



# Delårsrapport januari-mars 2024

## Viktiga händelser, januari–mars 2024

- Vattenfall slutförde försäljningen av den havsbaserade vindkraftsparken Norfolk Offshore Wind Zone i Storbritannien och redovisar en realisationsvinst på 4,6 miljarder SEK.
- Den havsbaserade vindkraftsparken Vesterhav Nord i Danmark färdigställdes.
- Vattenfall och Borealis har tecknat ett 10-årigt leveransavtal av vattenkraft som bidrar till minskade koldioxidutsläpp.
- Förstudien om ny kärnkraft är avslutad och visar goda förutsättningar för nybyggnation vid Ringhals.
- Nya långsiktiga leveransavtal för solkraft i Tyskland har tecknats.
- Vattenfall har påbörjat arbetet för att ansluta SSABs ljusbågsugn i Oxelösund till elnätet.

## Händelser efter balansdagen

- Vattenfall har tecknat ett avtal om försäljning av 49% av de havsbaserade vindkraftparkerna Nordlicht 1 och 2 i tyska Nordsjön med BASF.

## Finansiell utveckling, januari–mars 2024

- Nettoomsättningen minskade med 21% (21% exklusive valutaeffekter) till 76 499 MSEK (96 788).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 45% till 13 884 MSEK (9 545).
- Rörelseresultatet<sup>1</sup> ökade med 27% till 20 755 MSEK (16 332).
- Periodens resultat ökade med 43% till 16 879 MSEK (11 818).

## NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	76 499	96 788	290 168	269 879
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>	26 530	21 300	39 685	44 915
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	20 755	16 332	16 991	21 414
Underliggande rörelseresultat <sup>1</sup>	13 884	9 545	20 005	24 344
Periodens resultat	16 879	11 818	10 395	15 456
Elproduktion, TWh	31,0	28,2	100,9	103,7
Elförsäljning, TWh <sup>2</sup>	45,4	45,7	168,0	167,7
- varav kundförsäljning	33,0	34,4	125,9	124,5
Värmeförsäljning, TWh	5,6	5,7	13,5	13,4
Gasförsäljning, TWh	20,2	18,3	44,5	46,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	6,6 <sup>3</sup>	5,4 <sup>3</sup>	5,3	6,6
FFO/justerad nettoskuld, % <sup>1</sup>	26,8 <sup>3</sup>	39,6 <sup>3</sup>	21,5	26,8

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

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

3) Rullande 12-månaders värden.

# En bra resultatutveckling trots lägre elpriser

**Vattenfall har haft en bra start på 2024 med en god resultatutveckling trots lägre elpriser. Under kvartalet slutförde vi försäljningen av tre vindkraftsprojekt utanför Norfolks kust i Storbritannien, vilket bidrog till en stärkt finansiell ställning. Vi fortsätter att investera i projekt och teknologier som driver energiomställningen framåt.**

### Högre erhållna priser i Norden lyfter resultatet

Elpriserna har fortsatt att sjunka, framförallt i södra Sverige, där prisområdena påverkas särskilt tydligt av prisutvecklingen på kontinenten. De kontinentala priserna pressas av mildare väder, välfyllda gaslager och en god tillgänglighet inom den franska kärnkraften. Vattenfall hade trots detta högre erhållna priser i Norden under det första kvartalet 2024 till följd av ingångna prissäkringar, som hade en positiv resultatpåverkan. De kontinentala prissäkringarna hade dock en motverkande effekt då dessa inte har varit lika effektiva som i Norden.

### Förbättrat underliggande rörelseresultat

Det underliggande rörelseresultatet ökade kraftigt under kvartalet och uppgick till 13,9 miljarder SEK (9,5) och förklaras främst av högre erhållna priser i Norden och högre volymer från kärnkraft, vindkraft och vattenkraft. Periodens resultat ökade med 5,1 miljarder SEK till 16,9 miljarder SEK jämfört med det första kvartalet 2023, främst på grund av ett högre rörelseresultat. En realisationsvinst om 4,6 miljarder SEK från försäljningen av Norfolkprojekten i Storbritannien kompenserade för mindre positiva marknadsvärdeförändringar för energiderivat.

### Fortsatta steg för fossilfri elproduktion och nya partnerskap

För att lyckas med omställningen till ett fossilfritt samhälle och möta framtida energibehov fortsätter vi utbyggnaden av befintlig fossilfri elproduktion samtidigt som vi planerar för nya produktionsanläggningar. Vårt arbete med ny kärnkraft är ett tydligt exempel på detta. Under kvartalet presenterade vi de viktigaste resultaten från förstudien om ny kärnkraft. Denna visade att det finns goda förutsättningar att bygga ny kärnkraft

på Väröhalvön vid Ringhals. Arbetet med fastighetsförvärv, bedömning av konsekvenser för närliggande naturreservat, och fortsatt dialog med myndigheter och andra intressenter pågår. En viktig slutsats i förstudien är också att det krävs en riskdelningsmodell för att det ska vara möjligt för affärsdrivande företag att investera i nya reaktorer. Vi välkomnar att regeringen nu utreder förutsättningarna för ny kärnkraft.

Utöver att utveckla fossilfri elproduktion är det viktigt att samarbeta med industrin för att bidra till att de kan minska sin klimatpåverkan. Under kvartalet har vi ingått ett flertal strategiska partnerskap, såsom ett leveransavtal av vattenkraft med Borealis och två leveransavtal av solkraft med Evonik och Wieland Group. I slutet av april meddelade vi dessutom att vi har tecknat ett köpeavtal med BASF för 49% av Vindkraftparkerna Nordlicht 1 och 2 i tyska Nordsjön.

### En föränderlig omvärld men bestående riktning för energiomställningen

Vi lever i en föränderlig omvärld med ett fortsatt osäkert geopolitiskt och finansiellt läge och vi står inför ett viktigt år. För oss är det dock tydligt att riktningen för energiomställningen består och med den följer många attraktiva affärsmöjligheter. Vi bygger vidare på vår integrerade och diversifierade affärsmodell genom att investera i lönsamma projekt inom bland annat fossilfri elproduktion och elnät.



*Anna Borg*

**Anna Borg**  
Vd och koncernchef

Periodens resultat

**16,9**  
miljarder SEK  
(11,8)

Underliggande rörelseresultat

**13,9**  
miljarder SEK  
(9,5)

FFO/justerad nettoskuld

**26,8**  
procent  
(39,6)

Avkastning på sysselsatt kapital

**6,6**  
procent  
(5,4)

# 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 elproduktion genom försäljning på termins- och futuresmarknaderna.

## Marknadsutveckling

Elmarknaden har under det första kvartalet 2024 fortsatt karaktäriserats av lägre elpriser. Prisområdena i södra Sverige påverkas särskilt tydligt då dessa är tätt sammankopplade med prisutvecklingen på kontinenten. De kontinentala priserna pressas av mildare väder, välfyllda gaslager och en god tillgänglighet inom den franska kärnkraften. Lägre genomsnittliga elpriser motverkades dock av minskade skillnader mellan elprisområdena samt ingångna prissäkringar som ökade Vattenfalls erhållna pris i Norden.

## SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

Det genomsnittliga spotpriset på Vattenfalls marknader minskade under första kvartalet 2024 jämfört med motsvarande period 2023. Detta förklaras primärt av lägre elpriser på kontinenten till följd av mildare väder, god tillgänglighet av fransk kärnkraft samt välfyllda gaslager.

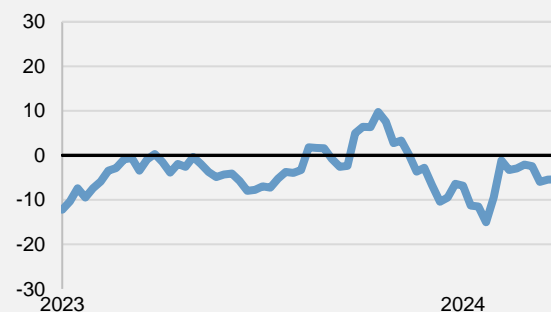
	Jan-mar		
	2024	2023	Diff.
Norden	58,5	85,2	-31%
Tyskland	67,7	115,8	-42%
Nederländerna	68,7	121,4	-43%

## 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 elpriser i Norden haft en negativ korrelation med den hydrologiska balansen eftersom den tillgängliga vattenkraftskapaciteten vanligtvis bestämmer vilket energislag som används. Elpriserna i norra delarna av Norden är fortfarande kopplade till den hydrologiska balansen medan korrelationen till systempriset och prisutvecklingen i södra delarna har försvagats.

Vid slutet av det första kvartalet 2024 låg den hydrologiska balansen i Norden något under normal nivå men på en högre nivå än i slutet av 2023 drivet av blötare väder.

## HYDROLOGISK BALANS I NORDEN (TWh)

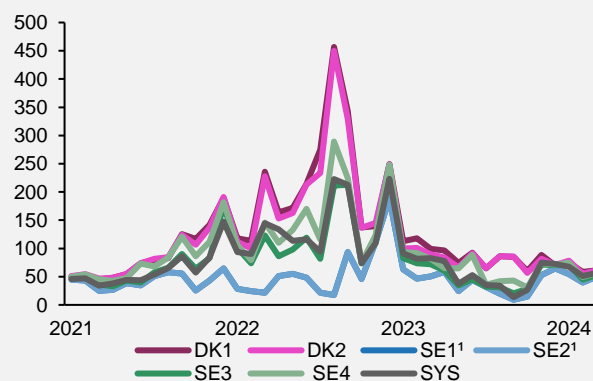


Fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin uppgick till 19% (27%), vilket är 6 procentenheter under normal nivå.

## 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.

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



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

Prisområdesskillnaderna har varit på en lägre nivå under första kvartalet 2024 jämfört med samma period 2023, men är ur ett historiskt perspektiv på fortsatt hög nivå. Priserna har gått ner framförallt i södra Sverige medan priserna i norra Sverige har legat på ungefär samma nivå som motsvarande period förra året. Priserna i Danmark har följt en liknande trend som i södra Sverige.

## INDIKATIV PRISSÄKRINGSNIVÅ OCH VOLYMBASERAD PRISSÄKRINGSGRAD I NORDEN (SE, DK, FI) PER 31 MARS 2024

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.

	2024	2025	2026
EUR/MWh	46	49	42
Prissäkringsgrad (%)	55	44	14

## 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-mar		Helår
	2024	2023	2023
EUR/MWh	49	40	37

Vattenfalls erhållna pris i Norden ökade under första kvartalet 2024 jämfört med första kvartalet 2023 och helår 2023 främst till följd av ingångna prissäkringar och minskade skillnader mellan elprisområden.

