 174         | 3 507                   |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 9 187           | 9 718           | 2 657           | 2 546           | 14 570        | 14 039                  |
| Underliggande rörelseresultat                                | 2 845           | 3 690           | 552             | 440             | 5 884         | 5 039                   |
| Elproduktion - vindkraft, TWh <sup>2</sup>                   | 11,7            | 12,5            | 3,8             | 3,6             | 17,4          | 16,6                    |
| Elförsäljning, TWh                                           | 0,6             | 0,7             | 0,2             | 0,2             | 0,9           | 0,8                     |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 1 831           | 1 780           | 1 831           | 1 780           | 1 816         |                         |

1) Beräkning baserad på [Renewable UKs](#) uppskattning av hushålls elkonsumption.

2) Inklusive elproduktion från solkraft.

## Distribution

Affärsområdet Distribution består av Vattenfalls eldistributionsverksamhet i Sverige och Storbritannien, Vattenfalls tjänster inom service-, underhåll- och entreprenadverksamhet<sup>1</sup> samt erbjudande inom Power-as-a-Service.

### Förbättrat resultat främst till följd av högre intäkter

- Koncession beviljad för en ny ledning i Luleå i norra Sverige som kommer bidra till att möta en ökad efterfrågan på el från flera sektorer.
- Nya kontrakt för 3,5 miljarder SEK säkrade inom Vattenfalls service-, underhåll- och entreprenadverksamhet.
- Från och med oktober har en effektagift börjat införas som del av elnätsavgiften med start för en mindre kundgrupp.

**Q1-Q3:** Nettoomsättningen ökade med 12% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 34%. Resultatet påverkades positivt av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster på grund av lägre elpriser. Detta motverkades delvis av högre avskrivningar.

**Q3:** Nettoomsättningen ökade med 15% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 72%, främst till följd av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnät samt förbättrat resultat från installations- och serviceverksamheten till följd av nya avtal.

I augusti beviljades Vattenfall koncession för en ny ledningssträcka i Luleå kommun som kommer bidra till att möta en ökad efterfrågan på el från flera sektorer. Den nya ledningssträckan ska gå mellan Hällmyran och Hertsöfältet och möjliggör en utökad anslutning för Luleå Energi Elnät AB. Anslutningen möjliggör en robust och framtidssäkrad elinfrastruktur som stödjer Luleås tillväxt.

Vattenfall har infört en ny prismodell och från och med oktober har modellen börjat införas med start för en mindre kundgrupp som får en effektagift som del av elnätsavgiften.



Förändringen sker då högre krav på kapacitet i elnätet ställs i takt med elektrifieringen av samhället för att möta kommande lagkrav samt bidra till ett mer effektivt nätutnyttjande. Enligt lagkrav ska alla elnätsföretag i Sverige införa en ny prismodell som inkluderar en effektagift, senast den 1 januari 2027.

Under det tredje kvartalet har Vattenfalls service-, underhåll- och entreprenadverksamhet säkrat nya affärer. Vattenfall har vunnit kontrakt för 3,5 miljarder SEK inom service, underhåll och projekt. Dessutom har två nya avtal tecknats för arbete med spänning, ett område där kompetens är eftertraktad.

Vattenfall fortsätter att förstärka elnätet i norra Sverige. Under kvartalet har arbetet fortsatt med byggnaden av en ny 150 kV-transformatorstation i Boden i norra Sverige, för att möta industrins ökade behov av fossilfri el och möjliggöra elektrifiering av ståltilverkning. Spänningssättning av stationen planeras till mars 2026.

Vattenfall har även fortsatt med uppgraderingen av elnätet i Nyköping. Sjutton äldre nätstationer ska bytas ut för att minska avbrottsider och göra elnätet ännu mer driftsäkert. Under kvartalet utfördes arbete för att färdigställa de första nya stationerna.

### NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION<sup>1</sup>

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                              | 14 457          | 12 958          | 4 447           | 3 853           | 17 957        | 19 456                  |
| Extern nettoomsättning                                       | 13 401          | 12 113          | 4 125           | 3 586           | 16 764        | 18 052                  |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 4 826           | 3 985           | 1 569           | 1 185           | 5 758         | 6 599                   |
| Underliggande rörelseresultat                                | 2 257           | 1 679           | 698             | 406             | 2 581         | 3 159                   |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 4 356           | 4 268           | 4 356           | 4 268           | 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.



## 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.

Det underliggande rörelseresultatet minskade under de första nio månaderna 2025 jämfört med motsvarande period 2024. Detta beror på försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som konsoliderades till och med den 2 maj 2024.

### NYCKELFAKTA – OTHER

| Belopp i MSEK där ej annat anges                             | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                              | 8 104           | 18 754          | 2 657           | 2 353           | 21 436        | 10 786                  |
| Extern nettoomsättning                                       | 486             | 7 450           | 139             | 245             | 7 731         | 767                     |
| Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar | 313             | 1 986           | 217             | - 202           | 1 476         | - 197                   |
| Underliggande rörelseresultat                                | - 493           | 1 306           | - 50            | - 431           | 560           | - 1 239                 |
| Elproduktion, TWh                                            | —               | 2,7             | —               | —               | 2,7           | —                       |
| - varav fossilkraft                                          | —               | 2,6             | —               | —               | 2,6           | —                       |
| - varav biobränsle, avfall                                   | —               | 0,1             | —               | —               | 0,1           | —                       |
| Värmeförsäljning, TWh                                        | —               | 4,3             | —               | —               | 4,3           | —                       |
| Antal anställda, heltidstjänster                             | 3 594           | 3 523           | 3 594           | 3 523           | 3 566         |                         |

# Koncernens resultaträkning

| Belopp i MSEK                                                                                                             | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                                                                                           | 167 781         | 177 082         | 49 268          | 48 573          | 245 570       | 236 269                 |
| Kostnader för inköp                                                                                                       | - 103 969       | - 102 785       | - 31 046        | - 30 490        | - 144 977     | - 146 161               |
| Övriga externa kostnader                                                                                                  | - 12 605        | - 14 709        | - 4 030         | - 5 964         | - 25 403      | - 23 299                |
| Personalkostnader                                                                                                         | - 18 155        | - 17 631        | - 5 689         | - 5 366         | - 23 767      | - 24 291                |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto                                                                        | 663             | 8 159           | 124             | - 61            | 9 261         | 1 765                   |
| Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures                                                                | 184             | - 80            | - 91            | - 38            | 95            | 359                     |
| <b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>                                                     | <b>33 899</b>   | <b>50 036</b>   | <b>8 536</b>    | <b>6 654</b>    | <b>60 779</b> | <b>44 642</b>           |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                                                                          | - 16 076        | - 16 208        | - 5 148         | - 5 441         | - 21 928      | - 21 796                |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                                                                             | <b>17 823</b>   | <b>33 828</b>   | <b>3 388</b>    | <b>1 213</b>    | <b>38 851</b> | <b>22 846</b>           |
| Finansiella intäkter                                                                                                      | 2 151           | 2 378           | 616             | 498             | 3 665         | 3 438                   |
| Finansiella kostnader <sup>1</sup>                                                                                        | - 4 452         | - 5 393         | - 1 396         | - 1 366         | - 7 343       | - 6 402                 |
| Avkastning från Kärnavfallsfonden                                                                                         | 1 773           | 4 129           | 418             | 2 494           | 2 786         | 430                     |
| <b>Resultat före inkomstskatter</b>                                                                                       | <b>17 295</b>   | <b>34 942</b>   | <b>3 026</b>    | <b>2 839</b>    | <b>37 959</b> | <b>20 312</b>           |
| Inkomstskatter                                                                                                            | - 4 198         | - 6 646         | - 757           | - 786           | - 4 579       | - 2 131                 |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                                 | <b>13 097</b>   | <b>28 296</b>   | <b>2 269</b>    | <b>2 053</b>    | <b>33 380</b> | <b>18 181</b>           |
| Hänförbart till ägare till moderbolaget                                                                                   | 12 434          | 26 932          | 2 164           | 1 698           | 31 793        | 17 295                  |
| Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande                                                                       | 663             | 1 364           | 105             | 355             | 1 587         | 886                     |
| <b>Tilläggsinformation</b>                                                                                                |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar <sup>2,3</sup>                                        | 36 906          | 31 012          | 11 302          | 6 483           | 37 667        | 43 561                  |
| Underliggande rörelseresultat <sup>2,3</sup>                                                                              | 21 470          | 16 137          | 6 154           | 1 387           | 17 059        | 22 392                  |
| Finansiella poster, netto exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden | - 1 086         | - 1 839         | - 378           | - 478           | - 2 049       | - 1 296                 |
| Justerat periodens resultat <sup>4</sup>                                                                                  | 13 923          | 16 601          | 4 060           | - 723           | 19 972        | 17 294                  |
| 1) Vari ingår räntedel i pensionskostnad.                                                                                 | - 696           | - 730           | - 232           | - 234           | - 954         | - 920                   |

2) Se not 4 för information om jämförelsestörande poster.

