



2026

Delårsrapport

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

Årsöversikt

> Finansiell översikt

Vd-ord

Viktiga händelser

Omsättning och resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöden i sammandrag

Noter

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets rapport över
förändringar i eget kapital

Signering

Delårsrapport januari – juni 2026

Koncernen

MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	5 422	4 868	8 489
Rörelseresultat före avskrivningar	1 856	1 875	3 136
Rörelseresultat	1 055	1 032	1 326
Inkomstskatter	-177	-161	-203
Periodens resultat	692	643	681
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	919	584	-953
Betalda investeringar	1 651	1 543	3 381
FFO/ Nettolåneskuld	13,8%	17,0%	14,8%
Nettolåneskuld / EBITDA	5,0	4,6	5,1
Avkastning på sysselsatt kapital %	4,8	6,0	4,8
Soliditet %	33	38	34

De finansiella rapporterna är upprättade i svenska kronor (SEK). Om inget annat anges redovisas samtliga belopp avrundade till närmaste miljontal. Siffror inom parentes avser om inget annat anges motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning
(MSEK)

5 422

(4 868)

Försäljning
(GWh)

5 280

(4 804)

Rörelseresultat
(MSEK)

1 055

(1 032)

Periodens resultat
(MSEK)

692

(643)

- Beccs-investeringen fortskrider enligt tidplan
- Grön finansiering säkrad under perioden
- Stark likviditet
- BBB Stable (S&P)

Årsöversikt

Finansiell översikt

> Vd-ord

Viktiga händelser

Omsättning och resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöden i sammandrag

Noter

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets rapport över
förändringar i eget kapital

Signering



Vd, Anders Egelrud

Fjärrvärmens och kraftvärmens nödvändig för stärkt beredskap och resiliens

Vi lever i en tid som präglas av stor osäkerhet. Geopolitiska spänningar, ett försämrat säkerhetspolitiskt läge och allt tydligare konsekvenser av klimatförändringarna påverkar samhällen, ekonomier och energisystem världen över. För Sverige och för Stockholm innebär detta ett ökat fokus på beredskap, robusthet och långsiktighet.

Tillgången till trygg och stabil energiförsörjning är en grundförutsättning för att samhället ska fungera – i vardag såväl som i kris. Fjärrvärmens står för just de värdena. Leveranserna till våra kunder har en mycket hög tillförlitlighet, som dessutom har ökat över tid. Under årets första halvår uppgick den till 99,8 procent.

Kraft- och fjärrvärmens är ryggraden i stadens energisystem

Stockholm Exergi har en central roll i Stockholms beredskapsarbete och vi fortsätter att utveckla vår verksamhet med ett tydligt mål: att stärka energiberedskapen och samtidigt bidra till klimatomställningen. Kraft- och fjärrvärmens är ryggraden i stadens energisystem, och dess betydelse ökar i takt med att elektrifieringen tilltar och energisystemet blir mer komplext och väderberoende.

Under årets första sex månader har vi fortsatt att ta en aktiv roll i utvecklingen av lösningar som både stärker beredskapen och minskar klimatpåverkan. Ett exempel på hur klimat, stärkt beredskap och resiliens kan samverka är vår investering i Bio-CCS-anläggningen i Värtahamnen.

Den säkerställer inte bara minskad klimatpåverkan utan den bidrar också med ökad fjärrvärmeproduktion samtidigt som den bibehåller beredskapskapacitet för elproduktion.

Flera viktiga händelser under första halvåret

Flera viktiga händelser under första halvåret 2026 visar på betydelsen av vår verksamhet för klimat, ekonomi och beredskap. I januari anordnade vi ett seminarium i riksdagen om hur permanenta minusutsläpp kan bli motorn i en framtida nordisk exportindustri för avskiljning och lagring av koldioxid. Det är en del av vårt bredare arbete med att bidra till kunskapsuppbbyggnad och politisk förståelse för den nya industri som nu växer fram.

I april lades den rörbrygga på plats som ska ansluta Värtaverket med Bio-CCS-anläggningen i Värtahamnen – en konkret milstolpe i genomförandet av projektet. Samma månad tog vi initiativ till det första i en serie samtal med samhällsviktiga aktörer, med syftet att stärka motståndskraften i Stockholms energisystem. Samverkan mellan offentliga och privata aktörer är avgörande för att möta framtidens risker och osäkerheter.

Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

> Viktiga händelser

Omsättning och resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöden i sammandrag

Noter

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets rapport över

förändringar i eget kapital

Signering

Årsöversikt

Under våren har vi också fortsatt att stärka vår finansiella position. I maj emitterade Stockholm Exergi gröna obligationer, och under perioden har vi sammanlagt tagit upp gröna lån till betydande belopp. Att vi samtidigt behåller vårt kreditbetyg BBB med stabila utsikter hos S&P Global Ratings visar på förtröendet för vår affärsmodell och vår långsiktiga strategi.

Att biokraftvärmeverket KVV8 vid Värtaverket i år firar tio år är en påminnelse om hur långsiktiga investeringar i kraft- och fjärrvärme bidrar till både klimatnytta och trygg energiförsörjning. Kraftvärmens ger lokal elproduktion när den behövs som mest och utgör därmed en viktig del av stadens beredskap.

Vi utvecklar vår affär

Vi fortsätter att utveckla vår affär i takt med att energisystemet förändras. Första halvåret 2026 visar hur investeringar i hållbarhet, beredskap och finansiell stabilitet går hand i hand. Genom att stärka vår balansräkning och bredda våra intäktsströmmar skapar vi förutsättningar för fortsatt utveckling, till nytta för kunder, ägare och samhället i stort.

Under våren har vi lanserat nya paketeringar på både undercentraler samt på våra olika tilläggstjänster till bostadsrättsföreningar, vilket har mottagits väl från våra kunder. Vi har även initierat närmare samarbeten med våra största kunder och kommer tillsammans att genomföra pilotprojekt för nya affärskoncept, vilket vi är väldigt glada över.

Tillsammans med våra kunder, samarbetspartners och ägare fortsätter vi att bygga ett energisystem som är tryggt, konkurrenskraftigt och hållbart. I en osäker omvärld är detta viktigare än någonsin.

Viktiga händelser Q1-Q2

Januari - Stockholm Exergi anordnar ett seminarium i riksdagen om hur permanenta minusutsläpp kan bli motorn för en nordisk exportindustri inom avskiljning och lagring av koldioxid.

Mars - Stockholm Exergi blir del av den första offentligt annonserade affären inom ramen för EU-kommissionens nya system för certifierade, permanenta koldioxidupptag (CRCF).

April - Den rörbrygga som kommer att ansluta Värtaverket med Bio-CCS-anläggningen i Värtahamnen läggs på plats över Lidingövägen. Projektet löper på planenligt.

Första samtalet äger rum i den serie samtal som Stockholm Exergi har initierat för att samla samhällsviktiga aktörer med syftet att stärka motståndskraften i Stockholms energisystem.

Maj - Stockholm Exergi emitterar två nya gröna obligationer till ett belopp om sammanlagt 2 000 miljoner kronor.

KVV8 i Värtahamnen firar 10-årsjubileum.

Stockholm Exergi behåller kreditbetyget BBB med stabila utsikter i det internationella kreditvärderingsinstitutet S&P Global Ratings.

Under våren har vi lanserat nya paketeringar på både undercentraler samt på våra olika tilläggstjänster, som exempelvis Värmeoptimering. Vi har även haft två av våra tre möten inom ramen för Prisdialogen.

Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

Viktiga händelser

> Omsättning och resultat

Finansiell ställning

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöden i sammandrag

Noter

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets rapport över

förändringar i eget kapital

Signering

Årsöversikt

Omsättning, resultat och kassaflöde

Koncernens nettoomsättning under januari-juni 2026 uppgick till 5 422 MSEK (4 868). Försäljningsvolymen uppgick till 5 280 GWh (4 804) varav 4 547 GWh (4 284) avser värme, 583 GWh (386) avser el och 150 GWh (133) avser fjärrkyla. Förändringarna i försäljningsvolym är relaterade till väderförhållanden och elpriser.

Resultat före avskrivningar uppgick till 1 856 MSEK (1 875), en försämring med 19 MSEK jämfört med föregående år. Föregående år innehöll en positiv engångseffekt om +100 MSEK efter att bolaget retroaktivt har beviljats utsläppsrätter för värmepumpar avseende åren 2021-2024. Året inleddes med kallare väderförhållanden än normalt, vilket medförde högre produktionskostnader under årets första månader. Dessa följdes av en ovanligt varm mars-månad med låga

värmevolymen. Exklusive engångseffekter som påverkade jämförelseåret positivt förbättrades resultatet något jämfört med föregående år. Första kvartalet präglades dock av betydande vädervariationer, vilket påverkade resultatet negativt. Rörelseresultatet uppgick till 1 055 MSEK (1 032), en förbättring med 23 MSEK jämfört med föregående år.

