



- Vattenfall fattade slutligt investeringsbeslut för de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht 1 och 2 i Nordsjön och förvärvade resterade 49% av aktierna i projekten.
- Vattenfall utvärderar ägande av fjärrvärmeverksamheten.
- Arbetet med ny kärnkraft fortsätter och Vattenfall förbereder nu för att ansöka om finansiering enligt den statliga riskdelningsmodellen.
- Vattenfall och Svenska kraftnät sjösatte ett pilotkoncept för att möjliggöra snabbare elnätsanslutningar.
- Nytt energiköpsavtal tecknat med kemikonzernerna LyondellBasell om 450 GWh el årligen från den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht 1.
- Vattenfall säkrade tillstånd för den havsbaserade vindkraftsparken Kattegatt Syd i Sverige och den landbaserade vindkraftsparken Ourack i Storbritannien.
- Nettoomsättningen minskade med 11% till 67 960 MSEK (76 499).
- Det underliggande rörelseresultatet^{1,2} minskade med 21% till 8 502 MSEK (10 721).
- Rörelseresultatet¹ minskade med 60% till 8 367 MSEK (20 755).
- Periodens resultat minskade med 65% till 5 961 MSEK (16 879).

NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	67 960	76 499	245 570	237 031
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	13 582	26 530	60 779	47 831
Rörelseresultat (EBIT) ¹	8 367	20 755	38 851	26 463
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	8 502	10 721	17 059	14 840
Periodens resultat	5 961	16 879	33 380	22 462
Elproduktion, TWh	27,1	31,0	99,6	95,7
Elförsäljning, TWh ³	43,8	45,4	160,2	158,6
- varav kundförsäljning	32,5	33,0	115,9	115,4
Värmeförsäljning, TWh	1,9	5,6	9,1	5,4
Gasförsäljning, TWh	22,9	20,2	50,9	53,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster % ^{1,2}	4,7 ⁴	6,9 ⁴	5,4 ⁵	4,7
Justerad FFO/justerad nettoskuld, % ^{1,2}	35,0 ⁴	30,5 ⁴	41,5 ⁵	35,0

- 1) Se Definitioner av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.
- 3) Elförsäljning inkluderar också försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare.
- 4) Rullande 12-månaders värden.
- 5) Värden har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

Viktiga steg framåt för Vattenfall

Vattenfall rapporterar ett lägre resultat i första kvartalet 2025 och det beror främst på att vi sedan första kvartalet 2024 har sålt värmeverksamheten i Berlin och Norfolkprojekten. Justerat för jämförelsestörande poster och avyttringar levererar Vattenfall ett stabilt resultat. Lägre volymer och betydligt lägre elpriser i Norden kompenserades av positiva bidrag från Vattenfalls övriga europeiska marknader. Under kvartalet har vi fattat ett slutligt investeringsbeslut gällande vindkraftsprojekten Nordlicht 1 och 2 och fortsatt arbetet med att möjliggöra ny kärnkraft.

Lägre resultat i Norden kompenserades av övriga marknader

Elpriserna i Norden fortsatte att sjunka under första kvartalet 2025 till följd av en stark hydrologisk balans, ökad vindkraftsproduktion och varmare väder. På kontinenten såg vi däremot högre elpriser till följd av högre gaspriser och lägre vindkraftsproduktion.

Det underliggande rörelseresultatet uppgick till 8,5 miljarder SEK vilket är 2,2 miljarder SEK lägre jämfört med första kvartalet 2024. Jämförelsen påverkas dock av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin (-2,3 miljarder SEK) som konsoliderades till och med början av maj 2024. Högre elpriser på kontinenten och positiva bidrag från prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader hade en positiv resultatpåverkan. Däremot hade betydligt lägre erhållna elpriser i Norden, minskad total elproduktion samt lägre bidrag från försäljnings- och distributionsverksamheten en motverkande effekt.

Periodens resultat minskade med 10,9 miljarder SEK till 6,0 miljarder SEK jämfört med det första kvartalet 2024. Jämförelsen påverkas främst av realisationsvinsten från försäljningen av Norfolkprojekten i Storbritannien (4,6 miljarder SEK) samt marknadsvärdesförändringar för koncernens energiderivat (5,3 miljarder SEK) under första kvartalet 2024.

Vi ser över, prioriterar och agerar – med fossilfrihet i sikte

Det första kvartalet 2025 har präglats av ökad geopolitisk och ekonomisk osäkerhet, vilket ytterligare försvårat investeringsklimatet kopplat till energiomställningen. Samtidigt visar klimatförändringarna inga tecken på att avta, tvärtom. I denna verklighet är det avgörande att vi löser kortsiktiga utmaningar samtidigt som vi håller fast vid långsiktiga

ambitioner, vilket reflekteras i våra uppdaterade finansiella och strategiska mål. Det handlar om att stärka vår konkurrenskraft, effektivitet och lönsamhet genom att agera både långsiktigt strategiskt men också agera pragmatiskt där och när det krävs.

Under kvartalet har vi inlett en översyn av vår värmeverksamhet. Fjärrvärme spelar en viktig roll i energiomställningen och har god potential. Samtidigt ser vi ett ökat investeringsbehov framöver och vi behöver se över och prioritera våra investeringsalternativ för att säkerställa att vi bidrar till energiomställningen på bästa sätt.

Parallellt fortsätter vi att ta viktiga steg framåt inom förnybar energi. Under kvartalet fattades det slutliga investeringsbeslutet för de havsbaserade vindkraftsprojekten Nordlicht 1 och 2 i Tyskland. Som en del av beslutet återköptes BASF:s andel i projekten. Dessa vindkraftsparkar är centrala för att möta det växande elbehovet i Tyskland och stärker samtidigt vår portfölj av förnybar elproduktion.

Även inom ny kärnkraft går vi framåt. I mars lade den svenska regeringen fram en proposition om statlig riskdelning. En tydlig statlig roll i finansieringen är avgörande för att möjliggöra ny kärnkraft vid Ringhals. Vattenfall förbereder sig nu för att skicka in en ansökan om finansiering enligt den nya modellen.

Vi lever i en tid av stora utmaningar men också möjligheter. Genom att kombinera finansiell disciplin med framtidsåtaganden stärker vi Vattenfalls långsiktiga konkurrenskraft och skapar värde för kunder, ägare och klimat. Vår riktning ligger fast: vi ska möjliggöra den fossilfrihet som driver samhället framåt.



Anna Borg

Anna Borg
Vd och koncernchef

Periodens resultat

6,0
miljarder SEK
(16,9)

Underliggande rörelseresultat

8,5
miljarder SEK
(10,7)

Justerad FFO/justerad nettoskuld

35,0
procent
(30,5)

Avkastning på sysselsatt kapital exkl.
jämförelsestörande poster

4,7
procent
(6,9)

Koncernöversikt

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

Marknadsutveckling

Elmarknaden har under det första kvartalet 2025 karaktäriserats av lägre elpriser i Norden, medan elpriserna på kontinenten har ökat jämfört med samma period 2024. Stark hydrologisk balans, ökad produktion från vindkraft och varmare väder drev ner de nordiska elpriserna. På kontinenten ökade elpriserna till följd av högre gaspriser och lägre produktion från vindkraft, vilket också påverkade elpriset i södra Sverige då dessa är tätt sammanlänkade. De lägre elpriserna i Norden hade en negativ inverkan på Vattenfalls resultat.

SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

Det genomsnittliga spotpriset under det första kvartalet 2025 minskade i Norden men ökade på kontinenten, jämfört med motsvarande period 2024. I Norden förklaras de lägre genomsnittliga spotpriserna främst av en stark hydrologisk balans men även av ökad produktion från vindkraft och varmare väder. De högre spotpriserna på kontinenten förklaras av högre gaspriser och lägre produktion från vindkraft.

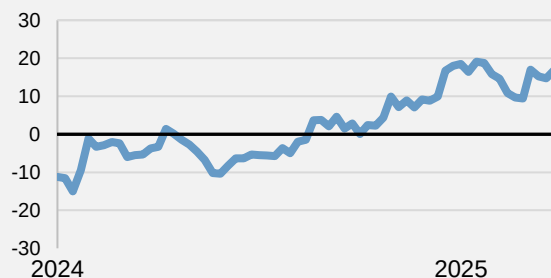
	Jan-mar		
	2025	2024	Diff.
Norden	45,5	58,5	-22%
Tyskland	111,9	67,7	65%
Nederländerna	110,9	68,7	61%

NORDISK HYDROLOGI

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

Vid slutet av det första kvartalet 2025 låg den hydrologiska balansen i Norden över normal nivå och på en liknande nivå som i slutet av 2024.