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

4) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

# Rapport över koncernens totalresultat

| Belopp i MSEK                                                                  | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                                      | <b>13 097</b>   | <b>28 296</b>   | <b>2 269</b>    | <b>2 053</b>    | <b>33 380</b> | <b>18 181</b>           |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                    |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| <b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>         |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Kassaflödessäkringar                                                           |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| - Förändringar av verkligt värde                                               | - 10 858        | 3 510           | - 1 695         | 1 417           | 11 978        | - 2 390                 |
| - Överförda till resultaträkningen                                             | 4 263           | 15 625          | 871             | 2 879           | 19 397        | 8 035                   |
| - Överförda till balansräkningen                                               | 4               | 18              | 3               | 1               | 29            | 15                      |
| Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter                    | 1 730           | - 1 037         | 456             | 85              | - 1 618       | 1 149                   |
| Valutakursdifferenser, avyttrade bolag                                         | —               | - 324           | —               | 10              | - 318         | 6                       |
| Valutakursdifferenser                                                          | - 5 999         | 3 762           | - 1 455         | - 376           | 5 438         | - 4 323                 |
| Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras         | 1 302           | - 5 389         | 35              | - 1 235         | - 4 551       | 2 140                   |
| <b>Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>          | <b>- 9 558</b>  | <b>16 165</b>   | <b>- 1 785</b>  | <b>2 781</b>    | <b>30 355</b> | <b>4 632</b>            |
| <b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>       |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner                                  | 444             | 12              | - 1             | - 413           | 143           | 575                     |
| Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras       | - 136           | - 55            | —               | 126             | 169           | 88                      |
| <b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b> | <b>308</b>      | <b>- 43</b>     | <b>- 1</b>      | <b>- 287</b>    | <b>312</b>    | <b>663</b>              |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>                  | <b>- 9 250</b>  | <b>16 122</b>   | <b>- 1 786</b>  | <b>2 494</b>    | <b>30 667</b> | <b>5 295</b>            |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                        | <b>3 847</b>    | <b>44 418</b>   | <b>483</b>      | <b>4 547</b>    | <b>64 047</b> | <b>23 476</b>           |
| - Varav hänförligt till moderbolagets ägare                                    | 3 990           | 42 650          | 550             | 4 280           | 61 741        | 23 081                  |
| - Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande                    | - 143           | 1 768           | - 67            | 266             | 2 306         | 395                     |

# Koncernens rörelsesegment<sup>1</sup>

| Belopp i MSEK                        | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024  | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------------|
| <b><u>Extern nettoomsättning</u></b> |                 |                 |                 |                 |                |                         |
| Customers & Solutions                | 119 503         | 127 624         | 32 108          | 32 300          | 175 530        | 167 409                 |
| Power Generation                     | 31 697          | 26 534          | 12 025          | 11 456          | 41 371         | 46 534                  |
| Wind                                 | 2 694           | 3 361           | 871             | 986             | 4 174          | 3 507                   |
| Distribution                         | 13 401          | 12 113          | 4 125           | 3 586           | 16 764         | 18 052                  |
| Other <sup>2</sup>                   | 486             | 7 450           | 139             | 245             | 7 731          | 767                     |
| <b>Summa</b>                         | <b>167 781</b>  | <b>177 082</b>  | <b>49 268</b>   | <b>48 573</b>   | <b>245 570</b> | <b>236 269</b>          |
| <b><u>Intern nettoomsättning</u></b> |                 |                 |                 |                 |                |                         |
| Customers & Solutions                | 11 546          | 9 596           | 3 147           | 2 862           | 13 462         | 15 412                  |
| Power Generation                     | 74 624          | 87 315          | 17 843          | 17 979          | 121 503        | 108 812                 |
| Wind                                 | 12 633          | 11 564          | 4 109           | 3 325           | 17 411         | 18 480                  |
| Distribution                         | 1 056           | 845             | 322             | 267             | 1 193          | 1 404                   |
| Other <sup>2</sup>                   | 7 618           | 11 304          | 2 518           | 2 108           | 13 705         | 10 019                  |
| Elimineringar                        | - 107 477       | - 120 624       | - 27 939        | - 26 541        | - 167 274      | - 154 127               |
| <b>Summa</b>                         | <b>—</b>        | <b>—</b>        | <b>—</b>        | <b>—</b>        | <b>—</b>       | <b>—</b>                |
| <b><u>Summa nettoomsättning</u></b>  |                 |                 |                 |                 |                |                         |
| Customers & Solutions                | 131 049         | 137 220         | 35 255          | 35 162          | 188 992        | 182 821                 |
| Power Generation                     | 106 321         | 113 849         | 29 868          | 29 435          | 162 874        | 155 346                 |
| Wind                                 | 15 327          | 14 925          | 4 980           | 4 311           | 21 585         | 21 987                  |
| Distribution                         | 14 457          | 12 958          | 4 447           | 3 853           | 17 957         | 19 456                  |
| Other <sup>2</sup>                   | 8 104           | 18 754          | 2 657           | 2 353           | 21 436         | 10 786                  |
| Elimineringar                        | - 107 477       | - 120 624       | - 27 939        | - 26 541        | - 167 274      | - 154 127               |
| <b>Summa</b>                         | <b>167 781</b>  | <b>177 082</b>  | <b>49 268</b>   | <b>48 573</b>   | <b>245 570</b> | <b>236 269</b>          |



| Belopp i MSEK                                                                                 | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| <b><u>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</u></b>                  |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Customers & Solutions                                                                         | 5 896           | 7 806           | 1 731           | 2 117           | 9 620         | 7 710                   |
| Power Generation                                                                              | 13 384          | 18 386          | 2 231           | 938             | 21 134        | 16 132                  |
| Wind                                                                                          | 9 316           | 9 719           | 2 753           | 2 546           | 14 563        | 14 160                  |
| Distribution                                                                                  | 4 832           | 3 994           | 1 571           | 1 184           | 5 765         | 6 603                   |
| Other <sup>2</sup>                                                                            | 435             | 10 023          | 243             | - 168           | 9 573         | - 15                    |
| Elimineringar                                                                                 | 36              | 108             | 7               | 37              | 124           | 52                      |
| <b>Summa</b>                                                                                  | <b>33 899</b>   | <b>50 036</b>   | <b>8 536</b>    | <b>6 654</b>    | <b>60 779</b> | <b>44 642</b>           |
| <b><u>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar<sup>3</sup></u></b> |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Customers & Solutions                                                                         | 5 919           | 7 820           | 1 742           | 2 122           | 9 450         | 7 549                   |
| Power Generation                                                                              | 16 625          | 7 395           | 5 110           | 795             | 6 289         | 15 519                  |
| Wind                                                                                          | 9 187           | 9 718           | 2 657           | 2 546           | 14 570        | 14 039                  |
| Distribution                                                                                  | 4 826           | 3 985           | 1 569           | 1 185           | 5 758         | 6 599                   |
| Other <sup>2</sup>                                                                            | 313             | 1 986           | 217             | - 202           | 1 476         | - 197                   |
| Elimineringar                                                                                 | 36              | 108             | 7               | 37              | 124           | 52                      |
| <b>Summa</b>                                                                                  | <b>36 906</b>   | <b>31 012</b>   | <b>11 302</b>   | <b>6 483</b>    | <b>37 667</b> | <b>43 561</b>           |

| Belopp i MSEK                                           | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| <b><u>Rörelseresultat (EBIT)</u></b>                    |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Customers & Solutions                                   | 3 918           | 5 647           | 1 080           | 1 449           | 6 751         | 5 022                   |
| Power Generation                                        | 9 644           | 14 683          | 978             | - 376           | 16 188        | 11 149                  |
| Wind                                                    | 2 334           | 3 346           | 648             | 95              | 5 536         | 4 524                   |
| Distribution                                            | 2 263           | 1 668           | 700             | 406             | 2 566         | 3 161                   |
| Other <sup>2</sup>                                      | - 372           | 8 376           | - 25            | - 398           | 7 686         | - 1 062                 |
| Elimineringar                                           | 36              | 108             | 7               | 37              | 124           | 52                      |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                           | <b>17 823</b>   | <b>33 828</b>   | <b>3 388</b>    | <b>1 213</b>    | <b>38 851</b> | <b>22 846</b>           |
| Rörelseresultat (EBIT)                                  | 17 823          | 33 828          | 3 388           | 1 213           | 38 851        | 22 846                  |
| Finansnetto                                             | - 528           | 1 114           | - 362           | 1 626           | - 892         | - 2 534                 |
| <b>Resultat före skatter</b>                            | <b>17 295</b>   | <b>34 942</b>   | <b>3 026</b>    | <b>2 839</b>    | <b>37 959</b> | <b>20 312</b>           |
| <b><u>Underliggande rörelseresultat<sup>3</sup></u></b> |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Customers & Solutions                                   | 3 941           | 5 661           | 1 091           | 1 453           | 6 581         | 4 861                   |
| Power Generation                                        | 12 884          | 3 693           | 3 856           | - 518           | 1 329         | 10 520                  |
| Wind                                                    | 2 845           | 3 690           | 552             | 440             | 5 884         | 5 039                   |
| Distribution                                            | 2 257           | 1 679           | 698             | 406             | 2 581         | 3 159                   |
| Other <sup>2</sup>                                      | - 493           | 1 306           | - 50            | - 431           | 560           | - 1 239                 |
| Elimineringar                                           | 36              | 108             | 7               | 37              | 124           | 52                      |
| <b>Underliggande rörelseresultat</b>                    | <b>21 470</b>   | <b>16 137</b>   | <b>6 154</b>    | <b>1 387</b>    | <b>17 059</b> | <b>22 392</b>           |