## BRÄNSLEPRISER

Priset på gas, kol och utsläppsrätter för koldioxid påverkar främst Vattenfalls värmeverksamhet på kontinenten. Gaspriser påverkar även verksamheten inom rörelsesegmentet Customers & Solutions som ansvarar för kundförsäljning av gas.

	Jan-mar		
	2024	2023	Diff.
Gas (EUR/MWh)	27,5	54,2	-49%
Kol (USD/t)	106,1	147,2	-28%
CO <sub>2</sub> (EUR/t)	59,7	86,7	-31%

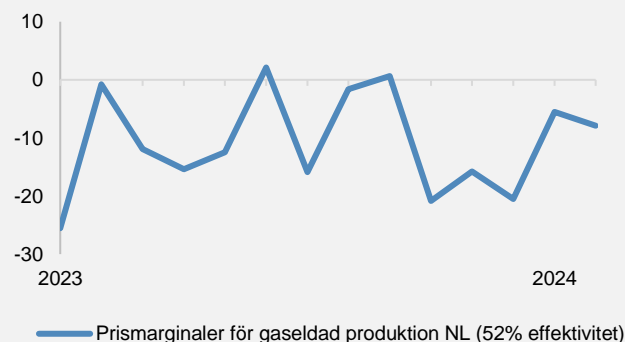
Priset på gas och kol har minskat under det första kvartalet drivet av välfyllda gaslager. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också minskat jämfört med det första kvartalet 2023.

<sup>1</sup> Erhållet pris 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. Vattenfall prissäkrar delvis dessa prismarginaler.

## PRISMARGINALER FÖR GASELDAD PRODUKTION (EUR/MWh)

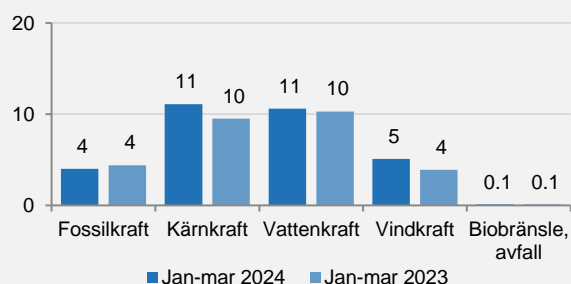


Prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var negativ under det första kvartalet 2024 och var på motsvarande nivå som under första kvartalet 2023.

## Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen ökade med 2,8 TWh till 31,0 TWh (28,2) under det första kvartalet 2024. Produktionen från kärnkraft ökade (1,6 TWh) på grund av att Ringhals 4 var ur drift under hela första kvartalet 2023. Produktionen från fossilkraft minskade (-0,4 TWh) som ett resultat av försäljningen av det gaseldade kraftverket Magnum i Nederländerna. Produktionen från vattenkraft ökade med 0,3 TWh.

### ELPRODUKTION (TWh)



### TILLGÄNGLIGHET

En produktionstillgångs tillgänglighet utgörs av andelen av den planerade produktionstiden utan oförutsedda tekniska problem eller avbrott för underhåll. 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.

	Jan-mar	
	2024	2023
Kärnkraft	92,1%	79,2%
Havsbaserad vindkraft	91,6%	95,0%
Landbaserad vindkraft	95,9%	95,0%

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft ökade under första kvartalet 2024 på grund av att Ringhals 4 var ur drift under hela första kvartalet 2023. Tillgängligheten för havsbaserad vindkraft minskade i första kvartalet 2024 främst för Ormonde.

### INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET

Ny installerad vindkraftskapacitet under de senaste 12 månaderna uppgick till 906 MW och avser främst Hollandse Kust Zuid (641 MW av 1 520 MW), Vesterhav (118 MW av 344 MW) och South Kyle (101 MW av 240 MW).

	Q1	Q1
	2024	2023
Landbaserad vindkraft	1 973	1 870
Havsbaserad vindkraft	3 730	2 971
<b>Totalt</b>	<b>5 703</b>	<b>4 841</b>

## Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, minskade med 1,4 TWh till 33,0 TWh (34,4), främst till följd av lägre volymer i företagssegmentet i Frankrike. Gasförsäljningen ökade med 1,9 TWh till 20,2 TWh (18,3) främst till följd av en ökad tysk kundbas. Värmeförsäljningen var i linje med första kvartalet 2023 och uppgick till 5,6 TWh (5,7).

	Jan-mar		
	2024	2023	Diff.
Kundförsäljning av el, TWh	33,0	34,4	-4%
Gasförsäljning, TWh	20,2	18,3	10%
Värmeförsäljning, TWh	5,6	5,7	-2%

### TEMPERATUREFFEKTER

Temperatureffekter har en inverkan på försäljningsvolymen inom rörelsesegment 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-mar	
	2024	2023
Norden	0,0	0,9
Nederländerna	2,4	1,6
Tyskland	2,7	1,8

Under det första kvartalet 2024 var temperaturen på Vattenfalls marknader på kontinenten högre jämfört med den normala temperaturen vilket har påverkat försäljningen negativt.



## Nettoomsättning

**Januari-mars:** Koncernens nettoomsättning minskade med 20,3 miljarder SEK (inklusive positiva valutaeffekter om 0,3 miljarder SEK). Minskningen förklaras av lägre el- och gaspriser inom kundförsäljningen.

## Resultat

**Januari-mars:** Det underliggande rörelseresultatet ökade jämfört med föregående år, vilket främst beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (2,7 miljarder SEK) främst till följd av högre resultat från prissäkringar i Norden, vilket mer än kompenserar för de lägre elpriserna i Norden, samt högre produktionsvolymerna från kärnkraften. De kontinentala prissäkringarna hade dock en något motverkande effekt då dessa inte har varit lika effektiva som i Norden.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (0,2 miljarder SEK) främst till följd av högre volymer från vindkraftsparkerna Hollandse Kust Zuid i Nederländerna och Vesterhav i Danmark samt ökade subventioner av havsbaserad vindkraft i Tyskland. Lägre elpriser hade en motverkande effekt.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions<sup>1</sup> (-0,6 miljarder SEK) främst drivet av lägre produktionsmarginaler inom värmeverksamheten i Nederländerna.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Other<sup>1</sup> (2,1 miljarder SEK) främst till följd av högre produktionsmarginaler för värmeverksamheten i Berlin, vars avyttring slutförs under andra kvartalet 2024.

Jämförelsestörande poster uppgick till 6,9 miljarder SEK (6,8), varav merparten avser en realisationsvinst från försäljningen av havsbaserad vindkraft utanför Norfolks kust, Storbritannien (4,6 miljarder SEK), marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (2,2 miljarder SEK) samt minskade avsättningar för kärnkraft (1,0 miljarder SEK). Nedskrivningar (-1,0 miljarder SEK) hade en motverkande effekt. *Se not 4 för ytterligare information.*

Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 6,6% (5,4%). Avkastning på sysselsatt kapital baserat på underliggande rörelseresultat uppgick till 7,5% (11,8%). Periodens resultat uppgick till 16,9 miljarder SEK (11,8).

## Kassaflöde

**Januari-mars:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 3,7 miljarder SEK främst till följd av högre underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -8,8 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var ökat rörelsekapital inom segmenten Customers & Solutions (-5,7 miljarder SEK), Power Generation (-4,9 miljarder SEK) samt inom värmeverksamheten Heat Berlin (-3,6 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (+6,6 miljarder SEK).

## NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	76 499	96 788	290 168	269 879
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>	26 530	21 300	39 685	44 915
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	20 755	16 332	16 991	21 414
Underliggande rörelseresultat <sup>1</sup>	13 884	9 545	20 005	24 344
Jämförelsestörande poster <sup>1</sup>	6 871	6 787	- 3 014	- 2 930
Periodens resultat	16 879	11 818	10 395	15 456
Internt tillförda medel (FFO) <sup>1</sup>	15 517	11 787	30 058	33 788
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	- 8 773	- 43 984	- 54 682	- 19 471
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 744	- 32 197	- 24 624	14 317

1) Se Not 1 för mer information om ändringen av rörelsesegmenten.

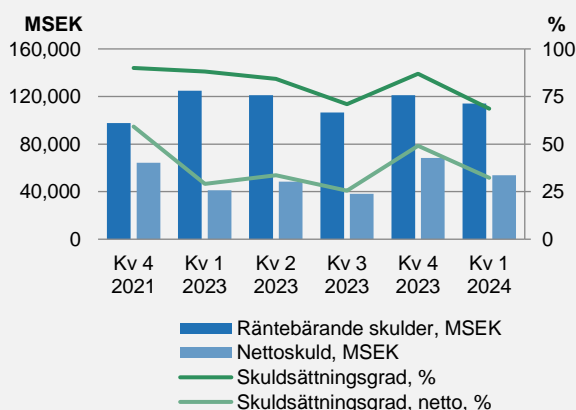
2) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

## Kapitalstruktur

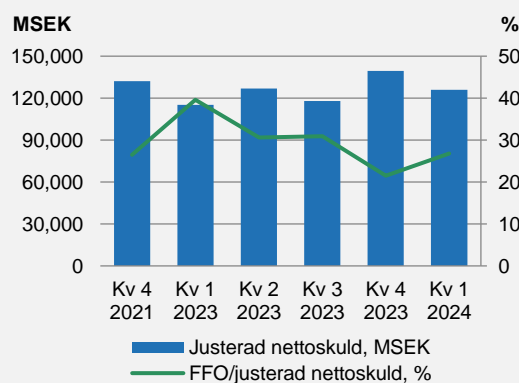
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar ökade med 7,6 miljarder SEK jämfört med 31 december 2023. Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall november 2025. Per den 31 mars 2024 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 30,7% av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Nettoskulden minskade med 14,7 miljarder SEK till 53,7 miljarder SEK och den justerade nettoskulden minskade med 13,5 miljarder SEK till 126,0 miljarder SEK jämfört med 31 december 2023. Främst härleds detta till positivt kassaflöde från den löpande verksamheten (+6,7 miljarder SEK) samt försäljningen av Norfolk Offshore Wind Zone (+12,8 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av investeringar (-7,3 miljarder SEK). Den justerade nettoskulden påverkades även av lägre avsättningar för kärnkraft (4,6 miljarder SEK).

