Delårsrapport januari-september 2026

Viktiga händelser, juli–september 2026

- Vattenfall vann upphandlingarna för de havsbaserade vindkraftsprojekten Hesselø (0,8 GW) och North Sea I Mid (1,0 GW) i Danmark.
- Slutligt investeringsbeslut har fattats för batteriprojektet Brunsbüttel i Tyskland, med en effekt på 254 MW och en lagringskapacitet på 1 000 MWh.
- Byggnationen till havs av vindkraftsparken Nordlicht I (1 GW) i tyska Nordsjön har inletts.
- Nya långsiktiga avtal för optimering av storskalig batterilagring i Tyskland och Nederländerna.
- Utökning av Vattenfalls publika laddningsnätverk för elbilar i Sverige genom förvärv av Nima Energys svenska verksamhet inom ultrasnabbladdning.
- Tillstånd på plats för ny elledning till Svartöns industriområde i Luleå, som möjliggör fortsatt elektrifiering av industrin.

Finansiell utveckling, januari–september 2026

- Det underliggande rörelseresultatet[1] ökade med 21% och uppgick till 25 945 MSEK (21 470).
- Rörelseresultatet[1] ökade med 85% och uppgick till 33 058 MSEK (17 823), varav jämförelsestörande poster 7 113 MSEK (-3 647).
- Periodens resultat ökade med 90% och uppgick till 24 838 MSEK (13 097).

Finansiell utveckling, juli–september 2026

- Det underliggande rörelseresultatet[1] minskade med 38% och uppgick till 3 813 MSEK (6 154).
- Rörelseresultatet[1] ökade med 24% och uppgick till 4 198 MSEK (3 388), varav jämförelsestörande poster 385 MSEK (-2 766).
- Periodens resultat minskade med 42% och uppgick till 1 309 MSEK (2 269).

NYCKELFAKTA

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	148 278	167 781	42 941	49 268	234 915	215 412
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)[1]	49 004	33 899	9 363	8 536	49 236	64 341
Rörelseresultat (EBIT)[1]	33 058	17 823	4 198	3 388	27 102	42 337
Underliggande rörelseresultat[1]	25 945	21 470	3 813	6 154	30 937	35 412
Periodens resultat	24 838	13 097	1 309	2 269	19 700	31 441
Elproduktion, TWh	68,1	74,3	18,4	23,8	102,1	95,9
Elförsäljning, TWh[2]	93,9	122,6	26,2	40,5	164,9	136,2
- varav kundförsäljning	66,8	87,3	19,5	27,8	116,5	96,0
Värmeförsäljning, TWh	3,3	3,1	0,6	0,5	4,5	4,7
Gasförsäljning, TWh	38,1	45,9	5,4	6,8	65,0	57,2
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %[1]	11,6[3]	7,6[3]	11,6[3]	7,6[3]	10,2	11,6
FFO/justerad nettoskuld, %[1,4]	74,1[3]	60,2[3]	74,1[3]	60,2[3]	62,8	74,1

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.

Koncernchefens kommentar

Bra resultat på vägen mot fossilfrihet

Vattenfall levererade ett bra resultat under de första nio månaderna 2026, trots ett svagare tredje kvartal till följd av produktionsuppehåll inom kärnkraften och lägre hydrologisk balans. Vår finansiella utveckling visar att Vattenfall står stadigt i en volatil omvärld. Med stöd av en robust finansiell ställning fortsätter vi investera i framtidens energisystem samtidigt som vi levererar till våra kunder.

Fortsatt höga elpriser

De nordiska elpriserna mer än fördubblades under de första nio månaderna 2026 jämfört med samma period förra året. Utvecklingen beror främst på svagare hydrologi, hög elförbrukning i början av året och högre elpriser på kontinenten under det tredje kvartalet. De högre kontinentala elpriserna påverkade framför allt elpriserna i Nordens södra prisområden, då dessa är tätt sammanlänkade. Samtidigt var priserna i Sveriges norra elprisområden, där majoriteten av Vattenfalls vattenkraftstillgångar finns, betydligt lägre jämfört med det nordiska systempriset. Elpriserna i Tyskland och Nederländerna ökade med mer än 20%, drivet av högre gaspriser till följd av konflikten i Mellanöstern och oro kring nivåerna på gaslager inför vintern.

God finansiell utveckling trots ett svagare tredje kvartal

Det underliggande rörelseresultatet för de första nio månaderna 2026 ökade med 4,5 miljarder SEK jämfört med samma period 2025. Ökningen drevs främst av de högre nordiska elpriserna samt ökade resultatbidrag från Vattenfalls verksamheter inom vindkraft, kund-försäljning och eldistribution. Detta motverkades delvis av lägre volymer från kärnkraft, främst till följd av produktionsuppehåll vid Ringhals 3 och 4, samt lägre vattenkraftsproduktion på grund av den svagare hydrologin. Detta tyngde särskilt det underliggande rörelseresultatet för det tredje kvartalet, som minskade med 2,3 miljarder SEK. Periodens resultat för de första nio månaderna ökade med 11,7 miljarder SEK till 24,8 miljarder SEK.

Framsteg längs hela värdekedjan

Jag är stolt över att vi under kvartalet har gjort framsteg inom projekt och investeringar längs hela värdekedjan. I augusti vann Vattenfall upphandlingarna för två danska havsbaserade vindkraftsprojekt som tillsammans kommer ha en kapacitet på 1,8 GW. Vattenfalls långsiktiga strategi och starka position i Danmark, som byggts upp under många år, var viktiga faktorer för utfallet i anbudsprocesserna. Vindkraftsparkerna, Hesselø och North Sea I Mid, kommer ge ett betydande tillskott till Danmarks fossilfria elproduktion och till Vattenfalls portfölj.

I Luleå säkrade Vattenfall tillstånd för en ny elledningssträcka till Svartöns industriområde, som kommer stärka regionnätet och skapa ytterligare förutsättningar för industrins omställning. För att möjliggöra energiomställningen, krävs inte bara investeringar i fossilfri elproduktion och elnät, utan även i lagring och flexibilitet. I Tyskland fattade Vattenfall slutligt investeringsbeslut för sitt hittills största batteriprojekt, med en effekt på 254 MW och en lagringskapacitet på 1 070 MWh. Batterilagret, som kommer byggas vid det tidigare kärnkraftverket i Brunsbüttel, kommer att bidra till stabilitet och integrering av förnybar el i elnätet.

Till följd av Europas beroende av fossila bränslen ökar nu elpriserna, vilket sätter press på kunder. För att fasa ut fossila bränslen är en ökad elektrifieringstakt och fortsatt utbyggnad av fossilfri elproduktion avgörande. Som ett integrerat energibolag med en stark lokal närvaro på våra marknader, står Vattenfall stabilt och har styrkan att fortsätta möjliggöra fossilfrihet även i volatila tider. En robust finansiell ställning gör det möjligt för oss att investera längs hela värdekedjan, samtidigt som vi fortsätter att fokusera på ständiga förbättringar och kostnadseffektivitet. Det är avgörande för att fortsätta stärka vår motståndskraft och konkurrenskraft på lång sikt.

Anna Borg
Vd och koncernchef

Underliggande rörelseresultat
25,9
miljarder SEK
(21,5)

Periodens resultat
24,8
miljarder SEK
(13,1)

FFO/justerad nettoskuld[1]
74,1
procent
(60,2)

Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster
11,6
procent
(7,6)

[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

Under de första nio månaderna 2026 präglades elmarknaden av höga elpriser på Vattenfalls marknader. I Norden var elpriserna betydligt högre än under motsvarande period 2025. Detta berodde främst på en svag hydrologisk balans och högre förbrukning till följd av kallt väder vid årets början samt högre kontinentala priser under det tredje kvartalet. De högre kontinentala priserna påverkade främst de södra nordiska prisområdena, eftersom de är nära sammanlänkade. Elpriserna på kontinenten ökade främst till följd av högre gaspriser, till följd av konflikten i Mellanöstern och oro kring lagernivåer inför vintern.

SPOTPRIS FÖR EL, EUR/MWh

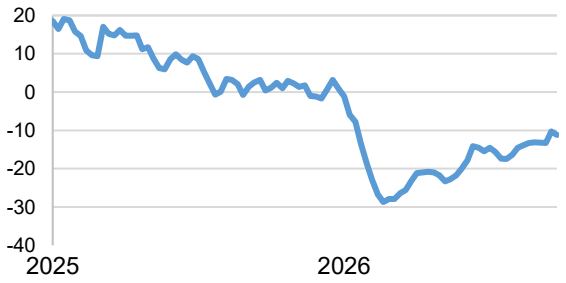
Det genomsnittliga spotpriset i Norden under de första nio månaderna 2026 mer än fördubblades jämfört med motsvarande period 2025. På kontinenten ökade också de genomsnittliga spotpriserna under de första nio månaderna, främst till följd av högre priser under det tredje kvartalet.

	Jan-sep.			Jul-sep.		
EUR/MWh	**2026**	**2025**	**Diff.**	**2026**	**2025**	**Diff.**
Norden	77,5	36,0	115%	74,4	36,0	107%
Tyskland	107,7	88,0	22%	125,5	82,8	52%
Nederländerna	108,1	86,5	25%	127,6	80,0	60%

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)

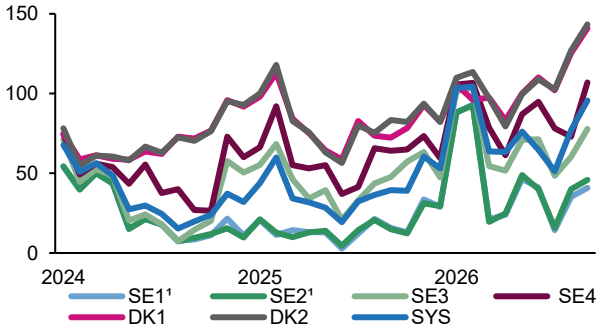


Vid slutet av det tredje kvartalet 2026 var den hydrologiska balansen i Norden under normal nivå. Vattenfalls fyllnadsgrad i vattenmagasinen uppgick till 14,0 TWh (16,4 TWh) vid det tredje kvartalets slut, vilket är 0,9 TWh lägre än normal nivå.