HYDROLOGISK BALANS I NORDEN (TWh)

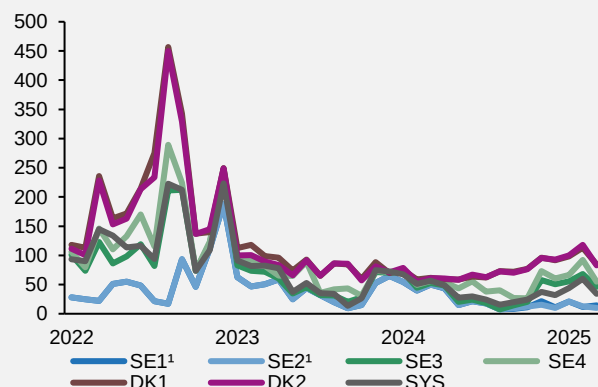


Fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin uppgick till 55% (22%), vilket är 30 procentenheter över normal nivå.

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)



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

Prisområdesskillnaderna har varit på en högre nivå under första kvartalet 2025 jämfört med samma period 2024. I norra Sverige har priserna minskat, medan priserna i Södra Sverige och i Danmark har ökat.

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

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

	2025	2026	2027
EUR/MWh	48	40	40
Prissäkringsgrad (%)	51	33	15

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

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

	Jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
EUR/MWh	40	49	42

Vattenfalls erhållna pris i Norden minskade under första kvartalet 2025 jämfört med första kvartalet 2024 och helår 2024 främst till följd av lägre marknadspriser.

BRÄNSLEPRISER

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

	Jan-mar		
	2025	2024	Diff.
Gas (EUR/MWh)	47,0	27,5	71%
CO ₂ (EUR/t)	73,3	59,7	23%

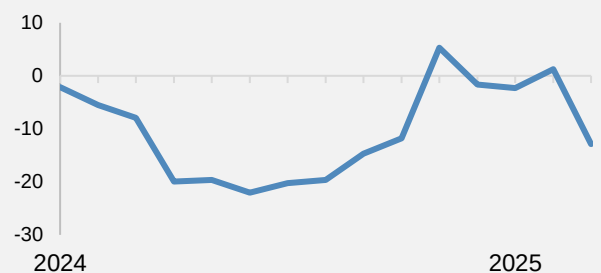
Priset på gas och har ökat under det första kvartalet 2025 drivet av minskade gaslager. Priset på utsläppsrätter för koldioxid har också ökat jämfört med det första kvartalet 2024.

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

PRISMARGINALER

Prismarginalen för gaseldad produktion är skillnaden mellan elpriset och priset för gas samt för utsläppsrätter för koldioxid. Dessa prismarginaler påverkar Vattenfalls värmeverksamhet i Nederländerna där de fossileldade kraftvärmeverken och kondenskraftverken är belägna. Vattenfall prissäkrar delvis dessa prismarginaler.

PRISMARGINALER FÖR GASELDAD PRODUKTION (EUR/MWh)



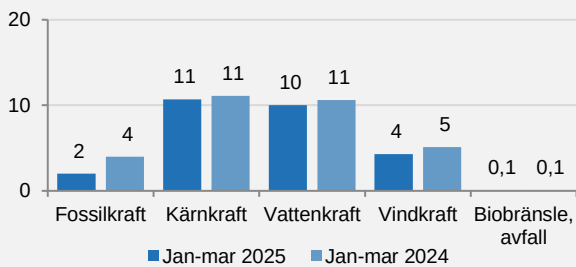
— Prismarginaler för gaseldad produktion NL (52% effektivitet)

Prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var under det första kvartalet 2025 på en ungefär motsvarande nivå som under första kvartalet 2024.

Produktionsutveckling

Den sammanlagda elproduktionen minskade med 3,9 TWh till 27,1 TWh (31,0) under det första kvartalet 2025. Produktionen från fossilkraft minskade (-2,0 TWh) som ett resultat av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin. Produktionen från vindkraft minskade med 0,8 TWh till följd av att det blåst mindre. Produktionen från vattenkraft minskade med 0,6 TWh och även produktionen från kärnkraft minskade (-0,4 TWh) på grund av att Ringhals 3 endast kördes med en turbin i mars.

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-mar	
	2025	2024
Kärnkraft	87,7%	92,1%
Havsbaserad vindkraft	91,4%	89,6%
Landbaserad vindkraft	95,5%	95,8%

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft minskade under första kvartalet 2025 på grund av lägre tillgänglighet vid Ringhals 3. Tillgängligheten för havsbaserad och landbaserad vindkraft var på ungefär samma nivå som under första kvartalet 2024.

INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET

Ny installerad vindkraftskapacitet under de senaste 12 månaderna uppgick till 729 MW och avser främst Hollandse Kust Zuid (499 MW av 1,520 MW) och Vesterhav (227 MW av 344 MW).

	31 mar	
	2025	2024
Landbaserad vindkraft	1 978	1 973
Havsbaserad vindkraft	4 454	3 730
Totalt	6 432	5 703

Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, minskade med 0,5 TWh till 32,5 TWh (33,0), främst till följd av lägre volymer till privatkunder i Norden och i Tyskland. Gasförsäljningen ökade med 2,7 TWh till 22,9 TWh (20,2) främst till följd av en ökad tysk kundbas. Värmeförsäljningen minskade med 3,7 TWh till 1,9 TWh (5,6 TWh) till följd av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin.

	Jan-mar		
	2025	2024	Diff.
Kundförsäljning av el, TWh	32,5	33,0	-2%
Gasförsäljning, TWh	22,9	20,2	13%
Värmeförsäljning, TWh	1,9	5,6	-66%

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-mar	
	2025	2024
Norden	1,7	0,1
Nederländerna	0,5	2,4
Tyskland	0,7	2,8

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

Nettoomsättning

Januari-mars: Koncernens nettoomsättning minskade med 8,5 miljarder SEK (inklusive positiva valutaeffekter om 0,2 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin samt av negativa pris- och volymeffekter inom kundförsäljningen av el. Detta motverkades delvis av positiva volymeffekter inom kundförsäljningen av gas.

Resultat

Januari-mars: Det underliggande rörelseresultatet minskade med 2,2 miljarder SEK, vilket främst beror på:

- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (-0,6 miljarder SEK) främst till följd av ersättningar för tillgänglighetsgarantier under det första kvartalet 2024. Högre kostnader och avskrivningar, främst till följd av nya tillgångar hade en ytterligare negativ påverkan.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (-0,4 miljarder SEK) främst drivet av färre tyska elkunder och högre kostnader för gasnätet i Tyskland. Detta motverkades delvis av högre energipriser i Nederländerna som påverkade kondenskraftverken positivt, högre värmepriser i Sverige och högre värmevolym i Nederländerna.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (-0,2 miljarder SEK) till följd av högre inköpspriser. Detta motverkades delvis av högre intäkter till följd av prishöjningar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (1,0 miljarder SEK) främst till följd av ett förbättrat resultat från kontinentala prissäkringar. Lägre priser i norra Sverige hade en delvis motverkande effekt.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Other¹ (2,0 miljarder SEK) främst till följd av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som slutfördes under andra kvartalet 2024.

Jämförelsestörande poster uppgick till -0,1 miljarder SEK (10,0). Jämförelseåret är till stor del påverkat av en realisationsvinst från försäljningen av havsbaserad vindkraft utanför Norfolks kust, Storbritannien (4,6 miljarder SEK) samt marknadsvärdesförändringar för energiderivat och varulager (5,3 miljarder SEK) och minskade avsättningar för kärnkraft (1,0 miljarder SEK). Se not 4 för ytterligare information.

Kassaflöde

Januari-mars: Internt tillförda medel (FFO) minskade med 3,3 miljarder SEK främst till följd av lägre underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) justerat för icke kassaflödespåverkande poster. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -13,5 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var ökat rörelsekapital inom segmenten Customers & Solutions (-5,9 miljarder SEK) samt Wind (-3,0 miljarder) samt nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-4,6 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av minskat rörelsekapital inom segmentet Other (+4,0 miljarder SEK).

NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	67 960	76 499	245 570	237 031
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	13 582	26 530	60 779	47 831
Rörelseresultat (EBIT) ¹	8 367	20 755	38 851	26 463
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	8 502	10 721	17 059	14 840
Jämförelsestörande poster ^{1,2}	- 135	10 034	21 792	11 623
Periodens resultat	5 961	16 879	33 380	22 462
Internt tillförda medel (FFO) ¹	12 170	15 517	35 469	32 122
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	- 13 503	- 8 773	26 400	21 670
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 1 333	6 744	61 869	53 792

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

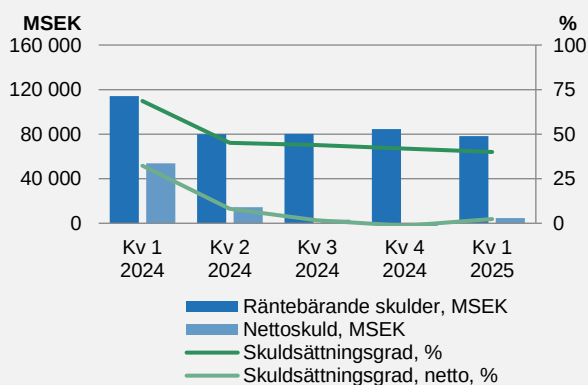
2) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Kapitalstruktur

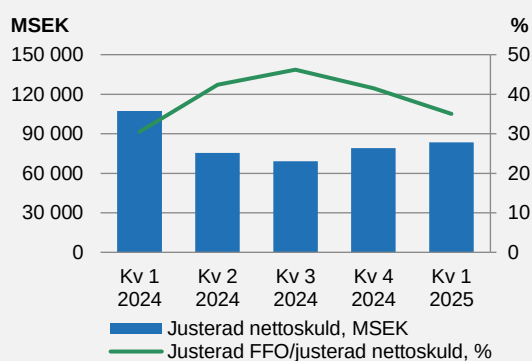
Per den 31 mars 2025 uppgick kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar till 72,8 miljarder SEK, en minskning med 14,3 miljarder SEK jämfört med 87,1 miljarder SEK den 31 december 2024. Kreditfaciliteter utgörs av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall Oktober 2027. Per den 31 Mars 2025 uppgick tillgängliga likvida medel inklusive bekräftade kreditfaciliteter till 41,4 % av nettoomsättningen. Vattenfalls mål är lägst 10% av koncernens nettoomsättning, dock minst motsvarande kommande 90-dagars låneförfall.

Per den 31 mars uppgick nettoskulden till 4,6 miljarder SEK jämfört med en nettokassa om 2,8 miljarder SEK per den 31 december 2024. Den justerade nettoskulden uppgick till 83,5 miljarder SEK och ökade med 4,4 miljarder SEK jämfört med 31 december 2024. Främst härleds ökningen till negativt kassaflöde från investeringar (6,1 miljarder SEK) och den löpande verksamheten (1,3 miljarder SEK). Ökningen av den justerade nettoskulden motverkades i viss utsträckning av att avsättningarna som ingår i beräkningen har minskat med 3,0 miljarder SEK, vilket till största del beror på valutaeffekter.

NETTOSKULD



JUSTERAD NETTOSKULD¹



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

Strategiska fokusområden och mål för 2025 och 2030

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

Strategiskt fokusområde		Mål för 2025 & 2030	Q1 2025	Helår 2024
Driva utvecklingen av smarta lösningar med kunder och partners	2025	Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde ¹ : +18	-	+15
	2030	Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde ¹ : +20	-	+15
Säkerställa fossilfri energiförsörjning	2025	Utsläppsintensitet ² : ≤86 gCO₂e/kWh	35	50
	2030	Absoluta CO ₂ utsläpp (alla scope) ³ : 18,2 Mt.	8,7	24,6
Motivera och stärka våra medarbetare	2025	Arbetssskador som lett till sjukfrånvaro (LTIF) ⁴ : ≤1,0	1,4	1,4
		Medarbetarengagemang ^{1,5} : ≥75%	-	82
	2030	Total recordable injury frequency (TRIF+) with a zero fatality threshold ⁶ : <2,0	3,8	3,5
		Medarbetarengagemang ^{1,5} : 86	-	86
		Främja mångfald i ledarskap ⁷ : 40%	34	34
Bedriva en högpresterande verksamhet ¹⁰		Justerad FFO/justerad nettoskuld ^{8,11} : ≥25%	35,0%	41,5% ¹²
		Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster ^{9,11} : ≥8%	4,7%	5,4% ¹²

1) Repporteras på årsbasis.

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

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

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

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

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

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

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

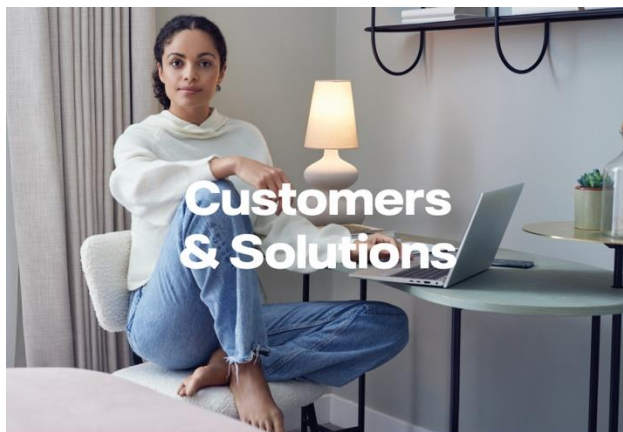
9) Rullande 12-månaders värden. Baserat på underliggande EBIT exklusive jämförelsestörande poster och genomsnittligt sysselsatt kapital

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

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

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

Rörelsesegment



**Customers
& Solutions**



Power Generation



Wind



Distribution

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
<u>Underliggande rörelseresultat¹</u>				
Customers & Solutions	1 487	1 881	6 581	6 853
- varav värmeverksamheten	991	657	634	968
Power Generation²	4 393	3 383	1 329	2 339
- varav tradingresultat	486	- 259	1 614	2 359
Wind	1 995	2 603	5 884	5 276
Distribution²	868	1 054	2 581	2 395
Other³	- 247	1 760	560	- 1 447
Elimineringar	6	40	124	- 576
Underliggande rörelseresultat	8 502	10 721	17 059	14 840

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

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

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

Customers & Solutions

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

Fortsatt utveckling och optimering av verksamheten över marknaderna

- Leverans av förnybar el till datacenter med matchning dygnet runt.
- Vattenfall fortsätter bygga ut sin offentliga laddinfrastruktur för elbilar.
- Vattenfall utvärderar ägande av fjärrvärmeverksamheten.

Q1: Nettoomsättningen minskade med 3% jämfört med första kvartalet 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 21% främst drivet av färre tyska elkunder och högre kostnader för gasnätet i Tyskland. Detta motverkades delvis av högre energipriser i Nederländerna som påverkade kondenskraftverken positivt, högre värmepriser i Sverige och högre värmevolym i Nederländerna.

Under kvartalet var kundbasen stabil på 12 miljoner kontrakt, då en minskning av antalet elkontrakt i Tyskland motverkades av ökning på andra marknader.

Vattenfall fortsätter att erbjuda flexibla produkter till kunder. I Sverige kommer Vattenfall att leverera förnybar el med matchning dygnet runt till sex datacenter i Stockholm. Datacentrens elförbrukning kommer att timme för timme matchas med produktion av förnybar el.

Utbyggnaden av Vattenfalls offentliga laddinfrastruktur för elbilar fortsatte under kvartalet. I Tyskland tecknade Vattenfall avtal med ett fastighetsinvesteringsbolag om att installera och förvalta upp till 350 snabbaddningsstationer.



Vattenfall har inlett en process för att utvärdera framtida alternativ för sin fjärrvärmeverksamhet, som potentiellt kan leda till försäljning. Vattenfall distribuerar fjärrvärme motsvarande 550 000 hushåll i Storbritannien, Sverige och Nederländerna. Fjärrvärme är en viktig del av energiomställningen och har potential att erbjuda en effektiv, kostnadseffektiv och flexibel storskalig användning av koldioxidsnål energi för uppvärmning och nedkylning. Tillväxt och ytterligare optimering av fjärrvärmeverksamheten kräver dock betydande investeringar.

Medan utvärderingen pågår, fortsätter Vattenfall utvecklingen av fjärrvärmeverksamheten. I Nederländerna investerar Vattenfall i byggandet av ett spets- och reservvärmeverk som planeras vara färdigt i slutet av 2026. Värmeverket kommer vid mycket hög efterfrågan att upprätthålla leverans av värme till ungefär 10 000 bostäder och 165 storskaliga kunder i städerna Leiden, Oegstgeest och Leiderdorp.

NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	59 612	61 634	188 992	186 970
Extern nettoomsättning	54 350	57 941	175 530	171 939
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	2 157	2 623	9 450	8 984
Underliggande rörelseresultat	1 487	1 881	6 581	6 187
- varav värmeverksamheten	991	657	634	968
Elproduktion, TWh	2,1	1,8	6,9	7,2
- varav fossilkraft	2,0	1,7	6,7	7,0
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	0,2	0,2
Elförsäljning, TWh	30,3	30,6	106,5	106,2
- varav privatkunder	8,2	9,2	27,3	26,3
- varav återförsäljare	8,2	7,9	27,0	27,3
- varav företagskunder	13,9	13,5	52,2	52,6
Gasförsäljning, TWh	22,8	20,1	50,4	53,1
Värmeförsäljning, TWh	1,9	2,0	4,8	4,7
Antal anställda, heltidstjänster	5 573	5 127	5 507	

Power Generation

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

Fortsatt högt tempo i arbetet med ny kärnkraft

- Arbetet med ny kärnkraft fortsätter och Vattenfall förbereder nu för att ansöka om finansiering enligt den statliga riskdelningsmodellen.
- Slutförvaret för använt kärnbränsle i Forsmark började byggas.
- Nytt energiköpsavtal tecknat med kemikonzernen LyondellBasell om 450 GWh el årligen från den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht 1.



