

# Bokslutskommuniké 2024

## Viktiga händelser, januari–december 2024

- Försäljningen av värmeverksamheten i Tyskland till delstaten Berlin slutfördes.
- Vattenfall sålde den havsbaserade vindkraftsparken Norfolk Offshore Wind Zone i Storbritannien.
- Fördjupat partnerskap med BASF genom försäljning av 49% av de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht I och II i Tyskland.
- Inriktningsbeslut om förlängd drifttid för samtliga reaktorer i Forsmark och Ringhals från 60 till 80 år.
- Vattenfall tog steg för att möjliggöra ny kärnkraft vid Ringhals genom att bland annat utvärdera leverantörer och utreda förutsättningar för nybyggnation.
- Vattenfall och Copenhagen Infrastructure Partners vann upphandlingen av den havsbaserade vindkraftsparken IJmuiden Ver Beta (Zeevonk) i Nederländerna.

## Finansiell utveckling, januari–december 2024

- Nettoomsättningen minskade med 15% till 245 570 MSEK (290 168).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 19 828 MSEK (20 005).
- Rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 38 851 MSEK (16 991).
- Periodens resultat uppgick till 33 380 MSEK (10 395).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 7 000 MSEK.

## Finansiell utveckling, oktober–december 2024

- Nettoomsättningen minskade med 7% till 68 488 MSEK (73 292).
- Det underliggande rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 531 MSEK (4 455).
- Rörelseresultatet<sup>1</sup> uppgick till 5 023 MSEK (6 061).
- Periodens resultat uppgick till 5 084 MSEK (5 657).

NYCKELFAKTA	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Belopp i MSEK där ej annat anges				
Nettoomsättning	245 570	290 168	68 488	73 292
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1</sup>	60 779	39 685	10 743	9 912
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	38 851	16 991	5 023	6 061
Underliggande rörelseresultat <sup>1</sup>	19 828	20 005	531	4 455
Periodens resultat	33 380	10 395	5 084	5 657
Elproduktion, TWh	99,6	100,9	24,4	29,0
Elförsäljning, TWh <sup>2</sup>	160,2	168,0	41,0	46,0
- varav kundförsäljning	115,9	125,9	30,4	33,9
Värmeförsäljning, TWh	9,1	13,5	1,6	4,5
Gasförsäljning, TWh	50,9	44,5	17,3	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	12,4	5,3	12,4 <sup>3</sup>	5,3 <sup>3</sup>
FFO/justerad nettoskuld, % <sup>1</sup>	49,2	21,5	49,2 <sup>3</sup>	21,5 <sup>3</sup>

- 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.

# Ett starkt resultat trots väsentligt lägre marknadspriser

År 2024 har varit ett utmanande år i vår omvärld, inte minst sett till sjunkande elpriser och osäkerheter såväl geopolitiskt som ekonomiskt. På helårsbasis rapporterar vi dock ett stabilt underliggande rörelseresultat, drivet av högre erhållna priser i Norden samt en ökad vindkraftsproduktion som motverkat de lägre elpriserna. Strategiska avyttringar stärker resultatet för helåret ytterligare. Samtidigt rapporterar vi ett svagt fjärde kvartal som är tyngt av uppdaterade kostnadsberäkningar för kärnkraften. Vattenfall fortsätter arbeta för att möjliggöra en fossilfri framtid och presenterar därför en uppdaterad investeringsplan. Under perioden 2024 till 2029 planerar vi att investera 170 miljarder SEK med fokus på fossilfri elproduktion och elnät.

### Elpriserna fortsatte sjunka under 2024

Elpriserna i Norden var i snitt 36% lägre för helåret 2024 jämfört med 2023. Utvecklingen drevs främst av den starka hydrologiska balansen, ökad vindproduktion och lägre kontinental priser. På kontinenten minskade elpriserna i snitt 19% till följd av lägre gaspriser och högre vind- och solkapacitet, men priserna var fortsatt nästan dubbelt så höga som i Norden.

### Högre erhållna priser i Norden och strategiska avyttringar bidrar till en stark resultatutveckling

Det underliggande rörelseresultatet för helåret 2024 var relativt oförändrat jämfört med 2023 och uppgick till 19,8 miljarder SEK. Högre erhållna priser i Norden och ökad vindkraftsproduktion hade en positiv effekt. Detta motverkades delvis av ökade avsättningar för kärnkraften efter uppdaterade kostnadsberäkningar, vilket påverkade resultatet för det fjärde kvartalet negativt.

Periodens resultat för helåret 2024 ökade med 23,0 miljarder SEK till 33,4 miljarder SEK. Ökningen drevs främst av reavinstrelaterade till försäljningen av 49% av vindkraftsprojektet Nordlicht I & II till BASF och av det havsbaserade vindkraftsprojektet Norfolk i Storbritannien. Positiva marknadsvärdesförändringar för energiderivat bidrog ytterligare till resultatet. För att säkerställa ett fortsatt konkurrenskraftigt och lönsamt Vattenfall fokuserar vi även på att effektivisera verksamheten. Styrelsen föreslår en utdelning om 7 miljarder SEK för 2024.

### Stabilt investeringsklimat och samarbete är avgörande för ett framtida robust energisystem

År 2024 präglades av både geopolitiska och ekonomiska utmaningar, vilket har bromsat energiomställningen. Trots detta är riktningen mot ett fossilfritt samhälle fortsatt tydligt. Elektrifiering med fossilfri energi spelar en nyckelroll, inte bara för den fortsatta energiomställningen, utan även i att stärka Sveriges och Europas framtida konkurrenskraft. För att möta framtidens ökade energibehov krävs omfattande investeringar i bland annat fossilfri elproduktion, distribution och energilagring.

Vattenfall planerar att investera totalt 170 miljarder SEK för perioden 2025 till 2029. Merparten av de planerade investeringarna, 61%, är avsedda för tillväxtinvesteringar med fokus på ny fossilfri elproduktion. Viktiga projekt är bland annat det havsbaserade vindkraftsprojektet Nordlicht I och II i Tyskland, samt vindkraftsprojektet Zeevonk i Nederländerna som kombinerar vind, sol och vätgas. Utbyggnaden av elnätet är också nödvändigt för att säkerställa ett robust och säkert elsystem, och vi planerar att investera närmare 41 miljarder SEK för att möjliggöra anslutning av nya kunder till elnätet.

Under fjolåret arbetade vi i högt tempo för att möjliggöra utbyggnaden av ny kärnkraft i Sverige. Utvärderingen av leverantörer fortsätter och vi ser samtidigt fram emot den svenska regeringens proposition gällande statlig finansiering och riskdelning för ny kärnkraft, en förutsättning för investeringar i nya kärnkraftsprojekt i Sverige.

För att möjliggöra framtidens energisystem krävs ett stabilt investeringsklimat och samverkan mellan företag, regeringar och medborgare. Vi på Vattenfall är redo att bygga vidare på vår integrerade och diversifierade affärsmodell och kommer fortsatt investera i lönsamma projekt, som ger oss konkurrenskraft.



*Anna Borg*  
**Anna Borg**  
Vd och koncernchef

#### Periodens resultat

Helår 2024

**33,4**

miljarder SEK

(10,4)

#### Underliggande rörelseresultat

Helår 2024

**19,8**

miljarder SEK

(20,0)

#### FFO/justerad nettoskuld

Helår 2024

**49,2**

procent

(21,5)

#### Avkastning på sysselsatt kapital

Helår 2024

**12,4**

procent

(5,3)

# 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 under 2024 har karaktäriseras av lägre elpriser i både Norden och på kontinenten. En starkare hydrologisk balans, ökad produktion från vindkraft och lägre elpriser på kontinenten drev ner de nordiska priserna. Lägre gaspriser samt ökad produktion inom vind- och solkraft bidrog till att de kontinentala priserna sjönk, vilket även påverkade elpriset i södra Sverige, då dessa är tätt sammanlänkade. De lägre genomsnittliga elpriserna hade en negativ inverkan på Vattenfalls resultat. Detta motverkades dock av ingångna prissäkringar som ökade Vattenfalls erhållna pris i Norden.

## SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

Det genomsnittliga spotpriset i Norden har minskat under 2024 jämfört med 2023. Detta förklaras främst av en starkare hydrologisk balans, ökad produktion från vindkraft samt lägre kontinentala priser.

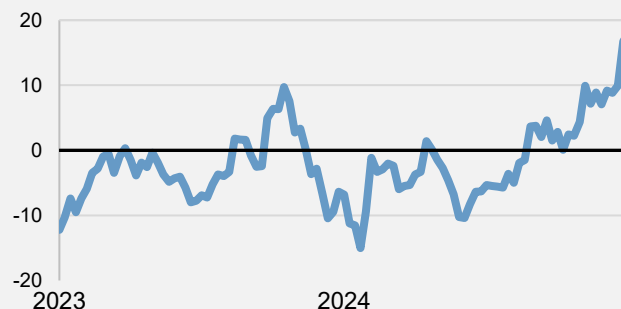
	Jan-dec			Okt-dec		
EUR/MWh	2024	2023	Diff.	2024	2023	Diff.
Norden	36,1	56,5	-36%	31,0	57,6	-46%
Tyskland	78,5	95,2	-18%	102,7	82,2	25%
Nederländerna	77,3	95,8	-19%	102,9	85,9	20%

## 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.

I slutet av 2024 låg den hydrologiska balansen i Norden över normal nivå främst till följd av högre nederbörd.

## HYDROLOGISK BALANS I NORDEN (TWh)

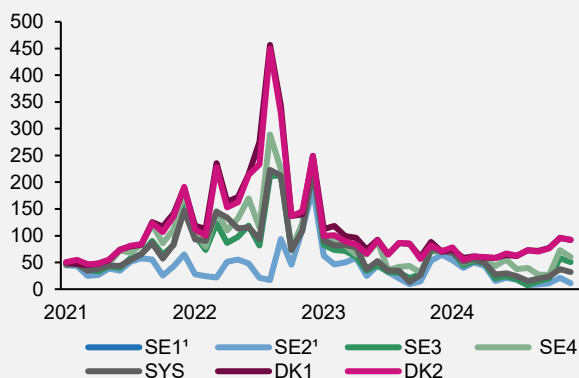


Fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin uppgick vid slutet av året till 82% (56%), vilket är 25 procentenheter över normal nivå.

## 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.

## 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 lägre nivå under 2024 jämfört med 2023. Priserna var på en lägre nivå jämfört med 2023 i samtliga prisområden i Sverige och Danmark.

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

	2025	2026	2027
EUR/MWh	48	41	41
Prissäkringsgrad (%)	52	27	11

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

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

	Jan-dec		Okt-dec	
	2024	2023	2024	2023
EUR/MWh	42	37	41	42

Vattenfalls erhållna pris i Norden har ökat på årsbasis som ett resultat av ingångna prissäkringar.