### NETTOSKULD



### JUSTERAD NETTOSKULD



## Strategiska fokusområden och mål för 2025

Strategiskt fokusområde	Mål för 2025	Q1 2024	Helår 2023
Driva utvecklingen av smarta lösningar med kunder och partners	1. Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde <sup>1</sup> : <b>+18</b>	-	<b>+11</b>
Säkerställa en fossilfri energiförsörjning	2. Utsläppsintensitet <sup>2</sup> : <b>≤86 gCO<sub>2</sub>e/kWh</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
Bedriva en högpresterande verksamhet	3. Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld <sup>3</sup> : <b>22-27%</b>	<b>26,8%</b>	<b>21,5%</b>
	4. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>4</sup> : <b>≥8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,3%</b>
Motivera och stärka våra medarbetare	5. Lost Time Injury Frequency (LTIF) <sup>5</sup> : <b>≤1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
	6. Engagemangsindex <sup>6</sup> : <b>≥75%</b>	<b>-</b>	<b>80%</b>

1) NPS viktas 80% från Customers & Solutions och 20% från Heat vilket motsvarar vår kundsammansättning. Rapporteras på årsbasis.

2) Inkluderar CO<sub>2</sub> samt andra växthusgaser som exempelvis N<sub>2</sub>O och SF<sub>6</sub> samt indirekta utsläpp från el- och värmeanvändning (scope 2). Konsoliderat värde där CO<sub>2</sub> primärt relaterar till rörelsesegment Heat. Målet till 2025 gör att vi hamnar på en bana mot 1,5°C-målet till 2030 enligt SBT.

3) Rullande 12-månaders värden.

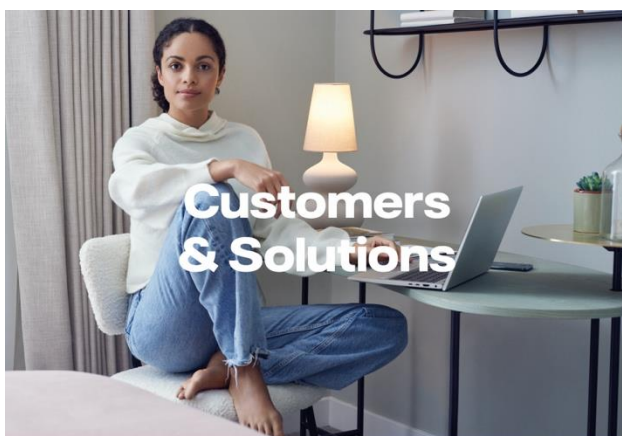
4) Rullande 12-månaders värden. Avkastning på sysselsatt kapital baserat på underliggande rörelseresultat uppgick till 7,5%.

5) Rullande 12-månaders värden. LTIF, Lost Time Injury Frequency, uttrycks i antal arbetsolyckor per 1 miljon arbetade timmar. Måttet avser endast anställda inom Vattenfall.

6) Underlaget för mätningen av målet är resultatet från en medarbetarundersökning som görs på årsbasis. På grund av en uppdatering av svarsalternativ i undersökningen kan utfallet avvika +/- 3 procentenheter mot tidigare.

# Rörelsessegment

Från och med första kvartalet 2024 inkluderar rörelsesegmentet Customers & Solutions Vattenfalls värmeverksamhet.



Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Underliggande rörelseresultat</b>				
<b>Customers &amp; Solutions<sup>1</sup></b>	1 881	2 436	9 203	9 384
- varav värmeverksamheten	657	1 644	1 636	649
<b>Power Generation<sup>1</sup></b>	6 483	3 772	3 075	5 786
- varav realiserat tradingresultat	2 905	2 776	3 429	3 558
<b>Wind</b>	2 603	2 393	6 544	6 754
<b>Distribution</b>	1 138	1 356	1 526	1 308
<b>Other<sup>1,2</sup></b>	1 760	- 297	- 334	1 723
<b>Elimineringar</b>	19	- 115	- 9	- 611
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>13 884</b>	<b>9 545</b>	<b>20 005</b>	<b>24 344</b>

1) 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 sedan den 1 januari 2024 inkluderad i Other.



## Customers & Solutions

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

### Nya kundlösningar och fortsatta steg mot minskade koldioxidutsläpp

- Nytt timprisavtal för små- och medelstora företag i Nederländerna.
- Vattenfall och Borealis har tecknat ett 10-årigt leveransavtal av vattenkraft som bidrar till minskade koldioxidutsläpp.
- Vattenfall har föreslagits som föredragen anbudsgivare för en värmenätlösning i Edinburgh.

**Q1:** Nettoomsättningen minskade med 28% jämfört med första kvartalet 2023. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 23%. Detta främst till följd av lägre gaspriser i Nederländerna som påverkar värmeverksamheten. Elproduktionen minskade till följd av försäljningen av det gaseldade kraftverket Magnum. Lägre prismarginaler för gaseldad produktion hade en ytterligare negativ inverkan på det underliggande rörelseresultatet. Ett ökat antal el- och gaskunder i Tyskland hade dock en motverkande effekt. Värmeförsäljningen är på samma nivå som motsvarande period 2023.

Vattenfall har under kvartalet sålt sin försäljningsverksamhet Vindstød i Danmark. Till följd av försäljningen minskade kundbasen med 2% jämfört med slutet av 2023, till 12 miljoner kontrakt. Bortsett från detta har kundbasen ökat något jämfört med slutet av 2023, främst i Tyskland.

Elförsäljningen ökade med 1% jämfört med det första kvartalet 2023, primärt drivet av tillväxt av kundbasen i Tyskland. Försäljningen av gas ökade med 11%, också främst till följd av en ökad tysk kundbas.



I Nederländerna har Vattenfall introducerat ett nytt timprisavtal för små- och medelstora företag. Detta gör att kunderna kan schemalägga sin användning till den mest fördelaktiga tiden på dygnet och minska sin energiräkning.

Vattenfall har tecknat ett tioårigt leveransavtal av vattenkraft med Borealis, en ledande leverantör av avancerade och hållbara plastlösningar. I och med avtalet kan Borealis minska sina koldioxidutsläpp med cirka 6 800 ton per år.

Vattenfall fortsätter stärka sin position inom offentlig laddinfrastruktur för elfordon i Nederländerna. I Haag kommer vi att ta över förvaltningen och driften av 5 400 laddstationer och installera 800 nya laddstationer. I Amsterdam med omnejd kommer de att installera, hantera och driva 11 000 laddstationer.

Under kvartalet har ytterligare steg tagits för utvecklingen av värmeverksamheten. Elpanneprojektet på 150 MWth i Diemen utanför Amsterdam i Nederländerna fortskrider väl och väntas tas i drift i slutet av 2024. Därutöver har Vattenfall föreslagits som föredragen anbudsgivare för utveckling av värmenätlösningen för Granton Waterfront i Storbritannien. Satsningen innebär slutförande av utformning av en avloppsbasead, koldioxidsnål värmenätlösning som kommer att förse tusentals hem, lokala anläggningar samt kommersiella och sociala företag med värme.

### NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS<sup>1</sup>

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	61 634	85 922	235 201	210 913
Extern nettoomsättning	57 941	79 084	215 626	194 483
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	2 623	3 124	12 055	11 554
Underliggande rörelseresultat	1 881	2 436	9 203	8 648
- varav värmeverksamheten	657	1 644	1 636	649
Elproduktion, TWh	1,8	2,3	7,3	6,8
- varav fossilkraft	1,7	2,2	7,0	6,5
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	0,3	0,3
Elförsäljning, TWh	30,6	30,9	113,5	113,2
- varav privatkunder	9,2	8,6	27,6	28,2
- varav återförsäljare	7,9	9,7	36,3	34,5
- varav företagskunder	13,5	12,6	49,6	50,5
Gasförsäljning, TWh	20,1	18,2	44,1	46,0
Värmeförsäljning, TWh	2,0	2,0	4,8	4,8
Antal anställda, heltidstjänster	5 127	4 724	5 055	

1) Se not 1 för mer information.

## Power Generation

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

### Ökat underliggande resultat till följd av högre erhållna nordiska priser och ökade volymer

- God tillgänglighet och stabil produktion i svensk vattenkraft.
- Förstudien om ny kärnkraft är avslutad och visar goda förutsättningar för nybyggnation vid Ringhals.
- Nya långsiktiga leveransavtal för solkraft i Tyskland har tecknats.

**Q1:** Nettoomsättningen minskade med 31%. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 72% främst till följd av positiv effekt av nordiska prissäkringar som motverkade de lägre elpriserna, något högre produktionsvolymer från vatten- och kärnkraften samt ett något högre realiserat tradingresultat. De kontinentala prissäkringarna hade däremot en något motverkade effekt då dessa inte har varit lika effektiva som i Norden.

Produktionen av kärnkraften ökade till följd av god tillgänglighet under det första kvartalet 2024 trots att Forsmark 2 gick på halv effekt under årets sex första veckor. Vattenkraftsproduktionen är fortsatt stabil med något högre volymer än samma period föregående år.

I mars ingick Vattenfall två nya 10-åriga leveransavtal för solkraft med industribolagen Evonik och Wieland Group. Med start 2025, kommer Vattenfall årligen leverera cirka 120 GWh från två solkraftsparker i Schleswig-Holstein och cirka 46 GWh från en solkraftspark i Brandenburg. Volymerna för Evonik motsvarar den årliga elförbrukningen för cirka 35 000 tyska hushåll och en minskning av koldioxidutsläpp med cirka 50 000 ton. Denna typ av partnerskap är exempel på hur man i praktiken kan göra hela värdekedjor fossilfria.



Stornorrfors vattenkraftverk i Sverige

Under kvartalet togs ett investeringsbeslut för de svenska vattenkraftverken Ajaure och Hölleforsen om sammanlagt 650 miljoner SEK. Investeringen i Ajaure omfattar 350 miljoner SEK och avser att förnya kraftstationen för att ytterligare öka dammsäkerheten och se till att vattenkraftverket svarar upp mot moderniseringen av elnätet. Sammantaget kommer moderniseringen av Ajaure och Hölleforsen att förlänga anläggningarnas tekniska livslängd med minst 40 år.

Vattenfall fortsätter utreda förutsättningarna för ny kärnkraft, för både små modulära reaktorer (SMR) och storskaliga reaktorer. Under kvartalet presenterades resultatet av förstudien om förutsättningarna till att ta minst små modulära reaktorer i drift vid Ringhals. Som en del av förstudien har Vattenfall tagit viktiga steg framåt med fortsatt arbete med bland annat fastighetsförvärv, utvärdering av konsekvenser för närliggande naturreservat, och fortsatt dialog med myndigheter, kommun och andra intressenter.