Q1: Nettoomsättningen minskade med 10%. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 30% främst till följd av förbättrat resultat ifrån kontinentala prissäkringar. Därtill bidrog även förbättrat resultat ifrån nordiska prissäkringar och ett högre tradingresultat. Detta motverkades delvis av lägre resultat för vattenkraften som en följd av lägre priser i norra Sverige, av något lägre produktionsvolym från vattenkraften, samt av något lägre tillgänglighet och produktionsvolym för kärnkraften.

Arbetet med ny kärnkraft vid Ringhals fortsätter i högt tempo. I mars presenterade den svenska regeringen en proposition om statlig riskdelning. Detta var ett viktigt steg i arbetet mot ny kärnkraft vid Ringhals, eftersom det är avgörande för att investeringen ska vara möjlig att staten tar en tydlig roll i finansieringen. Samtidigt kvarstår viktiga faktorer kring modellen för riskdelning som kommer avgöras först senare, efter att en ansökan har skickats in. Vattenfall förbereder sig nu för att skicka in en ansökan om finansiering enligt den statliga riskdelningsmodellen. Under mars har även publika samråd

hållits vid Ringhals för allmänhet, organisationer och särskilt berörda parter.

I januari inledde Svensk Kärnbränslehantering (SKB) arbetet med att bygga det svenska kärnbränsleförvaret i Forsmark, och förberedande markarbeten påbörjades. Förvaret kommer att vara klart för att ta emot använt kärnbränsle för permanent deponering på 2030-talet och förvaret beräknas vara fullt utbyggt på 2080-talet. SKB påbörjade även sprängningsarbete för utbyggnaden av slutförvaret för kortlivat radioaktivt avfall, SFR, i Forsmark. Arbetet kommer att pågå under sex år och därefter kommer drift- och rivningsavfall från svenska kärnkraftverk tas emot.

Affärsmässiga partnerskap med industrin är en viktig pusselbit för att lyckas med energiomställningen. Vattenfall har under kvartalet tecknat ett energiköpsavtal med kemikonzernen LyondellBasell. Avtalet som löper över 15 år med start 2028 innebär att Vattenfall kommer leverera ungefär 450 GWh el årligen från den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht 1.

NYCKELFAKTA – POWER GENERATION¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	44 978	49 862	162 874	157 990
Extern nettoomsättning	7 470	6 982	41 371	41 859
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ²	5 635	4 594	6 289	7 330
Underliggande rörelseresultat ²	4 393	3 383	1 329	2 339
- varav tradingresultat ²	486	- 259	1 614	2 359
Elproduktion, TWh	20,7	21,7	72,6	71,6
- varav vattenkraft	10,0	10,6	34,7	34,1
- varav kärnkraft	10,7	11,1	37,9	37,5
Elförsäljning, TWh	2,0	2,1	8,5	8,4
- varav återförsäljare	1,6	1,7	6,6	6,5
- varav företagskunder	0,4	0,4	1,9	1,9
Gasförsäljning, TWh	0,2	0,1	0,6	0,7
Antal anställda, heltidstjänster	5 540	5 214	5 450	

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

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

Wind

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

Framsteg inom projekt för förnybar energi

- Vattenfall fattade slutligt investeringsbeslut för de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht 1 och 2 i Nordsjön och förvärvade resterade 49% av aktierna i projekten.
- Vattenfall säkrade tillstånd för den havsbaserade vindkraftsparken Kattegatt Syd i Sverige och den landbaserade vindkraftsparken Ourack i Storbritannien.
- Framdrift och erhållna subventioner för projekt inom förnybar energi i Nederländera och Tyskland.



Q1: Nettoomsättningen ökade med 4% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 23%. Detta förklaras främst av positiva engångseffekter under det första kvartalet 2024 relaterade till ersättningar för tillgänglighetsgarantier för den havsbaserad vindkraften. Även högre kostnader och avskrivningar, främst till följd av nya tillgångar hade en negativ påverkan. Högre elpriser i södra Sverige och på kontinenten hade en delvis motverkande effekt. Elproduktionen minskade med 15% till följd av att det blåst mindre, vilket resulterat i lägre volymer från både havsbaserad och landbaserad vindkraft.

I mars fattade Vattenfall det slutliga investeringsbeslutet för de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht 1 och 2¹ i tyska Nordsjön, och Nordlicht 1 kommer därmed bli Tysklands största havsbaserade vindkraftspark. Vattenfall återköpte aktierna i Nordlicht-klustret som BASF förvärvade 2024. Genom fortsatt samarbete säkrade samtidigt BASF tillgång till långsiktig leverans av förnybar el. Byggstart är planerad till 2026 och genom att använda stål med låga utsläpp för delar av turbintornen kommer deras koldioxidavtryck att minskas med 16%. Vindkraftsparkerna förväntas tas i drift 2028 och elproduktionen kommer uppgå till cirka 6 TWh årligen.

Under kvartalet säkrade Vattenfall tillstånd för flera projekt inom förnybar energi. I Sverige erhöll Vattenfall oåterkalleligt tillstånd för den havsbaserade vindkraftsparken Kattegatt Syd utanför Falkenbergs kust. Vindkraftsparken förväntas producera cirka 5 TWh per år. I Storbritannien fick Vattenfall tillstånd för den landbaserade vindkraftsparken Ourack på det skotska höglandet, med en planerad byggstart 2028. I vindkraftsparken kommer 17 vindkraftsverk ingå och den kommer ha en kapacitet på cirka 100 MW, vilket ger el som täcker behovet för cirka 64 000 hushåll². Vattenfall fick också tillstånd för det storskaliga solkraftsprojektet Güstrow i Tyskland, med en kapacitet på 68 MW.

Vattenfall tog steg framåt och erhöll subventioner för projekt för landbaserad vindkraft i Nederländerna och två storskaliga solenergiprojekt i Tyskland. I Nederländerna fortsatte utvecklingen av den landbaserade vindkraftsparken Eemshaven West och subvention beviljades. Byggstart beräknas till 2026 och den första elen förväntas levereras 2027. Vindkraftsparken kommer i full drift att producera el motsvarande den årliga konsumtionen för 125 000–150 000 hushåll³. Subventioner säkrades också för de två storskaliga solkraftsprojekten Northeim och Martensdorf i Tyskland.

NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	6 063	5 851	21 585	21 797
Extern nettoomsättning	922	1 152	4 174	3 944
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	4 158	4 492	14 570	14 236
Underliggande rörelseresultat	1 995	2 603	5 884	5 276
Elproduktion - vindkraft, TWh ⁴	4,3	5,1	17,4	16,6
Elförsäljning, TWh	0,2	0,3	0,9	0,8
Antal anställda, heltidstjänster	1 829	1 762	1 816	

1) Betingat på att tillstånd erhålls.

2) Beräkning baserad på Ofgem's uppskattning av hushålls årliga elkonsumtion.

3) Beräkning baserad på en uppskattning av fullasttimmar från statistikmyndigheten i Nederländerna och av hushålls årliga elkonsumtion av Milieu Centraal.

4) Inklusive elproduktion från solkraft.

Distribution

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

Förstärkningar av elnätet och projekt för snabbare elnätsanslutningar

- Vattenfall och Svenska kraftnät sjösatte ett pilotkoncept för att möjliggöra snabbare elnätsanslutningar.
- Elnätet i Solna förstärks med två nya regionnätstationer.
- Förstärkning av Ygne Station säkerställer god elförsörjning på Gotland.



Q1: Nettoomsättningen ökade med 6% jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 18%. Resultatet påverkades positivt av högre intäkter till följd av prishöjningar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster på grund av lägre elpriser och lägre volymer. Detta motverkades dock av högre inköpspriser.

Under kvartalet lanserade Vattenfall och Svenska kraftnät pilotkonceptet "Kapacitetsåtgärd" i Västra Götaland för att möjliggöra snabbare elnätsanslutningar. Initiativet är en åtgärd för att möta det ökade elbehovet i regionen, till följd av att industrier ställer om till fossilfri energi och nya verksamheter efterfrågar anslutning till elnätet. Konceptet innebär att Svenska kraftnät upphandlar resurser i ett utvalt område för att åtgärda kapacitetsbristen tills planerade nätåtgärder är genomförda. Därefter kan Vattenfall ansluta kunder snabbare än vad befintlig nätstruktur tillåter.

Vattenfall förstärker elnätet i Solna för att möjliggöra tillväxt och säkra stabil elleverans. Två nya regionnätstationer byggs, varav den ena färdigställdes under kvartalet. Den nya stationen, som är byggd med hållbarhetsfokus, genererar el

samtidigt som solceller på taket stöttar stationens interna drift och minskar belastningen på det kommunala elnätet. Regionnätets förstärkning i Solna är en del av Kapacitet Stockholm, Vattenfalls omfattande uppgraderingsprogram av regionnätet i Stockholm.

