

Delårsrapport januari-juni 2026

Viktiga händelser, april–juni 2026

- Kärnkraftsbolaget Videberg Kraft har valt Rolls-Royce SMR som leverantör för ny kärnkraft på Väröhalvön i Sverige.
- Avtal om försäljning av en majoritetsandel i Videberg Kraft AB till svenska staten.
- Invigning av hybridparken Bruzaholm i Sverige, som kombinerar vindkraft (139 MW) med batterilagring (38 MW / 38 MWh).
- Driftsättning av två storskaliga solkraftsparker i Tyskland med en total kapacitet om 126 MWp.
- Vattenfalls serviceverksamhet, NCC och Svenska kraftnät har inlett ett åttaårigt samarbete för utbyggnad och uppgradering av 450 kilometer transmissionsnät.

Finansiell utveckling, januari–juni 2026

- Det underliggande rörelseresultatet¹ ökade med 45% och uppgick till 22 132 MSEK (15 316).
- Rörelseresultatet¹ ökade med 100% och uppgick till 28 860 MSEK (14 434), varav jämförelsestörande poster 6 728 MSEK (-882).
- Periodens resultat ökade med 117% och uppgick till 23 529 MSEK (10 828).

Finansiell utveckling, april–juni 2026

- Det underliggande rörelseresultatet¹ minskade med 30% och uppgick till 4 739 MSEK (6 814).
- Rörelseresultatet¹ minskade med 20% och uppgick till 4 878 MSEK (6 067), varav jämförelsestörande poster 139 MSEK (-747).
- Periodens resultat ökade med 14% och uppgick till 5 553 MSEK (4 867).

NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	105 337	118 513	41 208	50 553	234 915	221 739
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	39 640	25 363	10 242	11 782	49 236	63 513
Rörelseresultat (EBIT) ¹	28 860	14 434	4 878	6 067	27 102	41 528
Underliggande rörelseresultat ¹	22 132	15 316	4 739	6 814	30 937	37 753
Periodens resultat	23 529	10 828	5 553	4 867	19 700	32 401
Elproduktion, TWh	49,7	50,6	19,7	23,5	102,1	101,2
Elförsäljning, TWh ²	67,7	82,1	28,0	38,2	164,9	150,5
- varav kundförsäljning	47,3	59,4	20,4	26,9	116,5	104,4
Värmeförsäljning, TWh	2,7	2,6	0,7	0,7	4,5	4,6
Gasförsäljning, TWh	32,7	39,1	9,0	10,5	65,0	58,6
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, % ¹	12,2 ³	5,9 ³	12,2 ³	5,9 ³	10,2	12,2
FFO/justerad nettoskuld, % ^{1,4}	72,0 ³	49,1 ³	72,0 ³	49,1 ³	62,8	72,0

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.

4) Det tidigare nyckeltalet FFO har utgått och justerad FFO benämns som FFO från och med första kvartalet 2026. Från samma tidpunkt exkluderas Nettobetalningar till/från den svenska Kärnavfallsfonden och Betalningar för avsättningar som påverkar justerad nettoskuld, från FFO. Nyckeltalet har omräknats retroaktivt.

Steg för steg bygger vi framtidens energisystem

Vattenfall rapporterar ett starkt resultat för det första halvåret 2026. Resultatet påverkades av höga elpriser i Norden framför allt under årets två första månader. Därtill bidrog högre produktion från vatten- och vindkraft samt en positiv utveckling inom kundverksamheten och distribution. Under det andra kvartalet har Vattenfall fortsatt driva på elektrifieringen av våra marknader, med tydliga framsteg i flera viktiga projekt i portföljen.

Vattenfall står fast vid målet att möjliggöra fossilfrihet som driver samhället framåt. Men för att lyckas krävs stabila och långsiktiga ramvillkor för investeringar. Därför har vi konsekvent och tydligt förespråkatt att EU:s system för handel med utsläppsrätter (ETS) ska behållas, förbli robust och fritt från tillfälliga ingrepp. Ramvillkoren från Europeiska kommissionen kommer vara avgörande för det framtida investeringsklimatet för Vattenfall, våra kunder och den europeiska industrin i stort.

Höga elpriser i Norden vid årets början

De genomsnittliga elpriserna på Vattenfalls marknader var högre under första halvåret jämfört med motsvarande period förra året. I Norden var elpriserna mer än dubbelt så höga, främst drivet av svag hydrologi och högre elförbrukning till följd av kallt väder. På Vattenfalls kontinentala marknader var elpriserna ungefär 9% högre, främst till följd av högre gaspriser. Volatila tider väcker oro bland våra kunder, vilket är fullt befogat. Många efterfrågar förutsägbarhet och vi gör vad vi kan för att stötta, bland annat genom att erbjuda långtidsavtal.

Positiv utveckling av det underliggande rörelseresultatet

Det underliggande rörelseresultatet för första halvåret ökade med 6,8 miljarder SEK till 22,1 miljarder SEK, främst till följd av högre priser inom vatten- och kärnkraftsverksamheten, högre volymer från vatten- och vindkraft samt högre resultat från vår tyska kundverksamhet och från distribution. Under det andra kvartalet tyngdes resultatet av lägre produktion från kärnkraft och av lägre resultat från stödtjänster och pumpkraft. Periodens resultat ökade med 12,7 miljarder SEK till 23,5 miljarder SEK.

Leverantörsval och avtal på vägen mot ny kärnkraft

Kärnkraftsbolaget Videberg Kraft valde i juni Rolls-Royce SMR som leverantör av ny kärnkraft i Sverige. Nu inleds detaljplaneringen av tre modulära reaktorer på Våröhalvön, intill Ringhals. Senare samma månad nådde Vattenfall och industrikonsortiet Industrikraft en överenskommelse med staten om riskdelning, finansiering och

framtida ägande i Videberg Kraft. Den nya ägarstrukturen förväntas träda i kraft under 2027 och då kommer den svenska staten äga 60% av aktierna i bolaget, medan Vattenfall och Industrikraft kommer behålla 20% vardera. Finansieringsmodellen och det gemensamma ägandet tillsammans med industrin är unikt. Nu återstår att regeringen anmäler projektet till EU-kommissionen för statsstödsprövning. Vi har nu ett avtal på plats där risker delas mellan kommersiella aktörer och staten, men principen att den som bäst kan kontrollera en risk också ansvarar för den.

Affärssamarbeten som driver energiomställningen

Under kvartalet har vi gjort framsteg inom en rad projekt tillsammans med partners i värdekedjan. I södra Sverige har vi invigt hybridparken Bruzaholm, som kombinerar vindkraft (139 MW) med batterilagring (38 MW). Genom ett tioårigt energiköpsavtal med Volvo för 50% av produktionen bidrar Vattenfall med långsiktig tillgång av el till svensk industriproduktion. Vattenfall har också genom sin serviceverksamhet inlett ett åttaårigt strategiskt samarbete med NCC och Svenska Kraftnät för utbyggnad och uppgradering av 45 mil transmissionsnät i Västra Götaland. Genom nära samarbete mellan parterna är målet att stärka den operativa förmågan och möjliggöra en mer effektiv utbyggnad av transmissionsnätet.

I Tyskland har vi driftsatt solkraftsparken Juliusburg/Krukow (80 MWp), som byggts med lågutsläppsstål och därmed minskat koldioxidutsläppen från konstruktionen och leverantörskedjan med 67%. Slutligen installerade Vattenfall i början av juli det första monopile-fundamentet vid den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht I i Tyska Nordsjön. Detta är en milstolpe för Vattenfall, men också ett viktigt bidrag till energiomställningen på våra marknader. Under våren har Europas sårbarhet till följd av beroendet av fossila bränslen återigen blottlagts, med omedelbara konsekvenser för kunder och företag. Vägen framåt för att säkerställa ett konkurrenskraftigt och tryggt Europa går genom fortsatt elektrifiering, och det möjliggörs av stabila investeringssignaler.



Anna Borg

Anna Borg
Vd och koncernchef

Underliggande rörelseresultat

22,1
miljarder SEK
(15,3)

Periodens resultat

23,5
miljarder SEK
(10,8)

FFO/justerad nettoskuld

72,0
procent
(49,1)

Avkastning på sysselsatt kapital exkl.
jämförelsestörande poster

12,2
procent
(5,9)

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

Koncernöversikt

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

Marknadsutveckling

Elmarknaden har under det första halvåret 2026 präglats av högre elpriser jämfört med samma period 2025. I Norden drevs de högre priserna främst av en lägre hydrologisk balans och högre elförbrukning i början av året till följd av kallt väder. Därtill bidrog också lägre produktion från kärnkraft till de högre priserna. På Vattenfalls kontinentala marknader var elpriserna också högre jämfört med samma period föregående år, främst till följd av högre gaspriser under andra kvartalet. Detta påverkade även elpriserna i det sydligaste svenska prisområdet och i Danmark.

SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

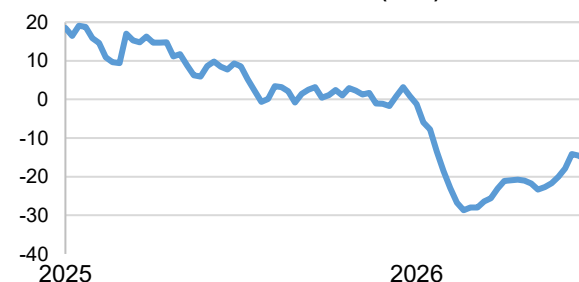
Det genomsnittliga spotpriset under det första halvåret 2026 ökade i Norden, främst drivet av lägre hydrologisk balans och kallt väder. Priserna på kontinenten ökade också vilket i huvudsak förklaras av högre gaspriser under det andra kvartalet.

	Jan-jun			Apr-jun		
EUR/MWh	2026	2025	Diff.	2026	2025	Diff.
Norden	79,0	36,0	119%	68,2	26,5	157%
Tyskland	98,7	90,7	9%	95,2	69,7	37%
Nederländerna	98,3	89,8	9%	96,5	68,9	40%

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.

HYDROLOGISK BALANS I NORDEN (TWh)

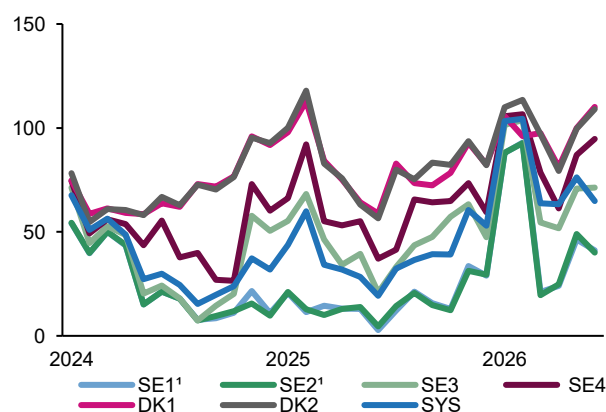


Vid slutet av det andra kvartalet 2026 var den hydrologiska balansen i Norden under normal nivå. Vattenfalls magasinivåer uppgick till 10,6 TWh (14,4 TWh) vid kvartalets slut, vilket är 0,9 TWh lägre än normal nivå.

PRISOMRÅDESSKILLNADER I NORDEN

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

SPOTPRIS PER ELPRISOMRÅDE OCH SYSTEMPRIS (EUR/MWh)



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

Prisområdesskillnaderna har varit högre under det första halvåret jämfört med samma period förra året. I norra Sverige har priserna minskat relativt SYS, medan priserna i södra Sverige och i Danmark har ökat relativt SYS. För Vattenfall innebär detta lägre priser för produktionen i norra Sverige (SE1 och SE2) jämfört med produktionen i södra Sverige.

