



Bolags- styrnings- rapport

Bolagsstyrningsrapport	58
Styrelsen	67
Koncernledningen	69
Förslag till årsstämman	71





Bolagsstyrningsrapport

Denna rapport innehåller information om bolagsstyrning, enligt lag och svensk kod för bolagsstyrning, för räkenskapsåret 2025. Övergripande frågor om bolagsstyrning behandlas i denna rapport, medan specifika frågor om risk hanteras i avsnittet Riskhantering och hållbarhetsrelaterade risker och konsekvenser tas upp i hållbarhetsrapporten. Bolagsstyrningsrapporten har granskats enligt RevU 16 av bolagets externa revisor.

Arbetet på styrelse- och vd-nivå har under år 2025 innefattat fortsatta beslut i enlighet med Vattenfalls strategi. Bland annat har ytterligare och konkreta beslut rörande planering för ny svensk kärnkraft fattas och ett koncernövergripande program som syftar till ökad intern effektivisering bedrivits. Ytterligare investeringar har beslutats inom vindkraft.

En väl fungerande bolagsstyrning – med en effektiv organisationsstruktur, internkontroll och riskhantering – hjälper Vattenfall att driva verksamheten mot uppsatta mål och i enlighet med Vattenfalls strategi och principer.

Vattenfalls modell för bolagsstyrning

Moderbolaget i Vattenfallkoncernen, Vattenfall AB, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Solna. Den

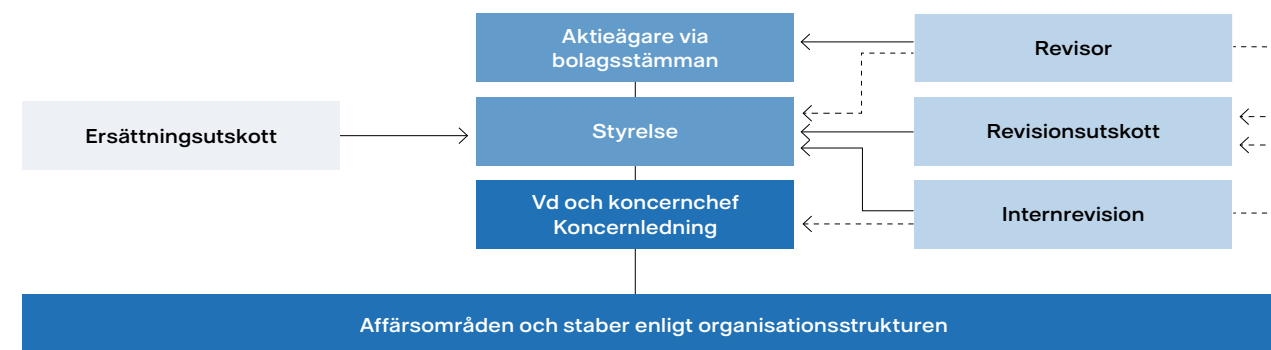
svenska aktiebolagslagen gäller därmed för Vattenfall AB. De huvudsakliga beslutsorganen är årsstämman, styrelsen samt vd. Årsstämman utser styrelsen, vilken i sin tur utser vd, som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Tillämpning av Koden

Vattenfall tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden", som kan läsas på www.bolagsstyrning.se). Eftersom Vattenfall är helägt av svenska staten saknas behov av att skydda minoritetsägare. Därför tillämpas inte bestämmelserna om aktieägares initiativrätt inför bolagsstämma (Koden punkt 1.1) och om redovisning av styrelseledamots oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare (punkt 4.5).

Av samma anledning saknar Vattenfall valberedning (Koden kapitel 2). Nomineringsprocessen för styrelse och revisorer följer svenska statens ägarpolicy och beskrivs nedan. Referenserna till valberedningen i punkterna 1.3, 1.4, 4.6, 9.1, 10.2 och 10.3 är därmed inte heller tillämpliga. Information om ledamöter som föreslås för nyval eller omval lämnas på hemsidan enligt punkt 2.6. Val av ordförande sker vid årsstämman enligt aktiebolagslagens bestämmelser.

Styrnings- och rapportstruktur



Viktiga externa och interna regelverk för Vattenfall

Externa regelverk

- Svenska och utländska rättsregler, särskilt aktiebolagslagen och årsredovisningslagen.
- Svenska statens ägarpolicy 2025.
- Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").
- Börsregler för räntebärande instrument registrerade på Nasdaq Stockholm.
- International Financial Reporting Standards (IFRS) och övriga redovisningsregler.
- European Sustainability Reporting Standards (ESRS) och FN:s Global Compact samt rapportering enligt Green Bonds Principles och Science Based Targets

Interna regelverk

- Bolagsordningen.
- Styrelsens och utskottens arbetsordning, inklusive vd-instruktionen och instruktionen om rapportering till styrelsen.
- Vattenfall Management System (VMS), inklusive Kod för uppförande och integritet, och andra interna styrdokument.

Vattenfall AB:s bolagsordning samt löpande uppdaterad information om Vattenfalls bolagsstyrning finns på group.vattenfall.com/se. Dokumenten finns översatta till engelska på group.vattenfall.com. På hemsidan finns även tidigare bolagsstyrningsrapporter och material från de senaste bolagsstämmorna, länkar till statens ägarpolicy och Svensk kod för bolagsstyrning samt Vattenfalls Kod för uppförande och integritet (Code of Conduct and Integrity) och andra interna policyer.



Aktieägare och bolagsstämma

Vattenfall AB är helägt av svenska staten. Statens rätt att såsom aktieägare fatta beslut om Vattenfalls angelägenheter utövas enligt aktiebolagslagen vid årsstämma och annan bolagsstämma.

Genom bolagsstämmans beslut om innehållet i bolagsordningen bestämmer ägaren bolagets verksamhet. Tillämpningen av statens ägarpolicy beslutas på bolagsstämman.

Styrning och mål från aktieägaren

Med utgångspunkt i ett riksdagsbeslut år 2010 anger Vattenfall AB:s bolagsordning att föremålet för bolagets verksamhet är att generera en marknadsmässig avkastning genom att, direkt eller genom dotter- och intressebolag, affärsmässigt bedriva energiverksamhet så att bolaget är ett av de bolag som leder utvecklingen mot en miljömässigt hållbar energiproduktion.

Statens ägarpolicy anger att bolag med statligt ägande ska agera affärsmässigt, ha en god bolags-

styrning, generera hållbart värdeskapande, ha långsiktiga ambitioner och god omställningsförmåga, präglas av säkerhetsmedvetenhet och bidra till Sveriges beredskap för kris och krig, betala rimliga och väl avvägda ersättningar samt agera transparent i förhållande till sina intressenter.