Jämförelseperiodens rörelseresultat påverkades netto positivt med 31 MSEK hänförligt till retroaktiv tilldelning av utsläppsrätter och effekter relaterade till miljötillståndprocessen i Lövsta.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 869 MSEK (804).

Resultat efter skatt uppgick till 692 MSEK (643).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 570 MSEK (2 126) vilket främst förklaras av ett minskat rörelsekapital. Använda medel i investeringsverksamheten uppgick till -1 651 MSEK (-1 543) där ökningen kopplar till investeringen i BECCS. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 919 MSEK (584). Nettolåneskulden uppgick till 15 643 MSEK (14 740).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 6,0 procent (7,6), och avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 4,8 procent (6,0). Soliditeten uppgick till 33 procent (38).

Koncernen

MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 mån
Nettoomsättning	5 422	4 868	8 489	9 043
Rörelseresultat före avskrivningar	1 856	1 875	3 136	3 117
Rörelseresultat	1 055	1 032	1 326	1 349
Finansiella poster	-189	-231	-449	-406
Resultat från andelar i intresseföretag	2	2	7	7
Resultat före skatt	869	804	884	948
Inkomstskatter	-177	-161	-203	-219
Periodens resultat	692	643	681	730
Summa tillgångar	37 073	31 665	34 494	37 073
Summa eget kapital	12 220	11 950	11 818	12 220
Räntebärande skulder	19 571	14 895	16 927	19 571

Forts.

MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025	Senaste 12 mån
Nettolåneskuld	15 643	14 740	16 098	15 643
Sysselsatt kapital	31 791	26 845	28 745	31 791
Rörelsekapital	797	1 507	1 762	797
Kassaflöde före finansieringsverk.	919	584	-953	-618
Betalda investeringar	1 651	1 543	3 381	3 489
Avkastning eget kapital %	6,0	7,6	5,8	6,0
Avkastning sysselsatt kapital %	4,8	6,0	4,8	4,8
Soliditet %	33	38	34	33
Skuldsättningsgrad	2,0	1,6	1,6	2,0
Nettolåneskuld/EBITDA	5,0	4,6	5,1	5,0

Årsöversikt

Finansiell översikt

Vd-ord

Viktiga händelser

Omsättning och resultat

> **Finansiell ställning**

Finansiella rapporter

Resultaträkning

Balansräkning

Förändring i eget kapital

Kassaflöden i sammandrag

Noter

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets rapport över
förändringar i eget kapital

Signering

Årsöversikt

Finansiell ställning och övriga upplysningar

Finansnetto och finansiering

Finansnettot för perioden uppgick till -189 MSEK (-230) och genomsnittlig ränta för låneportföljen uppgick vid periodens slut till 3,13 procent (3,53).

Under perioden har koncernen nyttjat 1 000 MSEK av EIB-faciliteten kopplad till BECCS samt dragit den första tranchen av NIB-lånet kopplat till BECCS om 1 000 MSEK. Koncernen emitterade två obligationer om 750 MSEK med 10 års löptid respektive 1 250 MSEK med 7,5 års löptid. Per balansdagen uppgick utestående obligationslån till 13 787 MSEK (10 990), vilka samtliga klassificeras som gröna enligt bolagets ramverk. Vid periodens utgång hade koncernen inga utestående företagscertifikat (1 650).

Koncernen hade den 30 juni räntebärande skulder (exklusive leasingskulder) om sammanlagt 19 000 MSEK (14 324). Nettolåneskulden uppgick till 15 643 MSEK (14 740) vid periodens utgång.

Likvida medel uppgick till 3 928 MSEK vid periodens utgång jämfört med 155 MSEK i jämförelseperioden. Ökningen förklaras bland annat av att koncernen under perioden har förfinansierat framtida obligationsförvärv samt säkerställt en god likviditetsberedskap inför kommande investeringsåtaganden och refinansieringsbehov. Finansieringen under året syftar främst till att säkerställa genomförandet av bolagets omfattande investeringar i Bio-CCS.

Den 30 juni uppgick outnyttjade bekräftade kreditfaciliteter och ej utbetalda långfristiga lånefaciliteter med återstående löptid överstigande ett år till 17 043 MSEK (20 979). De outnyttjade kreditfaciliteterna bestod av en revolverande kreditfacilitet (RCF) om 3 000 MSEK samt en checkräkningskredit om 500 MSEK.