### NYCKELFAKTA – POWER GENERATION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	51 320	74 037	207 510	184 793
Extern nettoomsättning	7 692	6 249	37 760	39 203
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	7 732	5 087	8 331	10 976
Underliggande rörelseresultat	6 483	3 772	3 075	5 786
- varav realiserat tradingresultat	2 905	2 776	3 429	3 558
Elproduktion, TWh	21,7	19,8	73,5	75,4
- varav vattenkraft	10,6	10,3	36,1	36,4
- varav kärnkraft	11,1	9,5	37,4	39,0
Elförsäljning, TWh	2,1	3,3	11,3	10,1
- varav återförsäljare	1,7	2,6	9,4	8,5
- varav företagskunder	0,4	0,7	1,9	1,6
Gasförsäljning, TWh	0,1	0,1	0,4	0,4
Antal anställda, heltidstjänster	7 581	7 227	7 474	

## Wind

Affärsområdet Wind ansvarar för utveckling, byggnation och drift av Vattenfalls vindkraft, samt solkraft och batterier.

### Förbättrat resultat och framsteg inom vindkraften

- Vattenfall slutförde försäljningen av den havsbaserade vindkraftsparken Norfolk Offshore Wind Zone i Storbritannien och redovisar en realisationsvinst på 4,6 miljarder SEK.
- Den havsbaserade vindkraftsparken Vesterhav Nord i Danmark färdigställdes.
- I mars installerades den sista turbinen vid vindkraftsparken Windplanblauw i Nederländerna.



Energipark Haringvliet i Nederländerna

**Q1:** Nettoomsättningen minskade med 7% jämfört med 2023. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 9%. Detta främst till följd av högre volymer från vindkraftsparkerna Hollandse Kust Zuid och Vesterhav Syd samt ökade subventioner av havsbaserad vindkraft i Tyskland, som tillsammans motverkade de lägre elpriserna. Lägre skatter från den operativa verksamheten i Storbritannien och betalningar av tillgänglighetsgarantier för den havsbaserade vindkraften hade en ytterligare positiv effekt. Elproduktionen ökade med 32% primärt drivet av högre volymer från de havsbaserade vindkraftsparkerna Hollandse Kust Zuid och Vesterhav Syd, samt från havsbaserad vindkraft i Tyskland.

I mars slutförde Vattenfall försäljningen av Norfolk Offshore Wind Zone i Storbritannien till RWE. Köpeskillingen motsvarar en värdering om 1,0 miljard GBP. Affären säkerställer den fortsatta utvecklingen av Norfolk-zonen, som kommer att producera ren energi till över fyra miljoner hushåll över hela

Storbritannien. Som ett resultat av transaktionen redovisar Vattenfall en realisationsvinst om 4,6 miljarder SEK.

I februari hade alla 21 vindkraftverk vid vindkraftsparken Vesterhav Nord i Danmark anslutits till elnätet och den första elen levererades till danska hushåll. Tillsammans med de 20 turbinerna i Vesterhav Syd, som anslöts till elnätet i slutet av 2023, kommer dessa vindkraftverk att producera fossilfri el motsvarande användning för cirka 350 000 danska hushåll.

Under mars månad installerades den sista turbinen vid vindkraftsparken Windplanblauw i Nederländerna. Vindkraftsparken är ett s.k. repowering-projekt som sker i samarbete mellan Vattenfall och SwifterwinT med syfte att ersätta gamla turbiner med kraftfullare sådana. Tillsammans kan turbinerna producera 123 MW, vilket motsvarar elanvändningen för 130 000 nederländska hushåll.

### NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 851	6 291	25 373	24 933
Extern nettoomsättning	1 152	1 414	8 537	8 275
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	4 492	4 002	13 602	14 092
Underliggande rörelseresultat	2 603	2 393	6 544	6 754
Elproduktion - vindkraft, TWh <sup>1</sup>	5,1	3,9	13,8	15,0
Elförsäljning, TWh	0,3	0,2	0,9	1,0
Antal anställda, heltidstjänster	1 762	1 578	1 708	

1) Inklusive elproduktion från solkraft

## Distribution

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

### Fortsatt tillväxt och beslut om intäktsramar för perioden 2024-2027

- Vattenfall har påbörjat arbetet för att ansluta SSABs ljusbågsugn i Oxelösund till elnätet.
- Förhandsbesked från Svenska kraftnät om ytterligare tilldelad effekt i norra Norrland och i Skaraborgsområdet.
- Vattenfall har förtydligat förutsättningarna för tilldelning av effekt i linje med Svenska Kraftnäts riktlinjer.

**Q1:** Nettoomsättningen ökade med 9% jämfört med 2023. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 16%, vilket främst förklaras av högre kostnader för transmissionsnätet samt högre personalkostnader till följd av tillväxt.

I början av året presenterade Svenska kraftnät en utveckling och förtydligande av sina principer för tilldelning av effekt. Med anledning av detta har Vattenfall förtydligat förutsättningarna för tilldelning av effekt till sina kunder med utgångspunkt i Svenska kraftnäts "Vägledning för anslutning till stamnätet". Principerna bygger på att köplats fortfarande är grundregel, men kompletteras med möjligheter till etappindelning, krav på användning av effekt i paritet med tilldelning och tydligare analys av projektets mognadsgrad.

Vattenfall har fått ett nytt förhandsbesked från Svenska kraftnät om ytterligare tilldelning av effekt i norra Norrland motsvarande 500 MW. Beskedet innebär en total tilldelning motsvarande 2 000 MW fram till 2030, men ytterligare nätkapacitet i området behövs för att möta efterfrågan från kunderna i regionen.

För att möta elbehovet hos nya industrikunder i Skaraborgsområdet har Vattenfall ansökt om ett ökat effektuttag som är mer än dubbelt så stort som dagens abonnemang på 500 MW. Efter en dialog med Svenska kraftnät har ytterligare effekt på 120 MW i västra Sverige tillgängliggjorts från och med år 2027-2028.

Vattenfall har påbörjat arbetet för att ansluta SSABs ljusbågsugn i Oxelösund till elnätet. Sedan ansökan om



ledningskoncession lämnades in till Energimarknadsinspektionen (Ei) 2020 har det pågått rättsprocesser under flera år. Mark- och miljööverdomstolen meddelade under kvartalet nekat prövningstillstånd, vilket innebär att domen om beviljad koncession vinner laga kraft och att Vattenfall därmed har tillstånd att bygga två 130 kV luftledningar mellan Hedenlunda och Oxelösund. Domslutet innebär också vägledande praxis för teknikval och att luftledning är förstahandsval på högre spänningsnivåer.

Inom ramen för Vattenfalls förstärkningsprogram Kapacitet Stockholm har Energimarknadsinspektionen (Ei) nyligen beviljat linjekoncession för ett stort antal 130 kV-ledningar. Nu inleds nästa steg i projekterings- och byggnationsfasen som möjliggör en effektivare elförsörjning som säkrar framtida tillväxtplaner för Stockholms kommuner.

Under mars fick Vattenfall beslut från Energimarknadsinspektionen (Ei) om företagets intäktsramar för perioden 2024-2027. Metoden att fastställa kalkylräntan är mer långsiktig än vad Ei tidigare meddelat och kalkylräntan som tillämpas för perioden är 4,53% (realt före skatt). Företaget fortsätter att accelerera investeringarna i elnätet, från över 6 miljarder SEK 2023 till en planerad genomsnittlig årlig investeringsnivå på 8-10 miljarder SEK fram till 2030. Stabila intäktsramar för kommande reglerperioder är fortsatt prioriterat.

### NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	4 222	3 859	11 139	11 502
Extern nettoomsättning	4 060	3 665	10 445	10 840
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	1 856	2 028	4 290	4 118
Underliggande rörelseresultat	1 138	1 356	1 526	1 308
Antal anställda, heltidstjänster	1 699	1 399	1 606	



## Other

Other inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centres samt realisationsvinster och -förluster vid aktieförsäljningar. Värmeverksamheten i Berlin är sedan den 1 januari 2024 inkluderad i Other.

Nettoomsättningen utgörs främst av intäkter från värmeverksamheten i Berlin samt från Vattenfalls serviceorganisationer som Shared Services, IT och Vattenfall Insurance.

Under det första kvartalet 2024 ökade det underliggande rörelseresultatet för värmeverksamheten i Berlin avsevärt jämfört med motsvarande period 2023. Detta förklaras främst av en fördelaktig utveckling av prismarginalen för gaseldad produktion, som delvis motverkats av lägre bränslepriser och mildare väder jämfört med förra året.

### NYCKELFAKTA – OTHER<sup>1</sup>

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	11 517	11 486	34 008	34 039
Extern nettoomsättning	5 654	6 376	17 800	17 078
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	1 979	387	2 071	3 663
Underliggande rörelseresultat	1 760	- 297	- 334	1 723
Elproduktion, TWh	2,4	2,2	6,3	6,5
- varav fossilkraft	2,3	2,2	6,3	6,4
- varav biobränsle, avfall	0,1	—	—	0,1
Elförsäljning företagskunder, TWh	—	—	0,2	0,2
Värmeförsäljning, TWh	3,6	3,7	8,7	8,6
Antal anställda, heltidstjänster	5 277	4 844	5 152	

1) Se not 1 för mer information.