I syfte att främja ett långsiktigt hållbart värdeskapande i bolagen med statligt ägande, integreras hållbart företagande i affärsverksamheten. Bland frågor av särskild vikt för ett hållbart värdeskapande lyfts tre områden fram:

- Miljöfrågor: Bolaget ska inom sin bransch vara ett föredöme på miljö- och klimatområdet och arbeta för att av riksdagen beslutade nationella miljö- och klimatomål samt Parisavtalet uppnås. För biologisk mångfald är ramverket Kunming-Montréal Global Biodiversity Framework vägledande.
- Sociala frågor: Bolaget ska agera föredömligt genom att erbjuda en sund och säker arbetsmiljö, goda och anständiga arbetsvillkor samt respektera mänskliga rättigheter, inklusive barns rättigheter. Bolaget ska vara ett föredöme i jämlikhets- och jämställdhetsarbetet samt arbeta för en inkluderande företagskultur. Bolaget ska vidare agera föredömligt vid inköp, i syfte att främja en hållbar utveckling samt aktivt motverka korruption och arbetslivskriminalitet.
- Ansvarsfullt företagande: Bolaget ska ha en god affärsetik och ett aktivt och systematiskt riskbaserat regelefterlevnadsarbete. Bolaget ska hantera förbindelser med samarbetspartners, kunder och leverantörer på ett ansvarsfullt sätt och agera ansvarsfullt inom skatteområdet och i samband med lobbyverksamhet.

Beträffande säkerhetsmedvetenhet och bidraget till Sveriges beredskap för kris och krig anges bland annat att bolaget ska bidra till att på marknadsmässiga villkor effektivt stärka det svenska totalförsvaret. Bolaget ska verka för att skydda sina tillgångar och sin verksamhet

vid fredstida kriser liksom vid höjd beredskap och ytterst krig. Bolaget ska bedriva ett systematiskt och riskbaserat säkerhetsarbete. Skyddsvärda tillgångar ska identifieras och säkras. Bolaget ska vidare, i samråd med ansvariga myndigheter, identifiera samhällskritiska delar av verksamheten och analysera behovet av att upprätthålla dessa under störda förhållanden, fredstida kriser, höjd beredskap och ytterst krig. Bolaget ska slutligen säkerställa och vidmakthålla en god kontinuitetsplanering.

De ekonomiska målen har beslutats av årsstämman den 28 april 2025:

- Avkastning på sysselsatt kapital ≥ 8 procent, som mäts på underliggande rörelseresultat
- Internt tillförda medel/justerad nettoskuld ≥ 25 procent, där internt tillförda medel justeras för utdelningar till minoritetsägare och marginalsäkerheter undantas från den justerade nettoskulden.
- Utdelningspolicy 40–70 procent av årets resultat, justerat för orealiserade marknadsvärdesförändringar och avkastning från Kärnavfallsfonden. Vidare kommer framåtblickande kapitalstruktur och investeringsbehov tas i beaktande så att utdelningsspannet används mer aktivt.

Utfallet av de ekonomiska målen framgår av års- och hållbarhetsredovisningen på sidorna 11–13.

Årsstämman 2025

Vattenfall höll sin årsstämma den 28 april 2025. Ägaren, svenska staten, deltog vid årsstämman genom sin ägarrepresentant. Allmänheten hade möjlighet att delta såväl på plats som via sändning över internet. Riksdagsledamöter gavs rätt att ställa frågor under stämman och en öppen frågestund arrangerades efter stämman, i enlighet med statens ägarpolicy. Per Lindberg lämnade styrelsen medan övriga styrelseledamöter omvaldes.

Utöver sedvanliga beslut vid årsstämman beslutades nya ekonomiska mål samt ny ägarpolicy.

Årsstämman 2026 hålls den 28 april i Solna.

Styrelsen

Styrelsens uppgifter

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan. Dess grundläggande uppgifter framgår av aktiebolagslagen och Koden. Ytterligare uppgifter framgår av dess arbetsordning och de instruktioner som styrelsen fastställer varje år. Arbetsordningen och instruktionerna reglerar bland annat rapporteringen till styrelsen, arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd respektive styrelsens utskott, ordförandens uppgifter, former och innehåll för styrelsemöten samt utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete.

Styrelsen ska, enligt arbetsordningen, fastställa de övergripande målen för Vattenfalls verksamhet, besluta om Vattenfalls strategi för att nå målen samt se till att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av Vattenfalls verksamhet, risker och ekonomiska ställning mot de fastställda målen. Styrelsen ska godkänna större investeringar, förvärv och avyttringar samt årligen eller vid materiella förändringar fastställa centrala policyer och instruktioner. I detta ingår att fastställa erforderliga riktlinjer för bolagets uppträdande i samhället i syfte att säkerställa dess långsiktiga värdeskapande förmåga. Styrelsen ska, enligt arbetsordningen, även identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter och hur den fördelar frågor till vd, bland annat rörande samverkan med intressenter. Dessutom ska styrelsen godkänna vissa väsentliga avtal, inklusive avtal med vd och övriga ledande befattningshavare.

Vattenfall har formulerat en strategi för att nå målet om fossilfrihet. Beslut och investeringar styrs av detta. I årsplaneringen för styrelsen och dess utskott finns



fasta återkommande punkter inom flera av de områden för hållbart företagande som pekas ut i statens ägar-policy. Dessa områden ingår dessutom som en integrerad del i behandlingen av konkreta styrelseärenden och behandlas även av koncernledningen. Vattenfalls strategiska fokusområden utgör i sig hållbarhetsambitioner och bland annat ingår hållbarhetsaspekter, såsom klimat- och miljöpåverkan samt mänskliga rättigheter, vid styrelsens behandling av strategin och i affärsplaneringsprocessen. Expertis i hållbarhetsfrågor erhålls via en koncerngemensam hållbarhetsavdelning.

Styrelsens uppgifter omfattar såväl Vattenfall AB som Vattenfallkoncernen. Vattenfalls chefsjurist är sekreterare i styrelsen.

Ordföranden ansvarar bland annat för att ledamöterna får relevant information samt har en informationsplikt gentemot och ansvarar för kontakten med ägaren, inbegripet förmedling av synpunkter från ägaren till styrelsen. Enligt statens ägarpolicy ska styrelsen, när bolaget står inför genomgripande strategiska omställningar av verksamheten, i god tid genom styrelse-ordföranden informera ägaren och begära en särskild strategisk avstämning för ägarens skriftliga ställnings-tagande.

Styrelsemöten

Styrelsen ska hålla åtta till tolv ordinarie möten varje år. Förutom ordinarie möten sammanträder styrelsen vid

- behov. Agendan ska innehålla följande ärenden vid varje ordinarie möte:
- Affärs- och marknadsläget för koncernen.
 - Kvartalsvis ekonomisk rapport för koncernen.
 - Rapporter från styrelseutskotten, när möten hållits.
 - Ärenden som inte faller inom vd:s löpande förvaltning.
 - Övriga frågor av väsentlig betydelse för koncernen.

Dessutom finns vissa återkommande ärenden på agen-dan, enligt årsplaneringen i styrelsens arbetsordning. Investeringar som beslutats av styrelsen följs upp av styrelsen ett år efter idrifttagande. Strategifrågor diskuteras på djupet vid ett årligt styrelseseminarium, då även koncernledningen deltar. Styrelsen ska fort-

löpande informeras om omständigheter av betydelse för bästa möjliga inblick i verksamheten och som underlättar en övergripande bedömning av Vattenfalls situation.

Under 2025 har styrelsen sammanträtt tio gånger, inklusive det konstituerande mötet. Ledamöternas deltagande framgår på sidorna 67–68. Styrelsen höll ett möte vid en av koncernens operativa verksamheter. Detta möte hölls i London och kombinerades med studiebesök för ökad kunskap om artificiell intelligens.