BECCS-kopplade revolverande kreditfaciliteter återstår om 4 500 MSEK respektive 720 MEUR. Därutöver hade koncernen ej utbetalda lån avseende BECCS-finansiering motsvarande 1 000 MSEK.

Eget kapital

Eget kapital uppgick den 30 juni 2026 till 12 220 MSEK (11 950), vilket motsvarar en soliditet om 33 procent (38). Eget kapital har under perioden tillförts årets totalresultat om 797 MSEK (704). I övrigt totalresultat ingår bland annat värdeförändringar hänförliga till orealiserade kassaflödessäkringar.

Utdelning till ägarna om 395 MSEK (359) har genomförts under året.

Skatt

Redovisad skatteskuld uppgick per den 30 juni 2026 till 2 978 MSEK (3 017). Skatteskulden är i huvudsak hänförlig till ackumulerade överavskrivningar. Redovisad skattefordran uppgick till 0 MSEK (0) och har under 2026 nettoredo-visats fullt ut mot uppskjuten skatteskuld.

Investeringar

Koncernens betalda investeringar i anläggningstillgångar under perioden uppgick till 1 651 MSEK (1 543). De största investeringarna under året avser BECCS-projektet samt kraftvärmeverket i Värtahamnen.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 939 (828).

Transaktioner med närstående

Ägarna reglerar sin samverkan genom konsortialavtal. Transaktioner med närstående genomförs på marknads-mässiga villkor och i enlighet med tillämpliga styrande dokument och beslutsordningar.

Moderbolaget

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

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till -233 MSEK (-136).

Väsentliga händelser efter balansdagen

Ett nytt långsiktigt avtal har tecknats med Norrenergi som kommer resultera i bättre drivkrafter för produktions-optimering framåt vilket kommer skapa ökat värde med en mer balanserad risk jämfört med dagens avtal. Med det nya avtalet skapas tryggare regionala fjärrvärmeleveranser och bättre förutsättningar för att utveckla samarbetet framåt och kunna ta tillvara på synergier inom en rad områden.

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

> Resultaträkning

- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	5 422	4 868	8 489
Aktiverat arbete för egen räkning	42	30	61
Övriga intäkter	46	40	80
Råvaror och förnödenheter	-2 406	-1 856	-3 016
Övriga externa kostnader	-659	-680	-1 446
Personalkostnader	-589	-526	-1 032
Rörelseresultat före avskrivningar	1 856	1 875	3 136
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-801	-843	-1 810
Rörelseresultat	1 055	1 032	1 326
Finansiella intäkter	24	11	42
Finansiella kostnader	-213	-241	-491
Resultat från andelar i intressebolag	2	2	7
Resultat före skatt	869	804	884
Inkomstskatter	-177	-161	-203
Periodens resultat	692	643	681
RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:			
Moderföretagets aktieägare	675	648	675
Innehav utan bestämmande inflytande	17	-5	6
Periodens resultat	692	643	681

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Helår 2025
Periodens resultat	692	643	681
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
POSTER SOM INTE SKA ÅTERFÖRAS I RESULTATRÄKNINGEN			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelse	-2	0	16
Skatteeffekt	0	0	0
Övrig förändring i totalresultatet	21	0	0
POSTER SOM SENARE KAN ÅTERFÖRAS I RESULTATRÄKNINGEN:			
KASSAFLÖDESSÅKRINGAR			
Periodens verkligt värde vinster/förluster	73	107	-189
Återföring till resultaträkningen	45	-44	20
Återföring till varulager/materiella anläggningstillgångar	13	7	7
Skatteeffekt	-45	-9	38
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	105	61	-108
Summa totalresultat för perioden	797	704	573
SUMMA TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL:			
Moderföretagets aktieägare	796	709	567
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-5	6
Summa totalresultat för perioden	797	704	573

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- > Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	447	331	382
Materiella anläggningstillgångar	29 453	27 505	28 580
Förvaltningstillgångar och övriga långfristiga fordringar	310	382	307
Derivatinstrument	27	97	41
Summa anläggningstillgångar	30 237	28 315	29 310
Omsättningstillgångar			
Lager	1 199	1 430	1 463
Derivatinstrument	83	61	44
Kundfordringar	799	906	1 154
Övriga fordringar	827	799	1 693
Likvida medel	3 928	155	829
Summa omsättningstillgångar	6 836	3 350	5 184
Summa tillgångar	37 073	31 665	34 494

Forts.