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 sep<br>2025 | 30 sep<br>2024 | 31 dec<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                              |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                   |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                             | 18 836         | 18 808         | 19 262         |
| Materiella anläggningstillgångar                               | 275 109        | 267 974        | 273 707        |
| Andelar i intresseföretag och joint ventures                   | 4 864          | 4 170          | 5 037          |
| Andra aktier och andelar                                       | 203            | 330            | 225            |
| Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden                        | 57 866         | 56 287         | 55 650         |
| Derivatstillgångar                                             | 3 881          | 14 327         | 4 711          |
| Skattefordran aktuell skatt, långfristig                       | —              | —              | —              |
| Uppskjuten skattefordran                                       | 15 954         | 4 054          | 7 318          |
| Avtalstillgångar                                               | 23             | 25             | 21             |
| Andra långfristiga fordringar                                  | 3 293          | 4 981          | 2 818          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                             | <b>380 029</b> | <b>370 956</b> | <b>368 749</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                   |                |                |                |
| Varulager                                                      | 23 536         | 21 293         | 25 074         |
| Immateriella omsättningstillgångar                             | 1 091          | 754            | 2 512          |
| Kundfordringar och andra fordringar                            | 31 208         | 36 664         | 45 047         |
| Avtalstillgångar                                               | 232            | 246            | 239            |
| Lämnade förskott                                               | 2 612          | 6 691          | 4 338          |
| Derivatstillgångar                                             | 5 930          | 56 262         | 7 255          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 14 172         | 13 553         | 16 593         |
| Skattefordran aktuell skatt                                    | 1 159          | 3 080          | 1 569          |
| Kortfristiga placeringar                                       | 38 987         | 44 126         | 52 004         |
| Kassa, bank och liknande tillgångar                            | 33 293         | 32 652         | 35 117         |
| Tillgångar som innehas för försäljning                         | 752            | —              | —              |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                             | <b>152 972</b> | <b>215 321</b> | <b>189 748</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        | <b>533 001</b> | <b>586 277</b> | <b>558 497</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                            |                |                |                |
| Hänförbart till ägare till moderbolaget                        | 167 902        | 152 119        | 171 196        |
| Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande            | 27 167         | 30 925         | 30 725         |
| <b>Summa eget kapital</b>                                      | <b>195 069</b> | <b>183 044</b> | <b>201 921</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                    |                |                |                |
| Hybridkapital                                                  | 20 902         | 21 573         | 21 880         |
| Andra räntebärande skulder                                     | 39 309         | 56 402         | 46 021         |
| Avsättningar för pensioner                                     | 26 697         | 28 033         | 27 890         |
| Räntebärande avsättningar                                      | 124 834        | 122 515        | 127 370        |
| Derivatskulder                                                 | 6 720          | 18 009         | 6 469          |
| Uppskjuten skatteskuld                                         | 21 358         | 13 561         | 14 105         |
| Avtalsskulder                                                  | 12 811         | 11 054         | 11 886         |
| Andra ej räntebärande skulder                                  | 1 857          | 1 842          | 1 838          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                              | <b>254 488</b> | <b>272 989</b> | <b>257 459</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                    |                |                |                |
| Leverantörsskulder och andra skulder                           | 23 733         | 29 006         | 35 571         |
| Avtalsskulder                                                  | 1 511          | 1 292          | 1 574          |
| Erhållna förskott                                              | 838            | 1 132          | 1 243          |
| Derivatskulder                                                 | 9 354          | 68 427         | 15 479         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 23 578         | 21 610         | 24 790         |
| Skatteskuld aktuell skatt                                      | 3 273          | 3 450          | 847            |
| Andra räntebärande skulder                                     | 18 414         | 2 338          | 16 697         |
| Räntebärande avsättningar                                      | 2 723          | 2 989          | 2 916          |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning | 20             | —              | —              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                              | <b>83 444</b>  | <b>130 244</b> | <b>99 117</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                          | <b>533 001</b> | <b>586 277</b> | <b>558 497</b> |

## TILLÄGGSINFORMATION

| Belopp i MSEK                                                                     | 30 sep<br>2025   | 30 sep<br>2024   | 31 dec<br>2024   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Beräkning av sysselsatt kapital</b>                                            |                  |                  |                  |
| Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar                               | 19 927           | 19 562           | 21 774           |
| Materiella anläggningstillgångar                                                  | 275 109          | 267 974          | 273 707          |
| Andelar i intresseföretag och joint ventures                                      | 4 864            | 4 170            | 5 037            |
| Uppskjuten och aktuell skattefordran                                              | 17 113           | 7 134            | 8 887            |
| Långfristiga icke räntebärande fordringar                                         | 794              | 648              | 723              |
| Avtalstillgångar                                                                  | 255              | 271              | 260              |
| Varulager                                                                         | 23 536           | 21 293           | 25 074           |
| Kundfordringar och andra fordringar                                               | 31 208           | 36 664           | 45 047           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                      | 14 172           | 13 553           | 16 593           |
| Ej tillgänglig likviditet                                                         | 4 081            | 3 958            | 3 810            |
| Övrigt                                                                            | 2 073            | 685              | 989              |
| <b>Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar</b>                              | <b>393 132</b>   | <b>375 912</b>   | <b>401 901</b>   |
| Uppskjuten och aktuell skatteskuld                                                | - 24 631         | - 17 011         | - 14 952         |
| Andra ej räntebärande skulder                                                     | - 1 857          | - 1 842          | - 1 838          |
| Avtalsskulder                                                                     | - 14 322         | - 12 346         | - 13 460         |
| Leverantörsskulder och andra skulder                                              | - 23 733         | - 29 006         | - 35 571         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                      | - 23 578         | - 21 610         | - 24 790         |
| Övrigt                                                                            | - 156            | - 1 092          | - 1 234          |
| <b>Summa icke-räntebärande skulder</b>                                            | <b>- 88 277</b>  | <b>- 82 907</b>  | <b>- 91 845</b>  |
| Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld <sup>1</sup> | - 5 172          | - 6 329          | - 6 004          |
| Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning           | 732              | —                | —                |
| <b>Sysselsatt kapital<sup>2</sup></b>                                             | <b>300 415</b>   | <b>286 676</b>   | <b>304 052</b>   |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>                                          | <b>293 546</b>   | <b>299 803</b>   | <b>313 047</b>   |
| <b>Beräkning av nettoskuld</b>                                                    |                  |                  |                  |
| Hybridkapital                                                                     | - 20 902         | - 21 573         | - 21 880         |
| Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut                | - 41 134         | - 42 713         | - 43 013         |
| Kortfristig skuld, företagscertifikat och repotransaktioner                       | - 70             | - 38             | - 3 929          |
| Skulder till intresseföretag                                                      | - 320            | - 415            | - 388            |
| Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande                        | - 7 403          | - 7 272          | - 6 833          |
| Övriga skulder                                                                    | - 8 795          | - 8 301          | - 8 555          |
| <b>Summa räntebärande skulder</b>                                                 | <b>- 78 624</b>  | <b>- 80 312</b>  | <b>- 84 598</b>  |
| Kassa, bank och liknande tillgångar                                               | 33 293           | 32 652           | 35 117           |
| Kortfristiga placeringar                                                          | 38 987           | 44 126           | 52 004           |
| Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag | 576              | 360              | 244              |
| <b>Nettoskuld<sup>2</sup></b>                                                     | <b>- 5 768</b>   | <b>- 3 174</b>   | <b>2 767</b>     |
| <b>Beräkning av justerad nettoskuld<sup>5</sup></b>                               |                  |                  |                  |
| Summa räntebärande skulder                                                        | - 78 624         | - 80 312         | - 84 598         |
| Avgår 50% av Hybridkapital <sup>3</sup>                                           | 10 451           | 10 786           | 10 940           |
| Avsättningar för pensioner                                                        | - 26 697         | - 28 033         | - 27 890         |
| Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden                                  | - 16 203         | - 15 185         | - 16 526         |
| Avsättningar för kärnkraft (netto) <sup>4</sup>                                   | - 41 065         | - 41 220         | - 44 811         |
| Avgår erhållna marginalsäkerheter finansverksamheten                              | 183              | 542              | 623              |
| Avgår skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande                  | 7 403            | 7 272            | 6 833            |
| Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning           | 20               | —                | —                |
| <b>Justerade räntebärande skulder</b>                                             | <b>- 144 532</b> | <b>- 146 150</b> | <b>- 155 429</b> |
| Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar                 | 72 280           | 76 778           | 87 121           |
| Avgår marginalsäkerheter energihandel                                             | 3 963            | 4 208            | - 6 896          |
| Ej tillgänglig likviditet                                                         | - 4 081          | - 3 958          | - 3 810          |
| <b>Justerade räntebärande tillgångar</b>                                          | <b>72 162</b>    | <b>77 028</b>    | <b>76 415</b>    |
| <b>Justerad nettoskuld<sup>2,5</sup></b>                                          | <b>- 72 370</b>  | <b>- 69 122</b>  | <b>- 79 014</b>  |