INDIKATIV PRISSÄKRINGSNIVÅ OCH VOLYMBASERAD PRISSÄKRINGSGRAD I NORDEN (SE, DK, FI) PER 30 JUNI 2026

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

	2026	2027	2028
EUR/MWh	40	42	41
Prissäkringsgrad (%)	53	43	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-jun		Apr-jun		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
EUR/MWh	54	39	40	39	39

Vattenfalls erhållna elpris i Norden ökade under det första halvåret 2026, drivet av högre spotpriser.

BRÄNSLEPRISER

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

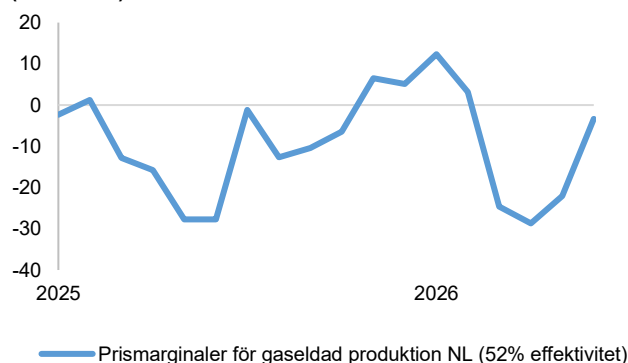
	Jan-jun			Apr-jun		
	2026	2025	Diff.	2026	2025	Diff.
Gas (EUR/MWh)	42,9	41,2	4%	45,9	35,6	29%
CO2 (EUR/t)	75,7	71,2	6%	75,2	69,0	9%

Priset på gas var något högre under det första halvåret 2026, drivet av geopolitisk osäkerhet. Priset på utsläppsrätter för koldioxid var också högre jämfört med det första halvåret 2025.

PRISMARGINALER

Prismarginalen för gaseldad produktion är skillnaden mellan elpriset och priset för gas samt för utsläppsrätter för koldioxid. Dessa prismarginaler påverkar Vattenfalls värmeverksamhet i Nederländerna där de fossileldade kraftvärmeverken och kondenskraftverken är belägna. Gas utgör en större andel av bränsleförsörjningen för Vattenfalls värmeproduktion, men en mindre andel av bolagets elproduktion.

PRISMARGINALER FÖR GASELDAD PRODUKTION (EUR/MWh)



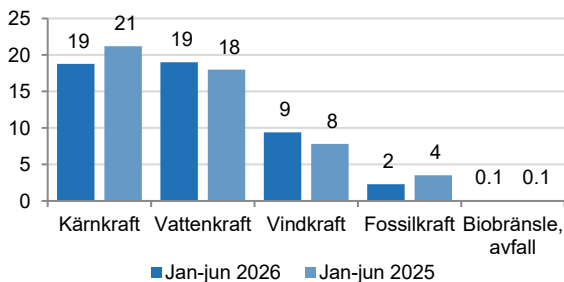
Den månatliga prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var mestadels negativ under det första halvåret 2026, men på en något högre genomsnittlig nivå jämfört med samma period 2025.

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

Produktionsutveckling

Den totala elproduktionen minskade med 0,9 TWh till 49,7 TWh (50,6) under första halvåret 2026. Minskningen drevs främst av lägre kärnkraftsproduktion (-2,3 TWh), främst från Forsmark 2 till följd av tidigare planerad årlig revision jämfört med förra året. Dessutom minskade produktionen från fossilkraft (-1,2 TWh), främst till följd av avyttringen av kraftverken i IJmond-regionen i Nederländerna den 1 januari 2026. Detta motverkades delvis av högre produktion från vattenkraft (+1,0 TWh) och vindkraft (+1,6 TWh) främst till följd av högre vindhastigheter.

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-jun	
	2026	2025
Kärnkraft ¹	95,7%	93,5%
Havsbaserad vindkraft	94,5%	92,2%
Landbaserad vindkraft	94,2%	94,7%

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft ökade under det första halvåret 2026, främst till följd av högre tillgänglighet vid Ringhals. Tillgängligheten för havsbaserad vindkraft ökade, medan tillgängligheten för landbaserad vindkraft låg på ungefär samma nivå som under motsvarande period förra året.

¹ Från och med det andra kvartalet 2025 uttrycks kärnkraftens tillgänglighet enligt UCR (Unit Capability Ratio) som isolerar effekten av oplanerade avbrott för att ge en mer rättvisande bild av teknisk tillgänglighet.

INSTALLERAD VINDKRAFTSKAPACITET

Ny installerad vindkraftskapacitet under de senaste 12 månaderna uppgick till 205 MW och avser Bruzaholm (139 MW) och Velinga (67 MW).

	30 jun 2026	30 jun 2025
Landbaserad vindkraft	2 301	2 096 ²
Havsbaserad vindkraft	4 454	4 454
Totalt (MW)	6 755	6 550²

Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, minskade med 12,1 TWh till 47,3 TWh (59,4 TWh) under första halvåret 2026. Minskningen berodde främst på lägre försäljning till elnätsoperatörer i Frankrike under första kvartalet samt avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike den 31 mars 2026. Gasförsäljningen minskade med 6,4 TWh till 32,7 TWh (39,1 TWh), främst till följd av att gasförsäljningen till den tidigare ägda värmeverksamheten i Berlin har upphört. Efter avyttringen i maj 2024 fram till slutet av oktober 2025 sålde Vattenfall gas externt till bolaget. Värmeförsäljningen uppgick till 2,7 TWh (2,6 TWh).

	Jan-jun			Apr-jun		
	2026	2025	Diff.	2026	2025	Diff.
Kundförsäljning av el, TWh	47,3	59,4	-20%	20,4	26,9	-24%
Gasförsäljning, TWh	32,7	39,1	-16%	9,0	10,5	-14%
Värmeförsäljning, TWh	2,7	2,6	4%	0,7	0,7	-

TEMPERATUREFFEKTER

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

TEMPERATURAVVIKELSE JÄMFÖRT MED NORMAL NIVÅ (°C)

	Jan-jun		Apr-jun	
	2026	2025	2026	2025
Norden	0,0	1,2	1,2	0,7
Nederländerna	1,4	1,2	1,8	1,8
Tyskland	1,2	1,1	1,8	1,5

Under det första halvåret 2026 var temperaturerna i Norden i på en normal nivå. I Nederländerna och Tyskland var temperaturerna högre än normalt, vilket påverkade försäljningen negativt.

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

Nettoomsättning

Januari-juni: Koncernens nettoomsättning minskade med 13,2 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 2,0 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av lägre intäkter från prissäkringar på den nordiska marknaden, avyttringen av den franska försäljningsverksamheten, samt negativa volymeffekter inom kundförsäljningen av el och gas. Detta motverkades delvis av positiva priseffekter inom kundförsäljningen av el.

April-juni: Koncernens nettoomsättning minskade med 9,3 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 0,1 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av lägre intäkter från prissäkringar på den nordiska marknaden, negativa volymeffekter inom kundförsäljningen av el och gas, samt avyttringen av den franska försäljningsverksamheten. Detta motverkades delvis av positiva priseffekter inom kundförsäljningen av el.

Resultat

Januari-juni: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 6,8 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (SEK +2,0 miljarder), främst till följd av högre erhållna elpriser i Norden. Därutöver bidrog högre volymer från vattenkraft samt ett högre tradingresultat positivt.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (SEK +1,9 miljarder), främst till följd av tillfälliga effekter relaterade till högre kostnader för gasnätet som påverkade kundverksamheten i Tyskland under motsvarande period förra året.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (SEK +1,7 miljarder), drivet av högre elpriser och högre volymer främst från havsbaserad vindkraft.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (SEK +1,1 miljarder), vilket främst förklaras av högre intäkter på grund av prisjusteringar för lokalnät, högre transporterade volymer till följd av kallt väder och lägre kostnader för transmissionsnätet.
- Övriga poster, netto (0,2 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till 6,7 miljarder SEK (0,9), varav merparten avser marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (4,1 miljarder SEK) och realisationsvinster relaterade till avyttringen av Västerbergslagens Energi AB, kraftverk i regionen IJmond i Nederländerna och den franska försäljningsverksamheten (2,5 miljarder SEK). *Se not 4 för ytterligare information.*

Periodens resultat uppgick till 23,5 miljarder SEK (10,8) och utöver det högre underliggande rörelseresultatet ökade resultatet till följd av högre jämförelsestörande poster och högre avkastning från den svenska Kärnavfallsfonden.

April-juni: Det underliggande rörelseresultatet minskade med 2,1 miljarder SEK till 4,7 miljarder SEK. Resultatet påverkades främst av lägre bidrag från rörelsesegmenten Power Generation (-2,4 miljarder SEK) och Distribution (-0,2 miljarder SEK), vilket delvis motverkades av högre bidrag från Customers & Solutions (+0,4 miljarder SEK) och Wind (+0,1 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster under det andra kvartalet 2026 uppgick till 0,1 miljarder SEK (-0,7), varav merparten avser realisationsvinster (SEK 1,1 miljarder), vilket delvis motverkades av negativa marknadsvärdeförändringar för energiderivat (SEK -0,9 miljarder). Periodens resultat uppgick till 5,5 miljarder SEK (4,9) och ökade främst till följd av högre avkastning från den svenska Kärnavfallsfonden.

Kassaflöde

Januari-juni: Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital ökade med 4,6 miljarder SEK främst till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Detta motverkades delvis av en ökning av betald skatt främst hänförlig till tilläggsbetalningar avseende tidigare skatteår. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 8,8 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (+10,7 miljarder SEK) och högre rörelseskulder inom segmentet Wind (+1,6 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av lägre rörelseskulder (-3,9 miljarder SEK) och en ökning av varulager (-2,0 miljarder SEK) i segmentet Power Generation.

April-juni: Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital minskade med 0,9 miljarder SEK främst till följd av lägre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -1,2 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var lägre rörelseskulder i segmentet Power Generation (-4,5 miljarder SEK), nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (-3,8 miljarder SEK), samt av en ökning av varulager inom segmentet Power Generation (-2,0 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av lägre rörelsefordringar inom segmentet Customers & Solutions (+8,5 miljarder SEK).

NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	105 337	118 513	41 208	50 553	234 915	221 739
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	39 640	25 363	10 242	11 782	49 236	63 513
Rörelseresultat (EBIT) ¹	28 860	14 434	4 878	6 067	27 102	41 528
Underliggande rörelseresultat ¹	22 132	15 316	4 739	6 814	30 937	37 753
Jämförelsestörande poster ¹	6 728	- 882	139	- 747	- 3 835	3 775
Periodens resultat	23 529	10 828	5 553	4 867	19 700	32 401
Internt tillförda medel (FFO) ¹	26 803	23 038	7 942	9 939	46 145	49 910
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	8 788	- 14 576	- 1 176	- 1 073	- 18 602	4 762
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34 129	6 203	6 572	7 536	23 245	51 171

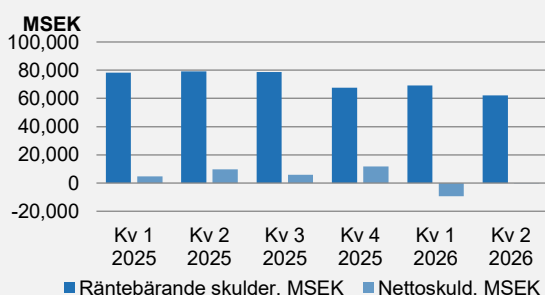
1) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Kapitalstruktur

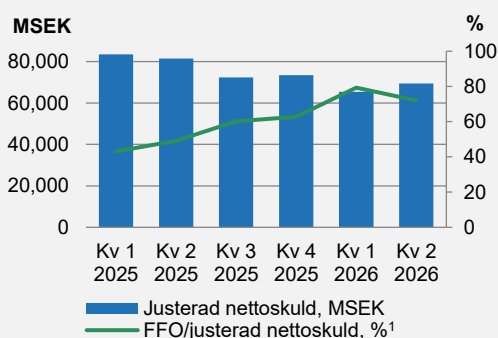
Kassa, likvida medel, kortfristiga placeringar samt lämnade marginalsäkerheter avseende finansverksamheten per 30 juni 2026 uppgick till 61,6 miljarder SEK, en ökning med 6,3 miljarder SEK jämfört med 55,3 miljarder SEK den 31 december 2025. Vattenfalls kreditfaciliteter består av en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 2028 samt en på 1,0 miljarder EUR med förfall 2027. Per den 30 juni 2026 uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive kreditfaciliteten, till 41,1% av nettoomsättningen. Vattenfalls policy är att upprätthålla likvida medel som motsvarar det högsta av, minst 10 % av koncernens nettoomsättning, eller likvida medel för att klara ett 45-dagars stressat likviditetsscenario.

Nettoskulden minskade med 11,8 miljarder SEK till en nettokassa om 0,1 miljarder SEK per 30 juni 2026, jämfört med en nettoskuld på 11,7 miljarder SEK per den 31 december 2025. Den justerade nettoskulden uppgick till 69,4 miljarder SEK, en minskning med 4,1 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2025. Minskningen förklaras främst av positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital (25,3 miljarder SEK) delvis motverkat av negativt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förändringar i kortfristiga placeringar (12,7 miljarder SEK) och utdelning till staten (8,0 miljarder SEK).

NETTOSKULD



JUSTERAD NETTOSKULD



1) Det tidigare nyckeltalet FFO har utgått och justerad FFO benämns som FFO från och med första kvartalet 2026. Från samma tidpunkt exkluderas Nettobetalingar till/från den svenska Kärnavfallsfonden och Betalningar för avsättningar som påverkar justerad nettoskuld, från FFO. Nyckeltalet har omräknats retroaktivt.

Strategiska fokusområden och mål för 2030

Strategiskt fokusområde	Mål för 2030	Utfall Q2 2026	Utfall 2025
Driva utvecklingen av smarta lösningar med kunder och partners	Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS) värde ¹ : +20	-	+19
Säkerställa fossilfri energiförsörjning	Absoluta CO ₂ e utsläpp (scope 1,2 och 3) ² : 18,2 Mt.	11,2³	23,2⁴
Motivera och stärka våra medarbetare	Totalt rapporterad skadefrekvens (TRIF+) med ett tröskelvärde för noll dödsfall ² : <2,0	3,3⁵	3,5
	Medarbetarengagemang ^{1,2} : 86	-	85
	Främja mångfald i ledarskap ⁶ : 40%	35	34
Bedriva en högpresterande verksamhet ⁷	FFO/justerad nettoskuld ^{8,9,10} : ≥25%	72,0%⁵	62,8%¹¹
	Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster ^{8,10} : ≥8%	12,2%⁵	10,2%¹¹

1) Rapporteras på årsbasis.

2) Absoluta utsläpp definierat enligt Vattenfalls science based targets. För måldefinition och metodik, se sida 12 i Vattenfalls års- och hållbarhetsrapport 2025.

3) Värdet reflekterar utsläppen under perioden januari-juni 2026.

4) Värdet reflekterar utsläppen under perioden januari-december 2025. Gasvolymen sålda till företag som tidigare ingick i koncernen är inte inkluderade i målet än (2,4 Mio. tCO₂e). Inklusive dessa gasvolymen är de totala absoluta CO₂ utsläpp inom scope 1, 2 och 3 25,9 Mio. tCO₂e.

5) Rullande 12-månaders värden.

6) Mått som mäts genom andelen kvinnliga chefer (Female Manager Ratio).

7) Finansiella mål över en affärscykel, 5-7 år.

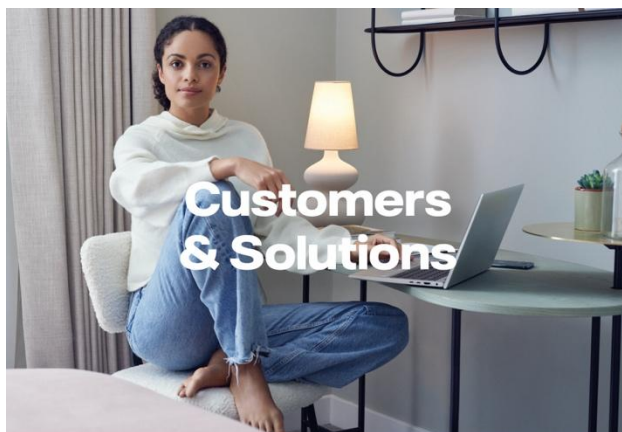
8) För definition, se sida 30.

9) Det tidigare nyckeltalet FFO har utgått och justerad FFO benämns som FFO från och med första kvartalet 2026. Definitionen har också uppdaterats och nyckeltalet har omräknats retroaktivt. För avstämning och mer information om uppdateringen av FFO se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens kassaflödesanalys. Målnivån om ≥25% över en affärscykel uppfylldes för ovan perioder både före och efter uppdateringen av FFO.

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

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

Rörelsessegment



Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
<u>Underliggande rörelseresultat</u>						
Customers & Solutions	4 719	2 850	1 804	1 363	4 885	6 754
- varav värmeverksamheten	558	728	- 268	- 262	894	724
Power Generation	10 991	9 028	2 191	4 635	17 402	19 365
- varav tradingresultat	1 157	701	452	215	1 787	2 243
Wind	4 009	2 293	434	298	6 079	7 795
Distribution	2 652	1 559	503	690	3 280	4 373
Other¹	- 252	- 443	- 202	- 195	- 745	- 554
Elimineringar	13	29	9	23	36	20
Underliggande rörelseresultat	22 132	15 316	4 739	6 814	30 937	37 753

1) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centers samt realisationsvinster och -förluster vid aktieförsäljningar.

Customers & Solutions

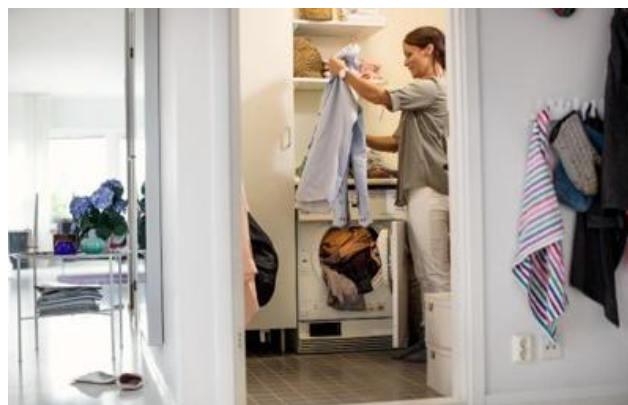
Customers & Solutions ansvarar för Vattenfalls kundrelationer, värmeverksamhet och gaseldade kondenskraftverk samt levererar el, gas och energitjänster.

Leverans av fossilfri energi och innovativa lösningar till våra kunder

- Långsiktigt energiköpsavtal tecknat för leverans av förnybar el till datacenterutveckling i Norge.
- Test av dubbelriktad laddning för elbilar i pilotprojekt i Sverige och Nederländerna.
- Vattenfall har avyttrat sin andel i Västerbergslagens Energi AB och förvärvat resterande 49% av Västerbergslagens Elförsäljning AB.

Q1-Q2: Nettoomsättningen minskade med 3% jämfört med samma period 2025. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 66%, främst hänförligt till kundverksamheten i Tyskland till följd av tillfälliga effekter relaterade till de högre kostnaderna för gasnätet som infördes under 2025. Jämförelsen påverkades negativt av avyttringarna av försäljningsverksamheten i Frankrike och kraftverken i regionen IJmond i Nederländerna. Kundbasen uppgick till 11 miljoner kontrakt, och var stabil då en minskning till följd av avyttringen av den franska försäljningsverksamheten motverkades av en ökning av kundbasen i Tyskland. Elförsäljningen minskade med 18%, drivet av avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike. Gasförsäljningen ökade med 4% främst drivet av fler kunder i Tyskland och högre volymer till företagskunder i Nederländerna.

Q2: Nettoomsättningen minskade med 1% jämfört med samma kvartal förra året. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 32%, främst hänförligt till kundverksamheten i Tyskland till följd av tillfälliga effekter relaterat till de högre kostnaderna för gasnätet som infördes under 2025. Detta motverkades delvis av avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike och kraftverken i regionen IJmond i Nederländerna. Elförsäljningen minskade med 22%, främst till följd av avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike. Gasförsäljningen ökade med 5%, främst drivet av kundtillväxt i Tyskland och högre försäljningsvolymer till företagskunder i Nederländerna.



Vattenfall har tecknat ett långsiktigt energiköpsavtal med AI-infrastrukturbolaget Nscale i Norge. Genom avtalet kommer Vattenfall att leverera förnybar el till Nscales datacenterutveckling i Kvandal under perioden 2027–2031. Avtalet stödjer utbyggnaden av AI-infrastruktur samtidigt som det ger långsiktig prisstabilitet och fossilfri elförsörjning på en volatil energimarknad.

Vattenfall testar lösningar för dubbelriktad laddning i två pilotprojekt. I Nederländerna lanserades i maj ett pilotprojekt tillsammans med Kia och Hyundai som gör det möjligt för hushåll att använda elbilar för att lagra el och mata tillbaka el till elnätet. I Sverige genomförs ett pilotprojekt tillsammans med Energy Bank och Volkswagen som omfattar installation av omkring 200 dubbelriktade laddare. Båda pilotprojekten syftar till att integrera elbilsbatterier i energi- och flexibilitetsmarknader och bidra till ett mer balanserat energisystem.

Vattenfall har avyttrat sina andelar i Västerbergslagens Energi AB till Ludvika och Fagersta kommuner. Västerbergslagens Energi AB bedriver elnäts- och fjärrvärmeverksamhet i regionen. Samtidigt förvärvade Vattenfall resterande 49% av Västerbergslagens Elförsäljning AB, ett elhandelsföretag med en etablerad kundbas. Transaktionerna, som slutfördes i juni, är en del av Vattenfalls översyn av fjärrvärmeverksamheten i Sverige.

NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	92 964	95 794	35 928	36 182	181 551	178 721
Extern nettoomsättning	84 885	87 394	32 640	33 044	166 183	163 674
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	5 981	4 177	2 442	2 020	7 563	9 367
Underliggande rörelseresultat	4 719	2 850	1 804	1 363	4 885	6 754
Elproduktion, TWh	2,4	3,6	0,9	1,5	7,3	6,1
- varav fossilkraft	2,3	3,5	0,9	1,5	7,1	5,9
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	—	—	0,2	0,2
Elförsäljning, TWh	44,9	54,9	19,1	24,6	108,2	98,2
- varav privatkunder	14,1	14,1	5,6	5,9	26,2	26,2
- varav återförsäljare	6,2	14,9	2,2	6,7	28,9	20,2
- varav företagskunder	24,6	25,9	11,3	12,0	53,1	51,8
Gasförsäljning, TWh	32,7	31,4	9,0	8,6	54,9	56,2
Värmeförsäljning, TWh	2,7	2,6	0,7	0,7	4,5	4,6
Antal anställda, heltidstjänster	5 330	5 589	5 330	5 589	5 518	

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.