Under kvartalet genomfördes arbete för att förstärka Ygne station på Gotland. Stationen förbinder Gotland med fastlandet och förser hela ön med el. Anläggningen har kompletterats med ytterligare en synkronkompensator för att öka säkerheten i anläggningen och säkerställa god elförsörjning på ön.

Den planerade utbyggnaden av två 150 kV kraftledningar mellan Boden och Luleå reduceras med två tredjedelar av sträckan. Istället kommer Vattenfall invänta Svenska kraftnäts utbyggnad av stamnätet, vilket både tar mindre mark i anspråk samt ger ett starkare elnät. Detta beslut är ett resultat av flera kunders förskjutna tidsplaner och att effektbehovet redovisats detaljerat över tid, något som de nya tilldelningsprinciperna ställt krav på.

NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION¹

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 372	5 075	17 913	18 210
Extern nettoomsättning	5 043	4 770	16 764	17 037
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	1 704	1 810	5 758	5 652
Underliggande rörelseresultat	868	1 054	2 581	2 395
Antal anställda, heltidstjänster	4 360	4 066	4 315	

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

Other

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

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

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

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

Under det första kvartalet 2025 minskade det underliggande rörelseresultatet, främst till följd av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som konsoliderades till och med den 2 maj 2024.

NYCKELFAKTA – OTHER

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	2 761	11 517	21 436	12 680
Extern nettoomsättning	175	5 654	7 731	2 252
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	57	1 979	1 476	- 446
Underliggande rörelseresultat	- 247	1 760	560	- 1 447
Elproduktion, TWh	—	2,4	2,7	0,3
- varav fossilkraft	—	2,3	2,6	0,3
- varav biobränsle, avfall	—	0,1	0,1	—
Värmeförsäljning, TWh	—	3,6	4,3	0,7
Antal anställda, heltidstjänster	3 555	5 277	3 566	

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	67 960	76 499	245 570	237 031
Kostnader för inköp	- 44 057	- 45 024	- 144 977	- 144 010
Övriga externa kostnader	- 4 483	- 3 637	- 25 403	- 26 249
Personalkostnader	- 6 114	- 6 322	- 23 767	- 23 559
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	13	4 868	9 261	4 406
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	263	146	95	212
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	13 582	26 530	60 779	47 831
Avskrivningar och nedskrivningar	- 5 215	- 5 775	- 21 928	- 21 368
Rörelseresultat (EBIT)	8 367	20 755	38 851	26 463
Finansiella intäkter	1 201	712	3 665	4 154
Finansiella kostnader ¹	- 1 385	- 2 129	- 7 343	- 6 599
Avkastning från Kärnavfallsfonden	- 597	903	2 786	1 286
Resultat före inkomstskatter	7 586	20 241	37 959	25 304
Inkomstskatter	- 1 625	- 3 362	- 4 579	- 2 842
Periodens resultat	5 961	16 879	33 380	22 462
Hänförbart till ägare till moderbolaget	5 792	16 089	31 793	21 496
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	169	790	1 587	966
Tilläggsinformation				
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ^{2,3}	13 717	15 538	37 667	35 846
Underliggande rörelseresultat ^{2,3}	8 502	10 721	17 059	14 840
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	225	- 1 008	- 2 049	- 816
1) Vari ingår räntedel i pensionskostnad.	- 233	- 253	- 954	- 934

2) Se not 4 för information om jämförelsestörande poster.

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

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	5 961	16 879	33 380	22 462
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen				
Kassaflödessäkringar				
- Förändringar av verkligt värde	- 4 785	- 4 308	11 978	11 501
- Överförda till resultaträkningen	909	8 653	19 397	11 653
- Överförda till balansräkningen	- 2	14	29	13
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 044	- 1 758	- 1 618	2 184
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	—	- 104	- 318	- 214
Valutakursdifferenser	- 7 949	5 709	5 438	- 8 220
Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras	626	- 714	- 4 551	- 3 211
Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen	- 9 157	7 492	30 355	13 706
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	—	—	143	143
Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras	—	—	169	169
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	—	—	312	312
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	- 9 157	7 492	30 667	14 018
Summa totalresultat för perioden	- 3 196	24 371	64 047	36 480
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	- 2 285	22 754	61 741	36 702
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	- 911	1 617	2 306	- 222

Koncernens rörelsessegment¹

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Extern nettoomsättning				
Customers & Solutions	54 350	57 941	175 530	171 939
Power Generation	7 470	6 982	41 371	41 859
Wind	922	1 152	4 174	3 944
Distribution	5 043	4 770	16 764	17 037
Other ²	175	5 654	7 731	2 252
Summa	67 960	76 499	245 570	237 031
Intern nettoomsättning				
Customers & Solutions	5 262	3 693	13 462	15 031
Power Generation	37 508	42 880	121 503	116 131
Wind	5 141	4 699	17 411	17 853
Distribution	329	305	1 149	1 173
Other ²	2 586	5 863	13 705	10 428
Elimineringar	- 50 826	- 57 440	- 167 230	- 160 616
Summa	—	—	—	—
Summa nettoomsättning				
Customers & Solutions	59 612	61 634	188 992	186 970
Power Generation	44 978	49 862	162 874	157 990
Wind	6 063	5 851	21 585	21 797
Distribution	5 372	5 075	17 913	18 210
Other ²	2 761	11 517	21 436	12 680
Elimineringar	- 50 826	- 57 440	- 167 230	- 160 616
Summa	67 960	76 499	245 570	237 031

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
<u>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</u>				
Customers & Solutions	2 153	2 617	9 620	9 156
Power Generation	5 498	11 062	21 134	15 570
Wind	4 158	4 492	14 563	14 229
Distribution	1 708	1 815	5 765	5 658
Other ²	59	6 504	9 573	3 128
Elimineringar	6	40	124	90
Summa	13 582	26 530	60 779	47 831
<u>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar³</u>				
Customers & Solutions	2 157	2 623	9 450	8 984
Power Generation	5 635	4 594	6 289	7 330
Wind	4 158	4 492	14 570	14 236
Distribution	1 704	1 810	5 758	5 652
Other ²	57	1 979	1 476	- 446
Elimineringar	6	40	124	90
Summa	13 717	15 538	37 667	35 846

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
<u>Rörelseresultat (EBIT)</u>				
Customers & Solutions	1 483	1 874	6 751	6 360
Power Generation	4 256	9 851	16 188	10 593
Wind	1 995	2 603	5 536	4 928
Distribution	872	1 059	2 566	2 379
Other ²	- 245	5 328	7 686	2 113
Elimineringar	6	40	124	90
Rörelseresultat (EBIT)	8 367	20 755	38 851	26 463
Rörelseresultat (EBIT)	8 367	20 755	38 851	26 463
Finansnetto	- 781	- 514	- 892	- 1 159
Resultat före skatter	7 586	20 241	37 959	25 304
<u>Underliggande rörelseresultat³</u>				
Customers & Solutions	1 487	1 881	6 581	6 187
Power Generation	4 393	3 383	1 329	2 339
Wind	1 995	2 603	5 884	5 276
Distribution	868	1 054	2 581	2 395
Other ²	- 247	1 760	560	- 1 447
Elimineringar	6	40	124	90
Underliggande rörelseresultat	8 502	10 721	17 059	14 840

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

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18 392	19 044	19 262
Materiella anläggningstillgångar	268 218	263 472	273 707
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 628	4 483	5 037
Andra aktier och andelar	215	337	225
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	55 099	53 166	55 650
Derivatstillgångar	4 319	9 918	4 711
Uppskjuten skattefordran	6 937	8 083	7 318
Avtalstillgångar	13	16	21
Andra långfristiga fordringar	3 307	5 041	2 818
Summa anläggningstillgångar	361 128	363 560	368 749
Omsättningstillgångar			
Varulager	22 901	19 327	25 074
Immateriella omsättningstillgångar	2 367	6 908	2 512
Kundfordringar och andra fordringar	45 324	52 194	45 047
Avtalstillgångar	232	168	239
Lämnade förskott	3 559	16 465	4 338
Derivatstillgångar	6 241	22 681	7 255
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 507	18 254	16 593
Skattefordran aktuell skatt	787	1 996	1 569
Kortfristiga placeringar	45 701	28 973	52 004
Kassa, bank och liknande tillgångar	27 087	30 902	35 117
Tillgångar som innehas för försäljning	—	35 464	—
Summa omsättningstillgångar	172 706	233 332	189 748
Summa tillgångar	533 834	596 892	558 497
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	168 624	136 220	171 196
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	26 879	30 244	30 725
Summa eget kapital	195 503	166 464	201 921
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	20 856	21 772	21 880
Andra räntebärande skulder	44 586	53 918	46 021
Avsättningar för pensioner	27 011	28 584	27 890
Räntebärande avsättningar	124 662	120 896	127 370
Derivatskulder	7 252	15 695	6 469
Uppskjuten skatteskuld	12 840	11 239	14 105
Avtalsskulder	11 849	10 236	11 886
Andra ej räntebärande skulder	1 723	1 918	1 838
Summa långfristiga skulder	250 779	264 258	257 459
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	29 774	30 504	35 571
Avtalsskulder	1 527	798	1 574
Erhållna förskott	512	1 233	1 243
Derivatskulder	12 955	45 931	15 479
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25 277	24 823	24 790
Skatteskuld aktuell skatt	2 042	1 858	847
Andra räntebärande skulder	12 721	38 446	16 697
Räntebärande avsättningar	2 744	3 168	2 916
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	19 409	—
Summa kortfristiga skulder	87 552	166 170	99 117
Summa eget kapital och skulder	533 834	596 892	558 497