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	76 499	96 788	290 168	269 879
Kostnader för inköp	- 45 024	- 66 723	- 207 113	- 185 414
Övriga externa kostnader	- 3 637	- 4 332	- 21 675	- 20 980
Personalkostnader	- 6 322	- 5 778	- 22 899	- 23 443
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	4 868	1 106	1 215	4 977
Andelar i intresseföretags resultat	146	239	- 11	- 104
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>26 530</b>	<b>21 300</b>	<b>39 685</b>	<b>44 915</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	- 5 775	- 4 968	- 22 694	- 23 501
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>20 755</b>	<b>16 332</b>	<b>16 991</b>	<b>21 414</b>
Finansiella intäkter	712	666	3 589	3 635
Finansiella kostnader <sup>1</sup>	- 2 129	- 2 497	- 8 746	- 8 378
Avkastning från Kärnavfallsfonden	903	1 437	4 388	3 854
<b>Resultat före inkomstskatter</b>	<b>20 241</b>	<b>15 938</b>	<b>16 222</b>	<b>20 525</b>
Inkomstskatter	- 3 362	- 4 120	- 5 827	- 5 069
<b>Periodens resultat</b>	<b>16 879</b>	<b>11 818</b>	<b>10 395</b>	<b>15 456</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	16 089	11 182	8 646	13 553
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	790	636	1 749	1 903
<b>Tilläggsinformation</b>				
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar <sup>2</sup>	18 701	14 513	40 340	44 528
Underliggande rörelseresultat <sup>2</sup>	13 884	9 545	20 005	24 344
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 1 008	- 1 288	- 3 024	- 2 744
1) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 253	- 261	- 1 096	- 1 088

2) Se not 4 för information om jämförelsestörande poster

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Periodens resultat</b>	<b>16 879</b>	<b>11 818</b>	<b>10 395</b>	<b>15 456</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>				
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	- 4 308	- 7 968	- 10 776	- 7 116
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	8 653	820	14 218	22 051
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	14	- 17	- 24	7
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 758	- 591	115	- 1 052
Omräkningsdifferenser, avyttrade bolag	- 104	- 86	- 114	- 132
Omräkningsdifferenser	5 709	2 365	- 59	3 285
Inkomstskatter relaterat till poster som kommer att omklassificeras	- 714	3 716	- 2 596	- 7 026
<b>Summa som kommer att omklassificeras till resultaträkningen när specifika villkor är uppfyllda</b>	<b>7 492</b>	<b>- 1 761</b>	<b>764</b>	<b>10 017</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	- 3 591	- 3 591
Inkomstskatter relaterat till poster som ej omklassificeras	—	1	732	731
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>- 2 859</b>	<b>- 2 860</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>7 492</b>	<b>- 1 760</b>	<b>- 2 095</b>	<b>7 157</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>24 371</b>	<b>10 058</b>	<b>8 300</b>	<b>22 613</b>
Hänförbart till ägare till moderbolaget	22 754	9 201	6 898	20 451
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	1 617	857	1 402	2 162

# Koncernens rörelsessegment<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Extern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	57 941	79 084	215 626	194 483
- varav värmeverksamheten	2 705	3 236	8 324	7 793
Power Generation	7 692	6 249	37 760	39 203
Wind	1 152	1 414	8 537	8 275
Distribution	4 060	3 665	10 445	10 840
Other <sup>2</sup>	5 654	6 376	17 800	17 078
<b>Summa</b>	<b>76 499</b>	<b>96 788</b>	<b>290 168</b>	<b>269 879</b>
<b>Intern nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	3 693	6 838	19 575	16 430
- varav värmeverksamheten	1 834	3 952	10 955	8 837
Power Generation	43 628	67 788	169 750	145 590
Wind	4 699	4 877	16 836	16 658
Distribution	162	194	694	662
Other <sup>2</sup>	5 863	5 110	16 208	16 961
Elimineringar	- 58 045	- 84 807	- 223 063	- 196 301
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Summa nettoomsättning</b>				
Customers & Solutions	61 634	85 922	235 201	210 913
- varav värmeverksamheten	4 539	7 188	19 279	16 630
Power Generation	51 320	74 037	207 510	184 793
Wind	5 851	6 291	25 373	24 933
Distribution	4 222	3 859	11 139	11 502
Other <sup>2</sup>	11 517	11 486	34 008	34 039
Elimineringar	- 58 045	- 84 807	- 223 063	- 196 301
<b>Summa</b>	<b>76 499</b>	<b>96 788</b>	<b>290 168</b>	<b>269 879</b>



Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>				
Customers & Solutions	2 617	3 113	11 871	11 375
- varav värmeverksamheten	1 075	2 042	3 088	2 121
Power Generation	11 038	11 596	8 048	7 490
Wind	4 492	4 005	13 321	13 808
Distribution	1 860	2 028	4 294	4 126
Other <sup>2</sup>	6 504	673	2 160	7 991
Elimineringar	19	- 115	- 9	125
<b>Summa</b>	<b>26 530</b>	<b>21 300</b>	<b>39 685</b>	<b>44 915</b>
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>				
Customers & Solutions	2 623	3 124	12 055	11 554
- varav värmeverksamheten	1 081	2 039	3 277	2 319
Power Generation	7 732	5 087	8 331	10 976
Wind	4 492	4 002	13 602	14 092
Distribution	1 856	2 028	4 290	4 118
Other <sup>2</sup>	1 979	387	2 071	3 663
Elimineringar	19	- 115	- 9	125
<b>Summa</b>	<b>18 701</b>	<b>14 513</b>	<b>40 340</b>	<b>44 528</b>

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>				
Customers & Solutions	1 874	2 424	7 273	6 723
- varav värmeverksamheten	651	1 647	- 298	- 1 294
Power Generation	9 789	10 282	2 790	2 297
Wind	2 603	2 397	6 646	6 852
Distribution	1 142	1 356	1 530	1 316
Other <sup>2</sup>	5 328	- 12	- 1 239	4 101
Elimineringar	19	- 115	- 9	125
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>20 755</b>	<b>16 332</b>	<b>16 991</b>	<b>21 414</b>
Rörelseresultat (EBIT)	20 755	16 332	16 991	21 414
Finansnetto	- 514	- 394	- 769	- 889
<b>Resultat före skatter</b>	<b>20 241</b>	<b>15 938</b>	<b>16 222</b>	<b>20 525</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>				
Customers & Solutions	1 881	2 436	9 203	8 648
- varav värmeverksamheten	657	1 644	1 636	649
Power Generation	6 483	3 772	3 075	5 786
Wind	2 603	2 393	6 544	6 754
Distribution	1 138	1 356	1 526	1 308
Other <sup>2</sup>	1 760	- 297	- 334	1 723
Elimineringar	19	- 115	- 9	125
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>13 884</b>	<b>9 545</b>	<b>20 005</b>	<b>24 344</b>

1) 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 sedan den 1 januari 2024 inkluderad i Other.

# Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	19 044	18 522	18 378
Materiella anläggningstillgångar	263 472	283 979	263 031
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 483	7 521	4 140
Andra aktier och andelar	337	332	330
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	53 166	48 871	52 175
Derivatstillgångar	9 918	14 784	7 774
Uppskjuten skattefordran	8 083	16 335	12 242
Avtalstillgångar	16	49	13
Andra långfristiga fordringar	5 041	4 518	4 600
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>363 560</b>	<b>394 911</b>	<b>362 683</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	19 327	19 083	18 602
Immateriella omsättningstillgångar	6 908	3 080	6 205
Kundfordringar och andra fordringar	52 194	59 869	44 884
Avtalstillgångar	168	195	106
Lämnade förskott	16 465	42 597	18 836
Derivatstillgångar	22 681	61 071	24 177
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 254	32 529	17 284
Skattefordran aktuell skatt	1 996	3 658	2 281
Kortfristiga placeringar	28 973	29 463	24 588
Kassa, bank och liknande tillgångar	30 902	53 777	27 682
Tillgångar som innehas för försäljning	35 464	—	41 263
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>233 332</b>	<b>305 322</b>	<b>225 908</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>596 892</b>	<b>700 233</b>	<b>588 591</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	136 220	119 722	113 466
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	30 244	21 901	25 963
<b>Summa eget kapital</b>	<b>166 464</b>	<b>141 623</b>	<b>139 429</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital	21 772	17 992	20 987
Andra räntebärande skulder	53 918	79 242	57 746
Avsättningar för pensioner	28 584	27 930	28 092
Andra räntebärande avsättningar	120 896	129 780	125 023
Derivatskulder	15 695	29 787	14 906
Uppskjuten skatteskuld	11 239	13 742	13 353
Avtalsskulder	10 236	9 220	9 924
Andra ej räntebärande skulder	1 918	2 141	1 824
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>264 258</b>	<b>309 834</b>	<b>271 855</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och andra skulder	30 504	63 485	39 041
Avtalsskulder	798	697	727
Erhållna förskott	1 233	5 444	2 449
Derivatskulder	45 931	119 302	49 017
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 823	24 279	22 855
Skatteskuld aktuell skatt	1 858	4 775	1 798
Hybridkapital	—	4 149	—
Andra räntebärande skulder	38 446	23 552	42 376
Räntebärande avsättningar	3 168	3 093	3 059
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	19 409	—	15 985
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>166 170</b>	<b>248 776</b>	<b>177 307</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>596 892</b>	<b>700 233</b>	<b>588 591</b>

## TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>Beräkning av sysselsatt kapital</b>			
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	25 952	21 602	24 583
Materiella anläggningstillgångar	263 472	283 979	263 031
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	4 483	7 521	4 140
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	10 079	19 993	14 523
Långfristiga icke räntebärande fordringar	640	877	639
Långfristiga och kortfristiga avtalstillgångar	184	244	119
Varulager	19 327	19 083	18 602
Kundfordringar och andra fordringar	52 194	59 869	44 884
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 254	32 529	17 284
Ej tillgänglig likviditet	3 337	3 715	5 446
Övrigt	695	710	1 183
<b>Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar</b>	<b>398 617</b>	<b>450 122</b>	<b>394 434</b>
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 13 097	- 18 517	- 15 151
Andra ej räntebärande skulder	- 1 918	- 2 141	- 1 824
Långfristiga och kortfristiga avtalsskulder	- 11 034	- 9 917	- 10 651
Leverantörsskulder och andra skulder	- 30 504	- 63 485	- 39 041
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 24 823	- 24 279	- 22 855
Övrigt	- 1 090	- 1 517	- 1 297
<b>Summa icke-räntebärande skulder</b>	<b>- 82 466</b>	<b>- 119 856</b>	<b>- 90 819</b>
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld <sup>1</sup>	- 7 003	- 9 953	- 6 852
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	16 845	—	25 278
<b>Sysselsatt kapital<sup>2</sup></b>	<b>325 993</b>	<b>320 313</b>	<b>322 041</b>
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>323 153</b>	<b>298 531</b>	<b>320 041</b>
<b>Beräkning av nettoskuld</b>			
Hybridkapital	- 21 772	- 22 141	- 20 987
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 63 940	- 64 855	- 61 956
Kortfristig skuld, företagscertifikat och repotransaktioner	- 12 658	- 17 667	- 20 071
Skulder till intresseföretag	- 535	- 885	- 718
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 7 355	- 9 760	- 10 065
Övriga skulder	- 7 876	- 9 627	- 7 312
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>- 114 136</b>	<b>- 124 935</b>	<b>- 121 109</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	30 902	53 777	27 682
Kortfristiga placeringar	28 973	29 463	24 588
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	542	640	415
<b>Nettoskuld<sup>2</sup></b>	<b>- 53 719</b>	<b>- 41 055</b>	<b>- 68 424</b>
<b>Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>			
Summa räntebärande skulder	- 114 136	- 124 935	- 121 109
50% av Hybridkapital <sup>3</sup>	10 886	11 071	10 494
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 28 584	- 27 930	- 28 092
Avsättningar för gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 16 085	- 11 957	- 15 404
Avsättningar för kärnkraft (netto) <sup>4</sup>	- 41 373	- 52 754	- 46 011
Mottagna margin calls	646	1 999	287
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	7 355	9 760	10 065
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	- 1 229	—	3 429
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>- 182 520</b>	<b>- 194 747</b>	<b>- 186 342</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	59 875	83 240	52 270
Ej tillgänglig likviditet	- 3 337	- 3 715	- 5 446
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>56 538</b>	<b>79 525</b>	<b>46 824</b>
<b>Justerad nettoskuld<sup>2</sup></b>	<b>- 125 982</b>	<b>- 115 222</b>	<b>- 139 518</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 ratinginstituten som eget kapital och minskar därmed justerad nettoskuld.