Viktiga milstolpar på vägen mot ny kärnkraft i Sverige

- Kärnkraftsbolaget Videberg Kraft har valt Rolls-Royce SMR som leverantör för ny kärnkraft på Väröhalvön i Sverige.
- Avtal om försäljning av en majoritetsandel i Videberg Kraft AB till svenska staten.
- Förstudie visar att Vattenfalls fem kärnkraftsreaktorer har tekniska förutsättningar för drifttidsförlängning från 60 till 80 år.

Q1-Q2: Nettoomsättningen minskade med 19% jämfört med samma period föregående år. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 22% främst till följd av högre erhållna priser i Norden, framförallt under det första kvartalet. Därtill bidrog högre volymer från vattenkraft och ett högre resultat från tradingverksamheten. Detta motverkades delvis av lägre volymer från kärnkraft till följd av underhåll under det andra kvartalet, ett lägre resultat från pumpkraft i Tyskland samt lägre intäkter från stödtjänster.

Q2: Nettoomsättningen minskade med 28%. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 53%, främst till följd av lägre volymer från kärnkraft. De lägre volymerna förklaras främst av lägre produktion från Ringhals 3 till följd av förlängt driftstopp, att Ringhals 4 körts på halv kapacitet och ett tidigare planerat årligt underhåll av Forsmark 2 jämfört med förra året. Därtill bidrog lägre intäkter från stödtjänster och ett lägre resultat från pumpkraft i Tyskland negativt.

Under kvartalet valde kärnkraftsbolaget Videberg Kraft Rolls-Royce SMR som leverantör för ny kärnkraft i Sverige. Valet av leverantör markerar en viktig milstolpe i arbetet med ny kärnkraft på Väröhalvön, intill Ringhals. Detaljplaneringen kommer nu att inledas för tre små modulära reaktorer (SMR),



med en kapacitet på 470 MW per reaktor. Den första reaktorn väntas kunna tas i drift tidigast i mitten av 2030-talet.

I juni enades Vattenfall, svenska staten och konsortiet Industrikraft om framtida ägarstruktur, finansiering och principer för riskdelning för Videberg Kraft AB, det bolag som etablerats för att utveckla ny kärnkraft på Väröhalvön. Enligt överenskommelsen blir svenska staten majoritetsägare med en ägarandel på 60%, medan Vattenfall och Industrikraft behåller vardera 20% av ägandet. Överenskommelsen ger långsiktiga förutsättningar för den fortsatta utvecklingen av projektet och utgör en viktig milstolpe för att möjliggöra ny kärnkraft i Sverige.

Vattenfall har slutfört en förstudie som undersöker förutsättningarna för att drifttidsförlänga Vattenfalls fem kärnkraftsreaktorer från 60 till 80 år. Förstudien visar att samtliga reaktorer har tekniska förutsättningar för drift upp till 80 år. Detta skulle bidra med fossilfri elproduktion in på 2060-talet och gynna elkonsumenter och industrins omställning. Ett inriktningsbeslut om förlängd drifttid fattades under 2024, men ännu har inga slutgiltiga investeringsbeslut fattats. Flertalet av de större investeringar som krävs för en drifttidsförlängning kan förväntas först på 2030-talet.

NYCKELFAKTA – POWER GENERATION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	62 044	76 453	22 632	31 475	150 969	136 560
Extern nettoomsättning	9 239	19 672	3 757	12 202	45 652	35 219
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	13 519	11 515	3 465	5 881	22 445	24 449
Underliggande rörelseresultat	10 991	9 028	2 191	4 635	17 402	19 365
- varav tradingresultat	1 157	701	452	215	1 787	2 243
Elproduktion, TWh	37,8	39,2	15,5	18,6	77,5	76,1
- varav vattenkraft	19,0	18,0	8,0	8,0	37,3	38,3
- varav kärnkraft	18,8	21,2	7,5	10,6	40,2	37,8
Elförsäljning, TWh	2,2	4,1	1,1	2,1	7,4	5,5
- varav återförsäljare	—	3,1	—	1,5	5,4	2,3
- varav företagskunder	2,2	1,0	1,1	0,6	2,0	3,2
Gasförsäljning, TWh	—	7,7	—	1,9	10,1	2,4
Antal anställda, heltidstjänster	5 659	5 586	5 659	5 586	5 561	

Wind

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

Minskade koldioxidutsläpp tillsammans med våra partners

- Invigning av hybridparken Bruzaholm i Sverige, som kombinerar vindkraft (139 MW) med batterilagring (38 MW / 38 MWh).
- Driftsättning av två storskaliga solkraftsparker i Tyskland med en total kapacitet om 126 MWp.
- Lågutsläppsstål i konstruktionen av solkraftsparken Juliusburg/Krukow i Tyskland minskar koldioxidutsläppen med 67%.



Q1-Q2: Nettoomsättningen ökade med 28% jämfört med första halvåret 2025. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 75% drivet av högre elpriser samt högre volymer. Elproduktionen ökade med 22% främst drivet av högre produktion från havsbaserad vindkraft till följd av högre vindhastigheter och bättre tillgänglighet.

Q2: Nettoomsättningen ökade med 23%. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 46% främst drivet av högre elpriser. Elproduktionen minskade med 3% till följd av lägre produktion från havsbaserad vindkraft.

Vattenfall har invigt hybridparken Bruzaholm i Sverige, med en förväntad årlig produktion om 460 GWh. Hybridparken består av en vindkraftspark (139 MW) och ett batterilagringssystem (38 MW / 38 MWh) som bidrar till att stabilisera elnätet. Ett 10-årigt energiköpsavtal med Volvo kopplar cirka 50% av produktionen direkt till industrins efterfrågan.

Vid solkraftsparken Juliusburg/Krukow i Tyskland har Vattenfall använt lågutsläppsstål för solmodulernas understrukturer. Det är Vattenfalls första solkraftspark där lågutsläppsstål använts, vilket minskar koldioxidutsläppen från byggnation och leveranskedja med 67% jämfört med konventionellt stål. Solkraftsparken togs i drift under kvartalet och har en kapacitet på 80 MWp. I Tyskland har även solkraftsparken Nauen tagits i drift, med en kapacitet om 46 MWp.

Vattenfall och Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) har valt leverantör av internkablar för den första fasen av det havsbaserade vindkraftsprojektet Zeevonk i Nederländerna. Kontraktet omfattar omkring 162 kilometer internkablar. Inget slutligt investeringsbeslut för projektet har fattats ännu.

NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	13 196	10 347	5 270	4 284	22 885	25 734
Extern nettoomsättning	750	1 822	277	900	3 825	2 753
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	8 458	6 530	2 489	2 371	14 493	16 421
Underliggande rörelseresultat	4 009	2 293	434	298	6 079	7 795
Elproduktion - vindkraft, TWh ¹	9,5	7,8	3,3	3,4	17,3	19,0
Elförsäljning, TWh	0,2	0,4	0,2	0,2	0,9	0,7
Antal anställda, heltidstjänster	1 853	1 819	1 853	1 819	1 849	

1) Inklusive elproduktion från solkraft

Distribution

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

Arbete för ökad effektivitet och kortare ledtider

- Vattenfalls serviceverksamhet, NCC och Svenska kraftnät har inlett ett åttaårigt samarbete för utbyggnad och uppgradering av 450 kilometer transmissionsnät.
- Digitala verktyg bidrar till kortare ledtider och bättre förutsättningar för nya elnätsanslutningar.
- Vattenfall Eldistribution har tilldelats utmärkelsen Sveriges mest effektiva elnätsföretag 2026.



Q1-Q2: Nettoomsättningen ökade med 7% jämfört med 2025. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 70%. Resultatet påverkades positivt av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnätet, ökade transiterade volymer till följd av kallt väder, samt lägre kostnader för transmissionsnätet.

Q2: Nettoomsättningen var på samma nivå som det andra kvartalet 2025. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 27%, främst till följd av högre personal-, underhålls- och stormkostnader samt ökade avskrivningar. Detta motverkades delvis av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnätet.

Vattenfalls serviceverksamhet, NCC och Svenska kraftnät har inlett ett åttaårigt strategiskt samarbete för effektiv utbyggnad av det svenska transmissionsnätet. Affärspaketet omfattar utbyggnad och uppgradering av cirka 450 kilometer transmissionsnät i Västra Götaland. Samarbetet är det första i sitt slag inom ledningsbyggnation och innebär ett parterna arbetar tillsammans från tidig planering till färdigställande, vilket stärker den operativa förmågan.

Under kvartalet har Vattenfall fortsatt driva utvecklingen mot ett mer effektivt elnät med högre kapacitet. Särskilt fokus ligger vid att korta ledtider och förbättra förutsättningarna för nya anslutningar. I juni lanserades en kapacitetskarta, vilket ökar transparens kring tillgänglig nätkapacitet och stärker möjligheten att planera och genomföra nya projekt. Därtill har ett nytt analysverktyg möjliggjort ett mer effektivt utnyttjande av elnätet och avsevärt minskat ledtiderna för anslutningar.

Vattenfall Eldistribution har utsetts till Sveriges mest effektiva elnätsföretag 2026 av Drivkraft Sverige, en branschorganisation för bränsle-, drivmedels- och laddbolag. Priset, som syftar till att premiera goda exempel och förbättra dialogen mellan elnätsbolag, uppmärksammar Vattenfalls kunddialog, handläggningstider och löpande förbättringsarbete.

Elnätsföretaget Västerbergslagens Elnät AB har sålts i samband med avyttringen av Västerbergslagens Energi AB. För mer information om försäljningen av Västerbergslagens Energi AB, se sida 9.

NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	10 738	10 010	4 668	4 638	20 035	20 763
Extern nettoomsättning	10 209	9 278	4 405	4 235	18 607	19 538
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	4 485	3 257	1 431	1 553	6 773	8 001
Underliggande rörelseresultat	2 652	1 559	503	690	3 280	4 373
Antal anställda, heltidstjänster	4 139	4 398	4 139	4 398	4 326	

Other

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

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

NYCKELFAKTA – OTHER

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	5 356	5 446	2 941	2 685	11 175	11 085
Extern nettoomsättning	254	347	128	172	648	555
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	234	97	45	41	247	384
Underliggande rörelseresultat	- 252	- 443	- 202	- 195	- 745	- 554
Antal anställda, heltidstjänster	3 669	3 585	3 669	3 585	3 615	

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	105 337	118 513	41 208	50 553	234 915	221 739
Kostnader för inköp	- 48 272	- 72 923	- 21 375	- 28 865	- 145 015	- 120 364
Övriga externa kostnader	- 7 527	- 8 576	- 3 951	- 4 093	- 17 929	- 16 880
Personalkostnader	- 12 825	- 12 466	- 6 588	- 6 352	- 24 288	- 24 647
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	2 585	539	1 108	526	1 187	3 233
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	342	276	- 160	13	366	432
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	39 640	25 363	10 242	11 782	49 236	63 513
Avskrivningar och nedskrivningar	- 10 780	- 10 929	- 5 364	- 5 715	- 22 134	- 21 985
Rörelseresultat (EBIT)	28 860	14 434	4 878	6 067	27 102	41 528
Finansiella intäkter	838	1 535	341	334	2 956	2 259
Finansiella kostnader	- 2 922	- 3 055	- 1 448	- 1 671	- 6 086	- 5 953
Avkastning från Kärnavfallsfonden	3 608	1 355	3 642	1 952	2 011	4 264
Resultat före inkomstskatter	30 384	14 269	7 413	6 682	25 983	42 098
Inkomstskatter	- 6 855	- 3 441	- 1 860	- 1 815	- 6 283	- 9 697
Periodens resultat	23 529	10 828	5 553	4 867	19 700	32 401
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	22 805	10 270	5 295	4 479	18 614	31 149
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	724	558	258	388	1 086	1 252
Tilläggsinformation						
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ^{1,2}	32 690	25 605	9 881	11 889	51 557	58 642
Underliggande rörelseresultat ^{1,2}	22 132	15 316	4 739	6 814	30 937	37 753
Justerat periodens resultat ²	17 413	9 862	3 691	3 713	19 849	27 400