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 vindkrafts-tillgångar 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)



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

Prisområdesskillnaderna var högre under de första nio månaderna 2026 jämfört med samma period 2025, främst till följd av höga kontinentala priser, produktionsuppehåll inom kärnkraften och överföringsbegränsningar. Den hydrologiska situationen varierade också betydligt inom Norden, vilket ytterligare bidrog till regionala prisskillnader. De större prisområdesskillnaderna tillsammans med prissäkrings-nivåerna motverkade delvis den positiva effekten på Vattenfalls resultat från högre spotpriser. Priserna i norra Sverige har minskat relativt SYS, vilket innebär lägre priser för Vattenfalls produktion i norra Sverige (SE1 och SE2) jämfört med produktionen i södra Sverige.

INDKATIV PRISSÄKRINGSNIVÅ OCH VOLYMBASERAD PRISSÄKRINGSGRAD I NORDEN (SE, DK, FI) PER 30 SEPTEMBER 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	44	42
Prissäkringsgrad (%)	56	50	19

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-sep.		Jul-sep.		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
EUR/MWh	49	39	36	36	39

Vattenfalls erhållna pris i Norden ökade under de första nio månaderna 2026 på grund av högre spotpriser.

BRÄNSLEPRISER

Bränslepriser har en betydande inverkan på elpriserna i Kontinentaleuropa och de södra nordiska prisområdena, vilket påverkar produktionsverksamheten. Priserna på gas och utsläppsrätter för koldioxid har främst en direkt påverkan på Vattenfalls värmeverksamhet i Nederländerna. Gaspriserna påverkar även rörelsesegmentet Customers & Solutions, som ansvarar för kundförsäljning av gas.

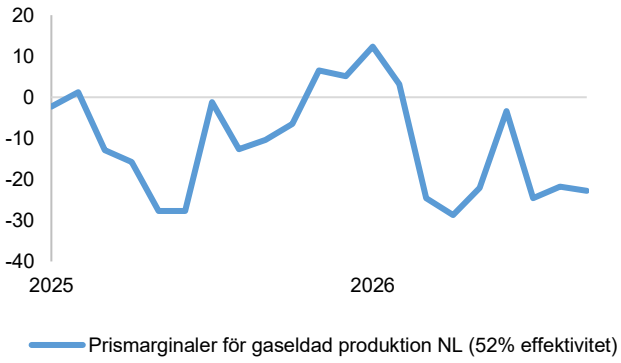
	Jan-sep.			Jul-sep.		
	2026	2025	Diff.	2026	2025	Diff.
Gas (EUR/MWh)	49,8	38,4	30%	63,3	32,6	94%
CO_2 (EUR/t)	78,0	71,5	9%	82,2	72,2	14%

Priset på gas ökade under de första nio månaderna 2026, drivet av konflikten i Mellanöstern och låga lagernivåer, vilket särskilt bidrog till högre priser under det tredje kvartalet. Priset på utsläppsrätter för koldioxid ökade också jämfört med de första nio månaderna 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)



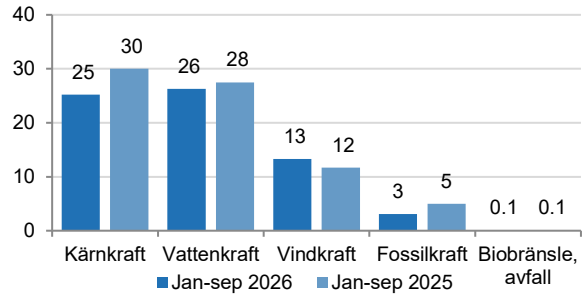
Den månatliga prismarginalen för gaseldad produktion i Nederländerna var under de första nio månaderna 2026 i genomsnitt lägre än under motsvarande period 2025 till följd av de högre gaspriserna.

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

Produktionsutveckling

Den totala elproduktionen minskade med 6,2 TWh till 68,1 TWh (74,3) under de första nio månaderna 2026. Minskningen drevs främst av lägre produktion från kärnkraft (-4,8 TWh). Därutöver minskade produktionen från fossilkraft (-1,9 TWh), främst till följd av avyttringen av kraftverken i IJmond-regionen i Nederländerna den 1 januari 2026. Även produktionen från vattenkraft minskade (-1,2 TWh). Detta motverkades delvis av högre produktion från vindkraft (+1,7 TWh), främst till följd av bättre vindförhållanden och högre tillgänglighet för havsbaserad vindkraft.

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-sep.	
	2026	**2025**
Kärnkraft[1]	91,5%	94,0%
Havsbaserad vindkraft	94,2%	93,0%
Landbaserad vindkraft	94,4%	96,3%

Tillgängligheten för Vattenfalls kärnkraft minskade under de första nio månaderna 2026, främst till följd av produktionsstopp vid Ringhals 3. Tillgängligheten för havsbaserad vindkraft ökade, medan tillgängligheten för landbaserad vindkraft minskade jämfört med samma 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 206 MW och avser Bruzaholm (139 MW) och Velinga (67 MW).

	30 sep 2026	30 sep 2025
Landbaserad vindkraft	2 301	2 096[2]
Havsbaserad vindkraft	4 454	4 454
Totalt (MW)	**6 755**	**6 550**

Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, minskade med 20,5 TWh till 66,8 TWh (87,3 TWh), främst till följd av lägre försäljning till elnätoperatörer i Frankrike under det första kvartalet och avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike den 31 mars 2026. Gasförsäljningen minskade med 7,8 TWh till 38,1 TWh (45,9), 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 ökade med 0,2 TWh till 3,3 TWh (3,1).

	Jan-sep.			Jul-sep.		
	2026	**2025**	**Diff.**	**2026**	**2025**	**Diff.**
Kundförsäljning av el, TWh	66,8	87,3	-23%	19,5	27,8	-30%
Gasförsäljning, TWh	38,1	45,9	-17%	5,4	6,8	-21%
Värmeförsäljning, TWh	3,3	3,1	6%	0,6	0,5	20%

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 (ºC)

	Jan-sep.		Jul-sep.	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Norden	0,2	1,2	0,5	1,3
Nederländerna	1,6	1,1	2,0	0,9
Tyskland	1,0	1,2	1,4	1,0

Under perioden januari–september 2026 var temperaturerna i Norden något högre än normalt, men lägre än 2025 till följd av det kalla vädret i början av 2026. 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-september: Koncernens nettoomsättning minskade med 19,5 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 1,9 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av lägre intäkter från prissäkringar på den nordiska marknaden, avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike och negativa volymeffekter inom kundförsäljningen av el och gas. Detta motverkades delvis av positiva priseffekter inom kundförsäljningen av el.

Juli-september: Koncernens nettoomsättning minskade med 6,3 miljarder SEK (inklusive positiva valutaeffekter om 0,1 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av negativa volymeffekter inom kundförsäljningen av el, lägre intäkter från prissäkringar på den nordiska marknaden och avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike. Detta motverkades delvis av positiva priseffekter inom kundförsäljningen av el.

Resultat

Januari-september: Det underliggande rörelseresultatet ökade med 4,5 miljarder SEK, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (+3,5 miljarder SEK), främst till följd av högre elpriser och högre volymer från havsbaserad vindkraft.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (+1,5 miljarder SEK), 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 Distribution (+0,9 miljarder SEK), främst drivet av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnät.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (-1,6 miljarder SEK), främst till följd av lägre volymer från kärnkraft och lägre intäkter från stödtjänster, vilket delvis motverkades av högre erhållna priser.
- Övriga poster, netto (+0,2 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster uppgick till 7,1 miljarder SEK (-3,6), varav merparten avser marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager (4,8 miljarder SEK) samt realisationsvinster hänförliga till avyttringen av Västerbergslagens Energi AB, kraftverk i Nederländerna och den franska försäljningsverksamheten (2,5 miljarder SEK). *Se not 4 för ytterligare information.*

Periodens resultat uppgick till 24,8 miljarder SEK (13,1) och påverkades, utöver det högre underliggande rörelseresultatet och jämförelsestörande poster, av en högre avkastning från Kärnavfallsfonden.

Juli-september: Det underliggande rörelseresultatet minskade med 2,3 miljarder SEK till 3,8 miljarder SEK. Resultatet påverkades främst av lägre resultatbidrag från rörelsesegmenten Power Generation (-3,6 miljarder SEK), Customers & Solutions (-0,4 miljarder SEK) och Distribution (-0,2 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av ett högre resultatbidrag från Wind (+1,8 miljarder SEK).

Jämförelsestörande poster för det tredje kvartalet 2026 uppgick till 0,4 miljarder SEK (-2,8) och avsåg främst marknads-värdeförändringar för energiderivat förändringar och varulager (0,7 miljarder SEK), vilket delvis motverkades av övriga jämförelsestörande poster av engångskaraktär (-0,3 miljarder SEK).

Kassaflöde

Januari-september: Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital ökade med 3,1 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 24,2 miljarder SEK. Den största bidragande orsaken var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (+20,0 miljarder SEK).