## BRÄNSLEPRISER

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

	Jan-dec			Okt-dec		
	2024	2023	Diff.	2024	2023	Diff.
Gas (EUR/MWh)	34,4	40,7	-15%	43,0	40,7	6%
Kol (USD/t)	112,6	128,5	-12%	118,1	125,1	-6%
CO2 (EUR/t)	65,2	83,4	-22%	65,8	76,1	-13%

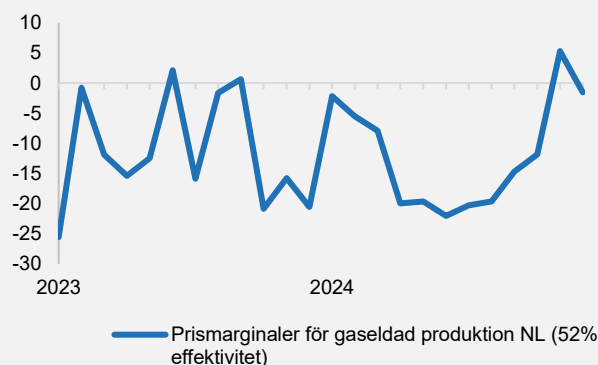
Priset på gas och kol har minskat under 2024 drivet av välfyllda gaslager och mer förnybar elproduktion. Den eskalerande konflikten i Mellanöstern har dock bidragit till osäkerhet med volatila priser som följd. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också minskat under 2024.

<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. Vattenfall prissäkrar delvis dessa prismarginaler.

### PRISMARGINALER FÖR GASELDAD PRODUKTION (EUR/MWh)

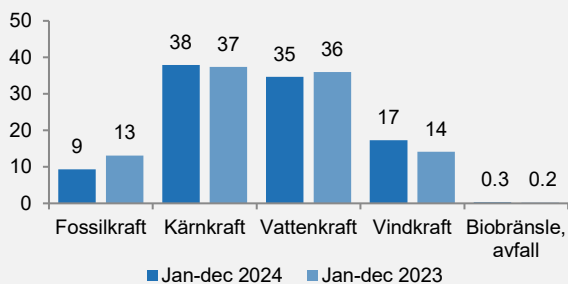


Prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var negativ under 2024 främst på grund av lägre elpriser drivet av ökad produktion från vind- och solkraft.

## Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen minskade med 1,3 TWh till 99,6 TWh (100,9) under 2024. Det var primärt drivet av lägre produktion från fossilkraft (-4,0 TWh) som ett resultat av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin samt det gaseldade kondenskraftverket Magnum i Nederländerna. Även produktion från vattenkraft minskade (-1.4 TWh). Produktionen från kärnkraft ökade något (+0,5 TWh). Produktionen från vindkraft ökade (+3,6 TWh) till följd av ny kapacitet, främst från de havsbaserade vindkraftsparkerna Hollandse Kust Zuid och Vesterhav.

### ELPRODUKTION (TWh)



### TILLGÄNGLIGHET

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

	Jan-dec	
	2024	2023
Kärnkraft	80,4%	80,5%
Havsbaserad vindkraft	92,0%	94,8%
Landbaserad vindkraft	96,2%	95,0%

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft under 2024 var på en liknande nivå som under 2023. Tillgängligheten för landbaserad vindkraft ökade medan tillgängligheten för havsbaserad vindkraft minskade främst på grund av Hollandse Kust Zuid.

## INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET

Ny installerad vindkraftskapacitet under de senaste 12 månaderna uppgick till 1 096 MW och avser Hollandse Kust Zuid (749 MW), Vesterhav (319 MW) och Windplan Blauw (28 MW).

	31 dec 2024	31 dec 2023
Landbaserad vindkraft	1 978	1 968
Havsbaserad vindkraft	4 454	3 387
<b>Totalt</b>	<b>6 432</b>	<b>5 355</b>

## Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, minskade med 10,0 TWh till 115,9 TWh (125,9). Gasförsäljningen ökade med 6,4 TWh till 50,9 TWh (44,5) till följd av fler kunder i Tyskland och högre sålda volymer till företagskunder i Nederländerna. Värmeförsäljningen minskade med 4,4 TWh till 9,1 TWh (13,5) till följd av avyttring av värmeverksamheten i Berlin.

	Jan-dec			Okt-dec		
	2024	2023	Diff.	2024	2023	Diff.
Kundförsäljning av el, TWh	115,9	125,9	-8%	30,4	33,9	-10%
Gasförsäljning, TWh	50,9	44,5	14%	17,3	14,0	24%
Värmeförsäljning, TWh	9,1	13,5	-33%	1,6	4,5	-64%

## TEMPERATUREFFEKTER

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

## TEMPERATURAVVIKELSE JÄMFÖRT MED NORMAL NIVÅ (°C)

	Jan-dec		Okt-dec	
	2024	2023	2024	2023
Norden	0,9	0,2	1,5	-1,6
Nederländerna	1,3	1,3	1,0	1,7
Tyskland	1,5	1,4	1,0	1,9

Under 2024 var temperaturen på Vattenfalls marknader högre jämfört med den normala temperaturen vilket påverkade försäljningen negativt.



## Nettoomsättning

**Januari-december:** Koncernens nettoomsättning minskade med 44,6 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 0,6 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av negativa priseffekter inom kundförsäljningen av el och gas samt av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin. Detta motverkades delvis av positiva volymeffekter inom kundförsäljningen av gas.

**Oktober-december:** Koncernens nettoomsättning minskade med 4,8 miljarder SEK (inklusive positiva valutaeffekter om 0,2 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av negativa priseffekter inom kundförsäljningen av el och gas samt av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin. Detta motverkades delvis av positiva volymeffekter inom kundförsäljningen av gas.

## Resultat

**Januari-december:** Det underliggande rörelseresultatet minskade sammantaget med 0,2 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (+1,1 miljarder SEK) vilket främst förklaras av högre intäkter. Jämförelsen påverkas till stor del av den tillfälliga sänkningen av elnätsavgiften som gjordes under andra halvåret 2023.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (+1,0 miljarder SEK) främst till följd av en positiv effekt från prissäkringar i Norden som motverkade de lägre elpriserna och tillsammans med lägre prisområdesskillnader bidrog till ett högre erhållit pris i Norden.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Other<sup>1</sup> (+0,9 miljarder SEK) främst till följd av ett högre resultat från värmeverksamheten i Berlin, som konsoliderades till och med 2 maj 2024.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (-0,7 miljarder SEK) till följd av lägre elpriser, högre kostnader och högre avskrivningar främst till följd av nya tillgångar.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (-2,6 miljarder SEK) främst till följd av högre regulatoriska kostnader inom den tyska kundförsäljningen samt lägre gaspriser som påverkade värmeverksamheten.
- Övriga poster, netto (+0,2 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster under januari-december 2024 uppgick till 19,0 miljarder SEK (-3,0), varav merparten avser realisationsvinster från försäljningen av 49% av de havsbaserade vindkraftsprojekten Nordlicht I & II (5,1 miljarder SEK) och försäljningen av Norfolk Offshore Windzone (4,6 miljarder SEK)

samt marknadsvärdeförändringar för energiderivat (9,9 miljarder SEK). *Se not 4 för ytterligare information.* Periodens resultat uppgick till 33,4 miljarder SEK (10,4) och påverkades positivt av högre erhållna priser i Norden och jämförelsestörande poster.

**Oktober-december:** Det underliggande rörelseresultatet minskade med 3,9 miljarder SEK till 0,5 miljarder SEK. Resultatet påverkades främst av ett negativt bidrag från rörelsesegmentet Power Generation (-2,8 miljarder SEK) till följd av negativa priseffekter och ökade avsättningar för kärnkraften. Även Customer & Solutions (-0,7 miljarder SEK) och Other (-1,1 miljarder SEK) bidrog negativt. Detta motverkades något av ett positivt bidrag från Distribution (+0,7 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet 2024 uppgick till 4,5 miljarder SEK, varav merparten avser marknadsvärdesförändringar för energiderivat och varulager (3,9 miljarder SEK). Periodens resultat uppgick till 5,1 miljarder SEK (5,7) och påverkades till stor del av lägre avkastning från Kärnavfallsfonden som delvis motverkades av jämförelsestörande poster.

## Kassaflöde

**Januari-december:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 5,4 miljarder SEK främst till följd av högre underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) justerat för icke kassaflödespåverkande poster samt av lägre betald skatt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till +26,4 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (+31,2 miljarder SEK) samt minskat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (+6,9 miljarder SEK). Detta motverkades av ökat rörelsekapital inom värmeverksamheten i Berlin innan avyttringen (-10,8 miljarder SEK) samt i segmentet Power Generation (-3,6 miljarder SEK).

**Oktober-december:** Internt tillförda medel (FFO) ökade med 1,3 miljarder SEK till följd av högre underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till +7,2 miljarder SEK, främst till följd av nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (+11,2 miljarder SEK) samt minskat rörelsekapital inom segmentet Wind (+2,2 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av ökat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (-7,1 miljarder SEK).

### NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

#### Belopp i MSEK

	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Nettoomsättning	245 570	290 168	68 488	73 292
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) <sup>2</sup>	60 779	39 685	10 743	9 912
Rörelseresultat (EBIT) <sup>2</sup>	38 851	16 991	5 023	6 061
Underliggande rörelseresultat <sup>2</sup>	19 828	20 005	531	4 455
Jämförelsestörande poster <sup>2</sup>	19 023	- 3 014	4 492	1 606
Periodens resultat	33 380	10 395	5 084	5 657
Internt tillförda medel (FFO) <sup>2</sup>	35 469	30 058	9 450	8 190
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	26 400	- 54 682	7 160	- 23 266
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61 869	- 24 624	16 610	- 15 076

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

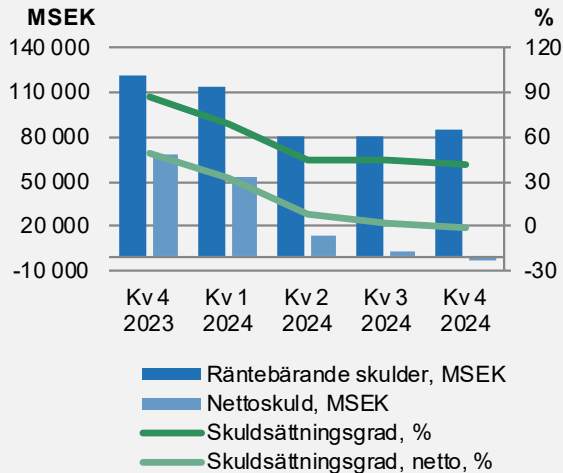
2) Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

## Kapitalstruktur

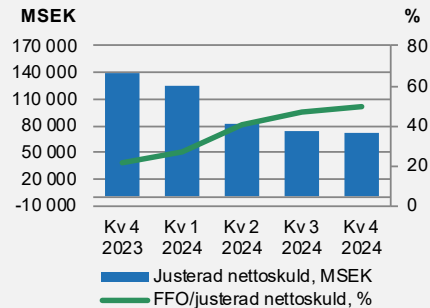
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar ökade med 34,9 miljarder SEK jämfört med 31 december 2023. Kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall oktober 2027. Per den 31 december 2024 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 43,3 % av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Nettoskulden minskade med 71,2 miljarder SEK till en nettokassa på 2,8 miljarder SEK och den justerade nettoskulden minskade med 67,4 miljarder SEK till 72,1 miljarder SEK jämfört med 31 december 2023. Framst härleds detta till positivt kassaflöde från den löpande verksamheten (61,9 miljarder SEK) samt från investeringsverksamheten exklusive förändring kortfristiga placeringar (10,5 miljarder SEK), vilket främst påverkats av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, försäljningen av Norfolk Offshore Wind Zone i Storbritannien och försäljningen av 49% av de havsbaserade vindkraftsprojekten Nordlicht I & II i Tyskland.