TILLÄGGSSINFORMATION

Belopp i MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Beräkning av sysselsatt kapital			
Immateriella omsättnings- och anläggningstillgångar	20 759	25 952	21 774
Materiella anläggningstillgångar	268 218	263 472	273 707
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 628	4 483	5 037
Uppskjuten och aktuell skattefordran	7 724	10 079	8 887
Långfristiga icke räntebärande fordringar	966	640	723
Avtalstillgångar	245	184	260
Varulager	22 901	19 327	25 074
Kundfordringar och andra fordringar	45 324	52 194	45 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 507	18 254	16 593
Ej tillgänglig likviditet	4 739	3 337	3 810
Övrigt	1 216	695	989
Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar	395 227	398 617	401 901
Uppskjuten och aktuell skatteskuld	- 14 882	- 13 097	- 14 952
Andra ej räntebärande skulder	- 1 723	- 1 918	- 1 838
Avtalsskulder	- 13 376	- 11 034	- 13 460
Leverantörsskulder och andra skulder	- 29 774	- 30 504	- 35 571
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 25 277	- 24 823	- 24 790
Övrigt	- 238	- 1 090	- 1 234
Summa icke-räntebärande skulder	- 85 270	- 82 466	- 91 845
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	- 5 770	- 7 003	- 6 004
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	—	16 845	—
Sysselsatt kapital²	304 187	325 993	304 052
Genomsnittligt sysselsatt kapital	315 090	323 153	313 047
Beräkning av nettoskuld			
Hybridkapital	- 20 856	- 21 772	- 21 880
Obligationslån, företagscertifikat och skulder till kreditinstitut	- 41 073	- 63 940	- 43 013
Kortfristig skuld, företagscertifikat och repotransaktioner	- 71	- 12 658	- 3 929
Skulder till intresseföretag	- 437	- 535	- 388
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 7 035	- 7 355	- 6 833
Övriga skulder	- 8 691	- 7 876	- 8 555
Summa räntebärande skulder	- 78 163	- 114 136	- 84 598
Kassa, bank och liknande tillgångar	27 087	30 902	35 117
Kortfristiga placeringar	45 701	28 973	52 004
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	759	542	244
Nettoskuld²	- 4 616	- 53 719	2 767
Beräkning av justerad nettoskuld⁵			
Summa räntebärande skulder	- 78 163	- 114 136	- 84 598
50% av Hybridkapital ³	10 428	10 886	10 940
Avsättningar för pensioner	- 27 011	- 28 584	- 27 890
Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	- 15 828	- 16 085	- 16 526
Avsättningar för kärnkraft (netto) ⁴	- 43 359	- 41 373	- 44 811
Avgår erhållna marginalsäkerheter finansverksamheten	462	646	623
Avgår skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	7 035	7 355	6 833
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	—	- 1 229	—
Justerade räntebärande skulder	- 146 436	- 182 520	- 155 429
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	72 788	59 875	87 121
Avgår marginalsäkerheter energihandel	- 5 076	18 791	- 6 896
Ej tillgänglig likviditet	- 4 739	- 3 337	- 3 810
Justerade räntebärande tillgångar	62 973	75 329	76 415
Justerad nettoskuld^{2,5}	- 83 463	- 107 191	- 79 014

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

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

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

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

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

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	13 582	26 530	60 779	47 831
Betald skatt	- 184	- 871	- 2 777	- 2 090
Realisationsvinster/förluster, netto	- 2	- 4 632	- 8 086	- 3 456
Erhållen ränta	764	564	2 791	2 991
Betald ränta	- 816	- 907	- 4 218	- 4 127
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 1 174	- 5 167	- 13 020	- 9 027
Internt tillförda medel (FFO)	12 170	15 517	35 469	32 122
Förändringar i varulager	737	- 254	- 4 752	- 3 761
Förändringar i rörelsefordringar	- 6 131	- 9 846	- 4 945	- 1 230
Förändringar i rörelseskulder	- 2 997	- 6 535	2 019	5 557
Marginalsäkerheter (Margin calls) relaterade till derivat	- 4 563	6 610	31 240	20 067
Övriga förändringar	- 549	1 252	2 838	1 037
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	- 13 503	- 8 773	26 400	21 670
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 1 333	6 744	61 869	53 792
Investeringsverksamheten				
Förvärv av koncernföretag	- 901	- 3	- 112	- 1 010
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	358	- 42	- 478	- 78
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	- 5 171	- 6 921	- 28 243	- 26 493
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	- 373	- 338	- 1 635	- 1 670
Summa investeringar	- 6 087	- 7 304	- 30 468	- 29 251
Avyttringar	476	12 826	41 000	28 650
Förändringar i kortfristiga placeringar	4 739	- 5 464	- 28 128	- 17 925
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 872	58	- 17 596	- 18 526
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 2 205	6 802	44 273	35 266
Finansieringsverksamheten				
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 547	- 108	184	- 255
Upptagna lån ¹	7 113	129	7 570	14 554
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	- 4	—	- 35	- 39
Amortering av andra skulder ¹	- 11 138	- 11 156	- 49 770	- 49 752
Betald utdelning till ägare	- 260	- 221	- 5 391	- 5 430
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 563	- 359	- 1 259	- 1 463
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	39	3 236	4 638	1 441
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 5 360	- 8 479	- 44 063	- 40 944
Periodens kassaflöde	- 7 565	- 1 677	210	- 5 678
Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Kassa, bank och liknande tillgångar				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	35 117	27 682	27 682	30 902
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	4 808	6 921	2 113
Periodens kassaflöde	- 7 565	- 1 677	210	- 5 678
Omräkningsdifferenser	- 465	89	304	- 250
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	27 087	30 902	35 117	27 087

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

TILLÄGGSSINFORMATION

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Justerad FFO (internt tillförda medel)				
FFO för perioden	12 170	15 517	35 469	32 122
Betald utdelning till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 260	- 221	- 1 391	- 1 430
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 563	- 359	- 1 259	- 1 463
Justerad FFO¹	11 347	14 937	32 819	29 229
Kassaflöde efter utdelning				
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 2 205	6 802	44 273	35 266
Förändring i marginalsäkerheter (Margin calls) från Treasury-verksamhet	985	- 2 149	- 1 672	1 462
Förändring i kortfristiga placeringar	- 4 739	5 464	28 128	17 925
Betald utdelning till ägare	- 260	- 221	- 5 391	- 5 430
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 524	2 877	3 379	- 22
Kassaflöde efter utdelning vid periodens slut	- 6 743	12 773	68 717	49 201
Analys av förändring i nettoskuld				
Nettoskuld vid periodens början	2 767	- 68 424	- 68 424	- 53 719
Kassaflöde efter utdelning	- 6 743	12 773	68 717	49 201
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	42	177	456	321
Förändringar i räntebärande leasingskulder	- 1 053	- 178	- 1 803	- 2 678
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	- 1	- 1
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	—	- 14	- 28	- 14
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	—	4 808	6 921	2 113
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	371	- 2 861	- 3 071	161
Nettoskuld vid periodens slut	- 4 616	- 53 719	2 767	- 4 616
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 1 333	6 744	61 869	53 792
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 3 294	- 4 426	- 17 800	- 16 668
Fritt kassaflöde²	- 4 627	2 318	44 069	37 124

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

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

INVESTERINGAR

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Elproduktion				
Vattenkraft	292	188	1 263	1 367
Kärnkraft	410	357	1 643	1 696
Gas	27	13	19	33
Vindkraft och solkraft	1 549	2 548	8 852	7 853
Biobränsle, avfall	1	6	14	9
Summa Elproduktion	2 279	3 112	11 791	10 958
Kraftvärme/Värme				
Fossilkraft	84	234	447	297
Fjärrvärmenät	279	454	1 846	1 671
Övrigt	48	370	706	384
Summa Kraftvärme/Värme	411	1 058	2 999	2 352
Elnät				
Elnät	2 193	1 448	10 114	10 859
Summa Elnät	2 193	1 448	10 114	10 859
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	544	46	598	1 096
Övrigt	660	716	3 602	3 546
Summa investeringar	6 087	6 380	29 104	28 811
Upplupna investeringar (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	—	924	1 372	448
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	—	—	- 8	- 8
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	6 087	7 304	30 468	29 251