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 ratinginstitutet 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-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024   | Senaste 12<br>månaderna |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                                  |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)                                   | 33 899          | 50 036          | 8 536           | 6 654           | 60 779          | 44 642                  |
| Betald skatt                                                                                     | - 1 697         | - 2 136         | - 642           | - 66            | - 2 777         | - 2 338                 |
| Realisationsvinster/förluster, netto                                                             | - 121           | - 8 038         | - 27            | - 36            | - 8 086         | - 169                   |
| Erhållen ränta                                                                                   | 1 742           | 1 638           | 462             | 471             | 2 791           | 2 895                   |
| Betald ränta                                                                                     | - 2 434         | - 3 143         | - 523           | - 512           | - 4 218         | - 3 509                 |
| Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster                                                    | - 2 047         | - 12 338        | 757             | - 1 291         | - 13 020        | - 2 729                 |
| <b>Internt tillförda medel (FFO)</b>                                                             | <b>29 342</b>   | <b>26 019</b>   | <b>8 563</b>    | <b>5 220</b>    | <b>35 469</b>   | <b>38 792</b>           |
| Förändringar i varulager                                                                         | 258             | - 1 793         | 1 062           | 1 446           | - 4 752         | - 2 701                 |
| Förändringar i rörelsefordringar                                                                 | 9 024           | 5 969           | 4 766           | 6 696           | - 4 945         | - 1 890                 |
| Förändringar i rörelseskulder                                                                    | - 8 661         | - 7 250         | 1 368           | 1 026           | 2 019           | 608                     |
| Förändringar i marginalsäkerheter råvaruderivat                                                  | - 11 615        | 20 021          | - 4 115         | 3 181           | 31 240          | - 396                   |
| Övriga förändringar                                                                              | - 386           | 2 293           | 114             | 146             | 2 838           | 159                     |
| <b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>                      | <b>- 11 380</b> | <b>19 240</b>   | <b>3 195</b>    | <b>12 495</b>   | <b>26 400</b>   | <b>- 4 220</b>          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                                  | <b>17 962</b>   | <b>45 259</b>   | <b>11 758</b>   | <b>17 715</b>   | <b>61 869</b>   | <b>34 572</b>           |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                                  |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Förvärv av koncernföretag                                                                        | - 1 078         | - 16            | - 35            | - 4             | - 112           | - 1 174                 |
| Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar                                     | - 54            | - 223           | - 12            | - 174           | - 478           | - 309                   |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                                 | - 18 229        | - 18 794        | - 6 700         | - 5 952         | - 28 243        | - 27 678                |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                                               | - 1 063         | - 1 108         | - 355           | - 361           | - 1 635         | - 1 590                 |
| <b>Summa investeringar</b>                                                                       | <b>- 20 424</b> | <b>- 20 141</b> | <b>- 7 102</b>  | <b>- 6 491</b>  | <b>- 30 468</b> | <b>- 30 751</b>         |
| Avyttringar                                                                                      | 672             | 40 617          | 37              | 424             | 41 000          | 1 055                   |
| Förändringar i kortfristiga placeringar                                                          | 11 060          | - 20 871        | 3 505           | - 12 193        | - 28 128        | 3 803                   |
| Förändringar i räntebärande fordringar                                                           | 3 135           | —               | - 4             | —               | —               | 3 135                   |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                                  | <b>- 5 557</b>  | <b>- 395</b>    | <b>- 3 564</b>  | <b>- 18 260</b> | <b>- 17 596</b> | <b>- 22 758</b>         |
| <b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>                                                 | <b>12 405</b>   | <b>44 864</b>   | <b>8 194</b>    | <b>- 545</b>    | <b>44 273</b>   | <b>11 814</b>           |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                                 |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag | - 343           | 63              | 84              | 79              | 184             | - 222                   |
| Upptagna lån <sup>1</sup>                                                                        | 7 093           | 3 636           | 31              | 178             | 7 570           | 11 027                  |
| Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag                                           | - 12            | —               | - 8             | —               | - 35            | - 47                    |
| Amortering av andra skulder <sup>1</sup>                                                         | - 12 122        | - 49 395        | - 497           | - 329           | - 49 770        | - 12 497                |
| Betald utdelning till ägare                                                                      | - 7 991         | - 5 279         | - 328           | - 250           | - 5 391         | - 8 103                 |
| Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande                                     | - 562           | - 697           | - 5             | - 179           | - 1 259         | - 1 124                 |
| Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande                                     | 38              | 4 691           | —               | 854             | 4 638           | - 15                    |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                                 | <b>- 13 899</b> | <b>- 46 981</b> | <b>- 723</b>    | <b>353</b>      | <b>- 44 063</b> | <b>- 10 981</b>         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                                      | <b>- 1 494</b>  | <b>- 2 117</b>  | <b>7 471</b>    | <b>- 192</b>    | <b>210</b>      | <b>833</b>              |
| <b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>                                                       |                 |                 |                 |                 |                 |                         |
| Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början                                         | 35 117          | 27 682          | 25 888          | 32 898          | 27 682          | 32 652                  |
| Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning            | —               | 6 921           | —               | —               | 6 921           | —                       |
| Periodens kassaflöde                                                                             | - 1 494         | - 2 117         | 7 471           | - 192           | 210             | 833                     |
| Valutakursdifferenser                                                                            | - 330           | 166             | - 66            | - 54            | 304             | - 192                   |
| <b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>                                    | <b>33 293</b>   | <b>32 652</b>   | <b>33 293</b>   | <b>32 652</b>   | <b>35 117</b>   | <b>33 293</b>           |

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

## TILLÄGGSPÅGSGINFORMATION

| Belopp i MSEK                                                                         | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| <b>Justerad FFO (internt tillförda medel)</b>                                         |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| FFO för perioden                                                                      | 29 342          | 26 019          | 8 563           | 5 220           | 35 469        | 38 792                  |
| Betald utdelning till ägare med innehav utan bestämmande inflytande                   | - 991           | - 1 279         | - 328           | - 250           | - 1 391       | - 1 103                 |
| Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande                          | - 562           | - 697           | - 5             | - 179           | - 1 259       | - 1 124                 |
| <b>Justerad FFO<sup>1</sup></b>                                                       | <b>27 789</b>   | <b>24 043</b>   | <b>8 230</b>    | <b>4 791</b>    | <b>32 819</b> | <b>36 565</b>           |
| <b>Kassaflöde efter utdelning</b>                                                     |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten                                             | 12 405          | 44 864          | 8 194           | - 545           | 44 273        | 11 814                  |
| Förändring i marginalsäkerheter från ränte- och valutaderivat                         | 303             | - 1 509         | - 78            | 21              | - 1 672       | 140                     |
| Förändring i kortfristiga placeringar                                                 | - 11 060        | 20 871          | - 3 505         | 12 193          | 28 128        | - 3 803                 |
| Betald utdelning till ägare                                                           | - 7 991         | - 5 279         | - 328           | - 250           | - 5 391       | - 8 103                 |
| Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande                     | - 524           | 3 994           | - 5             | 675             | 3 379         | - 1 139                 |
| <b>Kassaflöde efter utdelning</b>                                                     | <b>- 6 867</b>  | <b>62 941</b>   | <b>4 278</b>    | <b>12 094</b>   | <b>68 717</b> | <b>- 1 091</b>          |
| <b>Förändring i nettoskuld</b>                                                        |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Nettoskuld vid periodens början                                                       | 2 767           | - 68 424        | - 9 702         | - 14 360        | - 68 424      | - 3 174                 |
| Kassaflöde efter utdelning                                                            | - 6 867         | 62 941          | 4 278           | 12 094          | 68 717        | - 1 091                 |
| Förändringar till följd av värdering till verkligt värde                              | 90              | 238             | 66              | - 63            | 456           | 308                     |
| Förändringar i leasingskulder                                                         | - 2 057         | - 1 356         | - 755           | - 331           | - 1 803       | - 2 504                 |
| Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar                   | —               | - 1             | —               | - 1             | - 1           | —                       |
| Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter        | —               | - 15            | —               | —               | - 28          | - 13                    |
| Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning | —               | 6 921           | —               | —               | 6 921         | —                       |
| Valutakursdifferenser på nettoskulden                                                 | 299             | - 3 478         | 345             | - 513           | - 3 071       | 706                     |
| <b>Nettoskuld<sup>2</sup> vid periodens slut</b>                                      | <b>- 5 768</b>  | <b>- 3 174</b>  | <b>- 5 768</b>  | <b>- 3 174</b>  | <b>2 767</b>  | <b>- 5 768</b>          |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                              | 17 962          | 45 259          | 11 758          | 17 715          | 61 869        | 34 572                  |
| Underhålls-/ersättningsinvesteringar                                                  | - 11 936        | - 11 778        | - 3 483         | - 4 201         | - 17 800      | - 17 958                |
| <b>Fritt kassaflöde<sup>2</sup></b>                                                   | <b>6 026</b>    | <b>33 481</b>   | <b>8 275</b>    | <b>13 514</b>   | <b>44 069</b> | <b>16 614</b>           |