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

# Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	26 530	21 300	39 685	44 915
Betald skatt	- 871	- 591	- 4 696	- 4 976
Realisationsvinster/förluster, netto	- 4 632	- 294	- 56	- 4 394
Erhållen ränta	564	514	3 517	3 567
Betald ränta	- 907	- 1 105	- 4 768	- 4 570
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 5 167	- 8 037	- 3 624	- 754
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>15 517</b>	<b>11 787</b>	<b>30 058</b>	<b>33 788</b>
Förändringar i varulager	- 254	1 414	2 065	397
Förändringar i rörelsefordringar	- 9 846	- 16 360	2 755	9 269
Förändringar i rörelseskulder	- 6 535	19 729	12 559	- 13 705
Marginalsäkerheter (Margin calls) relaterade till derivat	6 610	- 49 703	- 74 127	- 17 814
Övriga förändringar	1 252	936	2 066	2 382
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>- 8 773</b>	<b>- 43 984</b>	<b>- 54 682</b>	<b>- 19 471</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6 744</b>	<b>- 32 197</b>	<b>- 24 624</b>	<b>14 317</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	- 3	- 274	- 1 206	- 935
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	- 42	- 63	- 151	- 130
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 7 259	- 12 000	- 40 983	- 36 242
<b>Summa investeringar</b>	<b>- 7 304</b>	<b>- 12 337</b>	<b>- 42 340</b>	<b>- 37 307</b>
Försäljningar	12 826	1 756	3 060	14 130
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 5 464	37 416	43 430	550
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>58</b>	<b>26 835</b>	<b>4 150</b>	<b>- 22 627</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>6 802</b>	<b>- 5 362</b>	<b>- 20 474</b>	<b>- 8 310</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 108	- 111	107	110
Upptagna lån <sup>1</sup>	129	111	12 654	12 672
Amortering av andra skulder <sup>1</sup>	- 11 156	- 54 949	- 70 413	- 26 620
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	698	698
Återbetalning av hybridkapital	—	—	- 4 331	- 4 331
Emission av hybridkapital	—	—	3 215	3 215
Betald utdelning till ägare	- 221	—	- 4 428	- 4 649
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 359	—	- 84	- 443
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	3 236	2 760	5 951	6 427
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 8 479</b>	<b>- 52 189</b>	<b>- 56 631</b>	<b>- 12 921</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>- 1 677</b>	<b>- 57 551</b>	<b>- 77 105</b>	<b>- 21 231</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>Jan-mar 2024</b>	<b>Jan-mar 2023</b>	<b>Helår 2023</b>	<b>Senaste 12 månaderna</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	27 682	106 540	106 540	53 777
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	4 808	4 307	- 2 614	- 2 113
Periodens kassaflöde	- 1 677	- 57 551	- 77 105	- 21 231
Omräkningsdifferenser	89	481	861	469
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>30 902</b>	<b>53 777</b>	<b>27 682</b>	<b>30 902</b>

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



## TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>6 802</b>	<b>- 5 362</b>	<b>- 20 474</b>	<b>- 8 310</b>
Förändring i marginalsäkerheter (Margin calls) från Treasury verksamhet	- 2 149	506	2 444	—
Förändring i kortfristiga placeringar	5 464	- 37 416	- 43 430	- 550
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	698	698
Betald utdelning till ägare	- 221	—	- 4 428	- 4 649
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	2 877	2 760	5 867	5 984
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>12 773</b>	<b>- 39 512</b>	<b>- 59 323</b>	<b>- 6 827</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	- 68 424	- 3 858	- 3 858	- 41 055
Kassaflöde efter utdelning	12 773	- 39 512	- 59 323	- 7 038
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	177	- 86	- 16	247
Förändringar i räntebärande leasingskulder	- 178	- 627	- 1 254	- 805
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	- 14	—	- 344	- 358
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	4 808	4 307	- 2 614	- 2 113
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	—	45	45
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 2 861	- 1 279	- 1 060	- 2 642
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>- 53 719</b>	<b>- 41 055</b>	<b>- 68 424</b>	<b>- 53 719</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 744	- 32 197	- 24 624	14 317
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 4 426	- 4 305	- 18 498	- 18 619
<b>Fritt kassaflöde<sup>1</sup></b>	<b>2 318</b>	<b>- 36 502</b>	<b>- 43 122</b>	<b>- 4 302</b>

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

## INVESTERINGAR

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
<b>Elproduktion</b>				
Vattenkraft	188	146	883	925
Kärnkraft	357	352	1 747	1 752
Gas	13	8	144	149
Vindkraft och solkraft	2 548	6 075	19 782	16 255
Biobränsle, avfall	6	3	25	28
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>3 112</b>	<b>6 584</b>	<b>22 581</b>	<b>19 109</b>
<b>Kraftvärme/Värme</b>				
Fossilkraft	234	105	1 104	1 233
Fjärrvärmennät	454	270	1 688	1 872
Övrigt	370	43	693	1 020
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>1 058</b>	<b>418</b>	<b>3 485</b>	<b>4 125</b>
<b>Elnät</b>				
Elnät	1 448	1 039	6 861	7 270
<b>Summa Elnät</b>	<b>1 448</b>	<b>1 039</b>	<b>6 861</b>	<b>7 270</b>
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	46	368	1 438	1 116
Övrigt	716	528	2 728	2 916
<b>Summa investeringar</b>	<b>6 380</b>	<b>8 937</b>	<b>37 093</b>	<b>34 536</b>
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	924	3 431	5 328	2 821
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	—	- 31	- 81	- 50
<b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt</b>	<b>7 304</b>	<b>12 337</b>	<b>42 340</b>	<b>37 307</b>

# Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 mar 2024			31 mar 2023			31 dec 2023		
	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moderbolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans</b>	113 466	25 963	139 429	110 473	18 464	128 937	110 473	18 464	128 937
<b>Periodens resultat</b>	16 089	790	16 879	11 182	636	11 818	8 646	1 749	10 395
Kassaflödessäkringar - förändringar av verkligt värde	- 4 308	—	- 4 308	- 7 968	—	- 7 968	- 10 776	—	- 10 776
Kassaflödessäkringar - upplösta mot resultaträkningen	8 653	—	8 653	820	—	820	14 218	—	14 218
Kassaflödessäkringar - överförda till anskaffningsvärdet på säkrad post	14	—	14	- 17	—	- 17	- 24	—	- 24
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 758	—	- 1 758	- 591	—	- 591	115	—	115
Omräkningsdifferenser, avyttrade bolag	- 104	—	- 104	- 86	—	- 86	- 114	—	- 114
Omräkningsdifferenser	4 882	827	5 709	2 144	221	2 365	184	- 243	- 59
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	—	—	—	—	- 3 460	- 131	- 3 591
Inkomstskatter relaterat till övrigt totalresultat	- 714	—	- 714	3 717	—	3 717	- 1 891	27	- 1 864
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>6 665</b>	<b>827</b>	<b>7 492</b>	<b>- 1 981</b>	<b>221</b>	<b>- 1 760</b>	<b>- 1 748</b>	<b>- 347</b>	<b>- 2 095</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>22 754</b>	<b>1 617</b>	<b>24 371</b>	<b>9 201</b>	<b>857</b>	<b>10 058</b>	<b>6 898</b>	<b>1 402</b>	<b>8 300</b>
Utdelning till ägare	—	- 221	- 221	—	- 180	- 180	- 4 000	- 428	- 4 428
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	33	658	691
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	2 877	2 877	—	2 760	2 760	—	5 867	5 867
Andra ägarförändringar	—	8	8	—	—	—	—	—	—
Andra förändringar	—	—	—	48	—	48	62	- 1	61
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>—</b>	<b>2 664</b>	<b>2 664</b>	<b>48</b>	<b>2 580</b>	<b>2 628</b>	<b>- 3 905</b>	<b>6 097</b>	<b>2 192</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>136 220</b>	<b>30 244</b>	<b>166 464</b>	<b>119 722</b>	<b>21 901</b>	<b>141 623</b>	<b>113 466</b>	<b>25 963</b>	<b>139 429</b>
-Varav Säkringsreserv	- 25 906	8	- 25 898	- 33 606	8	- 33 598	- 29 188	8	- 29 180

# Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger <sup>1</sup>	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	27,1	16,9	5,9	7,9
Rörelsemarginal <sup>2</sup>	18,1	9,9	6,9	9,0
Nettomarginal	26,5	16,5	5,6	7,6
Nettomarginal <sup>2</sup>	17,5	9,5	6,6	8,7
Avkastning på eget kapital <sup>3</sup>	9,1	2,9	5,9	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3</sup>	6,6	5,4	5,3	6,6
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2, 3</sup>	7,5	11,8 <sup>4</sup>	6,3	7,5
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>3</sup>	3,9	2,6	3,1	3,9
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2, 3</sup>	4,4	5,4 <sup>4</sup>	3,6	4,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr <sup>3</sup>	6,3	7,7	5,5	6,3
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr <sup>3</sup>	13,3	9,4	10,9	13,3
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr <sup>3</sup>	0,2	- 5,9	- 6,8	0,2
FFO/räntebärande skulder <sup>3</sup>	29,6	36,5	24,8	29,6
FFO/nettoskuld <sup>3</sup>	62,9	111,1	43,9	62,9
FFO/justerad nettoskuld <sup>3</sup>	26,8	39,6	21,5	26,8
EBITDA/finansnetto, ggr	26,3	16,5	13,1	16,4
EBITDA/finansnetto, ggr <sup>2</sup>	18,6	11,3	13,3	16,2
Soliditet	27,9	20,2	23,7	27,9
Skuldsättningsgrad	68,6	88,2	86,9	68,6
Skuldsättningsgrad, netto	32,3	29,0	49,1	32,3
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	40,7	46,9	46,5	40,7
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	24,4	22,5	32,9	24,4
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>	1,2	1,2	1,7	1,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>	2,8	3,3	3,5	2,8