Tillsättning av styrelse

För företag helägda av svenska staten tillämpas enhet-liga och gemensamma principer för en strukturerad nomineringsprocess. Dessa principer framgår av sta-tens ägarpolicy och ersätter Kodens regler för bered-ning av beslut om nominering av styrelseledamöter och revisorer.

Styrelsenomineringsprocessen äger rum inom Regeringskansliet, koordinerad av Finansdepartemen-tet. Kompetensbehovet analyseras utifrån bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, styrelsens sammansättning samt genomförda styrelse-utvärderingar. När processen avslutats offentliggörs gjorda nomineringar enligt Koden. De ledamöter som valts av årsstämman får introduktionsutbildning av Vattenfall.

Av statens ägarpolicy, som även utgör den mångfalds-policy som tillämpas i fråga om styrelsen, framgår att styrelsens sammansättning ska präglas av mångsidig-het och bredd avseende de bolagsstämmovalda leda-möternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. För den statligt ägda bolagsportföljen ska andelen kvinnor respektive män i styrelserna vara minst 40 procent.

Vid årsstämman 2025 lämnade ägarrepresentanten en motivering till styrelsens sammansättning. Samman-fattningsvis bedömde ägaren att styrelseledamöterna hade för bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt relevant kompetens, erfarenhet





och bakgrund. Könsfördelningen i styrelsen uppnådde inte regeringens målsättning att andelen kvinnor respektive män i styrelsen ska vara minst 40 procent vad gäller stämموvalda ledamöter. Styrelsen som helhet ansågs emellertid ha en mångsidighet och bredd som speglade kraven i statens ägarpolicy. Könsfördelningen hos de stämموvalda ledamöterna uppgick till 29 procent kvinnor och 71 procent män (föregående år: 25 respektive 75 procent).

Mer detaljerad information om nominering av styrelse framgår av statens ägarpolicy, www.regeringen.se.

Styrelsens sammansättning

Enligt Vattenfalls bolagsordning ska styrelsen, utöver arbetstagarrepresentanterna, bestå av lägst fem och högst tio ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen av årsstämman, som även ska utse styrelseordföranden.

Under 2025 ingick ingen person från koncernledningen i styrelsen och följaktligen var 100 procent av styrelseledamöterna icke-verkställande ledamöter. Detta är i linje med statens ägarpolicy. Samtliga stämموvalda ledamöter är även oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Arbetstagarorganisationerna har enligt lag rätt att utse tre styrelseledamöter och tre suppleanter och utnyttjade denna rättighet.

Information om styrelseledamöterna finns på sidorna 67–68.

Riktlinjer för ersättning till styrelsen

Ledamöternas arvode för styrelse- och utskottsarbete bestäms av ägaren vid årsstämman, i enlighet med statens ägarpolicy. Information om arvoden 2025 finns i års- och hållbarhetsredovisningen, koncernens Not 11, Antal anställda och personalkostnader.

Utvärdering av styrelsens och vd:s arbete

Styrelsen utvärderar årligen vd och sitt eget arbete, med syfte att utveckla arbetsformer och effektivitet. Utvärderingen sker under ledning av ordföranden och avrapporteras till styrelsen och ägaren.

År 2025 genomfördes en utvärdering med hjälp av en extern konsult, med uppföljning från 2024 års utvärdering. I utvärderingen användes ett frågeformulär för styrelsen som helhet, som var och en av ledamöterna och suppleanterna besvarade. Frågorna tog särskilt upp styrelsemötena, det strategiska arbetet, arbetet med kontroll och uppföljning samt styrelsens roller och sammansättning. Även vd, finansdirektör (CFO) och styrelsens sekreterare besvarade frågeformuläret. Utvärderingen rapporterades och diskuterades vid styrelsemötet i februari 2026.

Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat två utskott och har fastställt arbetsordningar för dessa. Styrelsen har vid konstituerande styrelsemöte till varje utskott utsett ett antal stämموvalda styrelseledamöter, varav en ordförande. Arbetstagarledamöterna i styrelsen har rätt att utse en representant i vardera utskottet. Information om utskottens sammansättning samt ledamöternas närvaro finns på sidorna 67–68.

Utskotten rapporterar sitt arbete till styrelsen vid nästa ordinarie styrelsemöte genom att utskottens ordförande avger en rapport och genom att tillhandahålla protokoll från utskottsmötena. Utskotten är, med undantag för ett fåtal ärenden i revisionsutskottet, endast beredande organ och lämnar rekommendationer till styrelsen. Styrelsens aktiebolagsrättsliga ansvar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter inskränks inte genom utskottens arbete.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet övervakar Vattenfalls finansiella rapportering, inklusive hållbarhetsrapporteringen, och ska fortlöpande träffa Vattenfall AB:s externa och interna revisorer för att informera sig om revisionens planering, inriktning och omfattning. Revisionsutskottet ska även diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på bolagets finansiella risker. Utskottet bereder styrelsens beslut om internrevisionens budget, instruktionen för internrevisionen (Internal Audit Charter) och internrevisionsplanen. Det har rätt att för styrelsens räkning besluta vilka andra tjänster än revision och granskning av hållbarhetsrapporter som Vattenfall får upphandla av koncernens revisorer.

Revisionsutskottets viktigaste uppgifter är att

- Övervaka Vattenfalls finansiella rapportering, inklusive hållbarhetsrapporten.
- Med avseende på den finansiella rapporteringen och hållbarhetsrapporteringen övervaka effektiviteten i intern kontroll, internrevision och riskhantering.
- Hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt granskningen av hållbarhetsrapporten för bolaget och för koncernen.
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.
- Granska och övervaka hanteringen av marknads-, likviditets- och kreditrisker.
- Årligen utvärdera de externa revisorernas arbete.
- Biträda inför styrelsens beslut om anställning och uppsägning av chefen för internrevisionen.

Revisionsutskottet sammanträder före Vattenfalls avgivande av delårsrapporter och i övrigt vid behov. CFO och chefen för internrevision är föredragande. De externa revisorerna är närvarande vid samtliga ordinarie möten och rapporterar sina iakttagelser från revisionen.

Ersättningsutskottet

I ersättningsutskottets arbetsuppgifter ingår att fungera som beredande organ för att säkerställa implementeringen och efterlevnaden av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman har godkänt. Utskottet ska i förekommande fall bereda de särskilda skäl som finns för att i ett enskilt fall avvika från riktlinjerna. Dessutom ska utskottet bereda styrelsens

Ersättningsutskottets viktigaste uppgifter är att

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen och övriga ledande befattningshavare.
- Följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska besluta om samt ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.
- Bereda styrelsens beslut om övergripande ersättningsprinciper, såsom generell förekomst, storlek och struktur av rörlig ersättning (för dem som inte är ledande befattningshavare).



ersättningsrapport och inför årsstämman bevaka och följa upp revisorernas granskning. Successionsplaneringen för ledande befattningshavare finns årligen på utskottets agenda. Vd är föredragande i ersättningsutskottet.

Revisor

Av statens ägarpolicy framgår att styrelsen ska lämna förslag till val av revisor och revisorsarvode, för beslut av ägaren vid årsstämman. Revisorerna väljs för en mandatperiod om ett år, i enlighet med aktiebolagslagens huvudregel. Enligt Vattenfalls bolagsordning ska bolaget ha en eller två revisorer med eller utan en eller två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag som revisor.