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-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| <b>Elproduktion</b>                                                                      |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Vattenkraft                                                                              | 1 040           | 778             | 381             | 254             | 1 263         | 1 525                   |
| Kärnkraft                                                                                | 1 492           | 1 174           | 555             | 302             | 1 643         | 1 961                   |
| Gas                                                                                      | 63              | 16              | 7               | - 6             | 19            | 66                      |
| Vindkraft och solkraft                                                                   | 5 480           | 5 538           | 2 328           | 1 291           | 8 852         | 8 794                   |
| Biobränsle, avfall                                                                       | 5               | 12              | —               | 2               | 14            | 7                       |
| <b>Summa Elproduktion</b>                                                                | <b>8 080</b>    | <b>7 518</b>    | <b>3 271</b>    | <b>1 843</b>    | <b>11 791</b> | <b>12 353</b>           |
| <b>Kraftvärme/Värme</b>                                                                  |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Fossilkraft                                                                              | 279             | 353             | 147             | 17              | 447           | 373                     |
| Fjärrvärmennät                                                                           | 1 098           | 1 259           | 415             | 383             | 1 846         | 1 685                   |
| Övrigt                                                                                   | 186             | 592             | 70              | 113             | 706           | 300                     |
| <b>Summa Kraftvärme/Värme</b>                                                            | <b>1 563</b>    | <b>2 204</b>    | <b>632</b>      | <b>513</b>      | <b>2 999</b>  | <b>2 358</b>            |
| <b>Elnät</b>                                                                             |                 |                 |                 |                 |               |                         |
| Elnät                                                                                    | 7 640           | 6 432           | 2 487           | 2 376           | 10 114        | 11 322                  |
| <b>Summa Elnät</b>                                                                       | <b>7 640</b>    | <b>6 432</b>    | <b>2 487</b>    | <b>2 376</b>    | <b>10 114</b> | <b>11 322</b>           |
| Förvärv av aktier, aktieägartillskott                                                    | 1 141           | 247             | 56              | 174             | 598           | 1 492                   |
| Övrigt                                                                                   | 2 007           | 2 414           | 663             | 818             | 3 602         | 3 195                   |
| <b>Summa investeringar</b>                                                               | <b>20 431</b>   | <b>18 815</b>   | <b>7 109</b>    | <b>5 724</b>    | <b>29 104</b> | <b>30 720</b>           |
| Upplupna investeringar, ej betalda fakturor (-)/upplösning av upplupna investeringar (+) | 2               | 1 334           | 2               | 763             | 1 372         | 40                      |
| Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag                                   | - 9             | - 8             | - 9             | 4               | - 8           | - 9                     |
| <b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt</b>                                         | <b>20 424</b>   | <b>20 141</b>   | <b>7 102</b>    | <b>6 491</b>    | <b>30 468</b> | <b>30 751</b>           |

# Förändringar i koncernens eget kapital

| Belopp i MSEK                                                                                                | 30 sep 2025                              |                                                     |                    | 30 sep 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 |
| <b>Ingående balans</b>                                                                                       | 171 196                                  | 30 725                                              | 201 921            | 113 466                                  | 25 963                                              | 139 429            | 113 466                                  | 25 963                                              | 139 429            |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                    | 12 434                                   | 663                                                 | 13 097             | 26 932                                   | 1 364                                               | 28 296             | 31 793                                   | 1 587                                               | 33 380             |
| <b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>                                                               | - 8 444                                  | - 806                                               | - 9 250            | 15 718                                   | 404                                                 | 16 122             | 29 948                                   | 719                                                 | 30 667             |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                                                      | 3 990                                    | - 143                                               | 3 847              | 42 650                                   | 1 768                                               | 44 418             | 61 741                                   | 2 306                                               | 64 047             |
| Utdelning till ägare                                                                                         | - 7 000                                  | - 1 162                                             | - 8 162            | - 4 000                                  | - 1 279                                             | - 5 279            | - 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 <sup>2</sup>                       | - 1 729 <sup>2</sup>                                | - 2 013            | —                                        | 613 <sup>1</sup>                                    | 613                | —                                        | 611 <sup>1</sup>                                    | 611                |
| Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande                                            | —                                        | - 524                                               | - 524              | —                                        | 3 994                                               | 3 994              | —                                        | 3 379                                               | 3 379              |
| Andra ägarförändringar                                                                                       | —                                        | —                                                   | —                  | —                                        | - 134                                               | - 134              | —                                        | - 134                                               | - 134              |
| Andra förändringar                                                                                           | —                                        | —                                                   | —                  | 3                                        | —                                                   | 3                  | - 11                                     | 12                                                  | 1                  |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                                                                    | - 7 284                                  | - 3 415                                             | - 10 699           | - 3 997                                  | 3 194                                               | - 803              | - 4 011                                  | 2 456                                               | - 1 555            |
| <b>Utgående balans</b>                                                                                       | 167 902                                  | 27 167                                              | 195 069            | 152 119                                  | 30 925                                              | 183 044            | 171 196                                  | 30 725                                              | 201 921            |
| -Varav Säkringsreserv                                                                                        | - 7 602                                  | 8                                                   | - 7 594            | - 15 638                                 | 8                                                   | - 15 630           | - 2 668                                  | 8                                                   | - 2 660            |

1) Avser avyttring av andelar i Nordlicht.

2) Avser förvärv av andelar i Nordlicht.