1) Se not 4 för information om jämförelsestörande poster

2) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Rapport över koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	23 529	10 828	5 553	4 867	19 700	32 401
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar						
- Förändringar av verkligt värde	6 253	- 9 163	- 1 267	- 4 378	- 13 609	1 807
- Överförda till resultaträkningen	- 589	3 392	- 2 024	2 483	6 889	2 908
- Överförda till balansräkningen	29	1	2	3	17	45
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 854	1 274	- 434	- 770	2 530	402
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	12	—	2	—	- 58	- 46
Valutakursdifferenser	3 199	- 4 544	1 557	3 405	- 8 933	- 1 190
Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras	- 1 851	1 267	1 168	641	1 105	- 2 013
Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen	6 199	- 7 773	- 996	1 384	- 12 059	1 913
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	- 115	445	- 115	445	1 559	999
Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras	- 15	- 136	- 15	- 136	- 687	- 566
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	- 130	309	- 130	309	872	433
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	6 069	- 7 464	- 1 126	1 693	- 11 187	2 346
Summa totalresultat för perioden	29 598	3 364	4 427	6 560	8 513	34 747
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	28 495	3 440	3 986	5 725	8 560	33 615
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1 103	- 76	441	835	- 47	1 132

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
<u>Summa nettoomsättning</u>						
Customers & Solutions	92 964	95 794	35 928	36 182	181 551	178 721
- varav extern nettoomsättning	84 885	87 394	32 640	33 044	166 183	163 674
Power Generation	62 044	76 453	22 632	31 475	150 969	136 560
- varav extern nettoomsättning	9 239	19 672	3 757	12 202	45 652	35 219
Wind	13 196	10 347	5 270	4 284	22 885	25 734
- varav extern nettoomsättning	750	1 822	277	900	3 825	2 753
Distribution	10 738	10 010	4 668	4 638	20 035	20 763
- varav extern nettoomsättning	10 209	9 278	4 405	4 235	18 607	19 538
Other ¹	5 356	5 446	2 941	2 685	11 175	11 085
- varav extern nettoomsättning	254	347	128	172	648	555
Elimineringar	- 78 961	- 79 537	- 30 231	- 28 711	- 151 700	- 151 124
Summa	105 337	118 513	41 208	50 553	234 915	221 739
<u>Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)</u>						
Customers & Solutions	6 129	4 165	2 058	2 012	7 529	9 493
Power Generation	18 040	11 153	2 788	5 656	19 528	26 415
Wind	8 458	6 563	2 489	2 405	14 493	16 388
Distribution	4 486	3 261	1 431	1 553	6 782	8 007
Other ¹	2 514	192	1 467	133	868	3 190
Elimineringar	13	29	9	23	36	20
Summa	39 640	25 363	10 242	11 782	49 236	63 513
<u>Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar</u>						
Customers & Solutions	5 981	4 177	2 442	2 020	7 563	9 367
Power Generation	13 519	11 515	3 465	5 881	22 445	24 449
Wind	8 458	6 530	2 489	2 371	14 493	16 421
Distribution	4 485	3 257	1 431	1 553	6 773	8 001
Other ¹	234	97	45	41	247	384
Elimineringar	13	29	9	23	36	20
Summa	32 690	25 605	9 881	11 889	51 557	58 642
<u>Rörelseresultat (EBIT)</u>						
Customers & Solutions	4 688	2 838	1 241	1 355	4 089	5 939
Power Generation	15 513	8 666	1 515	4 410	14 486	21 333
Wind	4 009	1 687	434	- 309	5 327	7 649
Distribution	2 610	1 563	460	691	3 289	4 336
Other ¹	2 027	- 349	1 219	- 103	- 125	2 251
Elimineringar	13	29	9	23	36	20
Summa²	28 860	14 434	4 878	6 067	27 102	41 528
<u>Underliggande rörelseresultat</u>						
Customers & Solutions	4 719	2 850	1 804	1 363	4 885	6 754
Power Generation	10 991	9 028	2 191	4 635	17 402	19 365
Wind	4 009	2 293	434	298	6 079	7 795
Distribution	2 652	1 559	503	690	3 280	4 373
Other ¹	- 252	- 443	- 202	- 195	- 745	- 554
Elimineringar	13	29	9	23	36	20
Summa	22 132	15 316	4 739	6 814	30 937	37 753

1) "Other" inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centers samt realisationsvinster och -förluster vid aktieförsäljningar.

2) Summa rörelseresultat plus finansnettot i koncernens resultaträkning summerar till resultat före inkomstskatt.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	281 349	273 785	275 353
Goodwill	15 000	15 236	14 848
Övriga immateriella tillgångar	4 787	3 654	4 303
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 516	5 175	4 912
Andra aktier och andelar	203	207	199
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	61 194	57 085	58 201
Derivatstillgångar	5 260	4 128	3 898
Uppskjuten skattefordran	3 025	6 808	6 100
Övriga tillgångar	3 604	3 395	3 165
Summa anläggningstillgångar	379 938	369 473	370 979
Omsättningstillgångar			
Varulager	29 909	26 829	27 605
Kundfordringar och andra fordringar	38 699	38 159	35 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 977	13 345	16 058
Övriga tillgångar	2 401	1 455	1 899
Skattefordran aktuell skatt	1 043	1 133	746
Lämnade marginalsäkerheter	2 138	4 159	2 879
Derivatstillgångar	8 066	5 399	5 959
Kortfristiga placeringar	30 319	40 715	37 325
Kassa, bank och liknande tillgångar	29 442	25 888	15 931
Tillgångar som innehas för försäljning	665	—	2 841
Summa omsättningstillgångar	156 659	157 082	147 034
Summa tillgångar	536 597	526 555	518 013
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	193 100	167 352	172 676
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	26 252	27 436	26 718
Summa eget kapital	219 352	194 788	199 394
Långfristiga skulder			
Hybridkapital ¹⁾	20 984	21 176	20 539
Övriga räntebärande skulder	34 390	39 359	33 338
Derivatskulder	6 787	6 996	6 543
Räntebärande avsättningar	121 623	125 648	122 710
Avsättningar för pensioner	25 403	26 889	25 122
Uppskjuten skatteskuld	15 296	12 722	13 936
Övriga ej räntebärande skulder	16 319	14 091	15 283
Summa långfristiga skulder	240 802	246 881	237 471
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	22 130	25 577	23 995
Övriga räntebärande skulder	6 447	18 298	13 404
Derivatskulder	11 937	10 232	7 958
Räntebärande avsättningar	3 198	2 775	3 166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 797	23 087	25 516
Övriga ej räntebärande skulder	2 831	1 772	1 696
Erhållna marginalsäkerheter	1 027	506	360
Skatteskuld aktuell skatt	4 406	2 639	3 306
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	670	—	1 747
Summa kortfristiga skulder	76 443	84 886	81 148
Summa eget kapital och skulder	536 597	526 555	518 013

1) En av hybridobligationerna uppgående till 10,9 miljarder SEK har första call date under det första kvartalet 2027. Vattenfall avser att reglera obligationen vid denna tidpunkt.

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Beräkning av sysselsatt kapital			
Materiella anläggningstillgångar	281 349	273 785	275 353
Goodwill	15 000	15 236	14 848
Övriga immateriella tillgångar	4 787	3 654	4 303
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 516	5 175	4 912
Uppskjuten och aktuell skattefordran	4 068	7 941	6 846
Varulager	29 909	26 829	27 605
Kundfordringar och andra fordringar	38 699	38 159	35 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 977	13 345	16 058
Ej tillgänglig likviditet	3 544	4 164	3 890
Övriga tillgångar (ej räntebärande)	4 278	3 025	3 524
Summa tillgångar ingående i sysselsatt kapital	401 127	391 313	393 130
Uppskjuten och aktuell skatteskuld	- 19 702	- 15 361	- 17 242
Andra ej räntebärande skulder	- 19 150	- 15 863	- 16 979
Leverantörsskulder och andra skulder	- 22 130	- 25 577	- 23 995
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 23 797	- 23 087	- 25 516
Summa icke-räntebärande skulder	- 84 779	- 79 888	- 83 732
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	- 5 287	- 5 428	- 5 205
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	- 9	—	1 055
Sysselsatt kapital²	311 052	305 997	305 248
Genomsnittligt sysselsatt kapital	308 525	298 881	304 650
Beräkning av nettoskuld			
Hybridkapital	- 20 984	- 21 176	- 20 539
Övriga räntebärande skulder	- 40 837	- 57 657	- 46 742
Erhållna marginalsäkerheter, ränte- och valutaderivat	- 305	- 412	- 197
Summa räntebärande skulder	- 62 126	- 79 245	- 67 478
Kassa, bank och liknande tillgångar	29 442	25 888	15 931
Kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	32 130	42 991	39 355
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	657	664	464
Nettoskuld²	103	- 9 702	- 11 728
Beräkning av justerad nettoskuld			
Summa räntebärande skulder	- 62 126	- 79 245	- 67 478
Avgår 50% av Hybridkapital ³	10 492	10 588	10 270
Avsättningar för pensioner	- 25 403	- 26 889	- 25 122
Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	- 17 463	- 16 341	- 16 850
Avsättningar för kärnkraft (netto) ⁴	- 34 648	- 42 351	- 38 776
Avgår erhållna marginalsäkerheter finansverksamheten	305	413	197
Avgår skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	7 899	7 332	7 645
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	2	—	39
Justerade räntebärande skulder	- 120 942	- 146 492	- 130 075
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	61 572	68 879	55 286
Avgår marginalsäkerheter energihandel	- 6 447	335	5 237
Ej tillgänglig likviditet	- 3 544	- 4 164	- 3 890
Justerade räntebärande tillgångar	51 581	65 050	56 633
Justerad nettoskuld²	- 69 361	- 81 442	- 73 442