### NETTOSKULD



### JUSTERAD NETTOSKULD



## Strategiska ambitioner och mål för 2025

Strategiskt fokusområde	Mål för 2025	Resultat 2024	Resultat 2023
Driva utvecklingen av smarta lösningar med kunder och partners	1. Kundengagemang, absolut Net Promoter Score (NPS) värde <sup>1</sup> : <b>+18</b>	<b>+15</b>	<b>+11</b>
Säkerställa en fossilfri energiförsörjning	2. Utsläppsintensitet <sup>2</sup> : <b>≤86 gCO<sub>2</sub>e/kWh</b>	<b>50</b>	<b>69</b>
Bedriva en högpresterande verksamhet	3. Internt tillförda medel (FFO)/justerad nettoskuld <sup>3</sup> : <b>22-27%</b>	<b>49,2%</b>	<b>21,5%</b>
	4. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) <sup>4</sup> , senaste 12 månaderna: <b>≥8%</b>	<b>12,4%</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>82%</b>	<b>80%</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) Rullande 12-månaders värden.

4) Rullande 12-månaders värden. Avkastning på sysselsatt kapital baserat på underliggande rörelseresultat uppgick till 6,3% (6.3%).

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.

## Investeringsplan för 2025-2029

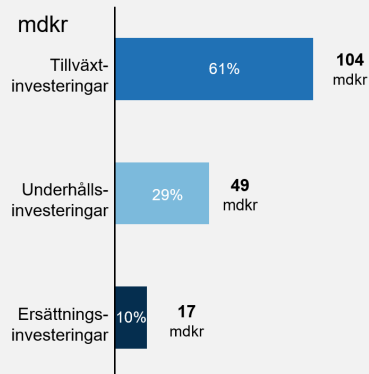
Vattenfall har beslutat om en investeringsplan för 2025-2029 på 170 miljarder SEK netto. Bruttoinvesteringar uppgår till 236 miljarder SEK och skillnaden beror på partnerskap för bland annat vindkraftsprojekten Nordlicht och Zeevonk, samt antagande om intäkter från avyttring av vissa landbaserade sol-, batteri- och vindkraftsprojekt som utvecklats för att säljas, såsom Windplan Blauw. Nedan angivna belopp avser nettoinvesteringar.

Tillväxtinvesteringar uppgår till 104 miljarder SEK där den största andelen, 72 miljarder SEK motsvarande 69%, planeras investeras i ny vindkraft. Vattenfall kommer också att investera i utveckling och utbyggnad av elnät och fjärrvärmesystem. Övriga tillväxtinvesteringar inkluderar främst laddinfrastruktur.

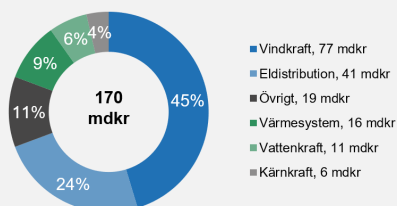
Totala investeringar 2025-2029

**170**

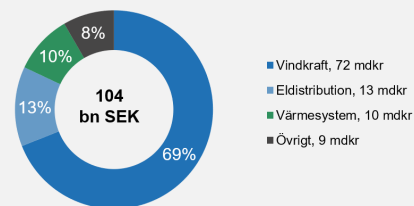
mdkr



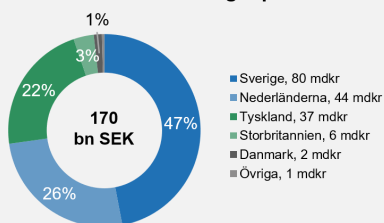
Totala investeringar per teknologi



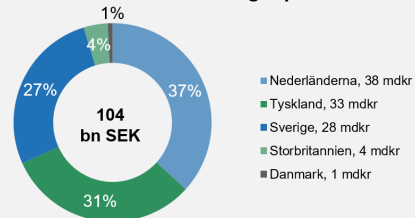
Tillväxtinvesteringar per teknologi



Totala investeringar per land

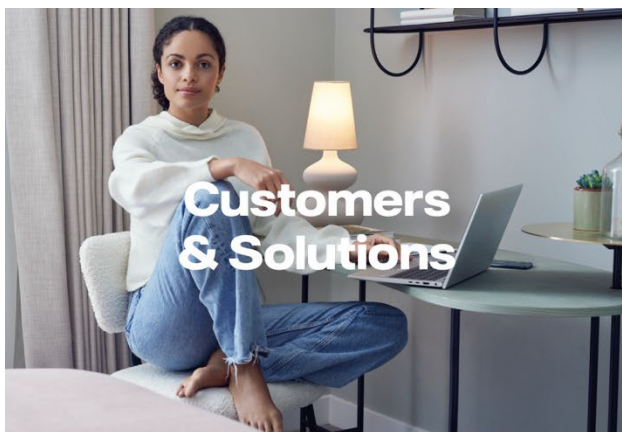


Tillväxtinvesteringar per land





# Rörelsesegment



**Customers & Solutions**



**Power Generation**



**Wind**



**Distribution**

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b>Underliggande rörelseresultat</b>				
<b>Customers &amp; Solutions<sup>1</sup></b>	<b>6 581</b>	<b>9 203</b>	<b>920</b>	<b>1 603</b>
- varav värmeverksamheten	634	1 636	598	140
<b>Power Generation</b>	<b>4 035</b>	<b>3 075</b>	<b>- 2 748</b>	<b>66</b>
- varav realiserat tradingresultat	4 383	3 429	1 960	- 839
<b>Wind</b>	<b>5 884</b>	<b>6 544</b>	<b>2 193</b>	<b>2 248</b>
<b>Distribution</b>	<b>2 599</b>	<b>1 526</b>	<b>756</b>	<b>62</b>
<b>Other<sup>1,2</sup></b>	<b>560</b>	<b>- 334</b>	<b>- 745</b>	<b>325</b>
<b>Elimineringar</b>	<b>169</b>	<b>- 9</b>	<b>155</b>	<b>151</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>19 828</b>	<b>20 005</b>	<b>531</b>	<b>4 455</b>

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

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.

## Customers & Solutions

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



### Fortsatta steg mot minskade koldioxidutsläpp

- Vattenfall planerar att utveckla fjärrvärmenätverket i Diemen, Nederländerna, med fokus på att använda värmekällor med lägre koldioxidutsläpp.
- Förvärv av värmeinstallationsföretaget Geosolar Group i Tyskland bidrar till Vattenfalls framtida produkterbjudande i landet.
- Nya leveransavtal med företagskunder i Norden.

**Helår:** Nettoomsättningen minskade med 20% jämfört med 2023. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 28%. Minskningen är dels till följd av högre regulatoriska kostnader inom den tyska kundförsäljningen, och dels av sjunkande gaspriser som påverkade värmeverksamheten. Lägre gaspriser drev ner priset på värme vilket hade en negativ påverkan på kondenskraftverken i Nederländerna.

Elproduktionen minskade till följd av avyttringen av det gaseldade kondenskraftverket Magnum i första kvartalet 2023. Kundbasen minskade med 2% jämfört med i slutet av 2023 till 12 miljoner kontrakt, främst till följd av försäljningen av Vindstød i Danmark i början av 2024. Elförsäljningen minskade med 6% jämfört med förra året, främst drivet av lägre försäljningsvolym till återförsäljare i Frankrike. Försäljningen av gas ökade med 14% främst till följd av fler kunder i Tyskland.

**Q4:** Nettoomsättningen minskade med 14%. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 43% jämfört med fjärde kvartalet 2023, främst till följd av högre regulatoriska kostnader inom den tyska kundverksamheten. Den gaseldade kraftproduktionen ökade till följd av högre prismarginaler vilket hade en delvis motverkande effekt. Elförsäljningen minskade främst på grund av lägre

försäljningsvolym till återförsäljare i Frankrike. Gasförsäljningen ökade till följd av fler kunder i Tyskland.

I Nederländerna har Vattenfall nått en överenskommelse med ett antal kommuner och provinser om att utveckla fjärrvärmenätet i kommunen Diemen. Överenskommelsen innebär att Vattenfall inte kommer fortsätta med utvecklingen av en biobränslebaserad värmearläggning, utan istället fokusera på att utveckla en kombination av värmekällor med låga koldioxidutsläpp som bergvärme, restvärme, elpannor och övergång till vätgas som bränsle för kraftverket.

I Tyskland har Vattenfall förvärvat Geosolar Group, ett värmeinstallationsföretag med 90 anställda. Genom förvärv av och samarbete med specialiserade installationsföretag runt om i Tyskland stöds Vattenfalls ambition att förse kunder med värmepumpar, solenergisystem, laddboxar och batterilagringssystem i framtiden.

På den nordiska marknaden tecknades nya avtal med företagskunder. Vattenfall har bland annat tecknat ett femårigt energiköpsavtal för att förse Köpenhamns flygplats med vindkraft från den danska havsbaserade vindkraftparken Vesterhav. Vattenfall kommer också att förse Linde Gas med cirka 1 TWh el per år under femårsperiod.