# Kvartalsinformation, koncernen

| Belopp i MSEK                                                                    | Kv 3<br>2025       | Kv 2<br>2025       | Kv 1<br>2025       | Kv 4<br>2024       | Kv 3<br>2024       | Kv 2<br>2024       | Kv 1<br>2024       |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Resultaträkning</b>                                                           |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Nettoomsättning                                                                  | 49 268             | 50 553             | 67 960             | 68 488             | 48 573             | 52 010             | 76 499             |
| Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)                   | 8 536              | 11 782             | 13 582             | 10 743             | 6 654              | 16 852             | 26 530             |
| Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar <sup>1</sup> | - 378              | 11 889             | 13 717             | 6 655              | 6 483              | 8 992              | 15 538             |
| Rörelseresultat (EBIT)                                                           | 3 388              | 6 067              | 8 367              | 5 023              | 1 213              | 11 860             | 20 755             |
| Underliggande rörelseresultat <sup>1</sup>                                       | 4 060              | 6 814              | 8 502              | 922                | 1 387              | 4 030              | 10 721             |
| Resultat före inkomstskatter                                                     | 3 026              | 6 682              | 7 586              | 3 017              | 2 839              | 11 863             | 20 241             |
| Periodens resultat                                                               | 2 269              | 4 867              | 5 961              | 5 084              | 2 053              | 9 365              | 16 879             |
| - varav hänförbart till ägare till moderbolaget                                  | 2 164              | 4 479              | 5 792              | 4 861              | 1 698              | 9 146              | 16 089             |
| Justerat periodens resultat <sup>1</sup>                                         | 4 060              | 3 713              | 6 149              | 3 371              | - 723              | 5 895              | 11 431             |
| <b>Balansräkning</b>                                                             |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Eget kapital                                                                     | 195 069            | 194 788            | 195 503            | 201 921            | 183 044            | 177 302            | 166 464            |
| - varav hänförbart till moderbolagets ägare                                      | 167 902            | 167 352            | 168 624            | 171 196            | 152 119            | 147 839            | 136 220            |
| Nettoskuld <sup>1</sup>                                                          | - 5 768            | - 9 702            | - 4 616            | 2 767              | - 3 174            | - 14 360           | - 53 719           |
| Justerad nettoskuld <sup>1</sup>                                                 | - 72 370           | - 81 442           | - 83 463           | - 79 014           | - 69 122           | - 75 457           | - 107 191          |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital <sup>1</sup>                                   | 293 546            | 298 881            | 315 090            | 313 047            | 299 803            | 312 391            | 323 153            |
| <b>Kassaflöde</b>                                                                |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Internt tillförda medel (FFO) <sup>1</sup>                                       | 8 563              | 8 609              | 12 170             | 9 450              | 5 220              | 5 282              | 15 517             |
| Justerad FFO <sup>1</sup>                                                        | 8 230              | 8 211              | 11 347             | 8 776              | 4 792              | 4 314              | 14 937             |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                         | 11 758             | 7 536              | - 1 333            | 16 610             | 17 715             | 20 800             | 6 744              |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                         | - 3 564            | - 1 120            | - 872              | - 17 202           | - 18 260           | 17 808             | 58                 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                        | - 723              | - 7 816            | - 5 360            | 2 918              | 353                | - 38 856           | - 8 479            |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                      | <b>7 471</b>       | <b>- 1 400</b>     | <b>- 7 565</b>     | <b>2 326</b>       | <b>- 192</b>       | <b>- 248</b>       | <b>- 1 677</b>     |
| <b>Fritt kassaflöde<sup>1</sup></b>                                              | <b>8 275</b>       | <b>2 921</b>       | <b>- 4 627</b>     | <b>10 588</b>      | <b>13 514</b>      | <b>17 649</b>      | <b>2 318</b>       |
| <b>Rullande 12-månaders värden</b>                                               |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|                                                                                  | <b>Q3<br/>2025</b> | <b>Q2<br/>2025</b> | <b>Q1<br/>2025</b> | <b>Q4<br/>2024</b> | <b>Q3<br/>2024</b> | <b>Q2<br/>2024</b> | <b>Q1<br/>2024</b> |
| <b>Finansiella mål<sup>1</sup></b>                                               |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %              | 7,6                | 5,9                | 4,7                | 5,4                | 7,6                | 7,1                | 6,9                |
| Justerad FFO/justerad nettoskuld, %                                              | 50,5               | 40,7               | 35,0               | 41,5               | 46,2               | 42,4               | 30,5               |
| <b>Övriga nyckeltal<sup>1</sup></b>                                              |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Avkastning på eget kapital, %                                                    | 9,6                | 9,8                | 12,6               | 19,0               | 19,8               | 18,1               | 9,1                |
| Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr                                               | 9,2                | 8,5                | 7,5                | 7,2                | 7,2                | 7,2                | 6,3                |
| Nettoskuld/EBITDA, ggr                                                           | 0,1                | 0,2                | 0,1                | 0,0                | 0,1                | 0,3                | 1,2                |
| Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2</sup>                                     | 1,6                | 1,9                | 1,7                | 1,3                | 1,2                | 1,3                | 2,4                |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3</sup>                                 | 7,8                | 6,9                | 8,4                | 12,4               | 13,3               | 11,5               | 6,6                |
| FFO/justerad nettoskuld, % <sup>3</sup>                                          | 50,8               | 43,3               | 43,8               | 49,2               | 46,7               | 40,9               | 26,8               |

1) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

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

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

# NOT 1 | Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

## Redovisningsprinciper

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

## Ändrade rörelsesegment

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

## Ändringar avseende nyckeltal

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

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

För information avseende ändringarna se "Definitioner av nyckeltal".

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

## Övrigt

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

# NOT 2 | Valutakurser

## VÄSENTLIGA VALUTAKURSER ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

|                        | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024  |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Genomsnittskurs</b> |                 |                 |                 |                 |                |
| EUR                    | 11,1231         | 11,3886         | 11,1039         | 11,4019         | 11,4226        |
| DKK                    | 1,4908          | 1,5272          | 1,4878          | 1,5287          | 1,5317         |
| GBP                    | 13,1223         | 13,3842         | 12,8356         | 13,5462         | 13,4917        |
| USD                    | 10,0243         | 10,4602         | 9,5396          | 10,4132         | 10,5558        |
|                        |                 |                 |                 |                 |                |
|                        |                 |                 | 30 sep<br>2025  | 30 sep<br>2024  | 31 dec<br>2024 |
| <b>Balansdagskurs</b>  |                 |                 |                 |                 |                |
| EUR                    |                 |                 | 11,0565         | 11,3000         | 11,4590        |
| DKK                    |                 |                 | 1,4811          | 1,5156          | 1,5365         |
| GBP                    |                 |                 | 12,6592         | 13,5260         | 13,8197        |
| USD                    |                 |                 | 9,4170          | 10,0929         | 10,0299        |

# NOT 3 | Finansiella instrument

## Redovisningsprincip

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

## Skilnad 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 977 MSEK (31 december 2024: 1 047)

## Verkligt värde hierarki nivå 3

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

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

### VERKLIGT VÄRDE HIERARKI PER 30 SEPTEMBER 2025

| Belopp i MSEK                                                              | Nivå 1                  | Nivå 2                  | Nivå 3                 | Summa                    |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|
| <strong>Tillgångar</strong>                                                |                         |                         |                        |                          |
| Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden                                    | 57 866                  | —                       | —                      | <strong>57 866</strong>  |
| Derivatillgångar                                                           | —                       | 9 811                   | —                      | <strong>9 811</strong>   |
| Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar | 34 815                  | 8 618                   | —                      | <strong>43 433</strong>  |
| <strong>Summa tillgångar</strong>                                          | <strong>92 681</strong> | <strong>18 429</strong> | <strong>—</strong>     | <strong>111 110</strong> |
| <strong>Skulder</strong>                                                   |                         |                         |                        |                          |
| Derivatskulder                                                             | —                       | 15 083                  | 991                    | <strong>16 074</strong>  |
| Andra finansiella skulder                                                  | —                       | —                       | 313                    | <strong>313</strong>     |
| <strong>Summa skulder</strong>                                             | <strong>—</strong>      | <strong>15 083</strong> | <strong>1 304</strong> | <strong>16 387</strong>  |

### VERKLIGT VÄRDE HIERARKI PER 31 DECEMBER 2024

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

## NOT 4 | Jämförelsestörande poster

| Belopp i MSEK                                      | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Realisationsvinster                                | 140             | 9 772           | 36              | 36              | 9 852         | 220                     |
| Realisationsförluster                              | - 19            | - 1 734         | - 9             | —               | - 1 765       | - 50                    |
| Nedskrivningar <sup>1</sup>                        | - 640           | - 1 333         | —               | - 345           | - 1 335       | - 642                   |
| Återförda nedskrivningar                           | —               | —               | —               | —               | 15            | 15                      |
| Avsättningar                                       | 501             | 316             | —               | - 1 095         | 643           | 828                     |
| Marknadsvärdeförändringar för energiderivat        | - 2 665         | 9 820           | - 2 765         | 811             | 12 668        | 183                     |
| Marknadsvärdeförändringar av varulager             | - 955           | 855             | - 24            | 424             | 1 528         | - 282                   |
| Andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär | - 9             | - 5             | - 4             | - 5             | 186           | 182                     |
| <b>Jämförelsestörande poster<sup>2,3</sup></b>     | <b>- 3 647</b>  | <b>17 691</b>   | <b>- 2 766</b>  | <b>- 174</b>    | <b>21 792</b> | <b>454</b>              |

Jämförelsestörande poster under januari-september 2025 uppgick till -3,6 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 -3,6 miljarder SEK.

Jämförelsestörande poster under januari-september 2024 uppgick till 17,7 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 10,7 miljarder SEK.

1) För mer information om nedskrivningar se Not 6, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.

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

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



## NOT 5 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärvade verksamheter

#### **Nordlicht 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 MEUR varav 80 MEUR avser kontantersättning och resterande belopp avser en utställd option avseende att ingå ett långsiktigt avtal om elinköp (power purchase agreement). Se Not 3, Finansiella instrument, för mer information om optionen.

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

### Avyttrade verksamheter

Ingen väsentlig verksamhet har avyttrats under perioden.

### Tillgångar som innehas för försäljning

Vissa kraftverkstillgångar inom affärsområdet Customers & Solutions har klassificerats som Tillgångar som innehas för försäljning under tredje kvartalet eftersom det är mycket sannolikt att dessa tillgångar kommer att återvinnas i huvudsak genom en avyttring snarare än genom fortsatt användning. Tillgångarna är tillgängliga för omedelbar försäljning i sitt nuvarande skick. Avyttringen förväntas slutföras under första kvartalet 2026.