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL			
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	2	2	2
Reserver	6	43	-30
Balanserad vinst inklusive årets resultat	12 180	11 886	11 815
Summa	12 188	11 930	11 787
Innehav utan bestämmande inflytande	32	20	31
Summa eget kapital	12 220	11 950	11 818
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	18 405	12 505	14 258
Derivatinstrument	79	105	296
Uppskjutna skatteskulder	2 978	3 017	2 913
Övriga skulder och avsättningar	93	41	67
Avsättningar för pensioner	3	3	3
Summa långfristiga skulder	21 558	15 672	17 538
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 166	2 389	2 668
Derivatinstrument	33	34	61
Leverantörsskulder	1 050	841	1 333
Övriga skulder och avsättningar	1 046	779	1 075
Summa kortfristiga skulder	3 295	4 044	5 137
Summa skulder	24 853	19 715	22 676
Summa eget kapital och skulder	37 073	31 665	34 494

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- > Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Reserver Kassaflödes- säkringar	Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
ingående balans per 1 januari 2026	2	11 815	-30	11 787	31	11 818
Periodens resultat	0	675	0	675	17	692
Övrigt totalresultat för perioden	0	85	36	121	-16	105
Summa totalresultat	0	760	36	796	1	797
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0	0	0
Utdelning	0	-395	0	-395	0	-395
Utgående balans per 30 juni 2026	2	12 180	6	12 188	32	12 220
Ingående balans per 1 januari 2025	2	11 537	43	11 582	25	11 607
Periodens resultat	0	647	0	647	-5	643
Övrigt totalresultat för perioden	0	61	0	61	0	61
Summa totalresultat	0	709	0	709	-5	704
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0	0	0
Utdelning	0	-359	0	-359	0	-359
Utgående balans per 30 juni 2025	2	11 888	44	11 932	20	11 950
Ingående balans per 1 januari 2025	2	11 537	43	11 582	25	11 607
Årets resultat	0	675	0	675	6	681
Övrigt totalresultat för året	0	-35	-73	-108	0	-108
Summa totalresultat	0	640	-73	567	6	573
Transaktioner med ägare	0	0	0	0	0	0
Utdelning	0	-359	0	-359	0	-359
Utgående balans per den 31 dec 2025	2	11 815	-30	11 787	31	11 818

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- > **Kassaflöden i sammandrag**
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR (EBITDA)	1 856	1 875	3 136
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	40	219	-19
Erhållen ränta	24	16	23
Betald ränta	-324	-271	-488
Betald skatt	-136	-135	-275
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 461	1 704	2 378
Förändringar i rörelsefordringar	1 496	1 114	-49
Förändringar i rörelseskulder	-387	-692	99
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 570	2 126	2 428
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Betalda investeringar	-1 651	-1 543	-3 381
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 651	-1 543	-3 381
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	919	584	-953
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån	4 052	1 350	4 176
Amortering av lån	-1 508	-2 292	-2 906
Utbetald utdelning	-395	-359	-359
Kassaflöde från övriga finansieringsverksamheten	20	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 169	-1 301	911
Periodens kassaflöde	3 089	-717	-42
Likvida medel vid årets början	829	873	873
Periodens kassaflöde	3 089	-717	-42
Kursdifferens i likvida medel	10	0	-2
Likvida medel vid periodens slut	3 928	155	829

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag

> Noter

- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Årsöversikt

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Stockholm Exergi tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. Redovisningsprinciper, beräkningsmetoder och definitioner är i överensstämmelse med Stockholm Exergis årsredovisning 2025 vilken finns tillgänglig på www.stockholmexergi.se. Inga nya redovisningsprinciper gällande från 2026 har väsentligt påverkat Stockholm Exergis finansiella rapportering. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Not 2. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Stockholm Exergis riskpolicy, vilken behandlar syftet med riskhantering, liksom dess principer och ramar, fastställs årligen av styrelsen. Stockholm Exergi levererar värme, kyla och el till Stockholmsregionen och är därmed en samhällsviktig verksamhet. Det ligger i vårt verksamhetsansvar att säkerställa leveranserna till våra kunder och därför har vi planer och rutiner för att kunna säkra verksamheten i olika typer av kritiska scenarier. Det instabila geopolitiska läget fortsätter att påverka Sveriges och Europas energiförsörjning på olika sätt vilket har lett till prisökningar på flera olika områden, inte minst bränslen. Det har också minskat förutsägbarheten, bland annat genom kraftigt fluktuerande priser och tillgänglighet av vissa varor. Effekterna har påverkat och kommer att fortsätta påverka koncernen och dess kunder.