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

Belopp i MSEK där ej annat anges	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Nettoomsättning	188 992	235 201	51 772	60 326
Extern nettoomsättning	175 530	215 626	47 906	56 098
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	9 450	12 055	1 630	2 353
Underliggande rörelseresultat	6 581	9 203	920	1 603
- varav värmeverksamheten	634	1 636	598	140
Elproduktion, TWh	6,9	7,3	1,8	1,5
- varav fossilkraft	6,7	7,0	1,8	1,4
- varav biobränsle, avfall	0,2	0,3	—	0,1
Elförsäljning, TWh	106,5	113,5	28,1	30,9
- varav privatkunder	27,3	27,6	7,2	7,8
- varav återförsäljare	27,0	36,3	7,0	9,7
- varav företagskunder	52,2	49,6	13,9	13,4
Gasförsäljning, TWh	50,4	44,1	17,1	13,9
Värmeförsäljning, TWh	4,8	4,8	1,6	1,7
Antal anställda, heltidstjänster	5 507	5 055	5 507	5 055

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

## 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.

### Positiv resultatpåverkan drivet av högre erhållna elpriser i Norden

- Vattenfall investerar 700 miljoner SEK i vattenkraftverket Harsprånget.
- Alla tillstånd är nu på plats för att börja bygga slutförvaret för använt kärnbränsle.
- Vattenfall arbetar i högt tempo för att möjliggöra ny kärnkraft vid Ringhals.

**Helår:** Nettoomsättningen minskade med 18%. Det underliggande rörelseresultatet ökade främst till följd av en positiv effekt från prissäkringar i Norden som motverkade de lägre elpriserna och tillsammans med lägre prisområdesskillnader bidrog till ett högre erhållit elpris i Norden. Därtill hade ett högre realiserat tradingresultat en bidragande effekt. Detta motverkades delvis av en ökning av de estimerade kostnaderna för nedmontering av kärnkraftanläggningar och omhändertagande av radioaktivt bränsle och kärnavfall i Sverige och Tyskland samt av lägre produktionsvolymerna från vattenkraften (-1,4 TWh).

**Q4:** Nettoomsättningen var oförändrad. Det underliggande rörelseresultatet minskade till följd av en ökning av de estimerade kostnaderna för nedmontering av kärnkraftanläggningar och omhändertagande av radioaktivt bränsle och kärnavfall i Sverige och Tyskland. Därtill hade lägre produktionsvolymerna från vattenkraften (-2,0 TWh) och kärnkraften (-1,3 TWh) en negativ effekt. Detta motverkades delvis av ett högre realiserat tradingresultat.

Vattenfall investerar över 700 miljoner SEK i Harsprånget, som är Sveriges effektmässigt största vattenkraftverk med en årsproduktion om ungefär 2 TWh. Investeringen säkrar Harsprångets produktion och avser en ny transformator, kontrollanläggning och lokala ställverk. Den nya transformatorn



innebär att en teknisk begränsning försvinner vilket ökar effekten med 15 MW till 826 MW.

Svensk Kärnbränslehantering (SKB) fick miljö tillstånd för att bygga och driva både slutförvaret för använt kärnbränsle i Forsmark och inkapslingsanläggningen i Oskarshamn. Domen meddelades av mark- och miljödomstolen som också beviljade SKB verkställighetsförordnande så att inledande arbeten på Forsmarksområdet kunde sätta igång i början av 2025.

Anläggningarna beräknas kunna tas i drift i mitten av 2030-talet. SKB fick även tillstånd av Strålsäkerhetsmyndigheten för att påbörja bergarbeten i samband med utbyggnad av slutförvaret för kortlivat radioaktivt avfall (SFR) i Forsmark. Alla tillstånd är nu på plats för att anläggningen ska kunna byggas ut och ta emot drift- och rivningsavfall från SKBs ägarbolag.

Vattenfall arbetar i högt tempo för att möjliggöra ny kärnkraft vid Ringhals. I december ansökte Vattenfall om att upphäva naturreservatet Biskopshagen på Våröhalvön vid Ringhals för att skapa utrymme för nya kärnkraftsreaktorer. Samråd med myndigheter kring ny kärnkraft på Våröhalvön fortsatte och Vattenfall skickade in ett omfattande samrådsunderlag för synpunkter. Vattenfall lämnade även sitt remissvar på regeringens utredning av finansiering och riskdelning för ny kärnkraft.

### NYCKELFAKTA – POWER GENERATION

#### Belopp i MSEK där ej annat anges

	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Nettoomsättning	169 887	207 510	51 194	50 984
Extern nettoomsättning	44 906	37 760	15 950	8 169
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	9 161	8 331	- 1 447	1 366
Underliggande rörelseresultat	4 035	3 075	- 2 748	66
- varav realiserat tradingresultat	4 383	3 429	1 960	- 839
Elproduktion, TWh	72,6	73,5	17,7	21,0
- varav vattenkraft	34,7	36,1	8,3	10,3
- varav kärnkraft	37,9	37,4	9,4	10,7
Elförsäljning, TWh	8,5	11,3	2,1	2,7
- varav återförsäljare	6,6	9,4	1,4	2,3
- varav företagskunder	1,9	1,9	0,7	0,4
Gasförsäljning, TWh	0,6	0,4	0,3	0,1
Antal anställda, heltidstjänster	7 903	7 474	7 903	7 474



## Wind

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

### Ökad elproduktion och fortsatt utveckling av nya projekt

- Tillstånd erhöles för den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht I och den landbaserade vindkraftsparken Eemshaven-West.
- Den svenska regeringen godkände den havsbaserade vindkraftsparken Poseidon på 1,4 GW.
- Investeringsbeslut taget om att bygga solkraftsparken Hoofddorp A5 i Haarlemmermeer i Nederländerna.

**Helår:** Nettoomsättningen minskade med 15% jämfört med 2023. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 10% till följd av lägre elpriser samt högre kostnader och avskrivningar främst till följd av nya tillgångar. Detta motverkades delvis av högre volymer, högre subventioner för havsbaserade vindkraftsparkar i Tyskland och betalningar av tillgänglighetsgarantier. Elproduktionen ökade med 23% till följd av de havsbaserade vindkraftsparkerna Hollandse Kust Zuid och Vesterhav.

**Q4:** Nettoomsättningen ökade med 9%. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 2% främst till följd av lägre bruttomarginal och högre avskrivningar. Detta motverkades delvis av högre producerad volym. Elproduktionen ökade med 4% drivet av de havsbaserade vindkraftsparkerna Hollandse Kust Zuid och Vesterhav.

Under kvartalet godkände den svenska regeringen den havsbaserade vindkraftsparken Poseidon utanför Göteborgs kust, som kommer ha en kapacitet på 1,4 GW. Poseidon, som utvecklas av Vattenfall och Zephyr Vind, kommer att kunna leverera upp till 5,5 TWh per år. Vindkraftsparken kan bli den första i Sverige med flytande turbiner, vilket banar väg för ytterligare havsbaserade projekt på djupare vatten.



Vattenfall har erhållit tillstånd för den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht I. Vindkraftsparken, som ligger i Nordsjön utanför Tyskland, kommer att ha en total installerad kapacitet på 1,0 GW. Tillstånd har också erhållits för den landbaserade vindkraftsparken Eemshaven-West i Nederländerna, ett projekt som utvecklas i samarbete med Drei Meulen Wind BV och ECOO BV och förväntas tas i drift 2027.

I december fattade Vattenfall investeringsbeslutet att bygga solkraftsparken Hoofddorp A5 i Haarlemmermeer i Nederländerna. Solkraftsparken kommer att ha en kapacitet på 58 MWp och förväntas färdigställas under 2026.

### NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges

	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Nettoomsättning	21 585	25 373	6 660	6 101
Extern nettoomsättning	4 174	8 537	813	1 280
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	14 570	13 602	4 851	4 120
Underliggande rörelseresultat	5 884	6 544	2 193	2 248
Elproduktion - vindkraft, TWh <sup>1</sup>	17,4	13,8	4,9	4,7
Elförsäljning, TWh	0,9	0,9	0,2	0,3
Antal anställda, heltidstjänster	1 816	1 708	1 816	1 708

1) Inklusive elproduktion från solkraft

## Distribution

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

### Fortsatta investeringar i elnätet och projekt för elmätarbyte snart i mål

- Vattenfalls investeringar i elnätet fortsätter i hög takt.
- Avisering om höjd elnätsavgift för kunder anslutna till lokalnätet i Sverige, med start från och med 1 januari 2025
- Över 900 000 kunder har fått en ny smart elmätare installerad.

**Helår:** Nettoomsättningen ökade med 24% jämfört med 2023. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 70%, vilket främst förklaras av högre intäkter. Jämförelsen påverkas till stor del av den tillfälliga sänkningen av elnätsavgiften som gjordes under andra halvåret 2023. De högre intäkterna motverkades delvis av högre kostnader för transmissionsnätet samt av högre rörelsekostnader och avskrivningar, främst till följd av tillväxt.

**Q4:** Nettoomsättningen ökade med 36% jämfört med 2023. Det underliggande rörelseresultatet ökade till följd av högre intäkter. Jämförelsen påverkas till stor del av den tillfälliga sänkningen av elnätsavgiften som gjordes under andra halvåret 2023. Högre kostnader för transmissionsnätet samt högre rörelsekostnader och avskrivningar till följd av tillväxt hade en motverkande effekt.

Vattenfall fortsätter att investera för att förnya och öka kapaciteten i elnätet samt säkerställa ett robust och säkert elnät. Under november aviserades en höjning av elnätsavgiften för Vattenfalls kunder anslutna till lokalnätet i Sverige, med start från och med den 1 januari 2025. Elnätsavgiften höjs med cirka 15% vilket motsvarar ungefär



160 kronor per månad för kunder som bor i en eluppvärmd villa och cirka 30 kronor per månad för kunder som bor i en lägenhet. Även avgifterna för Vattenfalls kunder som är anslutna till regionnätet justeras i Sverige.

Det projekt som påbörjades 2021 för att byta elmätarna hos Vattenfalls samtliga kunder är snart i mål. Över 900 000 kunder har fått en ny smart elmätare installerad. De nya elmätarna har funktioner som innebär att kunden enklare kan följa och styra sin elanvändning och koppla på smarta tjänster som egen produktion via solceller eller lösningar för energieffektivisering. Informationen från elmätarna bidrar också till att Vattenfall kan drifva och utveckla elnätet mer effektivt.

Vattenfall har som mål att ha en fossilfri fordonsflotta till år 2030. Ett viktigt fordon som Vattenfall Eldistribution använder i fält är bandvagnen, men i dagsläget finns inget eldrivet alternativ. Nu har Vattenfall genom ett innovationsprojekt utvecklat en elektrifierad bandvagn som på sikt ska användas i fältarbetet.

### NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION Belopp i MSEK där ej annat anges

	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Nettoomsättning	13 851	11 139	3 721	2 733
Extern nettoomsättning	13 229	10 445	3 537	2 559
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	5 610	4 290	1 584	783
Underliggande rörelseresultat	2 599	1 526	756	62
Antal anställda, heltidstjänster	1 863	1 606	1 863	1 606



## Other

*Other inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centres samt realisationsvinster och förluster vid aktieförsäljningar. Värmeverksamheten i Berlin är fram till försäljningen i maj 2024 inkluderad i Other.*

Nettoomsättningen utgörs främst av intäkter från värmeverksamheten i Berlin samt Vattenfalls

serviceorganisationer som Shared Services, IT och Vattenfall Insurance.