Till revisor valde årsstämman 2025 revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, vilket ingår i samma koncern som det dittillsvarande revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB. Revisionsbolaget utsåg auktoriserade revisorn Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor.

I revisorns uppdrag ingår granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen, bolagsstyrningsrapporten, hållbarhetsrapporteringen samt efterlevnaden av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. Revisorn genomför dessutom en översiktlig granskning av halvårsrapporten. Revisorn har tillgång till styrelsens och styrelseutskottets protokoll. Revisionsutskottet har godkänt riktlinjer för hur upphandling av andra tjänster än revision och granskning av hållbarhetsrapporter ska ske från revisorn.

Vid årsstämman 2025 redogjorde revisorn för revisionsarbetet under 2024 och för sin granskning av efterlevnaden av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. Revisorn avrapporterade sin bok-

slutsgranskning för 2025 till hela styrelsen vid styrelsemötet i februari 2026 (utan att någon person från ledningen var närvarande) och rapporterade även sina iakttagelser vid styrelsemötet i december 2025.

Arvode för revisorns arbete utgår enligt godkänd räkning. Koncernens revisionskostnader beskrivs närmare i års- och hållbarhetsredovisningen, koncernens Not 41, Ersättning till revisorer samt i moderbolagets Not 31, Ersättning till revisorer.

Koncernchef och koncernledning

Vd i Vattenfall AB, som också är koncernchef för Vattenfallkoncernen, ansvarar för den löpande förvaltningen i enlighet med aktiebolagslagen. Anna Borg var vd under 2025. Ersättningen till vd framgår av ersättningsrapporten samt av års- och hållbarhetsredovisningen, koncernens Not 11, Antal anställda och personalkostnader.

Koncernchefen har inrättat interna organ för styrningen av koncernen och fattar beslut självständigt eller med stöd av dessa organ. De viktigaste är koncernledningen (Executive Group Management, EGM) och Vattenfalls riskkommitté (Vattenfall Risk Committee, VRC). EGM fokuserar på koncernens övergripande inriktning och behandlar – inom ramen för koncernchefens mandat från styrelsen – frågor av vikt för koncernen. I EGM täcker chefen för Strategic Development övergripande hållbarhetsfrågor och koncernens hållbarhetschef rapporterar till den personen. VRC fokuserar bland annat på beslut som rör riskmandat och kreditgränser samt utövar tillsyn över ramverket för riskhantering.

Båda organen möts månadsvis och bereder även ärenden som ska avgöras av styrelsen. Inför vd:s beslut i EGM eller VRC om vissa större investeringar och trans-

aktioner genomför riskavdelningen en oberoende riskanalys, som utgör del i beslutsunderlaget.

Vd följer upp verksamheten via kvartalsvisa Business Performance Meetings. Vid dessa möten analyseras utfall, prognoser, viktiga händelser samt utmaningar – inklusive status för Vattenfalls strategiska mål – med ledningen för varje affärsenhet. Årliga djupdykningar i hållbarhetsfrågor – utmaningar, framsteg och åtgärder för det kommande året – genomförs med ledningen för varje affärsområde.

Information om medlemmarna i koncernledningen finns på sidorna 69–70.

Internrevision

Internrevisionen är en oberoende och objektiv funktion som utvärderar, föreslår och följer upp förbättringar avseende effektiviteten i Vattenfalls riskhantering, interna kontroller samt styrprocesser inom hela koncernen. Detta gäller även efterlevnaden av Vattenfalls styrdokument, inklusive Koden för uppförande och integritet. Funktionen är direkt underställd styrelsen och revisionsutskottet. Den utför sitt arbete riskbaserat och enligt en fastställd internrevisionsplan.

Internrevisionens budget, Instruktionen för internrevisionen (Internal Audit Charter), internrevisionsplanen samt anställning och entledigande av chefen för internrevision bereds av revisionsutskottet och beslutas av styrelsen. Chefen för internrevisionen rapporterar administrativt till vd samt informerar ledningarna för affärsenheterna (business units) och övriga enheter om de granskningar som har genomförts. Chefen för internrevisionen avger även en rapport till revisionsutskottet vid varje ordinarie utskottsmöte.



Intern styrning

Principer och strategi

Vattenfalls syfte är att möjliggöra den fossilfrihet som driver samhället framåt och gör det möjligt att transportera, producera och leva fossilfritt, samtidigt som Vattenfall är ett lönsamt energibolag. Strategin innebär i huvudsak att:

- Vattenfall strävar efter att vara ledande i energiomställningen, som en lönsam verksamhet.
- Hållbarhet är kärnan i Vattenfalls strategi, som framgår av våra klimatmål för 2030 och 2040 vilka validerats av Science Based Targets initiative (SBTi).
- Fossilfri elproduktion är grunden för värdeskapande.
- Vi har som affärsmodell att vara ett integrerat energibolag, eftersom aktivitet inom såväl produktion, flexibilitet, distribution, försäljning och tjänster som optimering/handel säkerställer robusthet och diversifiering samt möjliggör synergier.

Till detta kommer de ekonomiska mål som beslutats av bolagsstämman och som beskrivs närmare under "Aktieägare och bolagsstämma" ovan. Styrkort inom koncernen ger stöd genom att koppla till finansiella, icke-finansiella och operativa krav, exempelvis i fråga om växthusgasutsläpp, tillgänglighet och produktionskostnad. Återrapportering till styrelsen genomförs som en del i kvartalsrapporteringen. Övriga mål kopplar bland annat till säkerhetsmedvetande och förmåga att möta krav under höjd beredskap.

Vattenfall skapar värde för kunder och aktieägare genom att göra hållbara affärer på attraktiva marknader med goda förutsättningar för avkastning och där vi kan nyttja våra konkurrensfördelar. Vattenfalls strategi ligger väl i linje med FN:s Agenda 2030-mål för hållbar utveckling och kommer att driva Vattenfall mot att lämna ett viktigt bidrag till den globala agendan för hållbar utveckling.

Styrande affärsetik

Vattenfalls Kod för uppförande och integritet (Code of Conduct and Integrity) bygger på bolagets fyra principer – Öppen, Aktiv, Positiv och Säker – och innehåller ett antal regler som bygger på förhållningssättet "tänk efter före". Den innehåller också referenser till Vattenfalls ledningssystem (VMS), där uppförandekodens regler preciseras. Uppförandekoden har lanse-rats i hela koncernen och finns tillgänglig på intranätet i flera språkversioner som omfattar de länder där Vattenfall bedriver verksamhet. Information om uppförandekoden lämnas i samband med anställning och utbildningar. Ett e-inlärningsprogram om tillämpningen av uppförandekoden är obligatoriskt för samtliga medarbetare inom Vattenfall.

För att säkerställa att organisationen agerar på ett etiskt och icke-korrupt sätt kräver Vattenfall att alla anställda handlar i enlighet med företagets etiska riktlinjer, vilka framgår av Koden för uppförande och integritet samt interna instruktioner. Vattenfall anser att fri konkurrens är avgörande för en väl fungerande marknad och har nolltolerans mot mutor och korruption. Ett viktigt led i att säkerställa detta är den återkommande utbildning som sker inom Vattenfall Integrity Programme och som beskrivs på sidan 125.