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

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

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

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

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	39 640	25 363	10 242	11 782	49 236	63 513
Betald skatt	- 3 339	- 1 055	- 1 139	- 871	- 1 911	- 4 195
Realisationsvinster/förluster, netto	- 2 468	- 94	- 1 067	- 92	- 615	- 2 989
Erhållen ränta	1 037	1 281	493	516	2 237	1 993
Betald ränta	- 1 756	- 1 911	- 1 060	- 1 095	- 3 383	- 3 228
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 7 773	- 2 805	279	- 1 631	- 3 717	- 8 685
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital¹	25 341	20 779	7 748	8 609	41 847	46 409
Förändringar i varulager	- 2 646	- 804	- 2 409	- 1 540	- 907	- 2 749
Förändringar i rörelsefordringar	127	4 258	8 722	10 389	- 2 488	- 6 619
Förändringar i rörelseskulder	- 648	- 10 029	- 5 114	- 7 032	- 1 828	7 553
Förändringar i marginalsäkerheter	10 741	- 7 499	- 3 801	- 2 937	- 13 083	5 157
Övriga förändringar	1 214	- 502	1 426	47	- 296	1 420
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	8 788	- 14 576	- 1 176	- 1 073	- 18 602	4 762
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34 129	6 203	6 572	7 536	23 245	51 171
Investeringsverksamheten						
Förvärv av koncernföretag	- 150	- 1 043	- 150	- 141	- 1 089	- 196
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	- 1 062	- 42	- 187	- 400	- 206	- 1 226
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	- 13 926	- 11 529	- 7 553	- 6 358	- 27 290	- 29 687
Investeringar i immateriella tillgångar	- 1 112	- 708	- 605	- 335	- 1 825	- 2 229
Summa investeringar	- 16 250	- 13 322	- 8 495	- 7 234	- 30 410	- 33 338
Avyttringar	3 579	635	1 604	159	1 477	4 421
Förändringar i kortfristiga placeringar	8 231	7 555	6 067	2 816	9 698	10 374
Förändringar i räntebärande fordringar	—	3 139	—	3 139	3 121	- 18
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 4 440	- 1 993	- 824	- 1 120	- 16 114	- 18 561
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	29 689	4 210	5 748	6 416	7 131	32 610
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 179	- 427	58	121	- 239	9
Upptagna lån ²	6 218	7 062	3 596	- 51	7 163	6 319
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	- 4	—	—	- 151	- 147
Amortering av andra skulder ²	- 13 302	- 11 625	- 11 382	- 488	- 23 000	- 24 677
Förvärv av aktier i koncernföretag från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 88	—	- 88	—	- 13	- 101
Betald utdelning till ägare	- 8 519	- 7 663	- 8 359	- 7 403	- 8 448	- 9 304
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 647	- 557	- 247	5	- 1 175	- 1 265
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	38	—	—	38	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 16 517	- 13 176	- 16 422	- 7 816	- 25 825	- 29 166
Periodens kassaflöde	13 172	- 8 966	- 10 674	- 1 400	- 18 694	3 444
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	15 931	35 117	39 988	27 087	35 117	25 888
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	56	—	—	—	- 59	- 3
Periodens kassaflöde	13 172	- 8 966	- 10 674	- 1 400	- 18 694	3 444
Valutakursdifferenser	283	- 263	128	201	- 433	113
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	29 442	25 888	29 442	25 888	15 931	29 442

1) Från och med första kvartalet 2026 benämns denna delsumma som Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, istället för Internt tillförda medel (FFO). Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

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

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
FFO (internt tillförda medel)						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	25 341	20 779	7 748	8 609	41 847	46 409
Nettobetalningar till/från den svenska Kärnavfallsfonden	- 615	79	- 522	34	539	- 155
Betalningar för avsättningar som påverkar justerad nettoskuld	3 243	3 400	1 322	1 694	6 382	6 225
Betald utdelning till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 519	- 663	- 359	- 403	- 1 448	- 1 304
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 647	- 557	- 247	5	- 1 175	- 1 265
FFO (internt tillförda medel)^{1,2}	26 803	23 038	7 942	9 939	46 145	49 910
Kassaflöde efter utdelning						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	29 689	4 210	5 748	6 416	7 131	32 610
Förändring i marginalsäkerheter från ränte- och valutaderivat	- 221	381	- 25	- 604	135	- 467
Förändring i kortfristiga placeringar	- 8 231	- 7 555	- 6 067	- 2 816	- 9 698	- 10 374
Förvärv av aktier i koncernföretag från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 88	—	- 88	—	- 13	- 101
Betald utdelning till ägare	- 8 519	- 7 663	- 8 359	- 7 403	- 8 448	- 9 304
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 647	- 519	- 247	5	- 1 137	- 1 265
Kassaflöde efter utdelning	11 983	- 11 146	- 9 038	- 4 402	- 12 030	11 099
Förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	- 11 728	2 767	9 398	- 4 615	2 767	4 884
Kassaflöde efter utdelning	11 983	- 11 146	- 9 038	- 4 402	- 12 030	11 099
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	151	24	- 14	- 18	37	164
Förändringar i leasingskulder	- 291	- 1 302	- 100	- 249	- 2 873	- 1 862
Förvärvade/avytttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	—	—	—	—	190	190
Förändringar i skuld avseende förvärv av koncernföretag, diskonteringseffekter	—	—	—	—	7	7
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	56	—	—	—	- 59	- 3
Valutakursdifferenser på nettoskulden	- 68	- 45	- 143	- 418	233	210
Nettoskuld¹ vid periodens slut	103	- 9 702	103	- 9 702	- 11 728	14 689
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34 129	6 203	6 572	7 536	23 245	51 171
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 7 609	- 8 453	- 1 688	- 4 615	- 16 853	- 16 009
Fritt kassaflöde¹	26 520	- 2 250	4 884	2 921	6 392	35 162

INVESTERINGAR

Elproduktion						
Vindkraft och solkraft	5 977	3 152	2 845	1 603	7 715	10 540
Kärnkraft	1 089	950	664	541	2 414	2 553
Vattenkraft	739	659	482	367	1 699	1 779
Gas	—	56	—	29	119	63
Biobränsle, avfall	5	5	4	4	10	10
Summa elproduktion	7 810	4 822	3 995	2 544	11 957	14 945
Summa elnät	4 302	5 153	2 343	2 960	11 389	10 538
Kraftvärme/värme						
Fjärrvärmennät	716	683	415	404	1 833	1 866
Fossilkraft	340	133	323	48	338	545
Övrigt	78	117	77	68	254	215
Summa kraftvärme/värme	1 134	933	815	520	2 425	2 626
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	1 212	1 085	337	541	1 304	1 431
Övrigt	1 781	1 329	1 005	669	3 338	3 790
Summa investeringar	16 239	13 322	8 495	7 234	30 413	33 330
Upplupna investeringar, ej betalda fakturor (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	11	—	—	—	6	17
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	—	—	—	—	- 9	- 9
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	16 250	13 322	8 495	7 234	30 410	33 338

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

2) Det tidigare nyckeltalet FFO har utgått och justerad FFO benämns som FFO från och med första kvartalet 2026. Från samma tidpunkt exkluderas Nettobetalningar till/från den svenska Kärnavfallsfonden och Betalningar för avsättningar som påverkar justerad nettoskuld, från FFO. Den uppdaterade definitionen är mer i linje med den definition som kreditvärderingsinstituten använder. Nyckeltalet har omräknats retroaktivt. Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	30 jun 2026			30 jun 2025			31 dec 2025		
	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	172 676	26 718	199 394	171 196	30 725	201 921	171 196	30 725	201 921
Periodens resultat	22 805	724	23 529	10 270	558	10 828	18 614	1 086	19 700
Summa övrigt totalresultat för perioden	5 690	379	6 069	- 6 830	- 634	- 7 464	- 10 054	- 1 133	- 11 187
Summa totalresultat för perioden	28 495	1 103	29 598	3 440	- 76	3 364	8 560	- 47	8 513
Utdelning till ägare	- 8 000	- 519	- 8 519	- 7 000	- 963	- 7 963	- 7 000	- 1 448	- 8 448
Koncernbidrag från(+)/till(-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	—	—	583	583
Ägarförändring i koncernföretag vid förvärv/försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 71	- 17	- 88	- 284 ¹	- 1 731 ¹	- 2 015	- 304 ¹	- 1 734 ¹	- 2 038
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 647	- 647	—	- 519	- 519	—	- 1 137	- 1 137
Andra ägarförändringar	—	- 386	- 386	—	—	—	—	—	—
Andra förändringar	—	—	—	—	—	—	224	- 224	—
Summa transaktioner med aktieägare	- 8 071	- 1 569	- 9 640	- 7 284	- 3 213	- 10 497	- 7 080	- 3 960	- 11 040
Utgående balans	193 100	26 252	219 352	167 352	27 436	194 788	172 676	26 718	199 394
- Varav säkringsreserv	- 4 079	8	- 4 071	- 6 908	8	- 6 900	- 7 745	8	- 7 737

1) Avser förvärv av andelar i Nordlicht.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK om inte annat anges	Kv 2 2026	Kv 1 2026	Kv 4 2025	Kv 3 2025	Kv 2 2025	Kv 1 2025
Resultaträkning						
Nettoomsättning	41 208	64 130	67 134	49 268	50 553	67 960
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	10 242	29 399 ⁵	15 337	8 536	11 782	13 582
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ¹	9 881	22 810 ⁵	14 651	11 302	11 889	13 717
Rörelseresultat (EBIT)	4 878	23 982 ⁵	9 279	3 388	6 067	8 367
Underliggande rörelseresultat ¹	4 739	17 393 ⁵	9 467	6 154	6 814	8 502
Resultat före inkomstskatter	7 413	22 971 ⁵	8 688	3 026	6 682	7 586
Periodens resultat	5 553	17 976 ⁵	6 603	2 269	4 867	5 961
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	5 295	17 509 ⁵	6 180	2 164	4 479	5 792
Justerat periodens resultat ¹	3 691	13 722 ⁵	5 926	4 060	3 713	6 149
Balansräkning						
Eget kapital	219 352	224 005 ⁵	199 394	195 069	194 788	195 503
- varav hänförbart till moderbolagets ägare	193 100	197 185 ⁵	172 676	167 902	167 352	168 624
Nettoskuld ¹	103	9 399	- 11 728	- 5 768	- 9 702	- 4 616
Justerad nettoskuld ¹	- 69 361	- 65 455	- 73 442	- 72 370	- 81 442	- 83 463
Genomsnittligt sysselsatt kapital ¹	308 525	306 295	304 650	293 546	298 881	315 090
Kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital ²	7 748	17 592	12 505	8 563	8 609	12 170
FFO (Internt tillförda medel) ^{1,2}	7 942	18 861	13 312	9 795	9 939	13 099
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 572	27 556	5 283	11 758	7 536	- 1 333
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 824	- 3 615	- 10 556	- 3 564	- 1 120	- 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 16 422	- 95	- 11 926	- 723	- 7 816	- 5 360
Periodens kassaflöde	- 10 674	23 846	- 17 199	7 471	- 1 400	- 7 565
Fritt kassaflöde ¹	4 884	21 637	367	8 275	2 921	- 4 627
Finansiella mål^{1,4}						
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, % (mål ≥8%)	12,2	13,0 ⁵	10,2	7,6	5,9	4,7
FFO/justerad nettoskuld ³ , % (mål ≥25%)	72,0	79,3	62,8	60,2	49,1	43,1
Övriga nyckeltal^{1,4}						
Avkastning på eget kapital, %	16,6	16,6 ⁵	10,6	9,6	9,8	12,6
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	11,7	11,3	10,4	9,2	8,5	7,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr	- 0,0	- 0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	1,1	1,0	1,5	1,6	1,9	1,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,5	14,0 ⁵	8,9	7,8	6,9	8,4

1) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

2) Det tidigare nyckeltalet FFO har utgått och justerad FFO benämns som FFO från och med första kvartalet 2026. Definitionen av FFO har uppdaterats och nyckeltalet har omräknats retroaktivt. Den tidigare delsumman Internt tillförda medel (FFO) i koncernens kassaflödesanalys benämns från och med första kvartalet 2026 för Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital. Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

3) Till följd av den uppdaterade definitionen av FFO har utfallet för FFO/justerad nettoskuld ökat med 8,8 procentenheter (8,4) per den 30 juni 2026. Målnivån om ≥25% över en affärscykel uppfylldes för ovan perioder både före och efter uppdateringen av FFO. Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

4) Rullande 12-månaders värden.