Juli-september: Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital minskade med 1,5 miljarder SEK främst till följd av lägre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) justerat för icke kassaflödespåverkande poster. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 15,4 miljarder SEK. De största bidragande orsakerna var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter (+9,3 miljarder SEK) samt lägre rörelsefordringar (+3,2 miljarder SEK) och högre rörelseskulder (+2,9 miljarder SEK) inom segmentet Customers & Solutions.

NYCKELFAKTA – KONCERNÖVERSIKT

Belopp i MSEK	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	148 278	167 781	42 941	49 268	234 915	215 412
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)[1]	49 004	33 899	9 363	8 536	49 236	64 341
Rörelseresultat (EBIT)[1]	33 058	17 823	4 198	3 388	27 102	42 337
Underliggande rörelseresultat[1]	25 945	21 470	3 813	6 154	30 937	35 412
Jämförelsestörande poster[1]	7 113	- 3 647	385	- 2 766	- 3 835	6 925
Periodens resultat	24 838	13 097	1 309	2 269	19 700	31 441
Internt tillförda medel (FFO)[1]	34 612	32 833	7 809	9 795	46 145	47 924
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder (rörelsekapital)	24 231	- 11 380	15 443	3 195	- 18 602	17 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56 650	17 962	22 522	11 758	23 245	61 933

1) Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

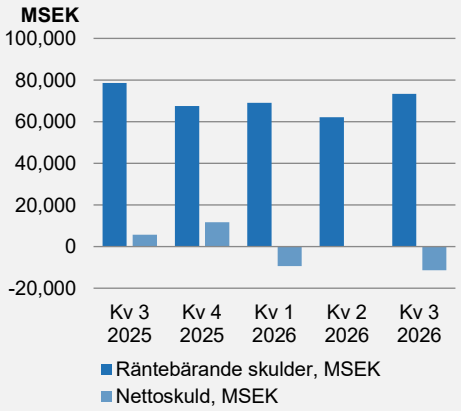
Kapitalstruktur

Kassa, likvida medel, kortfristiga placeringar samt lämnade marginalsäkerheter avseende finansieringsverksamheten per 30 september 2026 uppgick till 84,2 miljarder SEK, en ökning med 28,9 miljarder SEK jämfört med 55,3 miljarder SEK den 31 december 2025. Vattenfall har 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 september 2026 uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive kreditfaciliteten, till 53,1% 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.

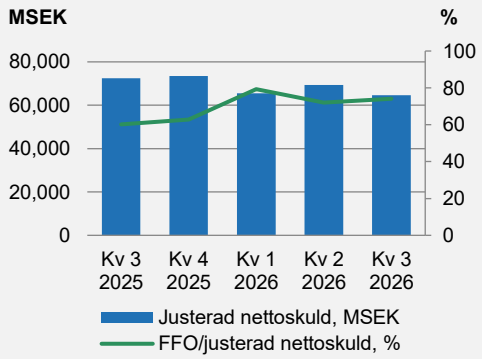
Nettoskulden minskade med 23,1 miljarder SEK till en nettokassan om 11,4 miljarder SEK per den 30 september 2026, jämfört med en nettoskuld på 11,7 miljarder SEK per den 31 december 2025. Justerad nettoskuld uppgick till 64,6 miljarder SEK, en minskning med 8,8 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2025. Minskningen förklaras främst av positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital (32,4 miljarder SEK) delvis motverkat av negativt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förändringar i kortfristiga placeringar (23,0 miljarder SEK).

Vattenfall har utestående hybridobligationer om 21,5 miljarder SEK. En av hybridobligationerna, om 1 miljard EUR (11,3 miljarder SEK), har första möjliga inlösendag den 19 mars 2027. Vattenfall avser att lösa in hybridobligationen vid denna tidpunkt med befintlig kassa, varefter 10,1 miljarder SEK i hybridkapital kommer att kvarstå. Den planerade minskningen av utestående hybridkapital återspeglar Vattenfalls fortsatt stärkta balansräkning. Hybridkapital förblir en permanent del av Vattenfalls kapitalstruktur.

NETTOSKULD



JUSTERAD NETTOSKULD

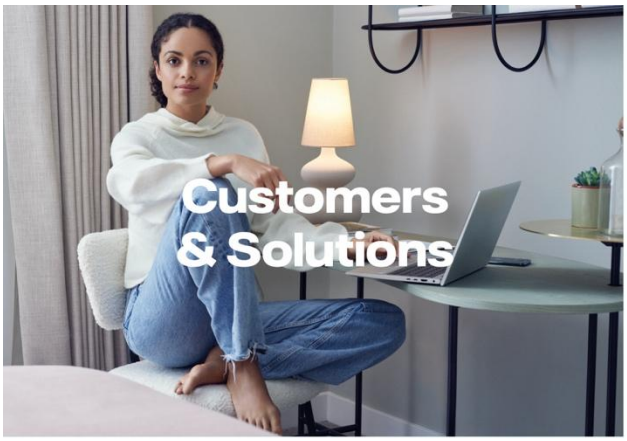


Strategiska fokusområden och mål för 2030

Strategiskt fokusområde	Mål för 2030	Utfall Q3 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_2e utsläpp (scope 1,2 och 3)[2,3]: **18,9 Mt.**	**13,4**[4,6]	**23,7**[5,6]
Motivera och stärka våra medarbetare	Totalt rapporterad skadefrekvens (TRIF+) med ett tröskelvärde för noll dödsfall[3]: **<2,0**	**3.2**[7]	**3,5**
	Medarbetarengagemang[1,3]: **86**	**-**	**85**
	Främja mångfald i ledarskap[8]: **40%**	**35**	**34**
Bedriva en högpresterande verksamhet[9]	FFO/justerad nettoskuld[10,11,12]: **≥25%**	**74.1%**[7]	**62,8%**[13]
	Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster[10,12]: **≥8%**	**11,6%**[7]	**10,2%**[13]

1) Rapporteras på årsbasis.
2) Strategiskt mål baserat på kortsiktiga vetenskapsbaserade mål, uppdaterat i enlighet med obligatoriska justeringar av SBTi-godkända mål som följer en 1,5˚C bana. Detta innebär att vår ambitionsnivå är oförändrad.
3) För måldefinition och metodik, se sida 12 i Vattenfalls års- och hållbarhetsrapport 2025.
4) Värdet reflekterar utsläppen under perioden januari-juni 2026.
5) Värdet reflekterar utsläppen under perioden januari-december 2025.
6) Till följd av avyttringar, uppdaterade utsläppsfaktorer och förbättrad klassificering av kontrakt har basåret uppdaterats i enlighet med SBTi:s krav. Utfallen har justerats i enlighet med detta.
7) Rullande 12-månaders värden.
8) Mått som mäts genom andelen kvinnliga chefer (Female Manager Ratio).
9) Finansiella mål över en affärscykel, 5-7 år.
10) För definition, se sida 31.
11) 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.
12) Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.
13) Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

Rörelsesegment



Belopp i MSEK	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Underliggande rörelseresultat						
Customers & Solutions	**5 425**	**3 941**	**706**	**1 091**	**4 885**	**6 369**
- varav värmeverksamheten	125	510	- 433	- 219	894	509
Power Generation	**11 275**	**12 884**	**284**	**3 856**	**17 402**	**15 793**
- varav tradingresultat	1 376	970	219	269	1 787	2 193
Wind	**6 329**	**2 845**	**2 320**	**552**	**6 079**	**9 563**
Distribution	**3 198**	**2 257**	**546**	**698**	**3 280**	**4 221**
Other[1]	**- 308**	**- 493**	**- 56**	**- 50**	**- 745**	**- 560**
Elimineringar	**26**	**36**	**13**	**7**	**36**	**26**
Underliggande rörelseresultat	**25 945**	**21 470**	**3 813**	**6 154**	**30 937**	**35 412**

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.

Utveckling av erbjudandet inom elbilsladdning

- Utökning av Vattenfalls publika laddningsnätverk för elbilar i Sverige genom förvärv av Nima Energys svenska verksamhet inom ultrasnabbladdning.
- Lansering av lösningen Seamless charging som gör elbilsladdning enklare.

Q1-Q3: Nettoomsättningen minskade med 3% jämfört med samma period 2025. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 38%, främst hänförligt till kundverksamheten i Tyskland till följd av tillfälliga effekter relaterade till de högre kostnaderna för gasnätet som infördes under 2025. Därtill bidrog en positiv priseffekt från den nederländska kundverksamheten samt en högre nyttjandegrad och ökade intäkter från gröna certifikat från verksamheten inom elbilsladdning. Jämförelsen påverkades negativt av avyttringarna av försäljnings-verksamheten i Frankrike och kraftverken i regionen IJmond i Nederländerna.

Trots avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike ökade kundbasen med 1 procent jämfört med i slutet av 2025, till 12 miljoner kontrakt. Ökningen drevs främst av en ökning av kundbasen i Tyskland. Elförsäljningen minskade med 21% främst till följd av avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike. Gasförsäljningen ökade med 3% främst drivet av högre volymer till företagskunder i Nederländerna och en ökning av kundbasen i Tyskland.

Q3: Nettoomsättningen minskade med 5% jämfört med samma period förra året. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 35% främst till följd av högre marknadspriser och försäljningen av kraftverken i IJmond i Nederländerna. Elförsäljningen minskade med 28% främst till följd av avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike. Försäljningen av gas minskade med 5% främst drivet av försäljningen av avyttringen av försäljningsverksamheten i Frankrike och färre gaskunder i Nederländerna.