Vattenfalls medarbetare och andra intressenter har möjlighet att rapportera allvarliga oegentligheter anonymt genom en webbaserad visselblåsarkanal. Interna rapporter kan också lämnas direkt till någon inom Internrevision eller till den lokala visselblåsar-koordinatör.

Läs mer om inrapporterade incidenter i års- och hållbarhetsredovisningen på sidan 125. Pågående rättsliga processer finns beskrivna i koncernens Not 39, Eventualförpliktelser. Exempel på hållbarhetsinitiativ och -principer som Vattenfall anslutit sig till eller stödjer framgår av sidan 75.

Tre linjer

Vattenfall tillämpar en modell med "tre linjer" för generell hantering och kontroll av risker, baserat på ramverket från The Institute of Internal Auditors.

1. Den första linjen representeras främst av enheter som tillhandahåller produkter eller service till organisationens kunder, exempelvis affärsenheter (business units) och vissa staber (Staff Functions). Den ansvarar för att genomföra strategin och hantera risker.
2. Den andra linjen tillhandahåller kontroll, expertis, support, övervakning och utmaning i riskrelaterade frågor. Den utgörs av staber som styr organisationen, bland annat staberna för hälsa och arbetsmiljö, miljö, integritet, säkerhet, Group Internal Financial Control och riskorganisationen.
3. Den tredje linjen utgörs av internrevisionen, som utför granskning och utvärdering av första och andra linjerna (enligt beskrivningen ovan).

Vattenfalls ledningssystem (VMS)

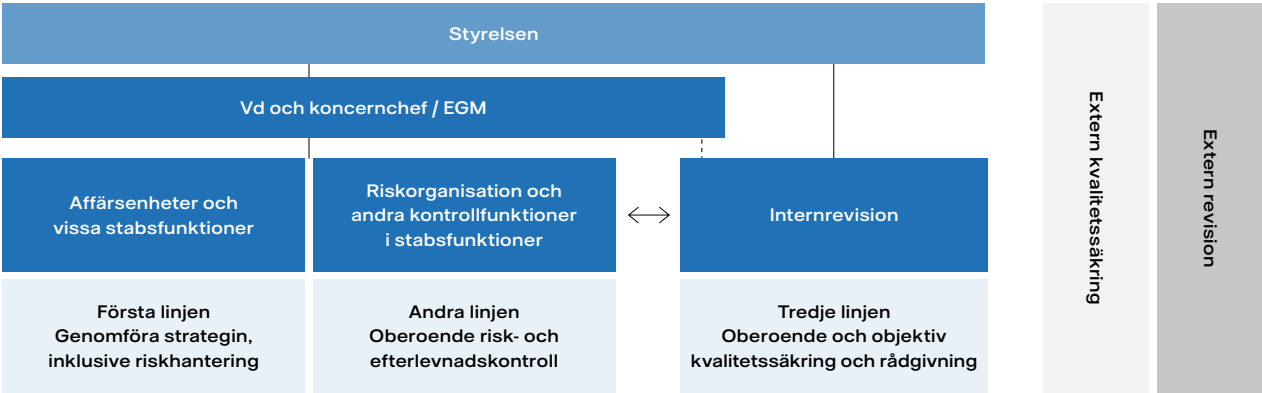
De viktigaste interna reglerna för att styra Vattenfall finns i Vattenfall Management System (VMS). VMS utgör systemet på koncernnivå för att utveckla,

anpassa och genomföra de regler och krav som beslutats av styrelse, vd och koncernstaber. Det innefattar den koncerngemensamma styrningen medan lokala ledningssystem omfattar styrning av specifika affärsverksamheter och funktioner inom ramen för VMS. VMS består av bindande policyer och instruktioner. Det är ett integrerat ledningssystem som gäller för hela Vattenfall-koncernen och samtliga enheter måste följa VMS, med de begränsningar som kan följa av rättsliga krav.

Vattenfalls policyer anger riktning för företaget inom områdena

- Kod för uppförande och integritet (Code of Conduct and Integrity), vilken beskrivs ovan.
- Ersättningar, med beskrivning av principer för ersättningar och förmåner inom Vattenfall, i linje med de riktlinjer som årsstämman har beslutat.
- Dammsäkerhet.
- Kärnkraftsäkerhet.
- Risk, se närmare på sidorna 44-56 i års- och hållbarhetsredovisningen, och
- Hållbarhet, där styrningen utgår från en övergripande policy. Dessutom finns policyer specifikt för hållbarhetsområdena:

Tre linjer



- Miljö.
- Arbetsmiljö och hälsa.
- Mänskliga rättigheter.
- Uppförandekod för leverantörer och partner (Code of Conduct for Suppliers and Partners).
- Skatt.

Aktuella uppförandekoder och hållbarhetspolicyer finns publicerade på group.vattenfall.com/se. Styrelsen för Vattenfall AB beslutar om samtliga policyer, utom de som avser dammsäkerhet och kärnkraftsäkerhet; inom dessa områden sker dock regelbundna rapporteringar till styrelsen.

Innehållet i policyer konkretiseras i instruktioner inom VMS, bland annat i särskilda instruktioner för konkurrensrättsfrågor och för förebyggande av mutor och korruption. Instruktioner inom VMS innehåller även konkretiseringar av innehållet i styrelsens arbetsordning, exempelvis i fråga om fördelning av befogenheter och riskmandat.

Instruktionerna ska implementeras i berörda delar av organisationen samt efterlevas av de definierade målgrupperna och enheterna. Särskilda rutiner finns för att ledningssystemet ska bli gällande även i dotterbolagen. Alla policyer och instruktioner är tillgängliga för medarbetarna på intranätet. E-inlärningsprogram finns inom ett flertal områden knutna till VMS-dokument. Implementering och efterlevnad följs upp regelbundet och identifierade frågor hanteras. Alla policyer och instruktioner granskas och uppdateras regelbundet.

Vattenfalls miljöledningssystem ingår i VMS. Vid utgången av 2025 hade nästan 100 procent av Vattenfalls produktions- och distributionsportfölj certifierade miljöledningssystem i enlighet med ISO 14001. Vattenfalls samtliga affärsenheter är dessutom certifierade avseende arbetsmiljö, enligt ISO 45001. Ett antal affärsenheter (business units) innehar certifikat för energiledningssystem i enlighet med ISO 50001.

Vattenfalls organisation

Organisationsstrukturen består av fem affärsområden (business areas): Customers & Solutions, Generation, Markets, Wind och Distribution. Affärsområdena är organiserade i fyra rörelsesegment, där Generation och Markets samlats i ett gemensamt rörelsesegment (Power Generation). Affärsområdena är i sin tur uppdelade i affärsenheter (business units). Centraliserade stabsfunktioner (Staff Functions) stödjer och styr affärsverksamheten. Ytterligare information finns på sidorna 30–43.

Bolagsstrukturen avviker från affärsstrukturen. Beslut fattas i affärsorganisationen, där varje affärsområde och stabsfunktion har en ledningsgrupp. Styrningen sker finansiellt, icke-finansiellt (till exempel via staber) och operativt. Enhetsvisa styrkort och VMS är de viktigaste styrverktygen. Styrmodellen för affärsenheternas prestation består av en årlig affärsplaneprocess samt månatlig rapportering och uppföljning av prognoser och utfall. Koncernens strategiska inriktning granskas och uppdateras årligen i strategiutvecklingsprocessen.