Det underliggande rörelseresultatet ökade under 2024 jämfört med 2023. Detta beror främst på lägre kostnader och lägre avskrivningar för den avyttrade värmeverksamheten i Berlin.

<b>NYCKELFAKTA – OTHER<sup>1</sup></b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>	<b>Okt-dec</b>	<b>Okt-dec</b>
<b>Belopp i MSEK där ej annat anges</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Nettoomsättning	21 436	34 008	2 682	9 616
Extern nettoomsättning	7 731	17 800	282	5 186
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	1 476	2 071	- 509	942
Underliggande rörelseresultat	560	- 334	- 745	325
Elproduktion, TWh	2,7	6,3	—	1,8
- varav fossilkraft	2,6	6,3	—	1,8
- varav biobränsle, avfall	0,1	—	—	—
Elförsäljning företagskunder, TWh	—	0,2	—	—
Värmeförsäljning, TWh	4,3	8,7	—	2,8
Antal anställda, heltidstjänster	3 566	5 152	3 566	5 152

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

# Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Nettoomsättning	245 570	290 168	68 488	73 292
Kostnader för inköp	- 144 977	- 207 113	- 42 192	- 53 699
Övriga externa kostnader	- 25 403	- 21 675	- 10 694	- 3 921
Personalkostnader	- 23 767	- 22 899	- 6 136	- 6 133
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	9 261	1 215	1 102	427
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	95	- 11	175	- 54
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>60 779</b>	<b>39 685</b>	<b>10 743</b>	<b>9 912</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	- 21 928	- 22 694	- 5 720	- 3 851
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>38 851</b>	<b>16 991</b>	<b>5 023</b>	<b>6 061</b>
Finansiella intäkter	3 665	3 589	1 287	1 183
Finansiella kostnader <sup>1</sup>	- 7 343	- 8 746	- 1 950	- 1 783
Avkastning från Kärnavfallsfonden	2 786	4 388	- 1 343	2 947
<b>Resultat före inkomstskatter</b>	<b>37 959</b>	<b>16 222</b>	<b>3 017</b>	<b>8 408</b>
Inkomstskatter	- 4 579	- 5 827	2 067	- 2 751
<b>Periodens resultat</b>	<b>33 380</b>	<b>10 395</b>	<b>5 084</b>	<b>5 657</b>
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	31 793	8 646	4 861	4 740
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1 587	1 749	223	917
<b>Tilläggsinformation</b>				
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar <sup>2</sup>	40 436	40 340	6 264	9 715
Underliggande rörelseresultat <sup>2</sup>	19 828	20 005	531	4 455
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avkastning samt avkastning från Kärnavfallsfonden	- 2 049	- 3 024	- 209	- 109
1) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	- 954	- 1 096	- 224	- 273
2) Se not 4 för information om jämförelsestörande poster				

# Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b>Periodens resultat</b>	<b>33 380</b>	<b>10 395</b>	<b>5 084</b>	<b>5 657</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Kassaflödessäkringar				
- Förändringar av verkligt värde	11 978	- 10 776	8 468	- 10 507
- Överförda till resultaträkningen	19 397	14 218	3 772	4 901
- Överförda till balansräkningen	29	- 24	11	- 5
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 618	115	- 581	1 669
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	- 318	- 114	6	- 28
Valutakursdifferenser	5 438	- 59	1 676	- 6 066
Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras	- 4 551	- 2 596	838	- 2 758
<b>Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>30 355</b>	<b>764</b>	<b>14 190</b>	<b>- 12 794</b>
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	143	- 3 591	131	- 4 156
Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras	169	732	224	821
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>312</b>	<b>- 2 859</b>	<b>355</b>	<b>- 3 335</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>30 667</b>	<b>- 2 095</b>	<b>14 545</b>	<b>- 16 129</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>64 047</b>	<b>8 300</b>	<b>19 629</b>	<b>- 10 471</b>
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	61 741	6 898	19 091	- 10 450
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	2 306	1 402	538	- 21

# Koncernens rörelsesegment<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b><u>Extern nettoomsättning</u></b>				
Customers & Solutions	175 530	215 626	47 906	56 098
Power Generation	44 906	37 760	15 950	8 169
Wind	4 174	8 537	813	1 280
Distribution	13 229	10 445	3 537	2 559
Other <sup>2</sup>	7 731	17 800	282	5 186
<b>Summa</b>	<b>245 570</b>	<b>290 168</b>	<b>68 488</b>	<b>73 292</b>
<b><u>Intern nettoomsättning</u></b>				
Customers & Solutions	13 462	19 575	3 866	4 228
Power Generation	124 981	169 750	35 244	42 815
Wind	17 411	16 836	5 847	4 821
Distribution	622	694	184	174
Other <sup>2</sup>	13 705	16 208	2 400	4 430
Elimineringar	- 170 181	- 223 063	- 47 541	- 56 468
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b><u>Summa nettoomsättning</u></b>				
Customers & Solutions	188 992	235 201	51 772	60 326
Power Generation	169 887	207 510	51 194	50 984
Wind	21 585	25 373	6 660	6 101
Distribution	13 851	11 139	3 721	2 733
Other <sup>2</sup>	21 436	34 008	2 682	9 616
Elimineringar	- 170 181	- 223 063	- 47 541	- 56 468
<b>Summa</b>	<b>245 570</b>	<b>290 168</b>	<b>68 488</b>	<b>73 292</b>

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>				
Customers & Solutions	9 620	11 871	1 814	2 189
Power Generation	21 240	8 048	2 799	333
Wind	14 563	13 321	4 845	5 582
Distribution	5 614	4 294	1 582	787
Other <sup>2</sup>	9 573	2 160	- 452	870
Elimineringar	169	- 9	155	151
<b>Summa</b>	<b>60 779</b>	<b>39 685</b>	<b>10 743</b>	<b>9 912</b>
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>				
Customers & Solutions	9 450	12 055	1 630	2 353
Power Generation	9 161	8 331	- 1 447	1 366
Wind	14 570	13 602	4 851	4 120
Distribution	5 610	4 290	1 584	783
Other <sup>2</sup>	1 476	2 071	- 509	942
Elimineringar	169	- 9	155	151
<b>Summa</b>	<b>40 436</b>	<b>40 340</b>	<b>6 264</b>	<b>9 715</b>

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>				
Customers & Solutions	6 751	7 273	1 104	- 306
Power Generation	16 129	2 790	1 513	- 966
Wind	5 536	6 646	2 190	7 861
Distribution	2 580	1 530	752	66
Other <sup>2</sup>	7 686	- 1 239	- 691	- 745
Elimineringar	169	- 9	155	151
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>38 851</b>	<b>16 991</b>	<b>5 023</b>	<b>6 061</b>
Rörelseresultat (EBIT)	38 851	16 991	5 023	6 061
Finansnetto	- 892	- 769	- 2 006	2 347
<b>Resultat före skatter</b>	<b>37 959</b>	<b>16 222</b>	<b>3 017</b>	<b>8 408</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>				
Customers & Solutions	6 581	9 203	920	1 603
Power Generation	4 035	3 075	- 2 748	66
Wind	5 884	6 544	2 193	2 248
Distribution	2 599	1 526	756	62
Other <sup>2</sup>	560	- 334	- 745	325
Elimineringar	169	- 9	155	151
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>19 828</b>	<b>20 005</b>	<b>531</b>	<b>4 455</b>

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

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.



# Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	19 262	18 378
Materiella anläggningstillgångar	273 707	263 031
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 037	4 140
Andra aktier och andelar	225	330
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	55 650	52 175
Derivatstillgångar	4 711	7 774
Uppskjuten skattefordran	7 318	12 242
Avtalstillgångar	21	13
Andra långfristiga fordringar	2 818	4 600
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>368 749</b>	<b>362 683</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	25 074	18 602
Immateriella omsättningstillgångar	2 512	6 205
Kundfordringar och andra fordringar	45 047	44 884
Avtalstillgångar	239	106
Lämnade förskott	4 338	18 836
Derivatstillgångar	7 255	24 177
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 593	17 284
Skattefordran aktuell skatt	1 569	2 281
Kortfristiga placeringar	52 004	24 588
Kassa, bank och liknande tillgångar	35 117	27 682
Tillgångar som innehas för försäljning	—	41 263
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>189 748</b>	<b>225 908</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>558 497</b>	<b>588 591</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Hänförbart till ägare till moderbolaget	171 196	113 466
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	30 725	25 963
<b>Summa eget kapital</b>	<b>201 921</b>	<b>139 429</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	21 880	20 987
Andra räntebärande skulder	46 021	57 746
Avsättningar för pensioner	27 890	28 092
Andra räntebärande avsättningar	127 370	125 023
Derivatskulder	6 469	14 906
Uppskjuten skatteskuld	14 105	13 353
Avtalsskulder	11 886	9 924
Andra ej räntebärande skulder	1 838	1 824
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>257 459</b>	<b>271 855</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	35 571	39 041
Avtalsskulder	1 574	727
Erhållna förskott	1 243	2 449
Derivatskulder	15 479	49 017
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 790	22 855
Skatteskuld aktuell skatt	847	1 798
Andra räntebärande skulder	16 697	42 376
Räntebärande avsättningar	2 916	3 059
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	15 985
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>99 117</b>	<b>177 307</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>558 497</b>	<b>588 591</b>

## TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>Beräkning av sysselsatt kapital</b>		
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	21 774	24 583
Materiella anläggningstillgångar	273 707	263 031
Andelar i intresseföretag och i samarbetsarrangemang	5 037	4 140
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	8 887	14 523
Långfristiga icke räntebärande fordringar	723	639
Långfristiga och kortfristiga avtalstillgångar	260	119
Varulager	25 074	18 602
Kundfordringar och andra fordringar	45 047	44 884
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 593	17 284
Ej tillgänglig likviditet	3 810	5 446
Övrigt	989	1 183
<b>Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar</b>	<b>401 901</b>	<b>394 434</b>
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	- 14 952	- 15 151
Andra ej räntebärande skulder	- 1 838	- 1 824
Långfristiga och kortfristiga avtalsskulder	- 13 460	- 10 651
Leverantörsskulder och andra skulder	- 35 571	- 39 041
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 24 790	- 22 855
Övrigt	- 1 234	- 1 297
<b>Summa icke-räntebärande skulder</b>	<b>- 91 845</b>	<b>- 90 819</b>
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld <sup>1</sup>	- 6 004	- 6 852
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	—	25 278
<b>Sysselsatt kapital<sup>2</sup></b>	<b>304 052</b>	<b>322 041</b>
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>313 047</b>	<b>320 041</b>
<b>Beräkning av nettoskuld</b>		
Hybridkapital	- 21 880	- 20 987
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 43 013	- 61 956
Kortfristig skuld, företagscertifikat och repotransaktioner	- 3 929	- 20 071
Skulder till intresseföretag	- 388	- 718
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 6 833	- 10 065
Övriga skulder	- 8 555	- 7 312
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>- 84 598</b>	<b>- 121 109</b>
Kassa, bank och liknande tillgångar	35 117	27 682
Kortfristiga placeringar	52 004	24 588
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	244	415
<b>Nettoskuld<sup>2</sup></b>	<b>2 767</b>	<b>- 68 424</b>
<b>Beräkning av justerad bruttoskuld och nettoskuld</b>		
Summa räntebärande skulder	- 84 598	- 121 109
50% av Hybridkapital <sup>3</sup>	10 940	10 494
Nuvärdet av pensionsförpliktelser	- 27 890	- 28 092
Avsättningar för gas- och vindverksamhet och andra miljörelaterade avsättningar	- 16 526	- 15 404
Avsättningar för kärnkraft (netto) <sup>4</sup>	- 44 811	- 46 011
Mottagna margin calls	623	287
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande på grund av konsortialavtal	6 833	10 065
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	—	3 429
<b>Justerad bruttoskuld</b>	<b>- 155 429</b>	<b>- 186 342</b>
Redovisad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	87 121	52 270
Ej tillgänglig likviditet	- 3 810	- 5 446
<b>Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>83 311</b>	<b>46 824</b>
<b>Justerad nettoskuld<sup>2</sup></b>	<b>- 72 118</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	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	60 779	39 685	10 743	9 912
Betald skatt	- 2 777	- 4 696	- 641	- 489
Realisationsvinster/förluster, netto	- 8 086	- 56	- 48	119
Erhållen ränta	2 791	3 517	1 153	1 483
Betald ränta	- 4 218	- 4 768	- 1 074	- 1 729
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 13 020	- 3 624	- 683	- 1 106
<b>Internt tillförda medel (FFO)</b>	<b>35 469</b>	<b>30 058</b>	<b>9 450</b>	<b>8 190</b>
Förändringar i varulager	- 4 752	2 065	- 2 959	- 1 298
Förändringar i rörelsefordringar	- 4 945	2 755	- 10 915	- 17 730
Förändringar i rörelseskulder	2 019	12 559	9 268	8 238
Marginalsäkerheter (Margin calls) relaterade till derivat	31 240	- 74 127	11 219	- 13 443
Övriga förändringar	2 838	2 066	547	967
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder</b>	<b>26 400</b>	<b>- 54 682</b>	<b>7 160</b>	<b>- 23 266</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>61 869</b>	<b>- 24 624</b>	<b>16 610</b>	<b>- 15 076</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av koncernföretag	- 112	- 1 206	- 95	- 49
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	- 478	- 151	- 254	- 20
Andra investeringar i anläggningstillgångar	- 29 878	- 40 983	- 9 977	- 10 397
<b>Summa investeringar</b>	<b>- 30 468</b>	<b>- 42 340</b>	<b>- 10 326</b>	<b>- 10 466</b>
Avyttringar	41 000	3 060	383	450
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 28 128	43 430	- 7 259	- 164
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 17 596</b>	<b>4 150</b>	<b>- 17 202</b>	<b>- 10 180</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>44 273</b>	<b>- 20 474</b>	<b>- 592</b>	<b>- 25 256</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	184	107	121	80
Upptagna lån <sup>1</sup>	7 570	12 654	3 934	12 610
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	- 35	—	- 35	—
Amortering av andra skulder <sup>1</sup>	- 49 770	- 70 413	- 375	5 000
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	698	—	- 4
Återbetalning av hybridkapital	—	- 4 331	—	—
Emission av hybridkapital	—	3 215	—	—
Betald utdelning till ägare	- 5 391	- 4 428	- 112	- 184
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 1 259	- 84	- 562	- 84
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	4 638	5 951	- 53	- 226
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 44 063</b>	<b>- 56 631</b>	<b>2 918</b>	<b>17 192</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>210</b>	<b>- 77 105</b>	<b>2 326</b>	<b>- 8 064</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>Helår 2024</b>	<b>Helår 2023</b>	<b>Okt-dec 2024</b>	<b>Okt-dec 2023</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	27 682	106 540	32 652	43 202
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	6 921	- 2 614	—	- 6 921
Periodens kassaflöde	210	- 77 105	2 326	- 8 064
Omräkningsdifferenser	304	861	139	- 535
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>35 117</b>	<b>27 682</b>	<b>35 117</b>	<b>27 682</b>

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

## TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	44 273	-20 474	- 592	- 25 256
Förändring i marginalsäkerheter (Margin calls) från Treasury verksamhet	- 1 672	2 444	- 163	1 030
Förändring i kortfristiga placeringar	28 128	- 43 430	7 259	164
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	698	—	- 4
Betald utdelning till ägare	- 5 391	- 4 428	- 112	- 184
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	3 379	5 867	- 615	- 310
<b>Kassaflöde efter utdelning vid periodens slut</b>	<b>68 717</b>	<b>- 59 323</b>	<b>5 777</b>	<b>- 24 560</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	- 68 424	- 3 858	- 3 174	- 38 245
Kassaflöde efter utdelning	68 717	- 59 323	5 777	- 24 560
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	456	- 16	218	- 325
Förändringar i räntebärande leasingkulder	- 1 803	- 1 254	- 447	- 325
Förvärvade/avytrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	- 1	—	—	2
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	- 28	- 344	- 13	- 6
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	6 921	- 2 614	—	- 6 921
Räntebärande skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	45	—	45
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	- 3 071	- 1 060	406	1 911
<b>Nettoskuld vid periodens slut<sup>1</sup></b>	<b>2 767</b>	<b>- 68 424</b>	<b>2 767</b>	<b>- 68 424</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61 869	- 24 624	16 610	- 15 076
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 17 800	- 18 498	- 6 022	- 5 969
<b>Fritt kassaflöde<sup>1</sup></b>	<b>44 069</b>	<b>- 43 122</b>	<b>10 588</b>	<b>- 21 045</b>

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

## INVESTERINGAR

Belopp i MSEK	Helår	Helår	Okt-dec	Okt-dec
	2024	2023	2024	2023
<b>Elproduktion</b>				
Vattenkraft	1 263	883	485	332
Kärnkraft	1 643	1 747	469	484
Gas	19	144	4	99
Vindkraft och solkraft	8 852	19 782	3 315	4 383
Biobränsle, avfall	14	25	2	13
<b>Summa Elproduktion</b>	<b>11 791</b>	<b>22 581</b>	<b>4 275</b>	<b>5 311</b>
<b>Kraftvärme/Värme</b>				
Fossilkraft	447	1 104	94	515
Fjärrvärmenät	1 846	1 688	587	563
Övrigt	706	693	114	359
<b>Summa Kraftvärme/Värme</b>	<b>2 999</b>	<b>3 485</b>	<b>795</b>	<b>1 437</b>
<b>Elnät</b>				
Elnät	10 114	6 861	3 682	2 679
<b>Summa Elnät</b>	<b>10 114</b>	<b>6 861</b>	<b>3 682</b>	<b>2 679</b>
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	598	1 438	350	72
Övrigt	3 602	2 728	1 186	1 100
<b>Summa investeringar</b>	<b>29 104</b>	<b>37 093</b>	<b>10 288</b>	<b>10 599</b>
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	1 372	5 328	38	- 129
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	- 8	- 81	—	- 4
<b>Summa investeringar med kassaflödeseffekt</b>	<b>30 468</b>	<b>42 340</b>	<b>10 326</b>	<b>10 466</b>



# Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 dec 2024			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
<b>Ingående balans</b>	113 466	25 963	139 429	110 473	18 464	128 937
<b>Periodens resultat</b>	31 793	1 587	33 380	8 646	1 749	10 395
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	29 948	719	30 667	- 1 748	- 347	- 2 095
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	61 741	2 306	64 047	6 898	1 402	8 300
Utdelning till ägare	- 4 000	- 1 391	- 5 391	- 4 000	- 428	- 4 428
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 21	- 21	—	1	1
Ägarförändring i koncernföretag vid försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	611 <sup>1)</sup>	611	33	658	691
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	3 379	3 379	—	5 867	5 867
Andra ägarförändringar	—	- 134	- 134	—	—	—
Andra förändringar	- 11	12	1	62	- 1	61
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>- 4 011</b>	<b>2 456</b>	<b>- 1 555</b>	<b>- 3 905</b>	<b>6 097</b>	<b>2 192</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>171 196</b>	<b>30 725</b>	<b>201 921</b>	<b>113 466</b>	<b>25 963</b>	<b>139 429</b>
-Varav Säkringsreserv	- 2 668	8	- 2 660	- 29 188	8	- 29 180

1) Avser avyttringen av Nordlicht. Se not 1 för mer information.

# Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger <sup>1</sup>	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Rörelsemarginal	15,8	5,9	7,3	8,3
Rörelsemarginal <sup>2</sup>	8,1	6,9	0,8	6,1
Nettomarginal	15,5	5,6	4,4	11,5
Nettomarginal <sup>2</sup>	7,8	6,6	- 2,0	9,3
Avkastning på eget kapital <sup>3</sup>	19,0	5,9	19,0	5,9
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>3</sup>	12,4	5,3	12,4	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2, 3</sup>	6,3	6,3	6,3	6,3
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>3</sup>	7,4	3,1	7,4	3,1
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2, 3</sup>	4,1	3,6	4,1	3,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr <sup>3</sup>	7,2	5,5	7,2	5,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr <sup>3</sup>	18,3	10,9	18,3	10,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr <sup>3</sup>	10,3	- 6,8	10,3	- 6,8
FFO/räntebärande skulder <sup>3</sup>	41,9	24,8	41,9	24,8
FFO/nettoskuld <sup>3</sup>	- 1 281,9	43,9	- 1 281,9	43,9
FFO/justerad nettoskuld <sup>3</sup>	49,2	21,5	49,2	21,5
EBITDA/finansnetto, ggr	29,7	13,1	51,4	90,9
EBITDA/finansnetto, ggr <sup>2</sup>	19,7	13,3	30,0	89,1
Soliditet	36,2	23,7	36,2	23,7
Skuldsättningsgrad	41,9	86,9	41,9	86,9
Skuldsättningsgrad, netto	- 1,4	49,1	- 1,4	49,1
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	29,5	46,5	29,5	46,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	- 1,4	32,9	- 1,4	32,9
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>	- 0,0	1,7	- 0,0	1,7
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3</sup>	1,2	3,5	1,2	3,5

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

2) Baserat på Underliggande rörelseresultat.

3) Rullande 12-månaders värden.