- 1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.
- 3) Rullande 12-månaders värden.
- 4) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

# Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 1 2024	Kv 4 2023	Kv 3 2023	Kv 2 2023	Kv 1 2023
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	76 499	73 292	58 337	61 750	96 788
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	26 530	9 912	2 641	5 833	21 300
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	18 701	9 715	6 149	9 977	14 513
Rörelseresultat (EBIT)	20 755	6 061	- 2 611	- 2 791	16 332
Underliggande rörelseresultat	13 884	4 455	946	5 057	9 545
Resultat före inkomstskatter	20 241	8 408	- 3 208	- 4 916	15 938
Periodens resultat	16 879	5 657	- 2 186	- 4 895	11 818
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	16 089	4 740	- 2 147	- 5 130	11 182
- varav hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	790	917	- 39	235	636
<b>Balansräkning</b>					
Sysselsatt kapital	325 993	322 041	312 929	333 018	320 313
Nettoskuld	- 53 719	- 68 424	- 38 245	- 48 368	- 41 055
<b>Kassaflöde</b>					
Internt tillförda medel (FFO)	15 517	8 190	4 919	5 162	11 787
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 744	- 15 076	15 571	7 079	- 32 197
Kassaflöde från investeringsverksamheten	58	- 10 180	- 5 585	- 6 921	26 835
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 8 479	17 192	- 11 654	- 9 980	- 52 189
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>- 1 677</b>	<b>- 8 064</b>	<b>- 1 668</b>	<b>- 9 822</b>	<b>- 57 551</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>2 318</b>	<b>- 21 045</b>	<b>11 836</b>	<b>2 589</b>	<b>- 36 502</b>

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger <sup>1</sup>	Kv 1 2024	Kv 4 2023	Kv 3 2023	Kv 2 2023	Kv 1 2023
<b>Nyckeltal</b>					
Avkastning på eget kapital	9,1	5,9	- 9,3	- 3,5	2,9
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	6,6	5,3	- 4,6	0,5	5,4
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2, 3</sup>	7,5	6,3	9,8	10,7	11,8 <sup>4</sup>
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	3,9	3,1	- 1,6	0,5	2,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2, 3</sup>	4,4	3,6	4,6	4,9	5,4 <sup>4</sup>
FFO/räntebärande skulder <sup>2</sup>	29,6	24,8	34,2	32,1	36,5
FFO/nettoskuld <sup>2</sup>	62,9	43,9	95,3	80,3	111,1
FFO/justerad nettoskuld <sup>2</sup>	26,8	21,5	30,9	30,6	39,6
Soliditet	27,9	23,7	24,7	21,7	20,2
Skuldsättningsgrad	68,6	86,9	71,0	84,3	88,2
Skuldsättningsgrad, netto	32,3	49,1	25,5	33,7	29,0
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	24,4	32,9	20,3	25,2	22,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2</sup>	1,2	1,7	3,4	1,9	1,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2</sup>	2,8	3,5	10,5	5,1	3,3

- 1) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 2) Rullande 12-månaders värden.
- 3) Baserat på Underliggande rörelseresultat.
- 4) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

## 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 2023 i koncernens Not 3, Redovisningsprinciper. Ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2024, har ingen väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2023 sidorna 83–95. Utöver vad som anges under Viktiga händelser i denna rapport har inga andra väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Års- och Hållbarhetsredovisningen.

### Ändrade rörelsesegment

Till följd av den förväntade avyttringen av värmeverksamheten i Berlin under andra kvartalet 2024 har Vattenfall ändrat rapporteringen av rörelsesegment från och med första kvartalet 2024.

Värmeverksamheten i Berlin ingick tidigare i rörelsesegmentet Heat men ingår i rörelsesegmentet Other från och med 1 januari 2024. Den återstående verksamheten inom Heat har slagits samman, och redovisas tillsammans, med befintlig verksamhet i rörelsesegmentet Customers & Solutions från och med 1 januari 2024. Den nya segmentsrapporteringen återspeglar den uppdaterade organisationen och beslutsfattandet över de relevanta affärsaktiviteterna.

Jämförelsesiffrorna för 2023 i segmentsrapporteringen har justerats i enlighet med detta. I övrigt har inga förändringar gjorts i rörelsesegmenten.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 44 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2023, inga väsentliga förändringar har skett sedan avgivandet av denna.

## NOT 2 | Valutakurser

### FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023
<b>Medelkurs</b>			
EUR	11,1821	11,2071	11,4563
DKK	1,5126	1,5060	1,5377
GBP	13,1321	12,7216	13,1692
USD	10,3648	10,4270	10,5945
	<b>31 mar 2024</b>	<b>31 mar 2023</b>	<b>31 dec 2023</b>
<b>Balansdagskurs</b>			
EUR	11,5250	11,2805	11,0960
DKK	1,5453	1,5145	1,4888
GBP	13,4780	12,8304	12,7680
USD	10,6604	10,3729	10,0416



## NOT 3 | Finansiella instrument per värderingskategori och tillhörande resultateffekter

För tillgångar och skulder med en återstående löptid understigande tre månader (exempelvis likvida placeringar, kundfordringar och andra fordringar och leverantörsskulder och andra skulder) har verkligt värde ansetts vara lika med redovisat värde. För andra aktier och andelar har verkligt värde approximerats genom att använda anskaffningsvärdet.

Det redovisade värdet på de finansiella tillgångarna avviker inte väsentligt från det verkliga värdet. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde för finansiella skulder uppgår till 571 MSEK (31 december 2023: 244)

Finansiella tillgångar och skulder som i balansräkningen är värderade till verkligt värde beskrivs nedan enligt den verkligt värde-hierarki (nivåer) som IFRS 13 definierar som:

**Nivå 1:** Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

**Nivå 2:** Andra observerbara indata för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringar). I Nivå 2 redovisar Vattenfall huvudsakligen råvaruderivat, valutaterminer och ränteswappar.

**Nivå 3:** Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM I BALANSRÄKNINGEN ÄR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 31 MARS 2024

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	53 142	—	—	53 142
Derivatillgångar	—	32 599	—	32 599
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	26 351	8 107	—	34 458
<b>Summa tillgångar</b>	<b>79 493</b>	<b>40 706</b>	<b>—</b>	<b>120 199</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	61 626	—	61 626
Andra finansiella skulder	—	—	360	360
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>61 626</b>	<b>360</b>	<b>61 986</b>

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM I BALANSRÄKNINGEN ÄR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2023

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	52 144	—	—	52 144
Derivatillgångar	—	31 951	—	31 951
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	19 464	6 550	—	26 014
<b>Summa tillgångar</b>	<b>71 608</b>	<b>38 501</b>	<b>—</b>	<b>110 109</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	63 923	—	63 923
Andra finansiella skulder	—	—	333	333
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>63 923</b>	<b>333</b>	<b>64 256</b>

## NOT 4 | Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster inkluderar realisationsvinster respektive realisationsförluster från aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar samt andra väsentliga poster som inte är frekvent förekommande. Dessutom ingår här inom tradingverksamheten marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IFRS 9 inte kan säkringsredovisas samt marknadsvärdeförändringar av varulager.

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Jämförelsestörande poster	6 871	6 787	- 3 014	- 2 930
- varav realisationsvinster	4 639	298	240	4 581
- varav realisationsförluster	- 7	- 3	- 184	- 188
- varav nedskrivningar	- 958	—	- 6 520	- 7 478
- varav återförda nedskrivningar	—	—	4 161	4 161
- varav avsättningar	1 017	944	1 243	1 316
- varav marknadsvärdeförändringar för energiderivat	2 059	6 204	- 1 594	- 5 739
- varav marknadsvärdeförändringar av varulager	121	- 656	- 662	115
- varav andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	—	—	302	302

Jämförelsestörande poster under första kvartalet 2024 uppgick till 6,9 miljarder SEK varav merparten avser realisationsvinst vid försäljningen av Norfolk Offshore Wind Zone samt marknadsvärdeförändringar för energiderivat. För detaljer om nedskrivningar se not 6.

Jämförelsestörande poster under första kvartalet 2023 uppgick till 6,8 miljarder SEK, varav merparten avser marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager.

## NOT 5 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärvade verksamheter

Ingen större verksamhet har förvärvats under perioden.

### Avyttrade verksamheter

Den 27 mars 2024 slutförde Vattenfall försäljningen av Norfolk Offshore Wind Zone till RWE. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 1 025 miljoner GBP baserat på ett företagsvärde (enterprise value) om 963 miljoner GBP. Realisationsvinsten uppgick till 4,6 miljarder SEK.

### Tillgångar som innehas för försäljning

Den 19 december 2023 undertecknade Vattenfall och delstaten Berlin ett avtal avseende avyttring av värmeverksamheten i Berlin. Avyttringen förväntas slutföras under andra kvartalet 2024.

Tillgångar som innehas för försäljning uppgår till 35,5 miljarder SEK och avser värmeverksamheten i Berlin. Totala Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning uppgår till 19,4 miljarder SEK och avser värmeverksamheten i Berlin.

## **NOT 6 | Nedskrivningar och återförda nedskrivningar**

### **Redovisningsprincip**

Löpande under året bedöms om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde och en nedskrivningsprövning görs. För en beskrivning av principerna för dessa beräkningar hänvisas till koncernens not 9 i Vattenfalls Års och hållbarhetsredovisning 2023.

### **Nedskrivningar**

Diskussioner med delstaten Berlin under första kvartalet 2024 ledde till en justering av den förväntade köpeskillingen som resulterade i en nedskrivning uppgående till 958 miljoner SEK.

Inga tidigare redovisade nedskrivningar har återförts i resultaträkningen.

# Moderbolaget Vattenfall AB

## Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2023, moderbolagets Not 3. Ändrade redovisningsprinciper tillämpliga från 1 januari 2024 bedöms inte ha någon påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

## Januari – mars 2024

Perioden i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 16 382 miljoner SEK (14 555). Ökningen i nettoomsättningen förklaras främst av att lägre spotpriser på el minskade negativa avräkningsresultat från finansiella prissäkringspositioner.
- Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter uppgick till 13 815 miljoner SEK (19 333). Resultatminskningen förklaras till stor del av att värdet på realiserade derivatpositioner avseende framtida elproduktion minskade jämfört med samma period i 2023.
- Under perioden avyttrades hela aktieinnehavet i Vindstöd A/S vilket medförde en realisationsförlust på -17 miljoner SEK.
- Finansnettot har påverkats av de högre räntenivåerna både avseende in- och utlåning.