Det geopolitiska läget, internationella handelsflöden och utvecklingen på energi- och råvarumarknaderna följs fortsatt noggrant. För ytterligare beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se Stockholm Exergis Års- och hållbarhetsredovisning för 2025 sid 34-36 samt not 3 och not 4.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar i bolagets Års- och hållbarhetsredovisning för 2025 redovisas i not 2, sida 145-146, viktiga områden där ledningens uppskattningar och bedömningar har påverkan på de rapporterade resultaten och den finansiella positionen. Inga väsentliga förändringar har skett sedan årsredovisningen avgavs.

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Not 3. Finansiella instrument

Verkligt värde för derivat och räntebärande skulder

Utestående derivatinstrument (finansiella tillgångar/skulder) redovisas till verkligt värde i nedanstående tabell

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Derivatinstrument	27	97
Omsättningstillgångar		
Derivatinstrument	83	61
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Derivatinstrument	79	117
Kortfristiga skulder		
Derivatinstrument	33	29

Redovisat verkligt värde för koncernens utestående derivat och räntebärande skulder visas i tabellerna till höger. Under räntebärande skulder 30 juni 2026 i tabellen exkluderas räntebärande leasingskulder på 571 MSEK (485).

Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande skulder exklusive leasingskulder

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025
RÄNTEBÄRANDE SKULDER		
Redovisat värde	19 000	14 324
Verkligt värde	19 552	14 538

Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande skulder (exklusive leasingskulder) framgår av tabellen ovan. För övriga finansiella tillgångar och skulder, såsom kundfordringar, likvida medel och leverantörs-skulder, bedöms redovisat värde utgöra en rimlig approximation av verkligt värde till följd av kort löptid eller rörlig ränta.

Verkligt värde-hierarki och värderingstekniker

Finansiella instrument som värderas till verkligt värde klassificeras i en verkligt värde-hierarki baserad på de indata som används i värderingen. Samtliga finansiella instrument i koncernen klassificeras i nivå 2. Nivå 2 avser värderingar baserade på andra observerbara marknadsdata än noterade priser för identiska instrument, exempelvis räntor, valutakurser och avkastningskurvor. Verkligt värde för derivatinstrument fastställs genom diskontering av framtida kassaflöden baserat på observerbara marknadsdata på balansdagen. Ingen överföring mellan nivåerna i verkligt värde-hierarkin har skett under perioden.

Kvittningsinformation

MSEK	Derivat verkligt värde brutto	Finansiella instrument, nettningssavtal	Likvida säkerheter	Nettobelopp
TILLGÅNGAR				
Derivatinstrument	32	-32	0	0
SKULDER				
Derivatinstrument	83	-32	-25	27

I nettobeloppet om 27 MSEK ingår likvida säkerheter uppgående till 25 MSEK. Finansiella tillgångar och skulder kvittas endast när det finns en legal rätt att kvitta samt en avsikt att reglera posterna netto eller samtidigt. Information om kvittning av derivatinstrument framgår av tabellen ovan.

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Not 4. Hantering av kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en trygg och effektiv kapitalstruktur som stödjer bolagets strategi. Att bibehålla en stark balansräkning och en flexibel kapitalsammansättning har prioritet. I samband med finansieringen av BECCS sänkte Standard & Poor´s sitt kreditbetyg för Stockholm Exergi till BBB med ett stabilt utsiktsläge. I kreditbedömningen av Stockholm Exergi följs löpande utvecklingen av kvoten mellan Nettoskuld/EBITDA samt FFO/Nettoskuld. Koncernen har inga finansiella kovenanter i sina låneavtal. Avtalen innehåller dock sedvanliga change of control-villkor. Ingen sådan händelse har inträffat under perioden.

Kapitalstruktur och skuldsättningsgrad

MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025
Räntebärande skulder	19 571	14 895
Minus: Likvida medel	3 928	155
Nettoskuld	15 643	14 740
Rörelseresultat (R12)	1 349	1 551
Plus: Avskrivnings- och nedskrivningskostnader (R12)	1 768	1 649
EBITDA (R12)	3 117	3 200
Nettoskuld/EBITDA (R12)	5,0	4,6
FFO/Nettoskuld	13,8%	17,0%

Not 5. Segmentinformation

Intäktsredovisning

Koncernens nettoomsättning fördelad per väsentlig produkt

MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Värme	4 523	4 087	7 136
El	701	582	942
Kyla	101	94	223
Övrig nettoomsättning	97	106	188
Totalt	5 422	4 868	8 489

Huvudverksamheten består i att producera och leverera fjärrvärme, fjärrkyla och el till företag och privatpersoner. Den interna rapporteringen följer denna indelning. Ingen enskild kund står för intäkter som uppgår till mer än 10 procent av koncernens nettoomsättning. Koncernen har sitt säte i Sverige och samtliga intäkter härrör från kunder i Sverige.

Enligt IFRS 8 ska rörelsesegment rapporteras i linje med intern rapportering till högste verkställande beslutsfattare, vilket i koncernen är VD. Eftersom verksamheten internt följs som ett segment redovisas den även som ett segment externt.

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Not 6. Förändring av materiella anläggningstillgångar

MSEK	Mark	Byggnader, anläggningar och markanläggningar	Maskiner och utrustning	Pågående nyanläggningar och förskott	Nyttjanderättstillgångar	Totalt
Ackumulerat anskaffningsvärde per 1 jan 2026	3 018	8 236	41 650	6 220	696	59 820
Investeringar	0	0	0	1 645	0	1 645
Anskaffning och omvärdering av nyttjanderättstillgångar	0	0	0	0	134	134
Avyttringar och utrangeringar	0	-59	-1 607	-52	0	-1 717
Omfört från pågående nyanläggningar	0	35	621	-657	0	0
Miljösuld	0	0	0	0	0	0
Omklassificeringar	0	-4	4	0	0	0
Ackumulerat anskaffningsvärde per 30 jun 2026	3 018	8 209	40 669	7 157	830	59 882
Ackumulerade avskrivningar per 1 jan 2026	0	-4 411	-26 660	0	-169	-31 240
Avyttringar och utrangeringar	0	59	1 600	0	1	1 660
Årets av- och nedskrivningar	0	-113	-634	0	-94	-841
Omklassificeringar	0	0	-9	0	0	-9
Ackumulerade avskrivningar per 30 jun 2026	0	-4 465	-25 703	0	-262	-30 429
Redovisat värde per 30 jun 2026	3 018	3 744	14 966	7 157	568	29 453
Ackumulerat anskaffningsvärde per 1 jan 2025	2 997	8 239	41 540	3 970	591	57 337
Investeringar	0	0	0	1 402	0	1 402
Anskaffning av nyttjanderättstillgångar	0	0	0	0	58	58
Avyttringar och utrangeringar	0	-10	-147	0	0	-157
Omfört från pågående nyanläggningar	0	77	774	-865	0	-14
Miljösuld	-22	0	0	0	0	-22
Omklassificeringar	0	23	1	18	0	42
Ackumulerat anskaffningsvärde per 30 jun 2025	2 975	8 329	42 169	4 524	649	58 646

Forts.

MSEK	Mark	Byggnader, anläggningar och markanläggningar	Maskiner och utrustning	Pågående nyanläggningar och förskott	Nyttjanderättstillgångar	Totalt
Ackumulerade avskrivningar per 1 jan 2025	0	-4 228	-26 132	0	-133	-30 493
Avyttringar och utrangeringar	0	7	71	0	0	77
Årets av- och nedskrivningar	0	-113	-640	0	-13	-767
Omklassificeringar	0	-1	0	0	42	41
Ackumulerade avskrivningar per 30 jun 2025	0	-4 336	-26 702	0	-104	-31 142
Redovisat värde per 30 jun 2025	2 975	3 993	15 467	4 524	545	27 505
Ackumulerat anskaffningsvärde per 1 jan 2025	2 997	8 239	41 540	3 970	591	57 337
Investeringar	0	0	0	3 513	0	3 513
Anskaffning av nyttjanderättstillgångar	0	0	0	0	84	84
Avyttringar och utrangeringar	0	-113	-916	0	-18	-1 047
Omfört från pågående nyanläggningar	0	108	1 025	-1 154	0	-21
Miljösuld	21	0	0	0	0	21
Omklassificeringar	0	2	1	-109	39	-67
Ackumulerat anskaffningsvärde per 31 dec 2025	3 018	8 236	41 650	6 220	696	59 820
Ackumulerade avskrivningar per 1 jan 2025	0	-4 228	-26 132	0	-133	-30 493
Avyttringar och utrangeringar	0	60	742	0	17	819
Årets av- och nedskrivningar	0	-242	-1 270	0	-41	-1 553
Omklassificeringar	0	-1	0	0	-12	-13
Ackumulerade avskrivningar per 31 dec 2025	0	-4 411	-26 660	0	-169	-31 240
Redovisat värde per 31 dec 2025	3 018	3 825	14 990	6 220	527	28 580

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- > Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Helår 2025
Rörelsens kostnader			
Övriga rörelsekostnader	-2	-4	-3
Rörelseresultat	-2	-4	-3
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Ränteintäkter och liknande intäkter	87	75	154
Räntekostnader och liknande kostnader	-378	-242	-423
Resultat efter finansiella poster	-293	-171	-278
BOKSLUTSDISPOSITIONER			
Koncernbidrag	0	0	1 262
Resultat före skatt	-293	-171	984
Inkomstskatter	60	35	-203
Periodens resultat	-233	-136	787

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

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- > **Moderbolagets balansräkning**
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	11 888	11 888	11 888
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	8 415	3 734	8 415
Summa anläggningstillgångar	20 303	15 622	20 303
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernbolag	1 815	3 170	1 290
Övriga fordringar	416	240	183
Depositioner och säkerheter	0	0	84
Likvida medel	1 898	131	809
Summa omsättningstillgångar	4 129	3 541	2 366
Summa tillgångar	24 432	19 163	22 669

Forts.

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	2	2	2
Reservfond	1 000	1 000	1 000
Summa bundet eget kapital	1 002	1 002	1 002
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst inklusive årets resultat	4 281	4 035	4 909
Summa fritt eget kapital	4 281	4 035	4 909
Summa eget kapital	5 283	5 037	5 911
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	17 851	11 860	13 707
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0
Summa långfristiga skulder	17 851	11 860	13 707
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1 107	2 342	2 594
Leverantörsskulder	0	0	1
Skulder till koncernföretag	84	0	379
Aktuella skatteskulder	0	-151	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	107	73	74
Summa kortfristiga skulder	1 299	2 264	3 051
Summa skulder	19 150	14 125	16 758
Summa eget kapital och skulder	24 432	19 163	22 669

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omställning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning

> Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Signering

Finansiella rapporter

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Reservfond	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 jan 2026	2	4 909	1 000	5 911
Periodens resultat	0	-233	0	-233
Övrigt totalresultat för perioden	0	0	0	0
Summa totalresultat	0	-233	0	-233
Transaktioner med aktieägare				
Utdelning	0	-395	0	-395
Utgående balans per 30 jun 2026	2	4 281	1 000	5 283
Ingående balans per 1 jan 2025	2	4 482	1 000	5 484
Periodens resultat	0	-136	0	-136
Övrigt totalresultat för perioden	0	48	0	48
Summa totalresultat	0	-88	0	-88
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE				
Utdelning	0	-359	0	-359
Utgående balans per 30 jun 2025	2	4 035	1 000	5 037
Ingående balans per 1 jan 2025	2	4 482	1 000	5 484
Årets resultat	0	787	0	787
Övrigt totalresultat för året	0	0	0	0
Summa totalresultat	0	787	0	787
TRANSAKTIONER MED AKTIEÄGARE				
Utdelning	0	-359	0	-359
Utgående balans per 31 dec 2025	2	4 909	1 000	5 911

Årsöversikt

- Finansiell översikt
- Vd-ord
- Viktiga händelser
- Omsättning och resultat
- Finansiell ställning

Finansiella rapporter

- Resultaträkning
- Balansräkning
- Förändring i eget kapital
- Kassaflöden i sammandrag
- Noter
- Moderbolagets resultaträkning
- Moderbolagets balansräkning
- Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

> Signering

Signering

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 27 augusti 2026

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

På styrelsens uppdrag,

Anders Egelrud
CEO

Jonas Abrahamsson
Ordförande

Petra Engman
Vice ordförande

Marie Hanson
Styrelseledamot

Rickard Hjorth Warlenius
Styrelseledamot

Per Rosencrantz
Styrelseledamot

Irina Frolova
Styrelseledamot

Carlo Maddalena
Styrelseledamot

Tove Feld
Styrelseledamot

Katarina Rundkvist
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant

Tobias Alvaeus
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant

Denna delårsrapport 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 drygt 950 medarbetare som varje dag arbetar för att minska stockholmarnas klimatpåverkan. Genom att utveckla koldioxidinfångning bidrar vi till att göra permanenta minusutsläpp möjliga.

Finansiella rapporter

- Bokslutskommuniké 2026, 18 februari 2027
- Års- och hållbarhetsredovisning 2026, 25 mars 2027
- Delårsrapport januari-juni 2027, 26 augusti 2027

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