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

NOT 1 | Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 "Delårsrapportering" och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2025. Inga ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som trädde i kraft 1 januari 2026 har haft en väsentlig påverkan på Vattenfallkoncernens finansiella rapporter.

IFRS 18, Upplysningar i finansiella rapporter (Presentation and Disclosure in Financial Statements), är en ny standard som träder i kraft från 1 januari 2027. Standarden ersätter IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, och innebär förändringar i resultaträkningens struktur, inklusive definierade delsummeringar, samt nya upplysningskrav avseende resultatmått som definierats av företagsledningen. Vattenfall är i slutfasen av arbetet med att bedöma effekterna av den nya standarden, inklusive identifiering av poster som kan komma att omklassificeras samt omarbetning av resultaträkningen i enlighet med den nya uppställningsformen. Resultatmått som definierats av företagsledningen håller på att fastställas, och tillhörande avstämningar tas fram. Vattenfall kommer att tillämpa IFRS 18 från och med den 1 januari 2027.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning för 2025 sidorna 44–56. Utöver vad som anges nedan och under Viktiga händelser i denna rapport och under Viktiga händelser i tidigare publicerade delårsrapporter under 2026 har inga väsentliga förändringar skett sedan avgivandet av Års- och Hållbarhetsredovisningen 2025.

Det geopolitiska läget har försämrats under det första halvåret till följd av konflikten i Mellanöstern. Utvecklingen har bidragit till ökad osäkerhet på de globala energi- och råvarumarknaderna samt till störningar i internationella handels- och transportflöden. Vattenfall följer utvecklingen noggrant och utvärderar löpande eventuella effekter på verksamheten.

Ändringar avseende nyckeltal

Följande nyckeltal har ändrats sedan Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2025:

- FFO (Internt tillförda medel)
- Justerad FFO
- FFO/justerad nettoskuld
- Justerad FFO/justerad nettoskuld

För information avseende ändringarna se Definitioner av nyckeltal.

Övrigt

Närstående transaktioner

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 45 i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2025, inga väsentliga förändringar har skett sedan avgivandet av denna.

I slutet av juni ingick Vattenfall ett avtal med svenska staten om att avyttra 60% av aktierna i Videberg Kraft AB. Transaktionen förväntas slutföras under 2027. Efter genomförd transaktion kommer Vattenfalls ägarandel i Videberg Kraft AB att minska från 80% till 20%. Eftersom Videberg Kraft AB redan redovisas som ett joint venture enligt kapitalandelsmetoden förväntas transaktionen inte påverka konsolideringsmetod.

Gotlands Energi

Vattenfall har ingått avtal med Region Gotland om att förvärva den återstående ägarandelen om 25% i Gotlands Energi AB för en köpeskilling om 533 MSEK. Regionfullmäktiges beslut att godkänna försäljningen har överklagats, varför transaktionen kommer att slutföras först när beslutet har vunnit laga kraft.

NOT 2 | Valutakurser

FÖR VATTENFALLKONCERNEN VIKTIGARE VALUTOR

	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025
Genomsnittskurs					
EUR	10,8061	11,1374	10,9090	10,9601	11,0728
DKK	1,4463	1,4929	1,4598	1,4690	1,4837
GBP	12,4455	13,2728	12,6004	12,9557	12,9654
USD	9,2563	10,2279	9,4310	9,6946	9,8763
			30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Balansdagskurs					
EUR			11,0656	11,1465	10,8215
DKK			1,4804	1,4940	1,4489
GBP			12,8464	13,0292	12,4014
USD			9,6790	9,5107	9,2098

NOT 3 | Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

För tillämpade redovisningsprinciper se Not 30, Finansiella instrument i Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2025.

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 673 MSEK (31 december 2025: 1 228)

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. 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 baserat på historiska terminskurvor som har extrapolerats för att uppskatta volatiliteten.

VERKLIGT VÄRDE HIERARKI PER 30 JUNI 2026

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden ¹	—	61 194	—	61 194
Derivatstillgångar	—	13 326	—	13 326
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	28 893	6 847	—	35 740
Summa tillgångar	28 893	81 367	—	110 260
Skulder				
Derivatskulder	—	17 727	997	18 724
Andra finansiella skulder	—	—	167	167
Summa skulder	—	17 727	1 164	18 891

VERKLIGT VÄRDE HIERARKI PER 31 DECEMBER 2025

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden ¹	—	58 201	—	58 201
Derivatstillgångar	—	9 857	—	9 857
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	36 691	4 314	—	41 005
Summa tillgångar	36 691	72 372	—	109 063
Skulder				
Derivatskulder	—	13 492	1 009	14 501
Andra finansiella skulder	—	—	163	163
Summa skulder	—	13 492	1 172	14 664

- 1) Från och med andra kvartalet 2026 redovisar Vattenfall andelarna i den svenska Kärnavfallsfonden i nivå 2 i verkligt värde-hierarkin, jämfört med tidigare nivå 1. Omklassificeringen har inte medfört en förändrad värderingsmetod.

NOT 4 | Jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Realisationsvinster ¹	2 488	103	1 087	93	680	3 065
Realisationsförluster	- 20	- 9	- 20	- 1	- 65	- 76
Nedskrivningar ²	- 222	- 640	- 222	- 640	- 1 514	- 1 096
Avsättningar	325	502	—	467	654	477
Marknadsvärdeförändringar för energiderivat	3 619	100	- 879	- 472	- 2 766	753
Marknadsvärdeförändringar av varulager	493	- 931	- 204	- 187	- 810	614
Andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	45	- 7	377	- 7	- 14	38
Jämförelsestörande poster³	6 728	- 882	139	- 747	- 3 835	3 775

Jämförelsestörande poster under första halvåret 2026 uppgick till 6 728 MSEK. Realisationsvinster uppgick till 2 488 MSEK och avser huvudsakligen tillgångar inom rörelsesegmentet Customers & Solutions. Högre diskonteringsränta relaterat till kärnkraft minskade avsättningarna med 325 miljoner SEK. Marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager uppgick till totalt 4 112 MSEK.

Jämförelsestörande poster under första halvåret 2025 uppgick till -882 MSEK. Nedskrivningar uppgick till -640 miljoner SEK och avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige. Högre diskonteringsränta relaterat till kärnkraft minskade avsättningarna med 502 miljoner SEK. Marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager uppgick till totalt -831 miljoner SEK.

- 1) För mer information om realisationsvinster se Not 5, Förvärvade och avyttrade verksamheter.
- 2) För mer information om nedskrivningar se Not 6, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.
- 3) Se Definitioner av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.

NOT 5 | Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärvade verksamheter

Vattenfall har inte förvärvat någon väsentlig verksamhet under perioden.

Avyttrade verksamheter

Försäljningsverksamheten i Frankrike

Den 31 mars 2026 slutförde Vattenfall avyttringen av sin franska el- och gasförsäljningsverksamhet, realisationsvinsten uppgick till 826 MSEK.

Västerbergslagens Energi

Den 15 juni slutförde Vattenfall avyttringen av sitt majoritetsägarande om 51% i Västerbergslagens Energi AB, till minoritetsägarna Ludvika och Fagersta kommun. Köpeskillingen uppgår till totalt 1 436 MSEK och realisationsvinsten till 1 057 MSEK. I samband med avyttringen förvärvade Vattenfall minoritetsandelarna (49%) i Västerbergslagens Elförsäljning AB vilket medförde en marginell påverkan på eget kapital.

Ingen övrig väsentlig verksamhet har avyttrats under perioden.

Avyttrade tillgångar

Kraftverk i Nederländerna

Den 1 januari 2026 slutförde Vattenfall avyttringen av sina kraftverk i IJmond-regionen i Nederländerna. Avyttringen omfattar två kraftverk och ett kraftvärmeverk. Realisationsvinsten uppgick till 542 MSEK.

Tillgångar som innehas för försäljning

Vissa tillgångar hänförliga till rörelsesegmentet Customers & Solutions klassificeras fortsatt som Tillgångar som innehas för försäljning eftersom det är mycket sannolikt att dessa tillgångar kommer att återvinnas i huvudsak genom en avyttring snarare än fortsatt användning. Tillgångarna är tillgängliga för omedelbar försäljning i sitt nuvarande skick. Avyttringen förväntas slutföras under 2026.

Försäljningsverksamheten i Frankrike och kraftverken i Nederländerna som har avyttrats under första kvartalet 2026, klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning per 31 december 2025.

NOT 6 | Nedskrivningar och återförda nedskrivningar

Redovisningsprincip

Löpande under året bedöms om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde och en nedskrivningsprövning görs. För en beskrivning av principerna för dessa beräkningar, se Not 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2025.

Nedskrivningar

Nedskrivningar om totalt 602 MSEK (640) har redovisats under det första halvåret 2026. Nedskrivningarna är främst hänförliga till tillgångar inom rörelsesegmentet Wind.

Inga tidigare nedskrivningar har återförts i resultaträkningen under perioden.

NOT 7 | Händelser efter balansdagen

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

Moderbolaget Vattenfall AB

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är desamma som beskrivs i Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2025.

Perioden i korthet januari – juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 29 706 MSEK (24 330). Ökningen förklaras främst av högre elpriser.
- Kostnader för inköp uppgick till -17 557 MSEK (-14 476). Ökningen förklaras främst av högre elinköpspris.
- Övriga rörelsekostnader uppgick till -3 894 MSEK (-39). Ökningen förklaras av att värmeverksamheten i Sverige överläts till dotterbolaget Vattenfall Värme AB under det andra kvartalet. Överlåtelsen genomfördes till skattemässiga restvärden. I samband med transaktionen upplöstes obeskattade reserver, varför överlåtelsen inte medförde någon resultatpåverkan.
- Resultat från andelar i dotterföretag uppgick till 10 425 MSEK (5 092) varav 8 932 MSEK avser utdelning från dotterföretag i Tyskland och Nederländerna och 1 421 MSEK som avser realisationsvinst vid försäljning av Västerbergslagens Energi AB.
- Finansnettot uppgick till -1 218 MSEK (-1 301).
- Periodens resultat uppgick till 16 606 MSEK (9 650).

- Balansomslutningen uppgick till 312 361 MSEK (31 December 2025: 312 038).
- Materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 203 MSEK (31 december 2025: 7 453). Förändringen är kopplad till överlåtelsen av värmeverksamheten till Vattenfall Värme AB.
- Betald utdelning till ägaren uppgick till 8 000 MSEK (7 000).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 48 978 MSEK (31 December 2025: 50 192).

Risker och osäkerhetsfaktorer

Se koncernens Not 1, Redovisningsprinciper, risker och osäkerhet.

Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 32, Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2025, inga väsentliga förändringar har skett sedan avgivandet av denna.