Vattenfall har stärkt sin position inom den svenska marknaden för publik elbilsladdning genom förvärv av Nima Energys verksamhet inom ultrasnabbladdning. Avtalet, som tecknades i juli, omfattar 178 ultrasnabba laddningspunkter i drift och därtill 254 planerade laddningspunkter. Affären stärker Vattenfalls närvaro på viktiga tillväxtmarknader inklusive Stockholm och Malmö och stödjer Vattenfalls ambition om att bygga en ledande europeisk laddningsverksamhet.

Under det tredje kvartalet lanserade Vattenfall lösningen Seamless Charging, som gör det möjligt för elbilsförare att starta och avsluta laddning automatiskt utan att använda laddkort eller appar. Tjänsten har redan testats av fler än 700 förare i Nederländerna, Sverige och Tyskland och kommer nu successivt rullas ut till fler kunder.

NYCKELFAKTA – CUSTOMERS & SOLUTIONS

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	126 563	131 049	33 599	35 255	181 551	177 065
Extern nettoomsättning	115 216	119 503	30 331	32 108	166 183	161 896
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	7 341	5 919	1 359	1 742	7 563	8 985
Underliggande rörelseresultat	5 425	3 941	706	1 091	4 885	6 369
Elproduktion, TWh	3,2	5,1	0,8	1,6	7,3	5,4
- varav fossilkraft	3,1	5,0	0,8	1,6	7,1	5,2
- varav biobränsle, avfall	0,1	0,1	—	—	0,2	0,2
Elförsäljning, TWh	63,3	80,6	18,5	25,6	108,2	90,9
- varav privatkunder	19,0	19,3	4,9	5,2	26,2	25,9
- varav återförsäljare	8,3	21,5	2,2	6,6	28,9	15,7
- varav företagskunder	36,0	39,8	11,4	13,8	53,1	49,3
Gasförsäljning, TWh	38,1	37,1	5,4	5,7	54,9	55,9
Värmeförsäljning, TWh	3,3	3,1	0,6	0,5	4,5	4,7
Antal anställda, heltidstjänster	5 297	5 560	5 297	5 560	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.

Lägre resultat till följd av produktionsuppehåll inom kärnkraften

- Produktionsstopp vid kärnkraftverken Ringhals 3 och Ringhals 4.
- Nya långsiktiga avtal för optimering av storskalig batterilagring i Tyskland och Nederländerna.
- Marknadsföring av balanskapacitet från en havsbaserad vindkraftspark i Tyskland bidrar till stabilitet i elnätet.

Q1-Q3: Nettoomsättningen minskade med 15% jämfört med föregående år. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 12% främst till följd av ett lägre resultat från nordiska prissäkringar. Detta motverkades av högre elpriser som påverkade vattenkraften och kärnkraften positivt. Därtill bidrog ett högre resultat från tradingverksamheten. Detta motverkades delvis av lägre volymer från vattenkraft och kärnkraft samt lägre intäkter från stödtjänster.

Q3: Nettoomsättningen minskade med 6%. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 93%, främst till följd av ett lägre resultat från nordiska prissäkringar jämfört med samma period förra året och lägre volymer från vattenkraften och från kärnkraften till följd av produktionsstopp vid Ringhals. Detta motverkades delvis av en positiv effekt från högre nordiska elpriser på vattenkraften och kärnkraften.

På grund av förlängt underhåll har återstarten av Ringhals 3 flyttats fram till den 18 november. Ringhals 4 inledde sin årliga avställning tidigare än planerat, den 19 augusti, och förväntas vara ur drift till den 20 november.

Vattenfall har utökat sin portfölj för optimering av storskalig batterilagring för tredje part, genom en rad långsiktiga avtal i Nederländerna och Tyskland. Nya partnerskap omfattar avtal för Returns batteriprojekt Sirius på 200 MW/800 MWh och Vopaks projekt Beluga på 100 MW/400 MWh i Nederländerna, samt optimeringsavtal för en batteriportfölj om 285 MW bestående av fyra anläggningar i Tyskland. Avtalen stärker Vattenfalls erbjudande inom flexibilitet, bidrar till nätstabilitet och integration av förnybar el i energisystemet.

Vattenfall har börjat marknadsföra balanskraft från en havsbaserad vindkraftpark i Tyskland, vilket gör 200 MW balanskraftskapacitet från den 416 MW stora havsbaserade vindkraftparken Veja Mate tillgänglig för att stödja nätstabiliteten. Detta markerar en viktig milstolpe som visar hur förnybara energitillgångar inte bara kan leverera fossilfri el utan även kritiska systemtjänster, vilket stödjer omställningen till ett mer robust och flexibelt energisystem.

NYCKELFAKTA – POWER GENERATION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	90 181	106 321	28 137	29 868	150 969	134 829
Extern nettoomsättning	17 025	31 697	7 786	12 025	45 652	30 980
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	15 082	16 625	1 563	5 110	22 445	20 902
Underliggande rörelseresultat	11 275	12 884	284	3 856	17 402	15 793
- varav tradingresultat	1 376	970	219	269	1 787	2 193
Elproduktion, TWh	51,5	57,5	13,7	18,4	77,5	71,5
- varav vattenkraft	26,3	27,5	7,3	9,5	37,3	36,1
- varav kärnkraft	25,2	30,0	6,4	8,9	40,2	35,4
Elförsäljning, TWh	3,3	6,1	1,1	2,0	7,4	4,6
- varav återförsäljare	—	4,6	—	1,5	5,4	0,8
- varav företagskunder	3,3	1,5	1,1	0,5	2,0	3,8
Gasförsäljning, TWh	—	8,8	—	1,1	10,1	1,3
Antal anställda, heltidstjänster	5 658	5 531	5 658	5 531	5 561	

Wind

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

Framsteg inom förnybar energi och flexibilitet

- Vattenfall har vunnit upphandlingen för de havsbaserade vindkraftsprojekten Hesselø (0,8 GW) och North Sea I Mid (1,0 GW) i Danmark.
- Slutligt investeringsbeslut har fattats för batteriprojektet Brunsbüttel i Tyskland, med en effekt på 254 MW och en lagringskapacitet på 1 000 MWh.
- Byggnationen till havs av vindkraftsparken Nordlicht I (1 GW) i tyska Nordsjön har inletts.

Q1-Q3: Nettoomsättningen ökade med 28% jämfört med 2025. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 122% drivet av högre elpriser och högre volymer. Detta motverkades delvis av högre drifts- och underhållskostnader. Elproduktionen ökade med 15% främst till följd av bättre vindförhållanden och högre tillgänglighet för havsbaserad vindkraft. Produktionen från landbaserad vindkraft ökade drivet av nya vindkraftsparker i Sverige.

Q3: Nettoomsättningen ökade med 28%. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 320% drivet av högre elpriser. Elproduktionen ökade med 3% till följd av något högre produktion från havsbaserad vindkraft och driftsättning av nya landbaserade vindkraftsparker.

I augusti vann Vattenfall upphandlingen för de danska havsbaserade vindkraftsprojekten Hesselø och North Sea I Mid. Med en sammanlagd minimikapacitet på 1,8 GW stärker projekten Vattenfalls portfölj och position på en viktig marknad för havsbaserad vindkraft. Vindkraftsparken Hesselø kommer att byggas i Kattegatt och ha en installerad minimikapacitet på 800 MW, medan North Sea I Mid kommer att byggas i Nordsjön med en installerad minimikapacitet på 1 000 MW. Vindkraftsparkerna beräknas tas i drift under 2032.

I september fattades det slutliga investeringsbeslutet för Vattenfalls hittills största batteriprojekt. Anläggningen i Brunsbüttel i Tyskland kommer att ha en effekt på 254 MW och en lagringskapacitet på cirka 1 070 MWh. Batterilagret väntas tas i drift i slutet av 2028 och kommer nästan att fördubbla Vattenfalls batteriportfölj samt bidra till ökad nätstabilitet och integration av förnybar el i energisystemet.

I juli inleddes konstruktionen av Tysklands största havsbaserade vindkraftsprojekt, då det första monopile-fundamentet installerades för Nordlicht I. Vindkraftsklustret Nordlicht kommer ha en kapacitet på 1,6 GW, och förväntas producera omkring 6 TWh fossilfri el årligen från 2028 och därmed stödja Europas energiomställning, konkurrenskraft och energisäkerhet. I Tyskland har Vattenfall även förvärvat ett landbaserat vindkraftsprojekt med kapacitet på 43 MW från ABO Energy. Vindkraftsparken Dittelsheim/Heßloch kommer byggas invid Vattenfalls vindkraftspark Mettelheim (24 MW), som för närvarande är under utveckling, och de två projekten kommer dela nätanslutning.

NYCKELFAKTA – WIND

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	19 573	15 327	6 378	4 980	22 885	27 131
Extern nettoomsättning	1 315	2 694	565	871	3 825	2 446
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	12 828	9 187	4 370	2 657	14 493	18 134
Underliggande rörelseresultat	6 329	2 845	2 320	552	6 079	9 563
Elproduktion - vindkraft, TWh[1]	13,4	11,7	3,9	3,8	17,3	19,0
Elförsäljning, TWh	0,2	0,6	- 0,1	0,2	0,9	0,5
Antal anställda, heltidstjänster	1 856	1 831	1 856	1 831	1 849	

1) Inklusive elproduktion från solkraft

Distribution

Affärsområdet Distribution består av Vattenfalls reglerade eldistributionsverksamhet samt Vattenfalls serviceverksamhet.

Investeringar i förstärkning och utbyggnad av elnätet

- Tillstånd på plats för ny elledningssträcka till Svartöns industriområde i Luleå, som möjliggör fortsatt elektrifiering av industrin.
- Publicering av nätutvecklingsplan för de kommande tio åren, med projekt för att möta ett växande behov av överföringskapacitet.
- Framsteg i projekt för att förstärka elnätet i Västsverige.