## NOT 6 | Nedskrivningar och återförda nedskrivningar

### Redovisningsprincip

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

### Nedskrivningar

Under andra kvartalet 2025 har nedskrivningar uppgående till 640 MSEK redovisats. Nedskrivningarna avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige och föranleddes främst av försämrade elprisutsikter. Inga andra nedskrivningar har redovisats under de första tre kvartalen 2025.

Inga tidigare nedskrivningar har återförts i resultaträkningen under de första tre kvartalen 2025.

## NOT 7 | Eventualförpliktelser

### Redovisningsprincip

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

### Förändringar i eventualförpliktelser

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

#### **Åtaganden hänförliga till svenskt kärnkraftsavfall**

Regeringen 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 31 december 2024.

#### **Åtaganden hänförliga till vindkraft, Nordlicht 1 och 2**

Vattenfall har utfärdat ytterligare garantier på 2,8 miljarder EUR till följd av återköpet av 49% av aktierna i Nordlicht 1 och 2 samt till följd av avtal som Vattenfall har ingått med leverantörer. Se Not 5, Förvärvade och avyttrade verksamheter, för mer information avseende återköpet av aktierna.

## NOT 8 | 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 – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 34 454 MSEK (36 172). Den lägre nettoomsättningen förklaras främst av elprisutvecklingen.
- Kostnader för inköp uppgick till -24 819 MSEK (-14 114). 10 400 MSEK av förändringen förklaras av att värdet minskade på realiserade derivatpositioner avseende framtida elproduktion.
- Resultat från andelar i dotterföretag uppgick till 6 330 MSEK (23 760) 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 MSEK. Nedskrivningen avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige och reflekterar försämrade elprisutsikter.
- Finansnettot uppgick till 1 835 MSEK (- 2 537). Det ökade finansnettot härleds främst till stärkt SEK mot EUR/GBP jämfört med samma period föregående år.
- Periodens resultat uppgick till 9 622 MSEK (35 383).

- Balansomslutningen uppgick till 325 453 MSEK (31 december 2024: 342 985).
- Investeringar under perioden uppgick till 4 921 MSEK (1 930). Under andra kvartalet lämnades ett aktieägartillskott uppgående till 3 500 MSEK till dotterföretaget Vattenfall Vindkraft AB vilket till stor del förklarar investeringsökningen.
- Betald utdelning till ägaren uppgick till 7 000 MSEK (4 000).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 64 502 MSEK (31 december 2024: 77 420).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

## Eventualförpliktelser

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

## Övrigt

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

# Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i MSEK                                                         | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Juli-Sep<br>2025 | Juli-Sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|-------------------------|
| Nettoomsättning                                                       | 34 454          | 36 172          | 10 124           | 8 399            | 47 481        | 45 763                  |
| Kostnader för inköp <sup>1</sup>                                      | - 24 819        | - 14 114        | - 11 392         | - 4 636          | - 17 930      | - 28 635                |
| Övriga externa kostnader <sup>1</sup>                                 | - 3 744         | - 1 271         | 186              | - 2 365          | - 4 829       | - 7 302                 |
| Personalkostnader                                                     | - 2 506         | - 2 541         | - 746            | - 700            | - 3 410       | - 3 375                 |
| Övriga rörelseintäkter                                                | 67              | 177             | 14               | 31               | 230           | 120                     |
| Övriga rörelsekostnader                                               | - 49            | - 130           | - 10             | - 5              | - 153         | - 72                    |
| <b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b> | <b>3 403</b>    | <b>18 293</b>   | <b>- 1 824</b>   | <b>724</b>       | <b>21 389</b> | <b>6 499</b>            |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                      | - 606           | - 597           | - 200            | - 200            | - 797         | - 806                   |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                         | <b>2 797</b>    | <b>17 696</b>   | <b>- 2 024</b>   | <b>524</b>       | <b>20 592</b> | <b>5 693</b>            |
| Resultat från andelar i dotterföretag                                 | 6 330           | 23 760          | 1 238            | 7                | 29 171        | 11 741                  |
| Resultat från andelar i intresseföretag                               | —               | —               | —                | —                | 1             | 1                       |
| Resultat från andra aktier och andelar                                | —               | —               | —                | —                | - 108         | - 108                   |
| Andra finansiella intäkter                                            | 4 959           | 3 679           | 1 602            | 1 045            | 5 407         | 6 687                   |
| Andra finansiella kostnader                                           | - 3 124         | - 6 216         | - 1 067          | - 1 520          | - 9 838       | - 6 746                 |
| <b>Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter</b>         | <b>10 962</b>   | <b>38 919</b>   | <b>- 251</b>     | <b>56</b>        | <b>45 225</b> | <b>17 268</b>           |
| Bokslutsdispositioner                                                 | - 350           | - 450           | - 120            | - 150            | - 3 275       | - 3 175                 |
| <b>Resultat före inkomstskatter</b>                                   | <b>10 612</b>   | <b>38 469</b>   | <b>- 371</b>     | <b>- 94</b>      | <b>41 950</b> | <b>14 093</b>           |
| Inkomstskatter                                                        | - 990           | - 3 086         | 343              | 17               | - 2 693       | - 597                   |
| <b>Periodens resultat</b>                                             | <b>9 622</b>    | <b>35 383</b>   | <b>- 28</b>      | <b>- 77</b>      | <b>39 257</b> | <b>13 496</b>           |

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

# Moderbolagets balansräkning

| Belopp i MSEK                                                 | 30 sep<br>2025 | 30 sep<br>2024 | 31 dec<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                             |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                  |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                            | 988            | 490            | 715            |
| Materiella anläggningstillgångar                              | 7 372          | 7 342          | 7 436          |
| Aktier och andelar                                            | 167 761        | 164 038        | 165 724        |
| Uppskjuten skattefordran                                      | 1 215          | 183            | —              |
| Andra långfristiga fordringar                                 | 2 000          | 3 643          | 3 244          |
| Koncerninterna andra långfristiga fordringar                  | 68 383         | 67 332         | 65 833         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                            | <b>247 719</b> | <b>243 028</b> | <b>242 952</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                  |                |                |                |
| Varulager                                                     | 542            | 565            | 568            |
| Immateriella omsättningstillgångar                            | —              | —              | —              |
| Kortfristiga fordringar                                       | 7 294          | 7 646          | 12 716         |
| Koncerninterna kortfristiga fordringar                        | 5 396          | 6 894          | 8 922          |
| Skattefordran aktuell skatt                                   | —              | —              | 407            |
| Kortfristiga placeringar                                      | 39 181         | 43 299         | 51 994         |
| Kassa, bank och liknande tillgångar                           | 25 321         | 23 719         | 25 426         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                            | <b>77 734</b>  | <b>82 123</b>  | <b>100 033</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                       | <b>325 453</b> | <b>325 151</b> | <b>342 985</b> |
| <b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>                 |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                           |                |                |                |
| Bundet eget kapital                                           |                |                |                |
| Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr) | 6 585          | 6 585          | 6 585          |
| Uppskrivningsfond                                             | —              | —              | —              |
| Andra fonder <sup>1</sup>                                     | 909            | 336            | 586            |
| Fritt eget kapital                                            |                |                |                |
| Balanserad vinst                                              | 130 360        | 98 677         | 98 427         |
| Periodens resultat                                            | 9 622          | 35 383         | 39 257         |
| <b>Summa eget kapital</b>                                     | <b>147 476</b> | <b>140 981</b> | <b>144 855</b> |
| <b>Obeskattade reserver</b>                                   | <b>6 833</b>   | <b>5 273</b>   | <b>6 483</b>   |
| <b>Avsättningar<sup>1</sup></b>                               | <b>8 671</b>   | <b>7 623</b>   | <b>9 591</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                   |                |                |                |
| Hybridkapital                                                 | 20 902         | 21 573         | 21 880         |
| Andra räntebärande skulder                                    | 29 850         | 46 334         | 37 479         |
| Koncerninterna andra räntebärande skulder                     | 219            | 221            | 226            |
| Uppskjuten skatteskuld                                        | —              | —              | 13             |
| Andra ej räntebärande skulder <sup>1</sup>                    | 320            | 310            | 314            |
| Koncerninterna andra ej räntebärande skulder                  | —              | —              | —              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                             | <b>51 291</b>  | <b>68 438</b>  | <b>59 912</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                   |                |                |                |
| Andra räntebärande skulder                                    | 17 562         | 68             | 15 093         |
| Koncerninterna andra räntebärande skulder                     | 74 307         | 82 351         | 82 253         |
| Skatteskuld aktuell skatt                                     | 1 172          | 734            | 1              |
| Andra ej räntebärande skulder                                 | 5 204          | 5 626          | 8 289          |
| Koncerninterna andra ej räntebärande skulder                  | 12 937         | 14 057         | 16 508         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                             | <b>111 182</b> | <b>102 836</b> | <b>122 144</b> |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>           | <b>325 453</b> | <b>325 151</b> | <b>342 985</b> |

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

# Definitioner av nyckeltal

## Alternativa nyckeltal

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

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

För information avseende ändringarna se respektive nyckeltal nedan.