- Balansomslutningen uppgick till 315 554 miljoner SEK (31 december 2023: 312 275).
- Under perioden omvandlades räntebärande lånefordringar uppgående till 5 148 miljoner SEK till villkorade aktieägartillskott i Forsmarks Kraftgrupp AB.
- Investeringar under perioden uppgick till 797 miljoner SEK (184).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 52 110 miljoner SEK (31 december 2023: 48 920).

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

## Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 44, Upplysningar om närstående i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2023. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisningen 2023.

# Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	16 382	14 555	46 579	48 406
Kostnader relaterade till produktion	1 637	9 121	12 664	5 180
Övriga externa kostnader	- 1 334	- 1 333	- 5 934	- 5 935
Personalkostnader	- 1 081	- 1 209	- 3 176	- 3 048
Övriga rörelseintäkter	132	333	295	94
Övriga rörelsekostnader	- 93	- 83	- 265	- 275
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>15 643</b>	<b>21 384</b>	<b>50 163</b>	<b>44 422</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	- 196	- 178	- 749	- 767
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>15 447</b>	<b>21 206</b>	<b>49 414</b>	<b>43 655</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	- 17	—	2 103	2 086
Resultat från andelar i intresseföretag	—	1	1	—
Andra finansiella intäkter	1 125	805	4 115	4 435
Andra finansiella kostnader	- 2 740	- 2 679	- 7 229	- 7 290
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter</b>	<b>13 815</b>	<b>19 333</b>	<b>48 404</b>	<b>42 886</b>
Bokslutsdispositioner	- 150	- 285	- 4 222	- 4 087
<b>Resultat före inkomstskatter</b>	<b>13 665</b>	<b>19 048</b>	<b>44 182</b>	<b>38 799</b>
Inkomstskatter	- 2 826	- 3 927	- 8 218	- 7 117
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 839</b>	<b>15 121</b>	<b>35 964</b>	<b>31 682</b>



# Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	419	265	358
Materiella anläggningstillgångar	7 228	7 091	7 215
Aktier och andelar	162 979	167 792	157 310
Uppskjuten skattefordran	—	5 312	1 873
Andra långfristiga fordringar, koncerninterna	68 547	66 460	70 694
Andra långfristiga fordringar	5 137	3 984	3 453
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>244 310</b>	<b>250 904</b>	<b>240 903</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	404	396	513
Koncerninterna fordringar	5 956	15 140	10 991
Kortfristiga fordringar	12 774	22 423	10 948
Skattefordran aktuell skatt	—	143	—
Kortfristiga placeringar	28 148	28 448	23 762
Kassa, bank och liknande tillgångar	23 962	33 271	25 158
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>71 244</b>	<b>99 821</b>	<b>71 372</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>315 554</b>	<b>350 725</b>	<b>312 275</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
Andra fonder	233	2	152
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	102 780	71 045	66 895
Periodens resultat	10 839	15 121	35 964
<b>Summa eget kapital</b>	<b>120 437</b>	<b>92 753</b>	<b>109 596</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>4 973</b>	<b>2 613</b>	<b>4 823</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>6 720</b>	<b>6 800</b>	<b>6 446</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Hybridkapital	21 772	17 992	20 987
Andra räntebärande skulder, koncerninterna	232	221	232
Andra räntebärande skulder	43 318	68 902	45 175
Uppskjuten skatteskuld	313	—	—
Andra ej räntebärande skulder	638	8 125	4 175
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>66 273</b>	<b>95 240</b>	<b>70 569</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Hybridkapital	—	4 149	—
Andra räntebärande skulder, koncerninterna	57 894	92 587	55 571
Andra räntebärande skulder	37 068	22 361	41 684
Skatteskuld aktuell skatt	599	—	144
Andra ej räntebärande skulder, koncerninterna	13 237	12 874	14 731
Andra ej räntebärande skulder	8 353	21 348	8 711
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>117 151</b>	<b>153 319</b>	<b>120 841</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>315 554</b>	<b>350 725</b>	<b>312 275</b>

# Definitioner och beräkningar av nyckeltal

## Alternativa nyckeltal

För att kunna presentera koncernens verksamhet på ett rättvisande sätt använder sig Vattenfallkoncernen av ett antal alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS eller i Årsredovisningslagen. De alternativa nyckeltal som Vattenfall använder sig av framgår av nedanstående

redogörelse innefattande också definitioner hur de beräknas. De alternativa nyckeltalen som används är oförändrade jämfört med tidigare perioder.

	Definition
EBIT:	Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Tax).
EBITDA:	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisations).
Jämförelsestörande poster:	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar samt andra väsentliga poster som inte är frekvent förekommande. Dessutom ingår här inom tradingverksamheten marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IFRS 9 inte kan säkringsredovisas samt marknadsvärdetförändringar av varulager. Se Koncernens resultaträkning för en specifikation av jämförelsestörande poster.
Underliggande EBITDA	Underliggande rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Måttet avser att ge en bättre bild av rörelseresultatet genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande och därtill exkludera ej kassaflödespåverkande poster såsom avskrivningar och nedskrivningar.
Underliggande rörelseresultat:	Rörelseresultatet (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster. Måttet avser att ge en bättre bild av rörelseresultatet genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande.
FFO:	Internt tillförda medel, se Koncernens kassaflödesanalys (Funds from operations)
Fritt kassaflöde:	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar.
Räntebärande skulder	Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.
Nettoskuld:	Se koncernens balansräkning – Tilläggsinformation för beräkning.
Justerad nettoskuld:	Se Koncernens balansräkning - Tilläggsinformation för beräkning.
Sysselsatt kapital:	Summa tillgångar minus finansiella tillgångar, icke räntebärande skulder och vissa andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld. Se koncernens balansräkning –Tilläggsinformation för beräkning.
<b>Övriga definitioner</b>	<b>Definition</b>
Hybridkapital:	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument.
LTIF:	Lost Time Injury Frequency, uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor med frånvaro > 1 dag samt dödsolyckor.

## UTRÄKNING AV EBITDA, UNDERLIGGANDE EBITDA OCH UNDERLIGGANDE EBIT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat (EBIT)	20 755	16 332	16 991	21 414
Avskrivningar och nedskrivningar	- 5 775	- 4 968	- 22 694	- 23 501
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>26 530</b>	<b>21 300</b>	<b>39 685</b>	<b>44 915</b>
Jämförelsestörande poster excl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	- 7 829	- 6 787	655	- 387
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>18 701</b>	<b>14 513</b>	<b>40 340</b>	<b>44 528</b>
Rörelseresultat (EBIT)	20 755	16 332	16 991	21 414
Jämförelsestörande poster	- 6 871	- 6 787	3 014	2 930
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>13 884</b>	<b>9 545</b>	<b>20 005</b>	<b>24 344</b>

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

**NYCKELTALEN ÄR BASERADE PÅ KVARVARANDE VERKSAMHETER OCH BERÄKNADE PÅ SENASTE 12-MÅNADERSPERIODEN, APRIL 2023 – MARS 2024:**

<b>Rörelsemarginal, %</b>	= 100 x	<u>EBIT</u>	21 414	=	7,9
		Nettoomsättning	269 879		
<b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	24 344	=	9,0
		Nettoomsättning	269 879		
<b>Nettomarginal, %</b>	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter</u>	20 525	=	7,6
		Nettoomsättning	269 879		
<b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter exkl jämförelsestörande poster</u>	23 455	=	8,7
		Nettoomsättning	269 879		
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	13 553	=	9,1
		Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring	149 670		
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	= 100 x	<u>EBIT</u>	21 414	=	6,6
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	323 153		
<b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	24 344	=	7,5
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	323 153		
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	=	<u>EBIT + finansiella intäkter</u>	25 049	=	3,9
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 379		
<b>Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr</b>	=	<u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter</u>	27 979	=	4,4
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 379		
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr</b>	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar</u>	40 167	=	6,2
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar	6 379		
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr</b>	=	<u>FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	36 532	=	13,3
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	2 744		

<b>Kassaflödesrätetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr</b>	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	<u>989</u>	=	
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	5 291	=	0,2
<b>FFO/räntebärande skulder, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>33 788</u>	=	29,6
		Räntebärande skulder	114 136	=	
<b>FFO/nettoskuld, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>33 788</u>	=	62,9
		Nettoskuld	53 719	=	
<b>FFO/justerad nettoskuld, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>33 788</u>	=	26,8
		Justerad nettoskuld	125 982	=	
<b>EBITDA/finansnetto, ggr</b>	=	<u>EBITDA</u>	<u>44 915</u>	=	16,4
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	2 744	=	
<b>EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr</b>	=	<u>EBITDA exkl jämförelsestörande poster</u>	<u>44 528</u>	=	16,2
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	2 744	=	

---

**NYCKELTAL BERÄKNADE PÅ BALANSRÄKNINGEN PER 31 MARS 2024:**

<b>Soliditet, %</b>	= 100 x	<u>Eget kapital</u>	<u>166 464</u>	=	27,9
		Balansomslutning	596 892	=	
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>114 136</u>	=	68,6
		Eget kapital	166 464	=	
<b>Skuldsättningsgrad, netto, %</b>	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>53 719</u>	=	32,3
		Eget kapital	166 464	=	
<b>Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>114 136</u>	=	40,7
		Räntebärande skulder + eget kapital	280 600	=	
<b>Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>53 719</u>	=	24,4
		Nettoskuld + eget kapital	220 183	=	
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	<u>Nettoskuld</u>	<u>53 719</u>	=	1,2
		EBITDA	44 915	=	
<b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	<u>Justerad nettoskuld</u>	<u>125 982</u>	=	2,8
		EBITDA	44 915	=	

### **Delårsrapportens undertecknande**

Solna den 30 april 2024

Anna Borg  
VD och koncernchef

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

### **Finansiell kalender**

Delårsrapport för januari-juni den 19 juli 2024

Delårsrapport för januari-september den 31 oktober 2024

Bokslutskommuniké den 6 februari 2025 (preliminärt)

### **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 64 28

Kerstin Ahlfont  
CFO  
T 08-739 51 67

Johan Sahlqvist  
Chef Group Control & Investor Relations  
T 08-739 72 51

Vattenfalls pressavdelning  
T 08-739 50 10  
[press@vattenfall.com](mailto:press@vattenfall.com)

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 30 april 2024 klockan 08:00 CEST. Denna rapport har upprättats både på svenska och engelska. I händelse av skillnader i innehållet i de två versionerna skall den svenska versionen ha företräde.