Eldistributionsverksamhet ska, enligt lagstiftningen såväl inom EU som i Storbritannien, vara åtskild från verksamhet som bedriver handel med eller produktion av el (så kallad unbundling). För Vattenfall innefattar detta bland annat att elnätsverksamheten bedrivs i separata dotterbolag som har den faktiska beslutanderätten vad gäller dotterbolagets dagliga verksamhet, liksom för beslut som behövs för att trygga drift, underhåll och utbyggnad av elnäten. Chefen för affärsområde Distribution ingår inte i beslutsföra utanför affärsområdet.

Riskorganisation

Riskorganisationen leds av Chief Risk Officer (CRO) och ansvarar för övervakning och kontroll av risker generellt. CRO ansvarar för riskhanteringsens ramverk (som beskrivs närmare på sidan 45) och ska trygga

riskstyrning och riskkontroll. CRO lämnar regelbundet information till Vattenfalls riskkommitté (VRC) och till koncernledningen (EGM) samt till styrelsen och styrelsens revisionsutskott.

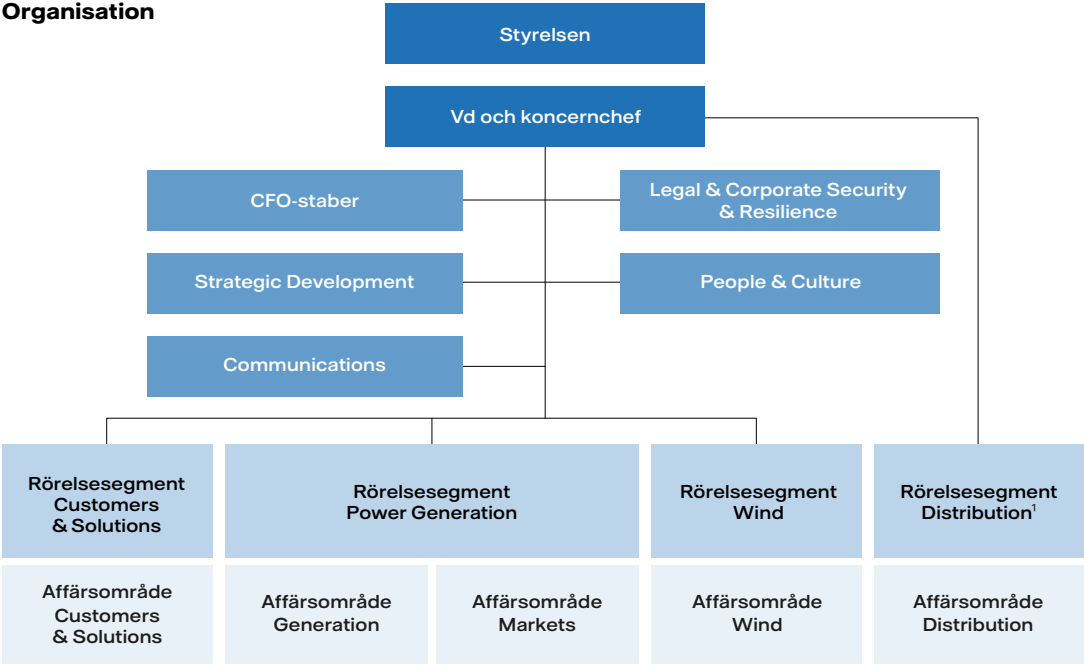
Integritetsorganisation

Syftet med integritetsarbetet på Vattenfall är att bevara integriteten och skydda koncernens anseende. Integritetsarbetet på Vattenfall är organiserat enligt principen om tre linjer:

1. Ägande: linjeorganisationen, som har ansvar för efterlevnad av lagar och regler inom enheten.
2. Kontroll och rådgivning: integritetsorganisationen, med rapportering till koncernens chefsjurist.
3. Granskning och utvärdering: avdelningen för Internrevision.

Integritetsorganisationens ansvarsområde omfattar konkurrensfrågor, mutor och korruption, intressekonflikter, insiderinformation, kännedom om Vattenfalls

Organisation



1. Vattenfalls eldistributionsverksamhet är åtskild från andra verksamheter, i enlighet med svensk och brittisk lagstiftning.



Kod för uppförande och integritet samt samordningen av Vattenfalls visselblåsarfunktion. Inom sitt ansvarsområde stödjer integritetsorganisationen Vattenfall med att kartlägga, undvika, hantera och övervaka risken för bristande efterlevnad av lagar, regler, normer, standarder och uppföranderegler som är relevanta för verksamheten. Arbetet bedrivs enligt en årsplan och regelbundna uppföljningar sker. Årets integritetsarbete sammanfattas i en årsrapport till styrelsen.

Aktuella integritetsfrågor under 2025 beskrivs närmare i års- och hållbarhetsredovisningen på sidorna 124 and 125.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2025 har antagit riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer grundar sig på bestämmelserna i statens ägarpolicy (www.regeringen.se). Som ledande befattningshavare anses chefer med befattningar från IPE 68 enligt den internationella rankningsmodellen International Position Evaluation. I enlighet med statens ägarpolicy anger riktlinjerna att rörlig lön inte ska ges till ledande befattningshavare. Riktlinjerna finns publicerade på Vattenfalls webbsida group.vattenfall.com/se.

Åtgärder som rör avtalen med de ledande befattningshavarna har under 2025 löpande åiterrapporterats till ersättningsutskottet och styrelsen, som även beslutat om ingående av sådana avtal. Oberoende externa ersättningskonsulter har tillhandahållit jämförelsedata innan beslut om ersättningar har fattats. Ersättningarna samt efterlevnaden av de beslutade riktlinjerna redovisas i ersättningsrapporten och i års- och hållbarhetsredovisningen, koncernens Not 11, Antal anställda och personalkostnader. Förslaget till riktlinjer inför årsstämman 2026 framgår av sidorna 71 och 72.

Intern kontroll

Vattenfallkoncernen värdesätter hög kvalitet i den finansiella och icke-finansiella rapporteringen för att uppnå en förtroendefull relation med centrala intressenter. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste inslagen i Vattenfalls system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella och icke-finansiella rapporteringen, enligt årsredovisningslagen och Koden. Vattenfalls ramverk för denna kontroll bygger på rekommendationer som utvecklats av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Baserat på detta ramverk definieras intern kontroll som "en process, som verkställs av ett företags styrelse, ledning och annan personal, utformad för att ge rimlig säkerhet avseende uppnåendet av mål relaterade till verksamhet, rapportering och efterlevnad". Vattenfalls övergripande risker och riskhantering beskrivs närmare i års- och hållbarhetsredovisningen på sidorna 44–56.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgår från den ansvarsfördelning mellan styrelse och vd som fastställts i styrelsens arbetsordning samt de rapporteringskrav som styrelsen ställer. Styrelsen har även fastställt Vattenfalls Kod för uppförande och integritet, som omfattar de övergripande uppförandereglererna för alla medarbetare.

Styrelsen har enligt aktiebolagslagen och Koden det yttersta ansvaret för den interna kontrollen. Styrelsen ska därvid se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsens revisionsutskott övervakar statusen för intern kontroll åt styrelsen och lämnar rekommenda-

tioner och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet. Utskottet informerar även styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till rapporteringens tillförlitlighet och om vilken funktion utskottet har haft.