### Rörelseresultat (EBIT, Earnings Before Interest and Tax):

Skillnaden mellan rörelsens intäkter och 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, förändringar i avsättningar till följd av förändringar i real diskonteringsränta, samt andra väsentliga poster som inte är frekvent förekommande. Här ingår även förändringar i verkligt värde på energiderivat som inte är kvalificerade för säkringsredovisning. Från första kvartalet 2025 redovisas förändringar i verkligt värde på energiderivat samt omvärdering av lager som innehas för handel i tradingverksamheten i det underliggande rörelseresultatet för att bättre återspegla den övergripande verksamheten. Tidigare perioder har räknats om för att återspegla denna förändring. Se Not 4, Jämförelsestörande poster för en specifikation.

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

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

**Justerat periodens resultat:** Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget exklusive marknadsvärdesförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden. Måttet ligger till grund för Vattenfalls utdelningspolicy. För avstämning se nedan.

**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. 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, ej räntebärande skulder och vissa andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens balansräkning.

**Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE):** Rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Tidigare finansiellt mål (och ett av Vattenfalls strategiska 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 som mäter lönsamheten. Även ett av Vattenfalls strategiska mål 2030. För avstämning se nedan.

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

### Nettoskuld/EBITDA och justerad nettoskuld/EBITDA:

Nettoskuld/justerad nettoskuld delat med rörelseresultat före av och nedskrivningar (EBITDA). Nyckeltalet mäter skuldsättningsgrad och visar hur många år det tar för ett företag att betala tillbaka sina skulder, givet en konstant nivå av nettoskuld och EBITDA. Nyckeltalet har inkluderats eftersom det är ett vanligt nyckeltal för att mäta skuldsättningsgrad och används av ratinginstituten när de utvärderar Vattenfalls kreditvärdighet.

**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 Justerad FFO/justerad nettoskuld. Internt tillförda medel exklusive utdelning hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande. Innehav utan bestämmande inflytande har exkluderats eftersom det inte kan användas för att betala bolagets skulder, den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstituten använder. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens kassaflödesanalys.

**Internt tillförda medel (FFO)/ justerad nettoskuld:** Tidigare finansiellt mål (och ett av Vattenfalls strategiska mål 2025) avseende kapitalstruktur som ersatts av Justerad FFO/justerad nettoskuld. Beräknas på justerad nettoskuld inklusive marginalsäkerheter avseende energihandel. För avstämning se nedan.

**Justerad FFO/ justerad nettoskuld:** Nytt finansiellt mål avseende kapitalstruktur. Även ett av Vattenfalls strategiska mål 2030. Nyckeltalet mäter 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 underhålls-/ersättningsinvesteringar. För avstämning se Tilläggsinformation i anslutning till Koncernens kassaflödesanalys.

**Kassaflödesräntetäckningsgrad:** Internt tillförda medel (FFO) och finansiella kostnader exklusive upplösning av diskonteringseffekt avseende avsättningar, delat med finansiella kostnader exklusive upplösning av diskonteringseffekt avseende avsättningar. Nyckeltalet mäter ett företags förmåga att möta sina ränteförpliktelser med hjälp av internt tillförda medel. Nyckeltalet har inkluderats eftersom det är ett vanligt nyckeltal för att mäta förmågan att uppfylla framtida finansiella förpliktelser och används av ratinginstituten när de utvärderar Vattenfalls kreditvärdighet.

# Beräkningar av nyckeltal

## UNDERLIGGANDE EBITDA, UNDERLIGGANDE EBIT OCH JUSTERAT PERIODENS RESULTAT

| Belopp i MSEK                                                                            | Jan-sep<br>2025 | Jan-sep<br>2024 | Jul-sep<br>2025 | Jul-sep<br>2024 | Helår<br>2024 | Senaste 12<br>månaderna |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------------------|
| Rörelseresultat (EBIT)                                                                   | 17 823          | 33 828          | 3 388           | 1 213           | 38 851        | 22 846                  |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                                         | - 16 076        | - 16 208        | - 5 148         | - 5 441         | - 21 928      | - 21 796                |
| <b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>                    | <b>33 899</b>   | <b>50 036</b>   | <b>8 536</b>    | <b>6 654</b>    | <b>60 779</b> | <b>44 642</b>           |
| Jämförelsestörande poster exkl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar <sup>1</sup> | 3 007           | - 19 024        | 2 766           | - 171           | - 23 112      | - 1 081                 |
| <b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar<sup>1</sup></b>   | <b>36 906</b>   | <b>31 012</b>   | <b>11 302</b>   | <b>6 483</b>    | <b>37 667</b> | <b>43 561</b>           |
| Rörelseresultat (EBIT)                                                                   | 17 823          | 33 828          | 3 388           | 1 213           | 38 851        | 22 846                  |
| Jämförelsestörande poster <sup>1</sup>                                                   | 3 647           | - 17 691        | 2 766           | 174             | - 21 792      | - 454                   |
| <b>Underliggande rörelseresultat<sup>1</sup></b>                                         | <b>21 470</b>   | <b>16 137</b>   | <b>6 154</b>    | <b>1 387</b>    | <b>17 059</b> | <b>22 392</b>           |
| Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget                              | 12 434          | 26 932          | 2 164           | 1 698           | 31 793        | 17 295                  |
| Marknadsvärdeförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden                          | 2 112           | - 14 159        | 2 468           | - 3 358         | - 16 500      | - 229                   |
| Skatteeffekter                                                                           | - 623           | 3 828           | - 572           | 937             | 4 679         | 228                     |
| <b>Justerat periodens resultat</b>                                                       | <b>13 923</b>   | <b>16 601</b>   | <b>4 060</b>    | <b>- 723</b>    | <b>19 972</b> | <b>17 294</b>           |

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

## FINANSIELLA MÅL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, oktober 2024 – september 2025:

|                                                                           |         |                                                                              |                            |   |      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---|------|
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b> | = 100 x | $\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$ | $\frac{22\,392}{293\,546}$ | = | 7,6  |
| <b>Justerad FFO/justerad nettoskuld, %</b>                                | = 100 x | $\frac{\text{Justerad FFO}}{\text{Justerad nettoskuld}}$                     | $\frac{36\,565}{72\,370}$  | = | 50,5 |

## ÖVRIGA NYCKELTAL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, oktober 2024 – september 2025:

|                                            |         |                                                                                                                                                                                             |                            |   |      |
|--------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---|------|
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b>       | = 100 x | $\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Genomsnittligt eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl. säkringsreserv}}$                 | $\frac{17\,295}{174\,438}$ | = | 9,9  |
| <b>Kassaflödesrättetäckningsgrad, ggr</b>  | =       | $\frac{\text{FFO + finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar}}$ | $\frac{43\,526}{4\,734}$   | = | 9,2  |
| <b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>              | =       | $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$                                                                                                                                                   | $\frac{5\,768}{44\,642}$   | = | 0,1  |
| <b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>     | =       | $\frac{\text{Justerad nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$                                                                                                                                          | $\frac{72\,370}{44\,642}$  | = | 1,6  |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b> | = 100 x | $\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$                                                                                                                              | $\frac{22\,846}{293\,546}$ | = | 7,8  |
| <b>FFO/justerad nettoskuld, %</b>          | = 100 x | $\frac{\text{FFO}}{\text{Justerad nettoskuld}}$                                                                                                                                             | $\frac{38\,792}{76\,333}$  | = | 50,8 |

**Delårsrapportens undertecknande**

Solna den 30 oktober 2025

Anna Borg

Verkställande direktör och koncernchef

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

**Finansiell kalender**

Bokslutskommuniké den 5 februari 2026

Årsstämma den 28 april 2026

Delårsrapport för januari-mars den 29 april 2026

Delårsrapport för januari-juni den 17 juli 2026

Delårsrapport för januari-september den 29 oktober 2026

**Kontaktinformation**

Vattenfall AB (publ)

169 92 Stockholm

Org. nr. 556036-2138

T 08-739 50 00

[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)

[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)

Anna Borg

VD och koncernchef

T 08-739 50 09

Kerstin Ahlfont

CFO

T 08-739 64 28

Emmi Östlund

Tillförordnad Chef Group Control och Investor Relations

T +46-76 139 49 23

Vattenfalls pressavdelning

T 08-739 50 10

[press@vattenfall.com](mailto:press@vattenfall.com)

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 30 oktober 2025 klockan 08:00 CET. Denna rapport har upprättats både på svenska och engelska. I händelse av skillnader i innehållet i de två versionerna skall den svenska versionen ha företräde.