# Kvartalsinformation, koncernen

	Kv 4 2024	Kv 3 2024	Kv 2 2024	Kv 1 2024	Kv 4 2023	Kv 3 2023	Kv 2 2023	Kv 1 2023
<b>Belopp i MSEK</b>								
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	68 488	48 573	52 010	76 499	73 292	58 337	61 750	96 788
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	10 743	6 654	16 852	26 530	9 912	2 641	5 833	21 300
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	6 264	6 468	9 003	18 701	9 715	6 149	9 977	14 513
Rörelseresultat (EBIT)	5 023	1 213	11 860	20 755	6 061	- 2 611	- 2 791	16 332
Underliggande rörelseresultat	531	1 372	4 041	13 884	4 455	946	5 057	9 545
Resultat före inkomstskatter	3 017	2 839	11 863	20 241	8 408	- 3 208	- 4 916	15 938
Periodens resultat	5 084	2 053	9 365	16 879	5 657	- 2 186	- 4 895	11 818
- varav hänförligt till ägare till moderbolaget	4 861	1 698	9 146	16 089	4 740	- 2 147	- 5 130	11 182
- varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	223	355	219	790	917	- 39	235	636
<b>Balansräkning</b>								
Sysselsatt kapital	304 052	286 676	291 764	325 993	322 041	312 929	333 018	320 313
Nettoskuld	2 767	- 3 174	- 14 360	- 53 719	- 68 424	- 38 245	- 48 368	- 41 055
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	9 450	5 220	5 282	15 517	8 190	4 919	5 162	11 787
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 610	17 715	20 800	6 744	- 15 076	15 571	7 079	- 32 197
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 17 202	- 18 260	17 808	58	- 10 180	- 5 585	- 6 921	26 835
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 918	353	- 38 856	- 8 479	17 192	- 11 654	- 9 980	- 52 189
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 326</b>	<b>- 192</b>	<b>- 248</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>10 588</b>	<b>13 514</b>	<b>17 649</b>	<b>2 318</b>	<b>- 21 045</b>	<b>11 836</b>	<b>2 589</b>	<b>- 36 502</b>

	Kv 4 2024	Kv 3 2024	Kv 2 2024	Kv 1 2024	Kv 4 2023	Kv 3 2023	Kv 2 2023	Kv 1 2023
<b>I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger<sup>1</sup></b>								
<b>Nyckeltal</b>								
Avkastning på eget kapital	19,0	19,8	18,1	9,1	5,9	- 9,3	- 3,5	2,9
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	12,4	13,3	11,5	6,6	5,3	- 4,6	0,5	5,4
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2, 3</sup>	6,3	7,9	7,5	7,5	6,3	9,8	10,7	11,8
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	7,4	7,9	7,3	3,9	3,1	- 1,6	0,5	2,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2, 3</sup>	4,1	5,0	5,0	4,4	3,6	4,6	4,9	5,4
FFO/räntebärande skulder <sup>2</sup>	41,9	42,6	42,4	29,6	24,8	34,2	32,1	36,5
FFO/nettoskuld <sup>2</sup>	- 1 281,9	1 077,8	236,1	62,9	43,9	95,3	80,3	111,1
FFO/justerad nettoskuld <sup>2</sup>	49,2	46,7	40,9	26,8	21,5	30,9	30,6	39,6
Soliditet	36,2	31,2	33,4	27,9	23,7	24,7	21,7	20,2
Skuldsättningsgrad	41,9	43,9	45,1	68,6	86,9	71,0	84,3	88,2
Skuldsättningsgrad, netto	- 1,4	1,7	8,1	32,3	49,1	25,5	33,7	29,0
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	- 1,4	1,7	7,5	24,4	32,9	20,3	25,2	22,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2</sup>	- 0,0	0,1	0,3	1,2	1,7	3,4	1,9	1,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2</sup>	1,2	1,2	1,5	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.

## 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. Ändrade IFRS standarder godkända av EU, som gäller för räkenskapsåret 2024, har ingen väsentlig påverkan på Vattenfalls finansiella rapporter.

Vattenfall omfattas av OECDs modellregler för Tilläggsskatt för företag i stora koncerner (Pillar II), som trädde ikraft 1 januari 2024. Pillar II-reglerna har inte inneburit någon tilläggsskatt för Vattenfall under 2024.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2023 sidorna 83–95. Avyttringen av Heat Berlin minskar diversifieringen av Vattenfalls tillgångsportfölj och ökar andelen av portföljen som är direkt påverkad av marknadsprisrisk. Utöver denna avyttring samt vad som anges under "Viktiga händelser" i denna rapport har inga andra väsentliga förändringar av risker och osäkerhetsfaktorer skett sedan publiceringen av Års- och Hållbarhetsredovisningen för 2023.

### Ändrade rörelsesegment

Till följd av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin den 2 maj 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 gått in 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. Inga andra förändringar har gjorts i rörelsesegmenten.

## NOT 2 | Valutakurser

### FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
<b>Medelkurs</b>				
EUR	11,4226	11,4563	11,4770	11,4717
DKK	1,5317	1,5377	1,5389	1,5383
GBP	13,4917	13,1692	13,7689	13,2199
USD	10,5558	10,5945	10,6790	10,6307
			<b>31 dec 2024</b>	<b>31 dec 2023</b>
<b>Balansdagskurs</b>				
EUR			11,4590	11,0960
DKK			1,5365	1,4888
GBP			13,8197	12,7680
USD			10,0299	10,0416

## NOT 3 | Finansiella instrument värderade till verkligt värde

För en beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till koncernens noter 3 och 36 i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2023.

Det redovisade värdet på de finansiella tillgångarna värderade till upplupet anskaffningsvärde avviker inte väsentligt från det verkliga värdet. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde för finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 1 047 MSEK (31 december 2023: 244)

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2024

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

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 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	52 175	—	—	<b>52 175</b>
Derivat tillgångar	—	31 951	—	<b>31 951</b>
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	19 464	6 550	—	<b>26 014</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>71 639</b>	<b>38 501</b>	<b>—</b>	<b>110 140</b>
<b>Skulder</b>				
Derivatskulder	—	63 923	—	<b>63 923</b>
Andra finansiella skulder	—	—	333	<b>333</b>
<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 från tillgångar i drift eller under uppbyggnad 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.

Från och med fjärde kvartalet 2024 redovisas inte nedskrivningar av investeringsprojekt som gjorts före byggstart och som anses vara en följd av Vattenfalls ordinarie verksamhet som jämförelsestörande poster. Ingen retroaktiv omräkning har gjorts på grund av oväsentliga belopp.

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Jämförelsestörande poster	19 023	- 3 014	4 492	1 606
- varav realisationsvinster	9 852	240	80	33
- varav realisationsförluster	- 1 765	- 184	- 31	- 152
- varav nedskrivningar	- 1 335	- 6 520	- 2	- 2 752
- varav återförda nedskrivningar	15	4 161	15	4 161
- varav avsättningar	643	1 243	327	3 301
- varav marknadsvärdeförändringar för energiderivat	9 899	- 1 594	3 239	- 2 979
- varav marknadsvärdeförändringar av varulager	1 528	- 662	673	- 317
- varav andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	186	302	191	311

Jämförelsestörande poster under januari-december 2024 uppgick till 19,0 miljarder SEK. Realisationsvinster- och förluster uppgick till 8,1 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 11,4 miljarder SEK.

Jämförelsestörande poster under januari-december 2023 uppgick till -3,0 miljarder SEK. Nedskrivningar och återförda nedskrivningar uppgick till -2,4 miljarder SEK netto främst hänförligt till tillgångar i havsbaserad vindkraft samt affärsområde Heat. Marknadsvärdesförändringar för energiderivat och varulager samt förändringar i avsättningar uppgick till -1,0 miljarder SEK.

För detaljer om realisationsvinster- och förluster se not 5.

För detaljer om nedskrivningar se not 6.

## NOT 5 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

### Förvärvade verksamheter

Ingen större verksamhet har förvärvats under perioden.

### Avyttrade verksamheter

#### Norfolk

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.

#### Värmeverksamheten i Berlin

Den 19 december 2023 undertecknade Vattenfall och delstaten Berlin ett avtal avseende avyttring av värmeverksamheten i Berlin. Avyttringen slutfördes den 2 maj 2024 med en ekonomisk avräkning per 31 december 2023. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 1 409 miljoner EUR. Realisationsförlusten uppgick till 1,7 miljarder SEK. Det operativa resultatet för värmeverksamheten i Berlin under perioden 1 januari till 2 maj 2024 var positivt, vilket förklarar realisationsförlusten.

### Nordlicht 1 och 2

Vattenfall ägde 100% av aktierna i de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht 1 och 2 fram till och med april 2024 då Vattenfall avyttrade 49% av aktierna till BASF. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 501 miljoner EUR och realisationsvinsten uppgick till 5,1 miljarder SEK. Realisationsvinsten redovisades i resultaträkningen då Vattenfall vid försäljningstillfället inte längre bedömdes ha bestämmande inflytande baserat på dåvarande aktieägaravtal.

Under det tredje kvartalet uppdaterades aktieägaravtalet. Baserat på det nya aktieägaravtalet bedömdes Vattenfall ha återfått bestämmande inflytande. Därmed redovisas Nordlicht 1 och 2 som dotterföretag och konsolideras i Vattenfallkoncernen från och med det tredje kvartalet 2024. Vattenfall ägde 51% av aktierna i Nordlicht 1 och 2 per 31 december 2024.

## 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 MSEK.

Den 2 september 2024 meddelade Vattenfall att utvecklingen av det svenska offshoreprojektet Kriegers Flak pausas. Projektets framtida lönsamhet har påverkats negativt av kostnadsökningar i leverantörskedjor och kostnader för nätanslutningar. Dessa faktorer tillsammans med beslutet att pausa utvecklingen utgjorde indikationer på nedskrivningsbehov av de aktiverade projektkostnaderna vilket ledde till en nedskrivning uppgående till 345 MSEK under tredje kvartalet. Projektet kan återupptas om förutsättningarna skulle förbättras och Vattenfall fortfarande har giltiga tillstånd.

Utöver detta har nedskrivningar uppgående till 418 miljoner SEK relaterade till tillgångar i affärsområde Wind redovisats under det fjärde kvartalet.

### Återförda nedskrivningar

Inga väsentliga tidigare nedskrivningar har återförts i resultaträkningen.

## NOT 7 | Händelser efter balansdagen

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

# Moderbolaget Vattenfall AB

## Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2023.