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	31 mar 2025			31 mar 2024			31 dec 2024		
	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	Hänförbart till ägare till moder-bolaget	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	171 196	30 725	201 921	113 466	25 963	139 429	113 466	25 963	139 429
Periodens resultat	5 792	169	5 961	16 089	790	16 879	31 793	1 587	33 380
Summa övrigt totalresultat för perioden	- 8 077	- 1 080	- 9 157	6 665	827	7 492	29 948	719	30 667
Summa totalresultat för perioden	- 2 285	- 911	- 3 196	22 754	1 617	24 371	61 741	2 306	64 047
Utdelning till ägare	—	- 664	- 664	—	- 221	- 221	- 4 000	- 1 391	- 5 391
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	- 21	- 21
Ägarförändring i koncernföretag vid förvärv/försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 287 ²	- 1 747 ²	- 2 034	—	—	—	—	611 ¹	611
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 524	- 524	—	2 877	2 877	—	3 379	3 379
Andra ägarförändringar	—	—	—	—	8	8	—	- 134	- 134
Andra förändringar	—	—	—	—	—	—	- 11	12	1
Summa transaktioner med aktieägare	- 287	- 2 935	- 3 222	—	2 664	2 664	- 4 011	2 456	- 1 555
Utgående balans	168 624	26 879	195 503	136 220	30 244	166 464	171 196	30 725	201 921
-Varav Säkringsreserv	- 5 498	8	- 5 490	- 25 906	8	- 25 898	- 2 668	8	- 2 660

1) Avser avyttring av andelar i Nordlicht.

2) Avser förvärv av andelar i Nordlicht.

Nyckeltal, koncernen

I % där ej annat anges. Med (ggr) avses gånger ¹	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Rörelsemarginal	12,3	27,1	15,8	11,2
Rörelsemarginal ^{2,4}	12,5	14,0	6,9	6,3
Nettomarginal	11,2	26,5	15,5	10,7
Nettomarginal ^{2,4}	11,4	13,3	6,6	5,8
Avkastning på eget kapital ³	12,6	9,1	19,0	12,6
Avkastning på sysselsatt kapital ³	8,4	6,6	12,4	8,4
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster ^{2,3,4}	4,7	6,9	5,4 ⁵	4,7
Räntetäckningsgrad, ggr ³	6,2	3,9	7,4	6,2
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3,4}	3,8	4,1	3,6	3,8
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr ³	7,5	6,3	7,2	7,5
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr ³	40,5	13,3	18,3	40,4
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr ³	10,2	0,2	10,3	10,2
FFO/räntebärande skulder ³	41,1	29,6	41,9	41,1
FFO/nettoskuld ³	695,9	62,9	- 1 281,9	695,9
Justerad FFO/justerad nettoskuld ^{3,4}	35,0	30,5	41,5 ⁵	35,0
EBITDA/finansnetto, ggr	- 60,4	26,3	29,7	58,6
EBITDA/finansnetto, ggr ^{2,4}	- 61,0	15,4	18,4	43,9
Soliditet	36,6	27,9	36,2	36,6
Skuldsättningsgrad	40,0	68,6	41,9	40,0
Skuldsättningsgrad, netto	2,4	32,3	- 1,4	2,4
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	28,6	40,7	29,5	28,6
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	2,3	24,4	- 1,4	2,3
Nettoskuld/EBITDA, ggr ³	0,1	1,2	- 0,0	0,1
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ^{3,4}	1,7	2,4	1,3	1,7

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

Kvartalsinformation, koncernen

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

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

- 1) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.
- 2) Se Definitioner av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
- 3) Rullande 12-månaders värden.
- 4) Baserat på Underliggande rörelseresultat.
- 5) Värden har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

NOT 1 | Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

Redovisningsprinciper

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Ändrade rörelsesegment

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

Ändrade definitioner av nyckeltal

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

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

För information avseende ändringarna se Definitioner av nyckeltal.

Övrigt

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

NOT 2 | Valutakurser

FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Medelkurs			
EUR	11,2425	11,1821	11,4226
DKK	1,5071	1,5126	1,5317
GBP	13,5185	13,1321	13,4917
USD	10,7120	10,3648	10,5558
	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Balansdagskurs			
EUR	10,8490	11,5250	11,4590
DKK	1,4540	1,5453	1,5365
GBP	12,9872	13,4780	13,8197
USD	10,0314	10,6604	10,0299

NOT 3 | Finansiella instrument värderade till verkligt värde

Redovisningsprinciper

För en beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till koncernens noter 3 och 36 i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2024.

Skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde

Det redovisade värdet på de finansiella tillgångarna värderade till upplupet anskaffningsvärde avviker inte väsentligt från det verkliga värdet. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde för finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 851 MSEK (31 december 2024: 1 047)

Verkligt värde hierarki nivå 3

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

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE PER 31 MARS 2025

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	55 099	—	—	55 099
Derivatillgångar	—	10 560	—	10 560
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	40 976	8 269	—	49 245
Summa tillgångar	96 075	18 829	—	114 904
Skulder				
Derivatskulder	—	19 112	1 095	20 207
Andra finansiella skulder	—	—	314	314
Summa skulder	—	19 112	1 409	20 521

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

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

NOT 4 | Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Jämförelsestörande poster ^{1,2}	- 135	10 034	21 792	11 623
- varav realisationsvinster	10	4 639	9 852	5 223
- varav realisationsförluster	- 8	- 7	- 1 765	- 1 766
- varav nedskrivningar	—	- 958	- 1 335	- 377
- varav återförda nedskrivningar	—	—	15	15
- varav avsättningar	35	1 017	643	- 339
- varav marknadsvärdeförändringar för energiderivat	572	5 222	12 668	8 018
- varav marknadsvärdeförändringar av varulager	- 744	121	1 528	663
- varav andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	—	—	186	186

Jämförelsestörande poster under första kvartalet 2025 uppgick till - 0,1 miljarder SEK varav merparten avser marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager.

Jämförelsestörande poster under första kvartalet 2024 uppgick till 10,0 miljarder SEK, varav merparten avser realisationsvinst vid försäljningen av Norfolk Offshore Wind Zone samt marknadsvärdeförändringar för energiderivat.

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

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

NOT 5 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärvade verksamheter

Nordlicht 1 och 2

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

I och med återköpet har Vattenfalls åtagande för framtida investeringar i materiella anläggningstillgångar ökat med cirka 1,680 MEUR. Vattenfall har även förbundit sig att ställa ut garantier om 327 MEUR som redovisas som eventualförpliktelser.

Avyttrade verksamheter

Ingen väsentlig verksamhet har avyttrats under perioden.

Tillgångar som innehas för försäljning

Inga tillgångar som innehas för försäljning under perioden.

NOT 6 | Nedskrivningar och återförda nedskrivningar

Redovisningsprincip

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

Nedskrivningar

Inga väsentliga nedskrivningar har redovisats under perioden.

Inga väsentliga tidigare redovisade nedskrivningar har återförts i resultaträkningen under perioden.

NOT 7 | Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Moderbolagets räkenskaper har upprättats i enlighet med

Årsredovisningslagen (ÅRL) och rekommendation

RFR 2 - "Redovisning för juridiska personer", utgiven av Rådet för

hållbarhets- och finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget

ska tillämpa samtliga standarder och uttalanden utgivna av IASB och

IFRIC så som de godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom

EU. Detta ska göras så långt möjligt inom ramen för

Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan

redovisning och beskattning.

Med hänvisning till undantagsreglerna i RFR 2 tillämpas inte IFRS 16 i

moderbolaget. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna

delårsrapport är desamma som beskrivs i Vattenfalls Års- och

Hållbarhetsredovisning för 2024.

Januari – mars 2025

Perioden i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 13 686 MSEK (16 382). Den lägre nettoomsättningen förklaras främst av elprisutvecklingen. Jämfört med samma period föregående år har de genomsnittliga elpriserna minskat med 26 procent.
- Kostnaden för inköp uppgick till -7 370 MSEK (1 637). Den ökade kostnaden förklaras till stor del av att värdet minskade på realiserade derivatpositioner avseende framtida elproduktion. Kostnaden för framtida kärnkraftsåtaganden ökade jämfört med samma period år 2024, vilket också bidrog.