VMS (som beskrivs på sid 63) innehåller styrande regler inom alla identifierade koncernövergripande kontroller (så kallade Entity Level Controls), bland annat för roller och ansvar, befogenheter och riskmandat, beslutsprocesser, riskhantering, intern kontroll samt etik- och integritetsfrågor. I VMS fastslås "farfarsprincipen" och "fyra ögon-principen" vid beslutsfattande.

En IT-lösning finns på plats för tilldelning av koncern-interna befogenheter rörande bland annat attestering. VMS anger även vilka beslutande, övervakande och rådgivande organ som finns inom koncernen, utöver dem som följer av lag.

Beträffande internkontroll i den finansiella rapporteringen har Vattenfall en process för intern finansiell kontroll (IFC), som är organiserad inom Group Finance. Dess övergripande syfte är att säkerställa att Vattenfallkoncernen har interna kontroller som med rimlig säkerhet minskar risken för väsentliga felaktigheter i koncernens finansiella rapportering. Vattenfall har också inom

Vattenfalls internkontrollprocess





alla affärsområden infört formaliserade ramverk för centrala affärsprocesser, vilka utvärderas på lokal nivå. IFC-koordinatorer är ansvariga för de lokala aktiviteterna.

Beträffande hållbarhetsrapportering har Vattenfall initierat ett projekt för att formalisera den interna kontrollen över rapporteringen (internal controls over sustainability reporting, ICSR). Projektet leds av Group Finance men riskägandet ligger inom hållbarhetsorganisationen. Det slutliga målet med ICSR är att ha formella kontroller på plats på både koncernnivå och lokal nivå. Vattenfall har sedan 2017 ett begränsat antal nyckelkontroller på koncernnivå som en del av IFC. Dessa kontroller kommer att integreras i ICSR-ramverket under 2026.

Riskbedömning

På övergripande nivå behandlar styrelsen koncernens process för riskbedömning och riskhantering i den finansiella rapporteringen. Styrelsens revisionsutskott svarar för utvärdering och övervakning av risker och kvalitet i den finansiella rapporteringen och av övriga verksamhetsrisker på koncernnivå. Revisionsutskottet har regelbunden kontakt med koncernens intern- och externrevision för att inhämta information till fortgående riskbedömningar.

En kontinuerlig process (Enterprise Risk Management, ERM) gör det möjligt att kvantifiera och jämföra finansiella risker. Riskorganisationen rapporterar iakttagelserna i ERM-processen till koncernledningen (EGM), till Vattenfalls riskkommitté (VRC) och ytterst till revisionsutskottet och styrelsen.

För den finansiella rapporteringen utgör IFC-processen det ramverk för intern kontroll där riskerna avseende materiella fel i koncernrapporteringen har identifierats och definierats. Dessa övervakas av CFO-funktionen genom en årlig utvärdering av finansiella kontroller för enheter som omfattas av IFC. Omfatt-

ningen baserar sig på väsentlighet och riskanalys. CFO-funktionen ansvarar även för att löpande utföra analyser av risker i finansiell rapportering och för uppdatering av ramverket.

För hållbarhetsrapportering har ICSR-projektet genomfört en riskbedömning, baserad på upplysningskrav från European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG). Kontroller prioriteras baserat på bedömd risk. Målet för 2025 har varit att ha formaliserade kontroller för de högst bedömda rapporteringsriskerna. Under 2026 kommer projektet att fortsätta formalisera kontrollerna över hållbarhetsrapporteringen.

Kontrollaktiviteter och uppföljning

Styrelsen övervakar och behandlar koncernens ekonomiska situation kvartalsvis, med utgångspunkt i en finansiell rapport från vd och finansdirektören (CFO).

Revisionsutskottet bereder styrelsens uppföljning av att den interna kontrollen fungerar och tar regelbundet emot statusrapporter angående internkontroll i den finansiella och icke-finansiella rapporteringen. En finansiell rapport presenteras kvartalsvis till ordinarie revisionsutskottsmöte. Skattefrågor rapporteras och följs upp regelbundet. Revisionsutskottet rapporterar i sin tur sina viktigaste iakttagelser och rekommendationer till styrelsen. Tidpunkt och former för rapporteringarna är fastslagna i styrelsens och revisionsutskottets arbetsordning.

Koncernledningen har regelbundna uppföljningsmöten med cheferna för affärsområdena och staberna avseende det ekonomiska utfallet. Verksamheten följs upp kvartalsvis via Business Performance Meetings.

Internt tillämpar Vattenfall modellen med "tre linjer" (se sidan 63).

För intern kontroll avseende finansiell rapportering utgörs den andra linjen av Group Internal Financial Control Officer (IFCO), samt på lokal nivå av IFC-koordinato-

rer, med ansvar för övervakning och kontroll av risker inom den finansiella rapporteringen. Group IFCO ansvarar för IFC-processen, som har till syfte att förstärka styrningsstrukturen och effektiviteten av kontrollerna. Kontinuerliga förbättringar av IFC-processen säkras genom en årlig utvärderings- och uppdateringsprocess. Information om ineffektiva kontroller lämnas till intern- och externrevision. Varje ineffektivitet riskbedöms i samverkan med första linjen. Information om dessa risker lämnas till riskorganisationen. En statusuppdatering av IFC sker halvårsvis till revisionsutskottet.

Vattenfalls ramverk för intern finansiell kontroll innefattar processer för utvärderingar, uppföljningar, rapporteringar och förbättringar av kontrollaktiviteterna, med syfte att förebygga, upptäcka och motverka väsentliga felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Bekräftelser av att interna och externa bestämmelser har följts inhämtas via underskrivna så kallade internal representation letters.

För interna kontroller avseende hållbarhetsrapporteringen har det hittills inte funnits någon utvärderings- och uppdateringsprocess, eftersom 2025 var det första året med formaliserade ICSR-kontroller.

Information och kommunikation

Koncernens styrdokument finns tillgängliga via Vattenfalls intranät. Formerna för hantering av intern och extern kommunikation finns dokumenterade i en VMS-instruktion, som ska säkerställa att Vattenfall efterlever såväl rättsliga regler som börsregler, statens ägarpolicy (inklusive principer för extern rapportering) och övriga åtaganden. Redovisnings- och rapporteringsprinciperna är fastställda i en gemensam manual för hela koncernen. Uppdateringar och förändringar i dessa principer kommuniceras löpande via intranätet och vid möten med företrädare för koncernens affärsområden (business areas) och staber.

Rapporteringen och återrapporteringen till styrelsen och koncernledningen sker som en del i uppföljningen. Intern- och externrevisionen samt Chief Risk Officer (CRO) redogör även för sina iakttagelser inför styrelsens revisionsutskott. Som underlag för bedömning finns också den halvårsvisa statusrapporten från IFC.

Den finansiella rapporteringen omfattar delårsrapporter, bokslutskommuniké samt årsredovisning. Utöver dessa rapporter lämnas finansiell information till koncernens externa intressenter via pressmeddelanden och Vattenfalls webbplatser, i enlighet med bland annat den svenska lagen om värdepappersmarknaden. Presentationer och telefonkonferenser för finansanalytiker, investerare och media hålls regelmässigt samma dag som delårsrapport respektive bokslutskommuniké publiceras.