## Januari - december 2024

Året i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 47 481 miljoner SEK (46 579). Ökningen i nettoomsättning förklaras främst av att realiserade elpriser ökade.
- Kostnaden för inköp uppgick till -16 945 miljoner SEK (12 664). Den ökade kostnaden förklaras till stor del av att värdet på realiserade derivatpositioner avseende framtida elproduktion minskade. Kostnader för framtida kärnkraftsåtaganden ökade, jämfört med samma period år 2023, vilket också ökade kostnaden.
- Resultat från andelar i dotterföretag uppgick till 29 063 miljoner SEK (2 103) och avser i huvudsak utdelningar från dotterbolag i Storbritannien och Tyskland.
- Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter uppgick till 45 225 miljoner SEK (48 404).
- Säkringsredovisning av nettoinvestering avslutades under fjärde kvartalet vilket resulterade i att realiserade valutakursförändringar uppgående till 1 625 miljoner SEK negativt påverkade finansnettot. Utöver detta har finansnettot påverkats av högre räntenivåer både avseende in- och utlåning.
- Balansomslutningen uppgick till 342 985 miljoner SEK (31 december 2023: 312 275).
- Aktier och andelar uppgick till 165 724 miljoner SEK (31 december 2023: 157 310) och förklaras främst av att räntebärande lånefordringar omvandlades uppgående till 5 148 miljoner SEK till aktieägartillskott avseende Forsmarks Kraftgrupp AB. Under andra kvartalet omvandlades räntebärande lånefordringar uppgående till 704 miljoner SEK till aktieägartillskott avseende Rindhals AB. Under fjärde kvartalet lämnades även aktieägartillskott till dotterbolag uppgående till 1 980 miljoner SEK, varav det största tillskottet lämnades till Vattenfall Elanläggningar AB.
- Investeringar under perioden uppgick till 2 450 miljoner SEK (31 december 2023: 697).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt Kortfristiga placeringar uppgick till 77 420 miljoner SEK (31 december 2023: 48 920). Erhållna utdelningar från dotterföretag samt även återbetalning av lån i samband med avyttring av dotterföretag utgör viktiga förklaringar till ökningen.
- Kortfristiga räntebärande skulder har minskat vilket till stor del förklaras av förtidslösen av obligationer.
- I oktober 2024 har Vattenfall AB ställt ut nya säkerheter till staten för att garantera att tillräckliga medel finns för den framtida hantering av avfall från Rindhals AB och Forsmarks Kraftgrupp AB. Två typer av säkerheter har ställts ut; finansieringssäkerhet och kompletteringssäkerhet. Efter ökningen uppgår dessa två säkerheter till 42 miljarder SEK, att jämföra med 34 miljarder SEK per 30 september 2024.

## 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 Hållbarhetsredovisning 2023.

# Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2024	Helår 2023	Okt-Dec 2024	Okt-Dec 2023
Nettoomsättning	47 481	46 579	11 308	13 172
Kostnader för inköp relaterade till produktion	- 16 945	12 664	- 5 777	- 2 708
Övriga externa kostnader	- 5 814	- 5 934	- 1 597	- 1 636
Personalkostnader	- 3 410	- 3 176	- 870	- 744
Övriga rörelseintäkter	230	295	54	109
Övriga rörelsekostnader	- 153	- 265	- 22	- 102
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>21 389</b>	<b>50 163</b>	<b>3 096</b>	<b>8 091</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	- 797	- 749	- 200	- 199
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>20 592</b>	<b>49 414</b>	<b>2 896</b>	<b>7 892</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	29 063	2 103	5 303	—
Resultat från andelar i intresseföretag	1	1	1	—
Andra finansiella intäkter	5 407	4 115	1 728	1 231
Andra finansiella kostnader	- 9 838	- 7 229	- 3 622	- 489
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter</b>	<b>45 225</b>	<b>48 404</b>	<b>6 306</b>	<b>8 634</b>
Bokslutsdispositioner	- 3 275	- 4 222	- 2 825	- 3 562
<b>Resultat före inkomstskatter</b>	<b>41 950</b>	<b>44 182</b>	<b>3 481</b>	<b>5 072</b>
Inkomstskatter	- 2 693	- 8 218	393	- 585
<b>Periodens resultat</b>	<b>39 257</b>	<b>35 964</b>	<b>3 874</b>	<b>4 487</b>

# Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	715	358
Materiella anläggningstillgångar	7 436	7 215
Aktier och andelar	165 724	157 310
Uppskjuten skattefordran	—	1 873
Koncerninterna andra långfristiga fordringar	65 833	70 694
Andra långfristiga fordringar	3 244	3 453
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>242 952</b>	<b>240 903</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	568	513
Koncerninterna kortfristiga fordringar	8 922	10 991
Kortfristiga fordringar	12 716	10 948
Skattefordran aktuell skatt	407	—
Kortfristiga placeringar	51 994	23 762
Kassa, bank och liknande tillgångar	25 426	25 158
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>100 033</b>	<b>71 372</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>342 985</b>	<b>312 275</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585
Andra fonder <sup>1</sup>	586	152
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserad vinst	98 427	66 895
Periodens resultat	39 257	35 964
<b>Summa eget kapital</b>	<b>144 855</b>	<b>109 596</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>6 483</b>	<b>4 823</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>6 651</b>	<b>6 446</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Hybridkapital	21 880	20 987
Koncerninterna andra räntebärande skulder	226	232
Andra räntebärande skulder	37 479	45 175
Uppskjuten skatteskuld	13	—
Andra ej räntebärande skulder	3 254	4 175
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>62 852</b>	<b>70 569</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Koncerninterna andra räntebärande skulder	82 253	55 571
Andra räntebärande skulder	15 093	41 684
Skatteskuld aktuell skatt	1	144
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	16 508	14 731
Andra ej räntebärande skulder	8 289	8 711
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>122 144</b>	<b>120 841</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>342 985</b>	<b>312 275</b>

1) Andra fonder består av Fond för utvecklingsutgifter.

# 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.

	<b>Definition</b>
EBIT:	Rörelseresultat (Earnings Before Interest and Tax).
EBITDA:	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisations).
Jämförelsestörande poster:	Jämförelsestörande poster inkluderar realisationsvinster respektive realisationsförluster från aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar från tillgångar i drift eller under uppbyggnad samt andra väsentliga poster som inte är frekvent förekommande. Dessutom ingår här inom tradingverksamheten marknadsvärderingar av energiderivat som enligt IFRS 9 inte kan säkringsredovisas samt marknadsvärdeförändringar av varulager. Från och med fjärde kvartalet 2024 redovisas inte nedskrivning av investeringsprojekt som gjorts före byggstart och som anses vara en följd av Vattenfalls ordinarie verksamhet som jämförelsestörande poster. Ingen retroaktiv omräkning har gjorts på grund av oväsentliga belopp. Se Not 4, Jämförelsestörande poster för en specifikation.
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	Helår 2024	Helår 2023	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023
Rörelseresultat (EBIT)	38 851	16 991	5 023	6 061
Avskrivningar och nedskrivningar	- 21 928	- 22 694	- 5 720	- 3 851
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>60 779</b>	<b>39 685</b>	<b>10 743</b>	<b>9 912</b>
Jämförelsestörande poster excl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	- 20 343	655	- 4 479	- 197
<b>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>40 436</b>	<b>40 340</b>	<b>6 264</b>	<b>9 715</b>
Rörelseresultat (EBIT)	38 851	16 991	5 023	6 061
Jämförelsestörande poster	- 19 023	3 014	- 4 492	- 1 606
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>19 828</b>	<b>20 005</b>	<b>531</b>	<b>4 455</b>



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

**NYCKELTALEN ÄR BASERADE PÅ KVARVARANDE VERKSAMHETER OCH BERÄKNADE PÅ SENASTE 12-MÅNADERSPERIODEN, JANUARI 2024 – DECEMBER 2024:**

<b>Rörelsemarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{38\,851}{245\,570}$	=	15,8
<b>Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{19\,828}{245\,570}$	=	8,1
<b>Nettomarginal, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före inkomstskatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{37\,959}{245\,570}$	=	15,5
<b>Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Resultat före inkomstskatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{19\,044}{245\,570}$	=	7,8
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{31\,793}{167\,576}$	=	19,0
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{38\,851}{313\,047}$	=	12,4
<b>Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %</b>	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{19\,828}{313\,047}$	=	6,3
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	=	$\frac{\text{EBIT + finansiella intäkter}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{42\,516}{5\,714}$	=	7,4
<b>Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr</b>	=	$\frac{\text{Underliggande EBIT + finansiella intäkter}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{23\,493}{5\,714}$	=	4,1
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr</b>	=	$\frac{\text{FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{41\,183}{5\,714}$	=	7,2
<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr</b>	=	$\frac{\text{FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}$	$\frac{37\,518}{2\,049}$	=	18,3

<b>Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr</b>	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	<u>48 829</u>	=	10,3
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	4 760		
<b>FFO/ räntebärande skulder, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>35 469</u>	=	41,9
		Räntebärande skulder	84 598		
<b>FFO/ nettoskuld, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>35 469</u>	=	-1281,9
		Nettoskuld	-2 767		
<b>FFO/ justerad nettoskuld, %</b>	= 100 x	<u>FFO</u>	<u>35 469</u>	=	49,2
		Justerad nettoskuld	72 118		
<b>EBITDA/ finansnetto, ggr</b>	=	<u>EBITDA</u>	<u>60 779</u>	=	29,7
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	2 049		
<b>EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr</b>	=	<u>EBITDA exkl jämförelsestörande poster</u>	<u>40 436</u>	=	19,7
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	2 049		
<b>NYCKELTAL BERÄKNADE PÅ BALANSRÄKNINGEN PER 31 DECEMBER 2024:</b>					
<b>Soliditet, %</b>	= 100 x	<u>Eget kapital</u>	<u>201 921</u>	=	36,2
		Balansomslutning	558 497		
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>84 598</u>	=	41,9
		Eget kapital	201 921		
<b>Skuldsättningsgrad, netto, %</b>	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>-2 767</u>	=	-1,4
		Eget kapital	201 921		
<b>Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Räntebärande skulder</u>	<u>84 598</u>	=	29,5
		Räntebärande skulder + eget kapital	286 519		
<b>Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %</b>	= 100 x	<u>Nettoskuld</u>	<u>-2 767</u>	=	-1,4
		Nettoskuld + eget kapital	199 154		
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	<u>Nettoskuld</u>	<u>-2 767</u>	=	0,0
		EBITDA	60 779		
<b>Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	=	<u>Justerad nettoskuld</u>	<u>72 118</u>	=	1,2
		EBITDA	60 779		

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår i enlighet med Vattenfalls utdelningspolicy, en utdelning om 7 000 MSEK.

### **Årsstämma**

Årsstämma hålls i Solna den 28 april 2025. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska kommer publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 25 mars 2025.

### **Delårsrapportens undertecknande**

Solna den 6 februari 2025

Vattenfall AB (publ)  
Styrelsen

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

### **Finansiell kalender**

Årsstämma den 28 april 2025

Delårsrapport för januari-mars den 29 april 2025

Delårsrapport för januari-juni den 18 juli 2025

Delårsrapport för januari-september den 30 oktober 2025

### **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 6 februari 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.