Q1-Q3: Nettoomsättningen ökade med 5% jämfört med samma period 2025. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 42%, främst drivet av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnätet.

Q3: Nettoomsättningen var på samma nivå som det tredje kvartalet 2025. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 22%, främst drivet av högre kostnader för transmissionsnätet, lägre intäkter från regionnätet till följd av förändringar i tariffprofilen, samt högre avskrivningar. Detta motverkades delvis av högre intäkter till följd av prisjusteringar för lokalnätet.

I september fick Vattenfall Eldistribution det sista tillståndet som behövs för de planerade regionnätsförstärkningarna i Luleå. Tillståndet omfattar en ny ledningssträcka mellan Hällmyran och Svartöns industriområde. Sedan tidigare har tillstånd beviljats för ledningar mellan Hällmyran och Hertsöfältet. Därmed är samtliga tillstånd på plats för utbyggnaden, som tillsammans med den nya stationen i Hällmyran skapar förutsättningar för industrins elektrifiering och SSAB:s omställning till fossilfri stålproduktion. Byggstart planeras till 2027 och ledningarna beräknas vara redo att tas i drift i början av 2029.

Vattenfall Eldistribution genomför gör stora investeringar i förnyelse, förstärkning och utbyggnad av elnätet, vilket återspeglas i nätutvecklingsplanen för 2027–2036. Planen visar hur elnätet behöver utvecklas för att möta ett växande kapacitetsbehov och omfattar mer än 450 kapacitetshöjande projekt samt fortsatt förnyelse av befintlig infrastruktur. Planen är sedan september ute på samråd och Vattenfall Eldistributions slutliga plan kommer att redovisas till Energimarknadsinspektionen vid årsskiftet.

I Västsverige slutfördes flera kapacitetshöjande projekt under kvartalet. Projekten omfattar nätförstärkningar mellan Stenungsund, Trollhättan och Lilla Edet och möjliggör fortsatt elektrifiering och nya nätanslutningar i området.

NYCKELFAKTA – DISTRIBUTION

Belopp i MSEK där ej annat anges	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	15 133	14 457	4 394	4 447	20 035	20 711
Extern nettoomsättning	14 404	13 401	4 195	4 125	18 607	19 610
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	5 968	4 826	1 483	1 569	6 773	7 915
Underliggande rörelseresultat	3 198	2 257	546	698	3 280	4 221
Antal anställda, heltidstjänster	4 134	4 356	4 134	4 356	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-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	8 089	8 104	2 732	2 657	11 175	11 160
Extern nettoomsättning	317	486	63	139	648	479
Underliggande resultat före avskrivningar och nedskrivningar	424	313	190	217	247	358
Underliggande rörelseresultat	- 308	- 493	- 56	- 50	- 745	- 560
Antal anställda, heltidstjänster	3 622	3 594	3 622	3 594	3 615	

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	148 278	167 781	42 941	49 268	234 915	215 412
Kostnader för inköp	- 72 441	- 103 969	- 24 169	- 31 046	- 145 015	- 113 487
Övriga externa kostnader	- 11 181	- 12 605	- 3 654	- 4 030	- 17 929	- 16 505
Personalkostnader	- 18 301	- 18 155	- 5 476	- 5 689	- 24 288	- 24 434
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	2 526	663	- 60	124	1 187	3 050
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	123	184	- 219	- 91	366	305
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	**49 004**	**33 899**	**9 363**	**8 536**	**49 236**	**64 341**
Avskrivningar och nedskrivningar	- 15 946	- 16 076	- 5 165	- 5 148	- 22 134	- 22 004
Rörelseresultat (EBIT)	**33 058**	**17 823**	**4 198**	**3 388**	**27 102**	**42 337**
Finansiella intäkter	1 736	2 151	898	616	2 956	2 541
Finansiella kostnader	- 4 713	- 4 452	- 1 791	- 1 396	- 6 086	- 6 347
Avkastning från Kärnavfallsfonden	2 707	1 773	- 901	418	2 011	2 945
Resultat före inkomstskatter	**32 788**	**17 295**	**2 404**	**3 026**	**25 983**	**41 476**
Inkomstskatter	- 7 950	- 4 198	- 1 095	- 757	- 6 283	- 10 035
Periodens resultat	**24 838**	**13 097**	**1 309**	**2 269**	**19 700**	**31 441**
Hänförbart till ägare till moderbolaget	24 258	12 434	1 453	2 164	18 614	30 438
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	580	663	- 144	105	1 086	1 003
Tilläggsinformation						
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar[1,2]	41 669	36 906	8 978	11 302	51 557	56 320
Underliggande rörelseresultat[1,2]	25 945	21 470	3 813	6 154	30 937	35 412
Justerat periodens resultat[2]	19 156	13 923	1 743	4 060	19 849	25 082

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-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Periodens resultat	**24 838**	**13 097**	**1 309**	**2 269**	**19 700**	**31 441**
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Kassaflödessäkringar						
- Förändringar av verkligt värde	22 525	- 10 858	16 272	- 1 695	- 13 609	19 774
- Överförda till resultaträkningen	- 4 039	4 263	- 3 450	871	6 889	- 1 413
- Överförda till balansräkningen	28	4	- 1	3	17	41
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	- 1 801	1 730	- 947	456	2 530	- 1 001
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	13	—	1	—	- 58	- 45
Valutakursdifferenser	6 537	- 5 999	3 338	- 1 455	- 8 933	3 603
Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras	- 5 706	1 302	- 3 855	35	1 105	- 5 903
Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen	**17 557**	**- 9 558**	**11 358**	**- 1 785**	**- 12 059**	**15 056**
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1 761	444	1 876	- 1	1 559	2 876
Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras	- 495	- 136	- 480	—	- 687	- 1 046
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	**1 266**	**308**	**1 396**	**- 1**	**872**	**1 830**
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	**18 823**	**- 9 250**	**12 754**	**- 1 786**	**- 11 187**	**16 886**
Summa totalresultat för perioden	**43 661**	**3 847**	**14 063**	**483**	**8 513**	**48 327**
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	42 276	3 990	13 781	550	8 560	46 846
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1 385	- 143	282	- 67	- 47	1 481

Koncernens rörelsesegment

Belopp i MSEK	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Summa nettoomsättning						
Customers & Solutions	126 563	131 049	33 599	35 255	181 551	177 065
- varav extern nettoomsättning	*115 216*	*119 503*	*30 331*	*32 108*	166 183	161 896
Power Generation	90 181	106 321	28 137	29 868	150 969	134 829
- varav extern nettoomsättning	*17 025*	*31 697*	*7 786*	*12 025*	45 652	30 980
Wind	19 573	15 327	6 378	4 980	22 885	27 131
- varav extern nettoomsättning	*1 315*	*2 694*	*565*	*871*	3 825	2 446
Distribution	15 133	14 457	4 394	4 447	20 035	20 711
- varav extern nettoomsättning	*14 404*	*13 401*	*4 195*	*4 125*	18 607	19 610
Other[1]	8 089	8 104	2 732	2 657	11 175	11 160
- varav extern nettoomsättning	*317*	*486*	*63*	*139*	648	479
Elimineringar	- 111 261	- 107 477	- 32 299	- 27 939	- 151 700	- 155 484
Summa	**148 278**	**167 781**	**42 941**	**49 268**	**234 915**	**215 412**
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)						
Customers & Solutions	7 836	5 896	1 707	1 731	7 529	9 469
Power Generation	20 137	13 384	2 096	2 231	19 528	26 281
Wind	12 638	9 316	4 180	2 753	14 493	17 815
Distribution	5 979	4 832	1 494	1 571	6 782	7 929
Other[1]	2 388	435	- 127	243	868	2 821
Elimineringar	26	36	13	7	36	26
Summa	**49 004**	**33 899**	**9 363**	**8 536**	**49 236**	**64 341**
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar						
Customers & Solutions	7 341	5 919	1 359	1 742	7 563	8 985
Power Generation	15 082	16 625	1 563	5 110	22 445	20 902
Wind	12 828	9 187	4 370	2 657	14 493	18 134
Distribution	5 968	4 826	1 483	1 569	6 773	7 915
Other[1]	424	313	190	217	247	358
Elimineringar	26	36	13	7	36	26
Summa	**41 669**	**36 906**	**8 978**	**11 302**	**51 557**	**56 320**
Rörelseresultat (EBIT)						
Customers & Solutions	5 742	3 918	1 053	1 080	4 089	5 913
Power Generation	16 329	9 644	817	978	14 486	21 171
Wind	6 139	2 334	2 130	648	5 327	9 132
Distribution	3 166	2 263	557	700	3 289	4 192
Other[1]	1 656	- 372	- 372	- 25	- 125	1 903
Elimineringar	26	36	13	7	36	26
Summa[2]	**33 058**	**17 823**	**4 198**	**3 388**	**27 102**	**42 337**
Underliggande rörelseresultat						
Customers & Solutions	5 425	3 941	706	1 091	4 885	6 369
Power Generation	11 275	12 884	284	3 856	17 402	15 793
Wind	6 329	2 845	2 320	552	6 079	9 563
Distribution	3 198	2 257	546	698	3 280	4 221
Other[1]	- 308	- 493	- 56	- 50	- 745	- 560
Elimineringar	26	36	13	7	36	26
Summa	**25 945**	**21 470**	**3 813**	**6 154**	**30 937**	**35 412**

1) ”Other” inkluderar huvudsakligen alla Staff Functions inklusive finansverksamhet, Shared Service Centers samt realisationsvinster och -förluster vid aktieförsäljningar.
2) Summa rörelseresultat plus finansnetto i koncernens resultaträkning summerar till resultat före inkomstskatt.