I slutet av juni ingick Vattenfall ett avtal med svenska staten om att avyttra 60% av aktierna i Videberg Kraft AB. Transaktionen förväntas slutföras under 2027. Efter genomförd transaktion kommer Vattenfalls ägarandel i Videberg Kraft AB att minska från 80% till 20%. Eftersom Videberg Kraft AB redan redovisas som ett joint venture enligt kapitalandelsmetoden förväntas transaktionen inte påverka konsolideringsmetod.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	29 706	24 330	10 316	10 644	47 189	52 565
Kostnader för inköp ¹	- 17 557	- 14 476	- 5 978	- 7 107	- 30 454	- 33 535
Övriga externa kostnader ¹	- 1 472	- 2 882	93	- 1 469	- 4 403	- 2 993
Personalkostnader	- 1 869	- 1 760	- 963	- 850	- 3 317	- 3 426
Övriga rörelseintäkter	126	53	85	24	105	178
Övriga rörelsekostnader	- 3 894	- 39	- 3 830	- 18	- 75	- 3 930
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	5 040	5 226	- 277	1 224	9 045	8 859
Avskrivningar och nedskrivningar	- 390	- 406	- 177	- 203	- 827	- 811
Rörelseresultat (EBIT)	4 650	4 820	- 454	1 021	8 218	8 048
Resultat från andelar i dotterföretag	10 425	5 092	10 386	5 092	4 441	9 774
Resultat från andelar i intresseföretag	323	—	—	- 57	—	323
Resultat från andra aktier och andelar	12	—	12	—	—	12
Andra finansiella intäkter	1 954	3 745	1 087	56	6 817	5 026
Andra finansiella kostnader	- 3 172	- 2 444	- 1 736	- 1 294	- 4 157	- 4 885
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter	14 192	11 213	9 295	4 818	15 319	18 298
Bokslutsdispositioner	3 962	- 230	3 980	- 115	- 4 676	- 484
Resultat före inkomstskatter	18 154	10 983	13 275	4 703	10 643	17 814
Inkomstskatter	- 1 548	- 1 333	- 607	- 42	- 1 440	- 1 655
Periodens resultat	16 606	9 650	12 668	4 661	9 203	16 159

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

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 742	877	1 483
Materiella anläggningstillgångar	1 203	7 439	7 453
Aktier och andelar	166 373	167 437	165 711
Uppskjuten skattefordran	1 253	348	638
Andra långfristiga fordringar	2 912	3 026	1 844
Koncerninterna andra långfristiga fordringar	75 322	65 096	66 653
Summa anläggningstillgångar	248 805	244 223	243 782
Omsättningstillgångar			
Varulager	70	510	580
Immateriella omsättningstillgångar	1	—	1
Kortfristiga fordringar	7 115	7 632	8 846
Koncerninterna kortfristiga fordringar	7 879	9 381	8 637
Kortfristiga placeringar	31 543	43 917	39 478
Kassa, bank och liknande tillgångar	16 948	18 852	10 714
Summa omsättningstillgångar	63 556	80 292	68 256
Summa tillgångar	312 361	324 515	312 038
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 ¹	1 504	785	1 101
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst	130 969	130 488	130 169
Periodens resultat	16 606	9 650	9 203
Summa eget kapital	155 664	147 508	147 058
Obeskattade reserver	5 621	6 713	9 583
Avsättningar²	5 900	6 673	7 662
Långfristiga skulder			
Hybridkapital ³	20 984	21 175	20 539
Andra räntebärande skulder	23 065	30 090	23 593
Koncerninterna andra räntebärande skulder	223	221	224
Uppskjuten skatteskuld	280	—	—
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	1 575	—	—
Andra ej räntebärande skulder ²	—	3 089	320
Summa långfristiga skulder	46 127	54 575	44 676
Kortfristiga skulder			
Andra räntebärande skulder	4 462	17 889	10 934
Koncerninterna andra räntebärande skulder	70 828	70 543	71 012
Skatteskuld aktuell skatt	1 337	996	755
Andra ej räntebärande skulder	3 280	5 512	4 946
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	19 142	14 106	15 412
Summa kortfristiga skulder	99 049	109 046	103 059
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	312 361	324 515	312 038

1) Andra fonder består av Fond för utvecklingsutgifter.

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

3) En av hybridobligationerna uppgående till 10,9 miljarder SEK har första call date under det första kvartalet 2027. Vattenfall avser att reglera obligationen vid denna tidpunkt.

Definitioner av nyckeltal

För att ge en rättvisande bild av koncernens verksamhet använder Vattenfall alternativa nyckeltal (APM) som inte definieras i IFRS eller Årsredovisningslagen. De alternativa nyckeltal som Vattenfall använder beskrivs nedan. Nyckeltalen som används är oförändrade jämfört med tidigare perioder, förutom följande nyckeltal som har ändrats sedan Vattenfalls Års- och Hållbarhetsredovisning 2025:

- FFO (Internt tillförda medel)
- Justerad FFO
- FFO/justerad nettoskuld
- Justerad FFO/justerad nettoskuld

För 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: 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. Förändringar i verkligt värde på energiderivat samt omvärdering av lager som innehåser för handel i tradingverksamheten ingår i det underliggande rörelseresultatet för att återspegla den övergripande verksamheten. Se Not 4, Jämförelsestörande poster för en avstämning.

Underliggande rörelseresultat: Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. Måttet möjliggör en mer rättvisande jämförelse mellan perioder genom att exkludera jämförelsestörande poster. För avstämning se nedan.

Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (Underliggande EBITDA): Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, avskrivningar och nedskrivningar. Måttet möjliggör en mer rättvisande jämförelse mellan perioder genom att exkludera jämförelsestörande poster och ej kassaflödespåverkande poster såsom avskrivningar och nedskrivningar. För avstämning se nedan.

Justerat periodens resultat: Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget exklusive verkligt värdeförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden. Måttet ligger till grund för Vattenfalls utdelningspolicy.

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

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

Justerad nettoskuld: För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens balansräkning.

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

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): Rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Mäter lönsamheten utan justeringar för jämförelsestörande poster. För avstämning se nedan.

Avkastning på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster:

Underliggande rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Finansiellt mål som mäter lönsamheten. Detta mått exkluderar jämförelsestörande poster för att bättre återspegla den underliggande verksamheten. För avstämning se nedan.

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

Nettoskuld/EBITDA och justerad nettoskuld/EBITDA:

Nettoskuld/justerad nettoskuld delat med rörelseresultat före av och nedskrivningar (EBITDA). Nyckeltalet mäter skuldsättningsgrad och anger hur många år som krävs för att återbetala nettoskulden, givet en konstant nivå på nettoskuld och EBITDA. Nyckeltalet används av kreditvärderingsinstitut vid bedömningen av Vattenfalls kreditrating.

FFO (Internt tillförda medel): Det tidigare nyckeltalet FFO har utgått och den tidigare redovisade delsumman FFO i koncernens kassaflödesanalys benämns nu kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital. Justerad FFO benämns från och med första kvartalet 2026 som FFO. Nyckeltalet ingår i det finansiella målet FFO/justerad nettoskuld. FFO definieras som kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital exklusive utdelning och tillskott hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande. Dessa medel exkluderas då de inte kan användas för att betala koncernens skulder. Från första kvartalet 2026 har definitionen av FFO uppdaterats så att nettobetalingar till/från den svenska Kärnavfallsfonden och betalningar för avsättningar som påverkar justerad nettoskuld exkluderas från FFO. Den nya definitionen är mer i linje med den definition som kreditvärderingsinstituten använder. Nyckeltalet har omräknats retroaktivt. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens kassaflödesanalys.

Justerad FFO: Nyckeltal som från första kvartalet 2026 benämns FFO, se definitionen ovan för mer information.

FFO/ justerad nettoskuld: Det tidigare nyckeltalet FFO/justerad nettoskuld har utgått och ersatts av justerad FFO/justerad nettoskuld som finansiellt mål för kapitalstrukturen. Från och med det första kvartalet 2026 benämns justerad FFO/justerad nettoskuld som FFO/justerad nettoskuld. Nyckeltalet är ett mått på koncernens förmåga att generera operativt kassaflöde i förhållande till storleken på skuldsättningen. Från första kvartalet 2026 har definitionen av FFO uppdaterats, se mer information ovan. Nyckeltalet har omräknats retroaktivt. För information om hur justeringen påverkat utfallet se Kvartalsinformation, koncernen. För avstämning se nedan.

Justerad FFO/ justerad nettoskuld: Finansiellt mål avseende kapitalstruktur som från första kvartalet 2026 benämns FFO/justerad nettoskuld, se definition ovan för mer information.

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

Kassaflödesräntetäckningsgrad: Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och finansiella kostnader exklusive upplösning av diskonteringsseffekt avseende avsättningar, dividerat med finansiella kostnader exklusive upplösning av diskonteringsseffekt avseende avsättningar. Nyckeltalet mäter ett företags förmåga att möta sina ränteförpliktelser med hjälp av kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital. Nyckeltalet används av kreditvärderingsinstitut vid bedömningen av Vattenfalls kreditrating.

Beräkningar av nyckeltal

UNDERLIGGANDE EBITDA, UNDERLIGGANDE EBIT OCH JUSTERAT PERIODENS RESULTAT

Belopp i MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Apr-jun 2026	Apr-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	39 640	25 363	10 242	11 782	49 236	63 513
Jämförelsestörande poster exkl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	- 6 950	242	- 361	107	2 321	- 4 871
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	32 690	25 605	9 881	11 889	51 557	58 642
Rörelseresultat (EBIT)	28 860	14 434	4 878	6 067	27 102	41 528
Jämförelsestörande poster	- 6 728	882	- 139	747	3 835	- 3 775
Underliggande rörelseresultat	22 132	15 316	4 739	6 814	30 937	37 753
Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget	22 805	10 270	5 295	4 479	18 614	31 149
Marknadsvärdeförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden, hänförbart till ägare till moderbolaget	- 7 155	- 357	- 1 971	- 994	1 889	- 4 909
Skatteeffekter	1 763	- 51	367	228	- 654	1 160
Justerat periodens resultat	17 413	9 862	3 691	3 713	19 849	27 400

FINANSIELLA MÅL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, juli 2025 – juni 2026:

Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	= 100 x	$\frac{\text{Underliggande EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{37\,753}{308\,525}$	=	12,2
FFO/justerad nettoskuld¹, %	= 100 x	$\frac{\text{FFO}^1}{\text{Justerad nettoskuld}}$	$\frac{49\,910}{69\,361}$	=	72,0

ÖVRIGA NYCKELTAL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, juli 2025 – juni 2026:

Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget}}{\text{Genomsnittligt eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl. säkringsreserv}}$	$\frac{31\,149}{188\,040}$	=	16,6
Kassaflödesrätetäckningsgrad, ggr	=	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital2 + finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar}}{\text{Finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbare till avsättningar}}$	$\frac{50\,737}{4\,328}$	=	11,7
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{-103}{63\,513}$	=	- 0,0
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	$\frac{\text{Justerad nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$	$\frac{69\,361}{63\,513}$	=	1,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Genomsnittligt sysselsatt kapital}}$	$\frac{41\,528}{308\,525}$	=	13,5

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

2) Från och med första kvartalet 2026 benämns den tidigare rapporterade delsumman Internt tillförda medel (FFO) i koncernens kassaflödesanalys som Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital. Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Delårsrapportens undertecknande

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

Solna den 17 juli 2026

Mats Granryd
Ordförande

Pär Ekeröth

Ingemark Engkvist

Christian Levin

Nina Linander

Carola Puusteli

Fredrik Rystedt

Anna Borg
Verkställande direktör och
koncernchef

Gunilla Saltin

Robert Lönnqvist

Jeanette Regin

Marika Westman

Finansiell kalender

Delårsrapport för januari-september
den 29 oktober 2026

Bokslutskommuniké den 5 februari 2027
(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 50 00

Kerstin Ahlfont
CFO
T 08-739 50 00

Emmi Östlund
Tillförordnad Chef Group Control & Investor
Relations
T +46-76 139 49 23

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

Denna information är av sådan art som Vattenfall AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 juli 2026 klockan 08:00 CEST. Denna rapport har upprättats både på svenska och engelska. I händelse av skillnader i innehållet i de två versionerna skall den svenska versionen ha företräde.

Revisorns granskningsrapport

Vattenfall AB org nr 556036-2138

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vattenfall AB per 30 juni 2026 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 17 juli 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor