



2025

Bokslutskommuniké

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

Årsöversikt

> Finansiell översikt

- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöde
- Derivat och skulder
- Intäktsredovisning
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning

Signering

Bokslutskommuniké januari – december 2025

Koncernen

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
Nettoomsättning	3 621	3 632	8 489	8 381
Rörelseresultat före avskrivningar	1 261	1 324	3 136	2 511
Rörelseresultat	294	519	1 326	910
Periodens resultat	38	246	681	359
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 538	-1 286	-953	-17
Investeringar	2 159	1 485	3 731	2 167
FFO/ Nettolåneskuld			14,8%	11,8%
Nettolåneskuld / EBITDA			5,1	5,9
Avkastning på sysselsatt kapital %			4,8	3,5
Soliditet %			34	35

De finansiella rapporterna är upprättade i svenska kronor (SEK) Om inget annat anges redovisas samtliga belopp avrundade till närmaste miljonter.

Nettoomsättning
(MSEK)

8 489
(8 381)

Försäljning
(GWh)

8 240
(8 714)

Rörelseresultat
(MSEK)

1 326
(910)

Årets resultat
(MSEK)

681
(359)

Årsöversikt

Finansiell översikt

> **Vd-ord**

Viktiga händelser

Resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöde

Derivat och skulder

Intäktsredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Signering

Årsöversikt

Vd, Anders Egelrud

Ett historiskt steg mot framtidens energisystem

Den 12 juni 2025 tog vi det första spadtaget till etableringen av Beccs Stockholm, som kommer att bli Europas största anläggning för infångning av koldioxid. Det var en historisk dag för oss på Stockholm Exergi, men också för Sverige och Europa. Vi gör vår satsning i en omvärld som präglas av större oro än på mycket länge.

Krig, handelskonflikter, motsättningar och ekonomisk osäkerhet leder till ett tydligt fokus på säkerhets- och beredskapsfrågor i Sverige, inom EU och världen över.

Samtidigt blir klimatförändringarna alltmer kännbara. Under 2025 noterades återigen flera negativa klimathändelser, både i Sverige och i världen i övrigt – bränder, översvämningar, torka och stormar. Precis som forskare under lång tid har varnat för blir klimatet inte bara varmare utan också mer instabilt med större och snabbare variationer.

Tillgången till energi blir allt viktigare för ekonomisk stabilitet och nationell säkerhet, samtidigt som elektrifieringen ökar över hela världen. Stora AI-satsningar, datacenter, industrins omställning och elektrifieringen av transportsystemen kräver ökad tillgång till el, och ökar i takt med den globala utvecklingen.

Det osäkra omvärldsläget och klimatförändringarna gör att "business as usual" inte är ett alternativ. Vi måste fortsätta att utveckla vår förmåga att leverera säker och hållbar värme, kyla och el.

Beslutet att investera i storskalig koldioxidinfångning i Stockholm, BECCS, markerar inte bara början på en ny fas för Stockholm Exergi. Det kan också bli startpunkten för en helt ny industri.

Sedan vår styrelse fattade sitt investeringsbeslut i slutet av mars har arbetet varit intensivt. Energihamnen har förändrats. Många av de cisterner som fanns på platsen är rivna. Den första betongplattan har gjutits. Grundläggningsarbetena har varit omfattande. Vi kan redan nu se konturerna på det som inom några år kommer att vara platsen för en världsunik anläggning.

BECCS är ett megaprojekt, med hundratals anställda och entreprenörer som arbetar sida vid sida. Vi har inlett samarbeten med branschledande företag inom flera olika sektorer. Precis som vi ser de BECCS som en historisk möjlighet att utveckla teknik och förmågor som kan få stor betydelse för ekonomisk tillväxt och för klimatet.

Ingen har gjort det vi gör tidigare. Att gå i bräsch är en utmaning. Men vi är övertygade om att Sverige och Norden har unika förutsättningar att bli ledande inom bioekonomi och koldioxidinfångning.

Genom att göra rätt val lägger vi grunden för en framtidsbransch som kan bidra till att klimatmålen nås, som ökar svensk konkurrenskraft och stärker Sveriges beredskap. Det är viktigare än någonsin – i den oroliga tid vi lever i.

Ett starkt resultat

Efter ett utmanande 2024 har vi under året förbättrat vårt ekonomiska resultat. Många av utmaningarna fanns kvar också under det gångna året. Förhållandevis höga bränslepriser utgjorde alltså en stor kostnad för oss. Ovanligt höga lufttemperaturer i Stockholm under senhösten innebar lägre intäkter än beräknat från fjärrvärmeförsäljningen. Det är några exempel.

Trots dessa utmaningar kan vi presentera ett starkt resultat. Det stärker vår konkurrenskraft och ger oss förutsättningar för att investera i framtiden: i infångning av koldioxid, i digitalisering, i nya affärsmodeller och i nya tjänster för våra kunder. Vi har också fortsatt att bredda vår finansiella bas och skapat förutsättningar för långsiktiga investeringar.

Vi strävar efter ständig förbättring, och har under året anpassat vårt erbjudande för att möta de behov våra kunder har, genom att lansera flera nya tjänster och produkter. Vi har arbetat målmedvetet med att stärka dialogen och kundrelationen.

Årsöversikt

Finansiell översikt

> **Vd-ord**

Viktiga händelser

Resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöde

Derivat och skulder

Intäktsredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Signering

Årsöversikt

Kundnöjdheten ökade med drygt 3 enheter jämfört med året innan. Det är ett kvitto på vårt arbete. Utvecklingen går åt rätt håll, men arbetet fortsätter för att öka förtroendet ytterligare.

Fjärrvärmens strategiska betydelse

Stockholm Exergis grunduppdrag är att förse stockholmarna med värme och kyla året runt. Utöver det har kraft- och fjärrvärmerna en nyckelroll i klimatomställningen och i städernas beredskapsförmåga, inte minst genom att tillföra elkapacitet lokalt i staden.

Kraft- och fjärrvärmerna är en förutsättning både för energiefektiv infångning och permanent lagring av koldioxid (CCS), och för att erbjuda koldioxid som insatsvara till exempelvis produktion av elektrobränslen, byggmaterial och kemikalier. Det gör kraft- och fjärrvärmerna till en nyckelspelare i utvecklingen av Sveriges bioekonomi och en grund för en konkurrenskraftig ny industri.

Fjärrvärmens robusta infrastruktur, lokala närvaro och förmåga att snabbt växla mellan olika energibärare utgör en stabil grund för grundläggande samhällsfunktioner även i kris eller krig.

Trots sin betydelse behandlas fjärrvärmerna ofta styvmoderligt i den politiska debatten. Det är hög tid att ge fjärrvärmerna likvärdiga villkor som andra energislag. Den är inte bara en värmelösning, den är en plattform för cirkulära flöden, avfallshantering och nya klimatlösningar som BECCS. Det måste synas i politiska beslut. Det handlar till exempel om att förändra dagens byggregler som premierar värmepumpar framför fjärrvärme, att se över skatter och avgifter som ensidigt missgynnar fjärrvärmerna gentemot andra energislag, samt att lyfta fram fjärrvärmens avgörande betydelse för att klimat- och effektsäkra våra städer. Det är dags att våra beslutsfattare börjar betrakta fjärrvärmerna som den industri den är och fattar de beslut som behövs för att den ska kunna växa.

Klimatarbetet fortsätter

Det samlade utsläppet av koldioxid från vår energiproduktion minskade jämfört med år 2024. Samtidigt ökade utsläppen per producerad kWh fjärrvärme. Förklaringen till denna motsägelsefulla bild är att energiproduktionen var något lägre än föregående år, samtidigt som andelen fossilt material i restavfallet ökade - och fortsätter att öka. Framför allt är det andelen plast som ökar i det avfall som lämnas till oss för energiåtervinning.

Vi arbetar tillsammans med avfallsbolagen för att minska mängden plast som förbränns och redovisar klimatpåverkan för de avfalls- och återvinningsbolag som anlitar oss, så att de kan sätta klimatomål och följa upp dem. Den nya koldioxidavgift som vi införde vid årsskiftet är ett exempel på hur vi försöker styra avfallslämnarna mot ökad återvinning och lägre utsläpp. Vi utreder också tekniker för koldioxidinfångning för att på sikt eliminera de kvarstående utsläppen.

Men det kommer inte att räcka hela vägen. I dag beräknas avfallsbehandlingens klimatpåverkan på energin som återvinns, det vill säga på fjärrvärmerna. Det är ett grundläggande fel. Ett större ansvar måste läggas högre upp i värdekedjan, ytterst hos dem som sätter plasten på marknaden, inte hos oss som slutligen möjliggör en effektiv energiåtervinning.

Vi bygger framtidens energisystem

Världen befinner sig i ett mer komplicerat läge än på många år. Vår roll i Sveriges beredskap blir allt viktigare. Kraft- och fjärrvärmens betydelse i arbetet mot klimatförändringarna blir allt tydligare och behovet av lokal, hållbar värme- och elproduktion ökar. Det ställer oss inför stora utmaningar, men vi är förvissade om att vi kommer att lyckas möta dem.

Vi arbetar varje dag för att bygga framtidens energisystem. Tryggt, hållbart och konkurrenskraftigt.

Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

> Viktiga händelser

Resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöde

Derivat och skulder

Intäktsredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Signering

Årsöversikt

Viktiga händelser 2025

Januari - Den första januari inför vi en ny prismodell för fjärrvärmen. Modellen premierar kunder som gör energi- och effektbesparingar framför allt vid kallare temperaturer då fjärrvärmenäten är som mest belastade.

Vi inför samtidigt en ny prismodell för avfallsbehandlings-tjänsten med syftet att öka utsorteringen av plast och därmed minska utsläppen av koldioxid.

Energimyndigheten beslutar att tilldela Stockholm Exergi stöd i den omvända auktionen för bio-CCS. Det beviljade stödet uppgår till drygt 20 miljarder kronor och kommer att betalas ut löpande under max 15 år från påbörjad geologisk lagring.

Mars - I mars fattar Stockholm Exergis styrelse slutligt investeringsbeslut om att bygga en anläggning för infångning av biogen koldioxid.

April - I april tas vår nya batteripark i Brista i drift.

Maj - I maj utökas avtalet mellan Stockholm Exergi och Microsoft om försäljning av permanenta minusutsläpp. Med 500 000 ton per år är avtalet världens största, räknat på årliga leveranser.

Juni - Torsdagen den 12 juni tar vi det första spadtaget till vår BECCS-anläggning, som kommer att bli en av världens största anläggningar för infångning av koldioxid. Vid ceremonin medverkar Stockholms finansborgarråd, Karin Wanngård, EU-kommissionär Wopke Hoekstra och Klimat- och miljöminister Romina Pourmokhtari.

Juli - Vi river den sista stora byggnaden inför bygget av BECCS, påbörjar pålningsarbeten i vattnet och gjutningen av grunden.

September - Vi tecknar världens första avtal med ett fastighetsbolag om köp av permanenta minusutsläpp. Avtalet omfattar dels permanenta minusutsläpp kopplade till bolagets köp av fjärrvärme, dels fristående minusutsläpp för att till exempel motverka klimatpåverkan från bolagets nyproduktion av fastigheter.

Oktober - I oktober tas Aurora, vårt nya produktions-optimeringssystem i full drift. Aurora kommer att bidra till effektivare drift och bättre samarbete mellan kontrollrummen.

November - I november anländer det första av fyra nybyggda fartyg från rederiet Longship till Energihamnen. Fartygen är mer bränsleeffektiva än konventionella fartyg och beräknas sänka utsläppen med 45 procent.

2026



Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

Viktiga händelser

> Resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöde

Derivat och skulder

Intäktsredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Signering

Årsöversikt

Omsättning, resultat och kassaflöde

Stockholm Exergis stora och flexibla anläggningspark har under året optimerats och anpassats i enlighet med rådande marknadsparametrar samt de mildare väderförhållandena. Anläggningsparken har därutöver haft en positiv utveckling på elmarknaden för stödtjänster. Under året har kapacitetstjänster fått en ökad betydelse som komplement till Stockholm Exergis basverksamhet.

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2025 till 8 489 MSEK (8 381), en ökning med 108 MSEK vilket främst förklaras av intäkter för stödtjänster samt prisjusteringar. Försäljningsvolymen uppgick till 8 240 GWh (8 714) varav 7 241 GWh (7 849) avser värme, 672 GWh (522) avser el och 326 GWh (343) avser fjärrkyla.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 3 136 MSEK (2 511), motsvarande en ökning om 625 MSEK jämfört med föregående år. Förbättringen förklaras främst av högre

intäkter, lägre bränslepriser samt genomförda effektiviseringar inom systemoptimering. Därtill bidrog ökade intäkter från tillhandahållna stödtjänster på elmarknaden positivt till resultatet.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar påverkades även positivt av poster av engångskaraktär, vilka netto uppgick till 176 MSEK. Dessa avser dels erhållna utsläppsrätter hänförliga till åren 2021–2024, som medförde en positiv resultateffekt, dels en negativ resultateffekt till följd av mark- och miljödomstolens beslut rörande byggnation i Lövsta.

Rörelseresultatet uppgick till 1 326 MSEK (910), vilket motsvarar en ökning med 416 MSEK jämfört med föregående år. Rörelseresultatet har påverkats negativt av poster av engångskaraktär, vilka netto uppgick till 31 MSEK. Utöver de poster som ingår i Rörelseresultat före av- och nedskrivningar och beskrivits ovan tillkom nedskrivningar relaterade till Lövsta samt av utrangering

av anläggningar som genomförts för att bereda plats för BECCS-anläggningen i hamnen i Värtan.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 884 MSEK (450). Resultat efter skatt uppgick till 681 MSEK (359).

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2 428 MSEK (2 116), förbättringen jämfört med föregående år förklaras främst av ett högre rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA). Årets investeringar uppgick till 3 731 MSEK (2 167).

Nettolåneskulden uppgick till 16 098 MSEK (14 824), en ökning med 1 274 MSEK. Nettolåneskulden ökar till följd av investeringarna i BECCS.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 5,8 procent (3,1), och avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 4,8 procent (3,5).

Koncernen

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
Nettoomsättning	3 621	3 632	8 489	8 381
Rörelseresultat före avskrivningar	1 261	1 324	3 136	2 511
Rörelseresultat	294	519	1 326	910
Finansiella poster	-219	-215	-449	-460
Resultat från andelar intressebolag	5	5	7	0
Resultat före skatt	80	308	884	450
Inkomstskatt	-42	-62	-203	-91
Periodens resultat	38	246	681	359
Summa tillgångar			34 494	32 837
Summa eget kapital			11 818	11 607

forts.

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
Räntebärande skulder			16 927	15 757
Nettolåneskuld			16 098	14 824
Sysselsatt kapital			28 745	27 363
Rörelsekapital			1 762	1 942
Kassaflöde före finansieringsverk.	-1 538	-1 286	-953	-17
Investeringar	2 159	1 485	3 731	2 167
Avkastning eget kapital %			5,8	3,1
Avkastning sysselsatt kapital %			4,8	3,5
Soliditet %			34	35
Nettolåneskuld/EBITDA			5,1	5,9

Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

Viktiga händelser

Resultat

> **Finansiell ställning**

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöde

Derivat och skulder

Intäktsredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Signering

Årsöversikt

Finansiell ställning och övriga upplysningar

Finansnetto och finansiering

Finansnettot för året uppgick till -449 MSEK (-459). Den genomsnittliga upplåningskostnaden minskade under året och uppgick vid periodens slut till 2,94 procent (3,04), främst till följd av sjunkande marknadsräntor.

Under året emitterade bolaget tre obligationer inom ramen för det gröna finansieringsramverket: en obligation i juli om nominellt 500 MNOK samt två obligationer i december om 750 MSEK respektive 500 MSEK. Samtidigt återbetalades obligationslån om totalt 2 211 MSEK och amorteringar på banklån uppgick till 361 MSEK.

Per balansdagen uppgick utestående obligationslån till 12 315 MSEK (12 932), vilka samtliga klassificeras som gröna enligt bolagets ramverk.

I samband med investeringsbeslutet för BECCS-projektet ingicks nya revolverande kreditfaciliteter om totalt 12 581 MSEK. Därutöver tecknades långfristiga låneavtal med Europeiska investeringsbanken (EIB) och Nordiska investeringsbanken (NIB) om 260 MEUR respektive 2 000 MSEK. Under november utnyttjades 1 800 MSEK av EIB-faciliteten.

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens räntebärande skulder till 16 927 MSEK (15 757). Likvida medel uppgick till 829 MSEK (873). Den räntebärande nettoskulden uppgick därmed till 16 098 MSEK (14 824), varav IFRS16 559 MSEK (555).

Eget kapital

Eget kapital uppgick den 31 december 2025 till 11 818 MSEK (11 607), vilket motsvarar en soliditet om 34 procent (35). Eget kapital har under perioden tillförts årets totalresultat om 573 MSEK (207). I övrigt totalresultat ingår bland annat värdeförändringar hänförliga till finansiell elhandel.

Utdelning till ägarna om 359 MSEK (0) har genomförts under året. Styrelsens förslag till utdelning för 2025 uppgår till 395 MSEK (359).

Skatt

Redovisad skatteskuld uppgick per den 31 december 2025 till 2 929 MSEK (2 979). Skatteskulden är i huvudsak hänförlig till ackumulerade överavskrivningar. Uppskjuten skattefordran uppgick till 0 MSEK (0) och har under 2025 netto redovisats fullt ut mot uppskjuten skatteskuld.

Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar under 2025 uppgick till 3 731 MSEK (2 167). De största investeringarna under året avser BECCS-projektet samt kraftvärmeverket.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under 2025 till 881 (792).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Stockholm Exergi levererar värme, kyla och el till Stockholmsregionen och bedriver därmed en samhällsviktig verksamhet. En central del av bolagets verksamhetsansvar är att säkerställa en trygg och kontinuerlig leverans till kunderna. För detta ändamål finns etablerade planer och rutiner för att hantera olika typer av kritiska händelser och störningsscenarier.

Den geopolitiska oron ökade under 2025. Stockholm Exergi följer därför utvecklingen i omvärlden noggrant, liksom förändringar i hotbilden mot Sverige och säkerhetskänslig verksamhet, inklusive risker relaterade till sabotage och cyberattacker.

En annan väsentlig del av verksamheten är att i god tid säkra och optimera tillgången till olika typer av bränslen, i syfte att upprätthålla en stabil och effektiv produktion. Utöver normala variationer i temperatur under året har omvärldsfaktorer under de senaste åren haft en ökad påverkan på detta arbete. Trots detta bedöms risknivån avseende försörjningsrelaterade marknadsrisker – främst kopplade till förändringar i volym och pris – vara under kontroll.

För ytterligare information om väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Års- och hållbarhetsredovisning 2024 för Stockholm Exergi Holding AB (publ), sidorna 28–30 samt not 3 och not 4.

Transaktioner med närstående

Ägarna reglerar sin samverkan genom konsortialavtal. Eventuella transaktioner med ägarna och andra närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Bolaget har under räkenskapsåret ändrat principen för ersättningar hänförliga till anslutningsavgifter för fjärrvärme- och kylanläggningar. Tidigare år intäktsfördes ersättningen i sin helhet vid erhållandet. Enligt den nya principen redovisas ersättningen istället som en övrig skuld i balansräkningen och intäktsförs över den underliggande anläggningstillgångens nyttjandeperiod.

För detaljer kring övriga tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till Stockholm Exergis Års- och hållbarhetsredovisning för 2024 som finns att tillgå på bolagets hemsida.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

I bolagets Års- och hållbarhetsredovisning för 2024 redovisas i Not 2, sidan 50, viktiga områden där ledningens uppskattningar och bedömningar har påverkan på de rapporterade resultaten och den finansiella positionen. Ingen förändring i bedömning har skett sedan årsredovisningen avgavs.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består i att äga aktier i det operativa bolaget Stockholm Exergi AB samt att svara för koncernens finansieringslösningar.

Moderbolagets resultat för helåret uppgick till 787 MSEK (812).

Väsentliga händelser efter balansdagen

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

Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

Viktiga händelser

Resultat

> **Finansiell ställning**

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöde

Derivat och skulder

Intäktsredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Signering

Årsöversikt

Koncernens flerårsöversikt

MSEK	2025	2024	2023	2022 ¹⁾	2021
Nettoomsättning	8 489	8 381	8 289	7 996	7 294
Rörelseresultat före avskrivningar	3 136	2 511	2 143	2 818	2 919
Rörelseresultat	1 326	910	587	1 280	1 424
Finansiella poster	-449	-460	-422	-226	-170
Resultatandelar från intresseföretag	7	0	-5	0	0
Resultat före skatt	884	450	161	1 054	1 254
Inkomstskatt	-203	-91	-38	-210	-284
Årets resultat	681	359	123	843	970
Summa tillgångar	34 494	32 837	31 626	32 057	29 784
Summa eget kapital	11 818	11 607	11 400	12 568	12 037
Räntebärande skulder	16 927	15 757	14 939	13 471	12 476
Nettolåneskuld	16 098	14 824	14 809	13 469	12 475
Sysselsatt kapital	28 745	27 363	26 339	26 039	24 513
Rörelsekapital	1 856	1 942	2 342	2 119	1 300
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-953	-17	-491	-131	732
Investeringar	3 731	2 167	1 880	1 621	1 411
Avkastning eget kapital %	5,8	3,1	1,0	6,9	8,2
Avkastning sysselsatt kapital %	4,8	3,5	2,3	5,1	5,9
Soliditet %	34	35	36	39	40
Skuldsättningsgrad	1,6	1,5	1,8	1,6	1,5
Nettolåneskuld/EBITDA	5,1	5,9	6,9	4,8	4,3

¹⁾ Jämförelsesiffror för 2022 i rapporten är justerade retroaktivt enligt IAS 8 med anledning av ändrad redovisningsprincip vid värdering av varulager.

Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

Viktiga händelser

Resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

> Koncernens resultaträkning

Koncernens balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöde

Derivat och skulder

Intäktsredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Signering

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
Nettoomsättning	3 621	3 632	8 489	8 381
Aktiverat arbete för egen räkning	31	24	61	46
Övriga intäkter	41	76	80	115
Råvaror och förnödenheter	-1 161	-1 252	-3 016	-3 735
Övriga externa kostnader	-766	-770	-1 446	-1 421
Personalkostnader	-506	-386	-1 032	-875
RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR	1 261	1 324	3 136	2 511
Avskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-968	-806	-1 810	-1 602
RÖRELSERESULTAT	294	519	1 326	910
Finansiella intäkter	31	17	42	69
Finansiella kostnader	-250	-232	-491	-528
Resultat från andelar intressebolag	5	4	7	0
RESULTAT FÖRE SKATT	80	308	884	450
Inkomstskatt	-42	-62	-203	-91
PERIODENS RESULTAT	38	246	681	359
RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:				
Moderföretagets aktieägare	27	240	675	351
Innehav utan bestämmande inflytande	11	6	6	8
PERIODENS RESULTAT	38	246	681	359

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
PERIODENS RESULTAT	38	246	681	359
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelse	16	-64	16	-77
Skatteeffekt	0	13	0	16
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Kassaflödessäkringar				
Periodens verkligt värde vinster/förluster	-296	27	-189	42
Återföring till resultaträkningen	64	-93	20	-162
Återföring till varulager/materiella anläggningstillgångar	0	1	7	1
Skatteeffekt	47	16	38	27
ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN, NETTO EFTER SKATT	-169	-100	-108	-153
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-115	146	573	206
SUMMA TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:				
Moderföretagets aktieägare	-132	151	567	208
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-5	6	-2
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-131	146	573	206

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Koncernens resultaträkning
- > **Koncernens balansräkning**
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöde
- Derivat och skulder
- Intäktsredovisning
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning

Signering

Finansiella rapporter

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	205	429
Materiella anläggningstillgångar	28 757	26 921
Förvaltningstillgångar och övriga långfristiga fordringar	307	269
Derivatinstrument	41	127
Summa anläggningstillgångar	29 310	27 746
Omsättningstillgångar		
Lager	1 463	1 661
Derivatinstrument	44	53
Kundfordringar	1 154	1 126
Övriga fordringar	1 659	1 379
Skattefordringar	34	0
Likvida medel	829	873
Summa omsättningstillgångar	5 184	5 091
SUMMA TILLGÅNGAR	34 494	32 837
EGET KAPITAL		
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		
Aktiekapital	2	2
Reserver	-30	43
Balanserad vinst inklusive årets resultat	11 815	11 537
Summa	11 787	11 582
Innehav utan bestämmande inflytande	31	25
SUMMA EGET KAPITAL	11 818	11 607

forts.

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	14 258	13 056
Derivatinstrument	296	117
Uppskjutna skatteskulder	2 913	2 979
Övriga skulder och avsättningar	70	34
Summa långfristiga skulder	17 538	16 186
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	2 668	2 700
Derivatinstrument	61	29
Leverantörsskulder	1 333	1 107
Övriga skulder och avsättningar	1 075	1 207
Summa kortfristiga skulder	5 137	5 044
SUMMA SKULDER	22 676	21 231
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	34 494	32 837

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Koncernens resultaträkning
- Koncernens balansräkning
- > Förändring i eget kapital
- > Kassaflöde
- Derivat och skulder
- Intäktsredovisning
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning

Signering

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Balans- erad vinst inklusive årets resultat	Reserver Kassa- flödes- säkringar	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande infly- tande	Totalt eget kapital
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2024	2	11 238	135	11 374	26	11 400
Periodens resultat		361	0	361	-2	359
Övrigt totalresultat för året		-61	-92	-153	0	-153
Summa totalresultat		300	-92	209	-2	206
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning						
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2024	2	11 537	43	11 582	25	11 607
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2025	2	11 537	43	11 582	25	11 607
Periodens resultat		675	0	675	6	681
Övrigt totalresultat för året		-35	-73	-108	0	-108
Summa totalresultat		640	-73	567	6	573
Transaktioner med aktieägare		0	0	0	0	0
Utdelning		-359	0	0	0	-359
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025	2	11 815	-30	11 787	31	11 818

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR (EBITDA)	1 261	1 324	3 136	2 511
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-238	-218	-19	-88
Erhållen ränta	7	19	23	38
Betald ränta	-217	-227	-488	-542
Betald skatt	-140	-100	-275	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	673	798	2 378	1 716
Förändringar i rörelsefordringar	-1 163	-1 527	-49	92
Förändringar i rörelseskulder	791	918	99	309
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	300	188	2 428	2 116
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Betalda investeringar	-1 838	-1 474	-3 381	-2 134
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-1 838	-1 474	-3 381	-2 134
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-1 538	-1 286	-953	-17
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagna lån	3 186	1 820	4 176	4 480
Amortering av lån	-614	-1 120	-2 906	-3 720
Utbetald utdelning	-359	0	-359	0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	2 213	700	911	760
Valutakurs vinst/förlust	-2		-2	
Total ökning (+)/minskning (-) i likvida medel	674	-586	-44	743
Likvida medel vid periodens början	155	1 458	873	130
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	829	873	829	873

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Koncernens resultaträkning
- Koncernens balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöde
- > Derivat och skulder
- > Intäktsredovisning
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning

Signering

Finansiella rapporter

Verkligt värde för derivat och räntebärande skulder

Utestående derivatinstrument (finansiella tillgångar/skulder) redovisat i verkligt värde

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Derivatinstrument	41	127
Omsättningstillgångar		
Derivatinstrument	44	53
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Derivatinstrument	296	117
Kortfristiga skulder		
Derivatinstrument	61	29

Redovisat verkligt värde för koncernens utestående derivat och räntebärande skulder visas i tabellerna till höger och nedan.

Under räntebärande skulder 31 december 2025 i tabellen nedan exkluderas räntebärande leasingskulder på 559 MSEK (495).

Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande skulder exklusive leasingskulder

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Räntebärande skulder		
Redovisat värde	16 927	15 757
Verkligt värde	16 863	14 480

Kvittningsinformation 2025-12-31

MSEK	Derivat verkligt värde brutto	Finansiella instrument, nettningssavtal	Nettobelopp
TILLGÅNGAR			
Derivatinstrument	85	-85	0
SKULDER			
Derivatinstrument	357	-85	188

I nettobeloppet om 188 MSEK ingår likvida säkerheter uppgående till 85 MSEK

Intäktsredovisning

Koncernens nettoomsättning fördelad per väsentlig produkt

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
Värme	3 049	3 045	7 136	7 158
El	360	352	942	753
Kyla	129	130	223	233
Övrig nettomsättning	83	106	188	238
Totalt	3 621	3 632	8 489	8 381

Intäkter redovisas när varor levererats eller tjänster är utförda, dvs när åtaganden är uppfyllda och kontrollen av varan eller tjänsten ingående i leveransåtagandet har övergått till kunden. Endast en marginell del av intäkterna redovisas över tid. Intäkten upptas till det pris som bolaget förväntas få enligt avtal och redovisas reducerade för rabatter, prisavdrag och mervärdesskatt.

Värme- och kylaintäkter uppstår ur avgifter direkt till kund och består i regel av en fast månadsavgift samt en rörlig avgift utifrån den värme- och kylavolym som levererats aktuell period.

Under rubriken El redovisas alla elrelaterade intäkter såsom försäljning av fysisk el, elcertifikat samt eleffekt och elberedskap. Elintäkter för fysisk el uppstår vid nettoleverans av el till Nord Pool till marknadspris.

Som övrig nettoomsättning redovisas bland annat tjänsteleveranser och försäljning av bränslen.

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Koncernens resultaträkning
- Koncernens balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöde
- Derivat och skulder
- Intäktsredovisning
- > Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning

Signering

Finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	JUL-DEC 2025	JUL-DEC 2024	HELÅR 2025	HELÅR 2024
Rörelsens kostnader				
Övriga rörelsekostnader	-5	-6	-4	-8
RÖRELSERESULTAT	-5	-6	-9	-8
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER				
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	144	89	154	190
Räntekostnader och liknande kostnader	-184	-241	-423	-519
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-45	-158	-278	-338
BOKSLUTSDISPOSITIONER				
Koncernbidrag	1 262	1 360	1 262	1 360
RESULTAT FÖRE SKATT	1 217	1 202	984	1 023
Inkomstskatt på periodens resultat	-238	-248	-203	-211
PERIODENS RESULTAT	980	954	787	812

I moderbolaget förekommer inget övrigt totalresultat varför summa totalresultat för moderbolaget överensstämmer med årets resultat.

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Koncernens resultaträkning
- Koncernens balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöde
- Derivat och skulder
- Intäktsredovisning
- Moderbolagets resultaträkning

> Moderbolagets balansräkning

Signering

Finansiella rapporter

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernbolag	11 888	11 888
Övriga långfristiga fordringar koncernföretag	8 415	3 734
Summa anläggningstillgångar	20 303	15 622
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernbolag	1 290	4 457
Övriga fordringar	183	13
Depositioner och säkerheter	84	0
Likvida medel	809	865
Summa omsättningstillgångar	2 286	5 335
SUMMA TILLGÅNGAR	22 669	20 957
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2	2
Reservfond	1 000	1 000
Summa bundet eget kapital	1 002	1 002
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	4 123	3 670
Årets resultat	786	812
Summa fritt eget kapital	4 905	4 482
SUMMA EGET KAPITAL	5 910	5 484

forts.

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	13 707	12 461
Summa långfristiga skulder	13 707	12 461
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	2 593	2 633
Leverantörsskulder	1	2
Skulder till koncernföretag	379	298
Aktuella skatteskulder	3	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	75	78
Summa kortfristiga skulder	3 051	3 011
SUMMA SKULDER	16 759	15 473
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	22 669	20 957

Jämförelsetalen för 2024 har räknats om till följd av ändrad presentation av moderbolagets cashpool. Fordringar och skulder mot koncernföretag redovisas från och med 2025 brutto per motpart. Omklassificeringen påverkar inte resultat, kassaflöde eller eget kapital

Årsöversikt

Finansiell översikt
Vd-ord
Viktiga händelser
Resultat
Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning
Koncernens balansräkning
Förändring i eget kapital
Kassaflöde
Derivat och skulder
Intäktsredovisning
Moderbolagets balansräkning
Moderbolagets resultaträkning

> Signering

Signering

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 februari 2026

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

På styrelsens uppdrag,

Anders Egelrud
Vd och koncernchef

Denna bokslutskommuniké har inte blivit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.
Ytterligare information lämnas av:

Vd Anders Egelrud
Email: anders.egelrud@stockholmexergi.se tel: +46 (0) 20 31 31 51

CFO Åse Lagerqvist von Uthmann
Email: ase.lagerqvist@stockholmexergi.se tel: +46 (0) 20 31 31 51

Stockholm Exergi i korthet

Stockholm Exergi är stockholmarnas energibolag och med resurseffektiva lösningar tryggar vi den växande Stockholmsregionens tillgång till värme, el, kyla och avfallstjänster. Vi värmer över 800 000 stockholmare och vårt 300 mil långa fjärrvärmenät är navet för de samhällsnyttor som vi skapar tillsammans med våra kunder och samarbetspartners. Vi ägs av Stockholms stad och Ankhiale och har över 860 medarbetare som varje dag arbetar för att minska stockholmarnas klimatpåverkan. Genom att utveckla koldioxidinfångning driver vi på för att minusutsläpp ska kunna bli verklighet.

Finansiella rapporter

- Bokslutskommuniké 2025, 20 februari 2026
- Års- och hållbarhetsredovisning 2025, 27 mars 2026
- Delårsrapport januari-juni 2026, 27 augusti 2026

Alla rapporter finns tillgängliga efter publicering på bolagets hemsida: stockholmexergi.se
Informationen i denna delårsrapport är sådan som Stockholm Exergi Holding AB (publ) offentliggör enligt svensk lag om värdepappersmarknaden.

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

Org. nr. 556040-6034
020-31 31 51
stockholmexergi.se