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	289 801	275 109	275 353
Goodwill	15 372	15 150	14 848
Övriga immateriella tillgångar	5 088	3 686	4 303
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 814	4 864	4 912
Andra aktier och andelar	206	203	199
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	59 839	57 866	58 201
Derivattillgångar	9 397	3 881	3 898
Uppskjuten skattefordran	8 888	15 954	6 100
Övriga tillgångar	3 855	3 316	3 165
Summa anläggningstillgångar	**398 260**	**380 029**	**370 979**
Omsättningstillgångar			
Varulager	28 819	24 627	27 605
Kundfordringar och andra fordringar	34 496	31 208	35 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 253	14 172	16 058
Övriga tillgångar	2 126	1 615	1 899
Skattefordran aktuell skatt	792	1 159	746
Lämnade marginalsäkerheter	3 089	3 428	2 879
Derivattillgångar	28 332	5 930	5 959
Kortfristiga placeringar	42 692	36 788	37 325
Kassa, bank och liknande tillgångar	39 831	33 293	15 931
Tillgångar som innehas för försäljning	892	752	2 841
Summa omsättningstillgångar	**196 322**	**152 972**	**147 034**
Summa tillgångar	**594 582**	**533 001**	**518 013**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförbart till ägare till moderbolaget	206 881	167 902	172 676
Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande	26 320	27 167	26 718
Summa eget kapital	**233 201**	**195 069**	**199 394**
Långfristiga skulder			
Hybridkapital[1]	21 471	20 902	20 539
Övriga räntebärande skulder	34 835	39 309	33 338
Derivatskulder	9 299	6 720	6 543
Räntebärande avsättningar	122 659	124 834	122 710
Avsättningar för pensioner	23 760	26 697	25 122
Uppskjuten skatteskuld	26 162	21 358	13 936
Övriga ej räntebärande skulder	16 799	14 668	15 283
Summa långfristiga skulder	**254 985**	**254 488**	**237 471**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	25 934	23 733	23 995
Övriga räntebärande skulder	16 319	18 230	13 404
Derivatskulder	29 240	9 354	7 958
Räntebärande avsättningar	3 240	2 723	3 166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 137	23 578	25 516
Övriga ej räntebärande skulder	2 014	1 667	1 696
Erhållna marginalsäkerheter	2 257	866	360
Skatteskuld aktuell skatt	3 644	3 273	3 306
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	611	20	1 747
Summa kortfristiga skulder	**106 396**	**83 444**	**81 148**
Summa eget kapital och skulder	**594 582**	**533 001**	**518 013**

1) Vattenfall avser att återbetala hybridobligationen om 1 miljard EUR (11,3 miljarder SEK) på dess första call date den 19 mars 2027, vilket innebär att utestående hybridkapital minskar i motsvarande omfattning. För mer information, se avsnittet Kapitalstruktur.

TILLÄGGSINFORMATION

Belopp i MSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Beräkning av sysselsatt kapital			
Materiella anläggningstillgångar	289 801	275 109	275 353
Goodwill	15 372	15 150	14 848
Övriga immateriella tillgångar	5 088	3 686	4 303
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 814	4 864	4 912
Uppskjuten och aktuell skattefordran	9 680	17 113	6 846
Varulager	28 819	24 627	27 605
Kundfordringar och andra fordringar	34 496	31 208	35 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 253	14 172	16 058
Ej tillgänglig likviditet	3 815	4 081	3 890
Övriga tillgångar (ej räntebärande)	4 165	3 122	3 524
Summa tillgångar ingående i sysselsatt kapital	**412 303**	**393 132**	**393 130**
Uppskjuten och aktuell skatteskuld	- 29 806	- 24 631	- 17 242
Andra ej räntebärande skulder	- 18 813	- 16 335	- 16 979
Leverantörsskulder och andra skulder	- 25 934	- 23 733	- 23 995
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 23 137	- 23 578	- 25 516
Summa icke-räntebärande skulder	**- 97 690**	**- 88 277**	**- 83 732**
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld[1]	- 5 564	- 5 172	- 5 205
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	277	732	1 055
Sysselsatt kapital[2]	**309 326**	**300 415**	**305 248**
Genomsnittligt sysselsatt kapital	**304 871**	**293 546**	**304 650**
Beräkning av nettoskuld			
Hybridkapital	- 21 471	- 20 902	- 20 539
Övriga räntebärande skulder	- 51 154	- 57 539	- 46 742
Erhållna marginalsäkerheter, ränte- och valutaderivat	- 776	- 183	- 197
Summa räntebärande skulder	**- 73 401**	**- 78 624**	**- 67 478**
Kassa, bank och liknande tillgångar	39 831	33 293	15 931
Kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	44 351	38 987	39 355
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	584	576	464
Nettoskuld[2]	**11 365**	**- 5 768**	**- 11 728**
Beräkning av justerad nettoskuld			
Summa räntebärande skulder	- 73 401	- 78 624	- 67 478
Avgår 50% av Hybridkapital[3]	10 735	10 451	10 270
Avsättningar för pensioner	- 23 760	- 26 697	- 25 122
Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	- 18 629	- 16 203	- 16 850
Avsättningar för kärnkraft (netto)[4]	- 35 560	- 41 065	- 38 776
Avgår erhållna marginalsäkerheter finansverksamheten	776	183	197
Avgår skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	8 294	7 403	7 645
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	3	20	39
Justerade räntebärande skulder	**- 131 542**	**- 144 532**	**- 130 075**
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	84 182	72 280	55 286
Avgår marginalsäkerheter energihandel	- 13 469	3 963	5 237
Ej tillgänglig likviditet	- 3 815	- 4 081	- 3 890
Justerade räntebärande tillgångar	**66 898**	**72 162**	**56 633**
Justerad nettoskuld[2]	**- 64 644**	**- 72 370**	**- 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-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	49 004	33 899	9 363	8 536	49 236	64 341
Betald skatt	- 4 580	- 1 697	- 1 241	- 642	- 1 911	- 4 794
Realisationsvinster/förluster, netto	- 2 480	- 121	- 12	- 27	- 615	- 2 974
Erhållen ränta	1 308	1 742	271	462	2 237	1 803
Betald ränta	- 2 364	- 2 434	- 607	- 523	- 3 383	- 3 313
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	- 8 469	- 2 047	- 695	757	- 3 717	- 10 139
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital[1]	**32 419**	**29 342**	**7 079**	**8 563**	**41 847**	**44 924**
Förändringar i varulager	- 527	258	2 120	1 062	- 907	- 1 692
Förändringar i rörelsefordringar	2 845	9 024	2 718	4 766	- 2 488	- 8 667
Förändringar i rörelseskulder	2 621	- 8 661	3 268	1 368	- 1 828	9 454
Förändringar i marginalsäkerheter	20 020	- 11 615	9 279	- 4 115	- 13 083	18 552
Övriga förändringar	- 728	- 386	- 1 942	114	- 296	- 638
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	**24 231**	**- 11 380**	**15 443**	**3 195**	**- 18 602**	**17 009**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**56 650**	**17 962**	**22 522**	**11 758**	**23 245**	**61 933**
Investeringsverksamheten						
Förvärv av koncernföretag	- 494	- 1 078	- 344	- 35	- 1 089	- 505
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar	- 1 642	- 54	- 580	- 12	- 206	- 1 794
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	- 23 239	- 18 229	- 9 313	- 6 700	- 27 290	- 32 300
Investeringar i immateriella tillgångar	- 1 646	- 1 063	- 534	- 355	- 1 825	- 2 408
Summa investeringar	**- 27 021**	**- 20 424**	**- 10 771**	**- 7 102**	**- 30 410**	**- 37 007**
Avyttringar	3 976	672	397	37	1 477	4 781
Förändringar i kortfristiga placeringar	- 3 178	11 060	- 11 409	3 505	9 698	- 4 540
Förändringar i räntebärande fordringar	—	3 135	—	- 4	3 121	- 14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**- 26 223**	**- 5 557**	**- 21 783**	**- 3 564**	**- 16 114**	**- 36 780**
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	**30 427**	**12 405**	**739**	**8 194**	**7 131**	**25 153**
Finansieringsverksamheten						
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	- 94	- 343	85	84	- 239	10
Upptagna lån[2]	18 255	7 093	12 037	31	7 163	18 325
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	—	- 12	—	- 8	- 151	- 139
Amortering av andra skulder[2]	- 15 806	- 12 122	- 2 504	- 497	- 23 000	- 26 684
Förvärv av aktier i koncernföretag från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 88	—	—	—	- 13	- 101
Betald utdelning till ägare	- 8 721	- 7 991	- 202	- 328	- 8 448	- 9 178
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 659	- 562	- 12	- 5	- 1 175	- 1 272
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	38	—	—	38	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**- 7 113**	**- 13 899**	**9 404**	**- 723**	**- 25 825**	**- 19 039**
Periodens kassaflöde	**23 314**	**- 1 494**	**10 143**	**7 471**	**- 18 694**	**6 114**
Kassa, bank och liknande tillgångar						
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	15 931	35 117	29 442	25 888	35 117	33 293
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	56	—	—	—	- 59	- 3
Periodens kassaflöde	23 314	- 1 494	10 143	7 471	- 18 694	6 114
Valutakursdifferenser	530	- 330	246	- 66	- 433	427
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut	**39 831**	**33 293**	**39 831**	**33 293**	**15 931**	**39 831**

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-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
FFO (internt tillförda medel)						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	32 419	29 342	7 079	8 563	41 847	44 924
Nettobetalningar till/från den svenska Kärnavfallsfonden	- 1 068	443	- 454	363	539	- 972
Betalningar för avsättningar som påverkar justerad nettoskuld	4 641	4 601	1 398	1 202	6 382	6 422
Betald utdelning till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 721	- 991	- 202	- 328	- 1 448	- 1 178
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 659	- 562	- 12	- 5	- 1 175	- 1 272
FFO (internt tillförda medel)[1,2]	**34 612**	**32 833**	**7 809**	**9 795**	**46 145**	**47 924**
Kassaflöde efter utdelning						
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	30 427	12 405	739	8 194	7 131	25 153
Förändring i marginalsäkerheter från ränte- och valutaderivat	- 370	303	- 150	- 78	135	- 538
Förändring i kortfristiga placeringar	3 178	- 11 060	11 409	- 3 505	- 9 698	4 540
Förvärv av aktier i koncernföretag från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 88	—	—	—	- 13	- 101
Betald utdelning till ägare	- 8 721	- 7 991	- 202	- 328	- 8 448	- 9 178
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	- 659	- 524	- 12	- 5	- 1 137	- 1 272
Kassaflöde efter utdelning	**23 767**	**- 6 867**	**11 784**	**4 278**	**- 12 030**	**18 604**
Förändring i nettoskuld						
Nettoskuld vid periodens början	- 11 728	2 767	103	- 9 702	2 767	- 5 768
Kassaflöde efter utdelning	23 767	- 6 867	11 784	4 278	- 12 030	18 604
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	382	90	231	66	37	329
Förändringar i leasingskulder	- 529	- 2 057	- 239	- 755	- 2 873	- 1 345
Förvärvade/avyttrade 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	- 583	299	- 514	345	233	- 649
Nettoskuld[1] vid periodens slut	**11 365**	**- 5 768**	**11 365**	**- 5 768**	**- 11 728**	**11 365**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56 650	17 962	22 522	11 758	23 245	61 933
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	- 11 159	- 11 936	- 3 550	- 3 483	- 16 853	- 16 076
Fritt kassaflöde[1]	**45 491**	**6 026**	**18 972**	**8 275**	**6 392**	**45 857**

INVESTERINGAR

Elproduktion						
Vindkraft och solkraft	11 139	5 480	5 162	2 328	7 715	13 374
Kärnkraft	1 454	1 492	365	555	2 414	2 376
Vattenkraft	1 195	1 040	456	381	1 699	1 854
Gas	—	63	—	7	119	56
Biobränsle, avfall	11	5	6	—	10	16
Summa elproduktion	**13 799**	**8 080**	**5 989**	**3 271**	**11 957**	**17 676**
Summa elnät	**6 787**	**7 640**	**2 484**	**2 487**	**11 389**	**10 536**
Kraftvärme/värme						
Fjärrvärmenät	1 152	1 098	436	415	1 833	1 887
Fossilkraft	395	279	55	147	338	454
Övrigt	119	186	40	70	254	187
Summa kraftvärme/värme	**1 666**	**1 563**	**531**	**632**	**2 425**	**2 528**
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	2 179	1 141	967	56	1 304	2 342
Övrigt	2 622	2 007	843	663	3 338	3 953
Summa investeringar	**27 053**	**20 431**	**10 814**	**7 109**	**30 413**	**37 035**
Upplupna investeringar, ej betalda fakturor (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	11	2	—	2	6	15
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	- 43	- 9	- 43	- 9	- 9	- 43
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	**27 021**	**20 424**	**10 771**	**7 102**	**30 410**	**37 007**

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

	30 sep 2026			30 sep 2025			31 dec 2025		
Belopp i MSEK	**Hänförbart till ägare till moder-bolaget**	**Hänförbart till innehav utan best-ämmande inflytande**	**Summa eget kapital**	**Hänförbart till ägare till moder-bolaget**	**Hänförbart till innehav utan best-ämmande inflytande**	**Summa eget kapital**	**Hänförbart till ägare till moder-bolaget**	**Hänförbart till innehav utan best-ämmande 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	**24 258**	**580**	**24 838**	**12 434**	**663**	**13 097**	**18 614**	**1 086**	**19 700**
Summa övrigt totalresultat för perioden	**18 018**	**805**	**18 823**	**- 8 444**	**- 806**	**- 9 250**	**- 10 054**	**- 1 133**	**- 11 187**
Summa totalresultat för perioden	**42 276**	**1 385**	**43 661**	**3 990**	**- 143**	**3 847**	**8 560**	**- 47**	**8 513**
Utdelning till ägare	- 8 000	- 721	**- 8 721**	- 7 000	- 1 162	**- 8 162**	- 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]	- 1 729[1]	**- 2 013**	- 304[1]	- 1 734[1]	**- 2 038**
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	—	- 659	**- 659**	—	- 524	**- 524**	—	- 1 137	**- 1 137**
Andra ägarförändringar	—	- 386	**- 386**	—	—	**—**	—	—	**—**
Andra förändringar	—	—	**—**	—	—	**—**	224	- 224	**—**
Summa transaktioner med aktieägare	**- 8 071**	**- 1 783**	**- 9 854**	**- 7 284**	**- 3 415**	**- 10 699**	**- 7 080**	**- 3 960**	**- 11 040**
Utgående balans	**206 881**	**26 320**	**233 201**	**167 902**	**27 167**	**195 069**	**172 676**	**26 718**	**199 394**
- Varav säkringsreserv	4 690	8	**4 698**	- 7 602	8	**- 7 594**	- 7 745	8	**- 7 737**

1) Avser förvärv av andelar i Nordlicht.

Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK om inte annat anges	Kv 3 2026	Kv 2 2026	Kv 1 2026	Kv 4 2025	Kv 3 2025	Kv 2 2025	Kv 1 2025
Resultaträkning							
Nettoomsättning	42 941	41 208	64 130	67 134	49 268	50 553	67 960
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	9 363	10 242	29 399	15 337	8 536	11 782	13 582
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar[1]	8 978	9 881	22 810	14 651	11 302	11 889	13 717
Rörelseresultat (EBIT)	4 198	4 878	23 982	9 279	3 388	6 067	8 367
Underliggande rörelseresultat[1]	3 813	4 739	17 393	9 467	6 154	6 814	8 502
Resultat före inkomstskatter	2 404	7 413	22 971	8 688	3 026	6 682	7 586
Periodens resultat	1 309	5 553	17 976	6 603	2 269	4 867	5 961
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	1 453	5 295	17 509	6 180	2 164	4 479	5 792
Justerat periodens resultat[1]	1 743	3 691	13 722	5 926	4 060	3 713	6 149
Balansräkning							
Eget kapital	233 201	219 352	224 005	199 394	195 069	194 788	195 503
- varav hänförbart till moderbolagets ägare	206 881	193 100	197 185	172 676	167 902	167 352	168 624
Nettoskuld[1]	11 365	103	9 399	- 11 728	- 5 768	- 9 702	- 4 616
Justerad nettoskuld[1]	- 64 644	- 69 361	- 65 455	- 73 442	- 72 370	- 81 442	- 83 463
Genomsnittligt sysselsatt kapital[1]	304 871	308 525	306 295	304 650	293 546	298 881	315 090
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital[2]	7 079	7 748	17 592	12 505	8 563	8 609	12 170
FFO (Internt tillförda medel)[1,2]	7 809	7 942	18 861	13 312	9 795	9 939	13 099
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22 522	6 572	27 556	5 283	11 758	7 536	- 1 333
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 21 783	- 824	- 3 615	- 10 556	- 3 564	- 1 120	- 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 404	- 16 422	- 95	- 11 926	- 723	- 7 816	- 5 360
Periodens kassaflöde	10 143	- 10 674	23 846	- 17 199	7 471	- 1 400	- 7 565
Fritt kassaflöde[1]	18 972	4 884	21 637	367	8 275	2 921	- 4 627

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 8,4 procentenheter (9,7) per den 30 september 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, Presentation och 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 försämrades under årets tre första kvartal, bland annat till följd av konflikten i Mellanöstern. Utvecklingen har medfört ökad osäkerhet på de globala energi- och råvarumarknaderna, bidragit till högre räntenivåer samt orsakat störningar i internationella handels- och transportflöden. Vattenfall följer utvecklingen noggrant och utvärderar löpande eventuella effekter på koncernens verksamhet.

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

I april ingick Vattenfall ett 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 ANVÄNDA I BOKSLUTEN:

	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025
Genomsnittskurs					
EUR	10,9102	11,1231	11,1314	11,1039	11,0728
DKK	1,4600	1,4908	1,4891	1,4878	1,4837
GBP	12,6215	13,1223	12,9858	12,8356	12,9654
USD	9,3928	10,0243	9,7032	9,5396	9,8763

	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Balansdagskurs			
EUR	11,3406	11,0565	10,8215
DKK	1,5170	1,4811	1,4489
GBP	13,2631	12,6592	12,4014
USD	9,9834	9,4170	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 976 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 SEPTEMBER 2026

Belopp i MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden[1]	—	59 839	—	**59 839**
Derivattillgångar	—	37 729	—	**37 729**
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar och andra aktier och andelar	41 615	10 458	—	**52 073**
Summa tillgångar	**41 615**	**108 026**	**—**	**149 641**
Skulder				
Derivatskulder	—	37 627	912	**38 539**
Andra finansiella skulder	—	—	171	**171**
Summa skulder	**—**	**37 627**	**1 083**	**38 710**

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**
Derivattillgångar	—	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-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Realisationsvinster[1]	2 549	140	61	36	680	3 089
Realisationsförluster	- 69	- 19	- 49	- 9	- 65	- 115
Nedskrivningar[2]	- 222	- 640	—	—	- 1 514	- 1 096
Avsättningar	161	501	- 165	—	654	314
Marknadsvärdeförändringar för energiderivat	3 362	- 2 665	- 257	- 2 765	- 2 766	3 261
Marknadsvärdeförändringar av varulager	1 448	- 955	955	- 24	- 810	1 593
Andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär	- 116	- 9	- 160	- 4	- 14	- 121
Jämförelsestörande poster[3]	**7 113**	**- 3 647**	**385**	**- 2 766**	**- 3 835**	**6 925**

Jämförelsestörande poster under juli-september 2026 uppgick till 7 113 MSEK. Realisationsvinster uppgick till 2 549 MSEK och avser huvudsakligen verksamheter och tillgångar inom rörelsesegmentet Customers & Solutions.Marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager uppgick till totalt 4 810 MSEK.

Jämförelsestörande poster under januari-september 2025 uppgick till -3 647 MSEK. Nedskrivningar uppgick till -640 MSEK och avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige. Högre diskonteringsränta relaterat till kärnkraft minskade avsättningarna med 501 MSEK. Marknadsvärdeförändringar för energiderivat och varulager uppgick till totalt -3 620 MSEK.

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 870 MSEK.

Västerbergslagens Energi

Den 15 juni slutförde Vattenfall avyttringen av sitt majoritetsägande 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 607 MSEK (640) har redovisats under de första tre kvartalen 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 – september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 37 500 MSEK (34 454). Den något högre nettoomsättningen förklaras främst av elprisutvecklingen.
- Kostnader för inköp uppgick till -29 325 MSEK (-24 819). De ökade inköpskostnaderna beror på högre elpriser samt negativa utfall från säkringsaktiviteter (hedging).
- Övriga rörelsekostnader uppgick till -3 903 MSEK (-49). 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 11 167 MSEK (6 330) varav största delen avser utdelning från dotterföretag i Tyskland och Nederländerna.
- Finansnettot uppgick till -2 301 MSEK (1 835). Det minskade finansnettot härleds främst till svagare SEK mot EUR/GBP jämfört med föregående år.
- Årets resultat uppgick till 11 169 MSEK (9 622).
- Balansomslutningen uppgick till 336 293 MSEK (325 453).
- Betald utdelning till ägaren uppgick till 8 000 MSEK (7 000).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 69 547 MSEK (64 502).

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-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Nettoomsättning	37 500	34 454	7 795	10 124	47 189	50 235
Kostnader för inköp[1]	- 29 325	- 24 819	- 11 768	- 11 392	- 30 454	- 34 960
Övriga externa kostnader[1]	- 3 329	- 3 744	- 1 857	14	- 4 403	- 3 988
Personalkostnader	- 2 522	- 2 506	- 654	- 10	- 3 317	- 3 333
Övriga rörelseintäkter	102	67	- 24	—	105	140
Övriga rörelsekostnader	- 3 903	- 49	- 10	- 1 824	- 75	- 3 929
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	**- 1 477**	**3 403**	**- 6 518**	**- 3 088**	**9 045**	**4 165**
Avskrivningar och nedskrivningar	- 490	- 606	- 100	- 78	- 827	- 711
Rörelseresultat (EBIT)	**- 1 967**	**2 797**	**- 6 618**	**- 3 166**	**8 218**	**3 454**
Resultat från andelar i dotterföretag	11 167	6 330	742	1 238	4 441	9 278
Resultat från andelar i intresseföretag	323	—	—	—	—	323
Resultat från andra aktier och andelar	12	—	—	—	—	12
Andra finansiella intäkter	2 939	4 959	985	1 602	6 817	4 797
Andra finansiella kostnader	- 5 240	- 3 124	- 2 069	- 1 067	- 4 157	- 6 273
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter	**7 234**	**10 962**	**- 6 960**	**- 1 393**	**15 319**	**11 591**
Bokslutsdispositioner	3 960	- 350	—	- 120	- 4 676	- 366
Resultat före inkomstskatter	**11 194**	**10 612**	**- 6 960**	**- 1 513**	**10 643**	**11 225**
Inkomstskatter	- 25	- 990	1 522	343	- 1 440	- 475
Periodens resultat	**11 169**	**9 622**	**- 5 438**	**- 1 170**	**9 203**	**10 750**

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

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 879	988	1 483
Materiella anläggningstillgångar	1 178	7 372	7 453
Aktier och andelar	167 698	167 761	165 711
Uppskjuten skattefordran	2 389	1 215	638
Andra långfristiga fordringar	3 456	2 000	1 844
Koncerninterna andra långfristiga fordringar	76 693	68 383	66 653
Summa anläggningstillgångar	**253 293**	**247 719**	**243 782**
Omsättningstillgångar			
Varulager	70	542	581
Kortfristiga fordringar	7 871	7 294	8 846
Koncerninterna kortfristiga fordringar	5 512	5 396	8 637
Kortfristiga placeringar	43 306	39 181	39 478
Kassa, bank och liknande tillgångar	26 241	25 321	10 714
Summa omsättningstillgångar	**83 000**	**77 734**	**68 256**
Summa tillgångar	**336 293**	**325 453**	**312 038**
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)	6 585	6 585	6 585
Fond för utvecklingsutgifter	1 530	909	1 101
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	130 943	130 360	130 169
Periodens resultat	11 169	9 622	9 203
Summa eget kapital	**150 227**	**147 476**	**147 058**
Obeskattade reserver	**5 623**	**6 833**	**9 583**
Avsättningar[1]	**6 377**	**8 671**	**7 662**
Långfristiga skulder			
Hybridkapital[2]	21 471	20 902	20 539
Andra räntebärande skulder	23 901	29 850	23 593
Koncerninterna andra räntebärande skulder	223	219	224
Andra ej räntebärande skulder[2]	1 575	320	320
Summa långfristiga skulder	**47 170**	**51 291**	**44 676**
Kortfristiga skulder			
Andra räntebärande skulder	14 851	17 562	10 934
Koncerninterna andra räntebärande skulder	91 062	74 307	71 012
Skatteskuld aktuell skatt	870	1 172	755
Andra ej räntebärande skulder	6 784	5 204	4 946
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	13 329	12 937	15 412
Summa kortfristiga skulder	**126 896**	**111 182**	**103 059**
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	**336 293**	**325 453**	**312 038**

1) Framtida förpliktelser för kärnkraft har omklassificerats från Andra ej räntebärande skulder (långfristiga) till Avsättningar. Jämförelsetalen har omräknats retroaktivt.
2) Vattenfall avser att återbetala hybridobligationen om 1 miljard EUR (11,3 miljarder SEK) på dess första call date den 19 mars 2027, vilket innebär att utestående hybridkapital minskar i motsvarande omfattning. För mer information, se avsnittet Kapitalstruktur.

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 innehas 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 nettobetalningar 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 diskonteringseffekt avseende avsättningar, dividerat med finansiella kostnader exklusive upplösning av diskonteringseffekt 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-sep 2026	Jan-sep 2025	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Helår 2025	Senaste 12 månaderna
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	49 004	33 899	9 363	8 536	49 236	64 341
Jämförelsestörande poster exkl. nedskrivningar och återförda nedskrivningar	- 7 335	3 007	- 385	2 766	2 321	- 8 021
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	**41 669**	**36 906**	**8 978**	**11 302**	**51 557**	**56 320**
Rörelseresultat (EBIT)	33 058	17 823	4 198	3 388	27 102	42 337
Jämförelsestörande poster	- 7 113	3 647	- 385	2 766	3 835	- 6 925
Underliggande rörelseresultat	**25 945**	**21 470**	**3 813**	**6 154**	**30 937**	**35 412**
Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget	24 258	12 434	1 453	2 164	18 614	30 438
Marknadsvärdeförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden, hänförbart till ägare till moderbolaget	- 7 100	2 112	54	2 468	1 889	- 7 323
Skatteeffekter	1 998	- 623	236	- 572	- 654	1 967
Justerat periodens resultat	**19 156**	**13 923**	**1 743**	**4 060**	**19 849**	**25 082**

FINANSIELLA MÅL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, oktober 2025 – september 2026:

Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, % = 100 x Underliggande EBIT 35 412 / Genomsnittligt sysselsatt kapital 304 871 = 11,6

FFO/ justerad nettoskuld[1], % = 100 x FFO[1] 47 924 / Justerad nettoskuld 64 644 = 74,1

ÖVRIGA NYCKELTAL

Nyckeltalen är beräknade på senaste 12-månadersperioden, april 2025 – september 2026:

Avkastning på eget kapital, % = 100 x Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget 30 438 / Genomsnittligt eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl. säkringsreserv 194 711 = 15,6

Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr = Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital[2] + finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar 49 620 / Finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar 4 696 = 10,6

Nettoskuld/EBITDA, ggr = Nettoskuld -11 365 / EBITDA 64 341 = - 0,2

Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr = Justerad nettoskuld 64 644 / EBITDA 64 341 = 1,0

Avkastning på sysselsatt kapital, % = 100 x EBIT 42 337 / Genomsnittligt sysselsatt kapital 304 871 = 13,9

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
Solna den 29 oktober 2026

Anna Borg
Verkställande direktör och koncernchef

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

Finansiell kalender
Bokslutskommuniké den 4 februari 2027

Årsstämma den 28 april 2027

Delårsrapport för januari-mars den 29 april 2027

Delårsrapport för januari-juni den 22 juli 2027

Delårsrapport för januari-september den 28 oktober 2027

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

Johan Sahlqvist
Chef Group Control & Investor Relations
T +46 8 739 72 51

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

Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 29 oktober 2026 klockan 08:00 CET. Denna rapport har upprättats både på svenska och engelska. I händelse av skillnader i innehållet i de två versionerna skall den svenska versionen ha företräde.