- Personalkostnader uppgick till -911 MSEK (-1 081). Minskningen förklaras i huvudsak av att lägre inflationsantagande används vid uppräknings av förmånsbestämda pensionsåtaganden.
- Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter uppgick till 6 396 MSEK (13 815).
- Finansnettot uppgick till 2 540 MSEK (- 1 615). Det ökade finansnettot härleds främst till stärkt SEK mot EUR/GBP jämfört med samma period föregående år.
- Under kvartalet avyttrades samtliga andelar i North Connect. Avyttringen medförde ingen väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter.
- Balansomslutningen uppgick till 326 981 MSEK (31 december 2024: 342 985).
- Investeringar under perioden uppgick till 222 MSEK (31 december 2024: 4 220).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 64 023 MSEK (31 december 2024: 77 420).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 45,

Upplysningar om närstående i Vattenfalls Års- och

Hållbarhetsredovisning för 2024. Inga väsentliga förändringar har skett i

relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som

beskrivits i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisningen 2024.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	13 686	16 382	47 481	44 785
Kostnader relaterade till produktion	- 7 370	1 637	- 16 945	- 25 952
Övriga externa kostnader	- 1 412	- 1 334	- 5 814	- 5 892
Personalkostnader	- 911	- 1 081	- 3 410	- 3 240
Övriga rörelseintäkter	29	132	230	127
Övriga rörelsekostnader	- 21	- 93	- 153	- 81
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	4 001	15 643	21 389	9 747
Avskrivningar och nedskrivningar	- 202	- 196	- 797	- 803
Rörelseresultat (EBIT)	3 799	15 447	20 592	8 944
Resultat från andelar i dotterföretag	—	- 17	29 171	29 188
Resultat från andelar i intresseföretag	57	—	1	58
Resultat från andra aktier och andelar	—	—	- 108	- 108
Andra finansiella intäkter	3 689	1 125	5 407	7 971
Andra finansiella kostnader	- 1 149	- 2 740	- 9 838	- 8 247
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter	6 396	13 815	45 225	37 806
Bokslutsdispositioner	- 115	- 150	- 3 275	- 3 240
Resultat före inkomstskatter	6 281	13 665	41 950	34 566
Inkomstskatter	- 1 292	- 2 826	- 2 693	- 1 159
Periodens resultat	4 989	10 839	39 257	33 407

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	776	419	715
Materiella anläggningstillgångar	7 395	7 228	7 436
Aktier och andelar	165 724	162 979	165 724
Uppskjuten skattefordran	167	—	—
Andra långfristiga fordringar	3 360	5 137	3 244
Koncerninterna andra långfristiga fordringar	64 752	68 547	65 833
Summa anläggningstillgångar	242 174	244 310	242 952
Omsättningstillgångar			
Varulager	510	404	568
Immateriella omsättningstillgångar	3	—	—
Kortfristiga fordringar	12 437	12 774	12 716
Koncerninterna kortfristiga fordringar	7 834	5 956	8 922
Skattefordran aktuell skatt	—	—	407
Kortfristiga placeringar	44 873	28 148	51 994
Kassa, bank och liknande tillgångar	19 150	23 962	25 426
Summa omsättningstillgångar	84 807	71 244	100 033
Summa tillgångar	326 981	315 554	342 985
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585	6 585
Andra fonder	669	233	586
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst	137 601	102 780	98 427
Periodens resultat	4 989	10 839	39 257
Summa eget kapital	149 844	120 437	144 855
Obeskattade reserver	6 598	4 973	6 483
Avsättningar	6 680	6 720	6 651
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	20 856	21 772	21 880
Andra räntebärande skulder	34 989	43 318	37 479
Koncerninterna andra räntebärande skulder	224	232	226
Uppskjuten skatteskuld	—	313	13
Andra ej räntebärande skulder	3 697	638	3 254
Summa långfristiga skulder	59 766	66 273	62 852
Kortfristiga skulder			
Andra räntebärande skulder	11 081	37 068	15 093
Koncerninterna andra räntebärande skulder	71 168	57 894	82 253
Skatteskuld aktuell skatt	1 122	599	1
Andra ej räntebärande skulder	7 660	8 353	8 289
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	13 062	13 237	16 508
Summa kortfristiga skulder	104 093	117 151	122 144
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	326 981	315 554	342 985

Definitioner av nyckeltal

Alternativa nyckeltal

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

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

För mer information avseende ändringarna se respektive nyckeltal nedan.

Rörelseresultat (EBIT, Earnings Before Interest and Tax):

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

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

Se Koncernens resultaträkning.

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

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

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

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

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

Justerad nettoskuld: Sedan första kvartalet 2025 har marginalsäkerheter avseende energihandel exkluderats från justerad nettoskuld. Marginalsäkerheter för finansverksamheten har sedan tidigare exkluderats och exkluderats även fortsatt. Den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstituten använder. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens balansräkning.

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

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

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

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

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

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

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

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

Övriga definitioner

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

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

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

Beräkningar av nyckeltal

UTRÄKNING AV EBITDA, UNDERLIGGANDE EBITDA OCH UNDERLIGGANDE EBIT

Belopp i MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat (EBIT)	8 367	20 755	38 851	26 463
Avskrivningar och nedskrivningar	- 5 215	- 5 775	- 21 928	- 21 368
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	13 582	26 530	60 779	47 831
Jämförelsestörande poster exkl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar ¹	135	- 10 992	- 23 112	- 11 985
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar¹	13 717	15 538	37 667	35 846
Rörelseresultat (EBIT)	8 367	20 755	38 851	26 463
Jämförelsestörande poster ¹	135	- 10 034	- 21 792	- 11 623
Underliggande rörelseresultat¹	8 502	10 721	17 059	14 840

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

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

NYCKELTALEN ÄR BASERADE PÅ KVARVARANDE VERKSAMHETER OCH BERÄKNADE PÅ SENASTE 12-MÅNADERSPERIODEN, APRIL 2024 – MARS 2025:

Rörelsemarginal, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>26 463</u>	=	11,2
		Nettoomsättning	237 031		
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>14 840</u>	=	6,3
		Nettoomsättning	237 031		
Nettomarginal, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter</u>	<u>25 304</u>	=	10,7
		Nettoomsättning	237 031		
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Resultat före inkomstskatter exkl jämförelsestörande poster</u>	<u>13 789</u>	=	5,8
		Nettoomsättning	237 031		
Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	<u>Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget</u>	<u>21 496</u>	=	12,6
		Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring	170 575		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	<u>EBIT</u>	<u>26 463</u>	=	8,4
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	315 090		
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	= 100 x	<u>Underliggande EBIT</u>	<u>14 840</u>	=	4,7
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	315 090		
Räntetäckningsgrad, ggr	=	<u>EBIT + finansiella intäkter</u>	<u>30 617</u>	=	6,2
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 970		
Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, ggr	=	<u>Underliggande EBIT + finansiella intäkter</u>	<u>18 994</u>	=	3,8
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 970		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	=	<u>FFO + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar</u>	<u>37 092</u>	=	7,5
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	4 970		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, ggr	=	<u>FFO + finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden</u>	<u>32 938</u>	=	40,4
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	816		

Kassaflödesrättetäckningsgrad efter ersättningsinvesteringar, ggr	=	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus ersättningsinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad		41 160	=	10,2
		Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och räntedel i pensionskostnad		4 036		
FFO/ räntebärande skulder, %	= 100 x	FFO		32 122	=	41,1
		Räntebärande skulder		78 163		
FFO/ nettoskuld, %	= 100 x	FFO		32 122	=	695,9
		Nettoskuld		4 616		
Justerad FFO/ justerad nettoskuld, %	= 100 x	Justerad FFO		29 229	=	35,0
		Justerad nettoskuld		83 463		
EBITDA/ finansnetto, ggr	=	EBITDA		47 831	=	58,6
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden		816		
EBITDA exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, ggr	=	EBITDA exkl jämförelsestörande poster		35 846	=	43,9
		Finansiella poster netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden		816		

NYCKELTAL BERÄKNADE PÅ BALANSRÄKNINGEN PER 31 MARS 2025:

Soliditet, %	= 100 x	Eget kapital		195 503	=	36,6
		Balansomslutning		533 834		
Skuldsättningsgrad, %	= 100 x	Räntebärande skulder		78 163	=	40,0
		Eget kapital		195 503		
Skuldsättningsgrad, netto, %	= 100 x	Nettoskuld		4 616	=	2,4
		Eget kapital		195 503		
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital, %	= 100 x	Räntebärande skulder		78 163	=	28,6
		Räntebärande skulder + eget kapital		273 666		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, %	= 100 x	Nettoskuld		4 616	=	2,3
		Nettoskuld + eget kapital		200 119		
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Nettoskuld		4 616	=	0,1
		EBITDA		47 831		
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Justerad nettoskuld		83 463	=	1,7
		EBITDA		47 831		

Delårsrapportens undertecknande

Solna den 29 april 2025

Anna Borg
VD och koncernchef

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

Finansiell kalender

Kapitalmarknadsdag den 20 maj 2025

Delårsrapport för januari-juni den 18 juli 2025

Delårsrapport för januari-september den 30 oktober 2025

Bokslutskommuniké den 6 februari 2026 (preliminärt)

Kontaktinformation

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

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 29 april 2025 klockan 08:00 CEST. Denna rapport har upprättats både på svenska och engelska. I händelse av skillnader i innehållet i de två versionerna skall den svenska versionen ha företräde.