Styrelsen



Mats Granryd (1962)
Styrelseordförande
Utbildning Civilingenjör maskinteknik
Andra uppdrag Styrelseledamot i Telenor AB (2025–), styrelseledamot i Ratos AB (2024–) och styrelseledamot i Business Sweden (2024–).
Tidigare befattningar Ordförande COOR (2017–2025), Director General GSMA (2016–2025), medlem i FN:s Bredbandskommission (2017–2025), styrelseledamot Swedbank (2017–2020), styrelseledamot ENVAC (2013–2017), koncernchef Tele2 (2010–2015), befattningar inom Ericsson-koncernen (1995–2010).
Invalid 2020
Utskottsuppdrag Ledamot i ersättningsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 3/3



Pär Ekeröth (1974)
Styrelseledamot
Utbildning Civilekonom
Nuvarande befattning Ämnesråd, Finansdepartementet.
Andra uppdrag Styrelseledamot i SJ AB.
Tidigare befattningar Konsult PwC Corporate Finance.
Invalid 2023
Utskottsuppdrag Ledamot i revisionsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 8/8



Ingemar Engkvist (1957)
Styrelseledamot
Utbildning Filosofie doktor i kärnkemi med fokus på hantering av radioaktivt avfall.
Nuvarande befattning Egenföretagare, senior rådgivare.
Andra uppdrag Styrelseledamot i ISEC Monitoring Systems AB.
Tidigare befattningar Vd, World Association of Nuclear Operators, London (2020–2022), styrelseledamot i World Association of Nuclear Operators (2020–2022), chef, World Association of Nuclear Operators, Paris Centre (2016–2019), vd, E.ON Kärnkraft Sverige (2010–2016), styrelseordförande, OKG AB (2010–2016), styrelseledamot, Ringhals AB (2010–2016), styrelseledamot, Forsmark Kraftgrupp AB (2008–2016), styrelseledamot, Svensk Kärnbränslehantering AB (2008–2016).
Invalid 2023
Utskottsuppdrag Ledamot i ersättningsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 3/3



Christian Levin (1967)
Styrelseledamot
Utbildning Civilekonom, Civilingenjör maskinteknik.
Nuvarande befattning Vd Scania samt vd TRATON SE.
Andra uppdrag Styrelseledamot i Scania CV AB, Scania Growth Capital I & II AB. Styrelseordförande i MAN Truck & Bus SE och TRATON SE. Styrelseledamot i Navistar International Corporation, Volkswagen Truck and Bus Ltda och Teknikföretagen (t o m 8 maj). Ordförande i European Automobile Manufacturers' Association (ACEA) Commercial Vehicle Board.
Tidigare befattningar Operativ chef TRATON SE (2019–2021), vice vd, Försäljning & Marknad Scania CV AB (2016–2018), vice vd, Commercial Operations Scania CV AB (2005–2016), vd Italscania S.p.A (2006–2010).
Invalid 2024
Utskottsuppdrag Ledamot i ersättningsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 1/1



Nina Linander (1959)
Styrelseledamot
Utbildning International Baccalaureate, United World Colleges of the Atlantic, Wales, Storbritannien, civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm och MBA, IMEDE, Schweiz.
Andra uppdrag Styrelseledamot i Swedavia, Suominen och Asker Healthcare Group.
Tidigare befattningar Tidigare grundare och partner Stanton Chase International AB (2006–2012), chef koncernstab finans AB Electrolux (publ) (2001–2004), ledarpositioner inom Vattenfall AB (1994–2001), arbete inom Corporate Finance på investmentbanker i London (1988–1993).
Invalid 2024
Utskottsuppdrag Ledamot i revisionsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 8/8



Styrelsen, forts.



Carola Puusteli (1965)
Styrelseledamot
Utbildning Internationell ekonomlinje.
Nuvarande befattning Certifierad oberoende styrelseledamot.
Andra uppdrag Styrelseledamot i HALTON (Finland), Carbo Culture (Finland) samt Infrasonik (Sverige).
Tidigare befattningar Schneider Electric (2006–2024), senast Vice President Strategy & Technology (Power & Grid segment) COTS Sarl, grundare och vd (2003–2006), ABB, olika befattningar inom Industrial Services & Automation (1994–2003). INFRASONIK Sarl, vd samt bildande och ledning av dotterbolag i Frankrike, Storbritannien, USA och Polen (1989–1994).
Invalid 2023
Utskottsuppdrag Ordförande i ersättningsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 3/3



Fredrik Rystedt (1963)
Styrelseledamot
Utbildning Civilekonom.
Nuvarande befattning Vice vd och finansdirektör, Essity Aktiebolag (publ).
Andra uppdrag Inga andra uppdrag.
Tidigare befattningar Vice vd och finansdirektör samt Sverigechef på Nordea (2008–2012). Finansdirektör Electrolux Group (2001–2008). Finansdirektör (2000–2001) och chef för affärsutveckling (1998–1999) Sapa Group. Befattningar inom Electrolux Group (1989–1998), däribland chef för förvärvsavdelningen (1995–1998).
Invalid 2017
Utskottsuppdrag Ordförande i revisionsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 8/8



Robert Lönnqvist (1979)
Arbetsagarrepresentant
Utbildning 3-årigt gymnasium elinstalla-tion. Vidareutbildning inom projektledning, arbetsrätt och arbetsmiljö.
Nuvarande befattning Arbetsagarledamot för SEKO Facket för Service och Kommunikation. Anställd på Vattenfall sedan 2007, för närvarande som projektledare inom Vattenfall Services Nordic AB.
Andra uppdrag Ledamot för European Works Council. Förbundsuppdrag inom SEKO. Ledamot i kommunfullmäktige i Norrtälje kommun samt vice styrelseordförande i Norrtälje Vatten och avfall AB.
Utskottsuppdrag Ledamot i ersättningsutskottet.
Invalid 2017
Närvarande på styrelsemöte 9/10
Närvarande på utskottsmöte 3/3



Rolf Ohlsson (1961)
Arbetsagarrepresentant
Utbildning Civilingenjör maskinteknik.
Nuvarande befattning Arbetsagarledamot för Akademikerna. Anställd på Forsmarks Kraftgrupp AB sedan 1998, för närvarande som heltidsfacklig förtroendeman.
Andra uppdrag Arbetsagarrepresentant i Forsmarks Kraftgrupp AB:s styrelse. Ordförande för Akademikerrådet i Vattenfall.
Invalid 2017
Utskottsuppdrag Ledamot i revisionsutskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 8/8



Jeanette Regin (1965)
Arbetsagarrepresentant
Utbildning Gymnasial utbildning samt tvåårig utbildning på vårdlinjen.
Nuvarande befattning Arbetsagarledamot för Unionen. Ansvarig värme-säljare på Gotlands Energi AB.
Invalid 2011
Närvarande på styrelsemöte 10/10



Joel Hersan (1979)
Arbetsagarrepresentant (suppleant)
Utbildning Treårigt gymnasium elinstalla-tion med inriktning eldistribution. Vidare-utbildning inom projektledning, ledar-skap, arbetsrätt och arbetsmiljö
Nuvarande befattning Arbetsagarledamot (suppleant) för SEKO, facket för service och kommunikation. Anställd på Vattenfall sedan 1999, för närvarande som avdelningschef inom Vattenfall Services Nordic AB.
Andra uppdrag Förbundsuppdrag inom SEKO.
Invalid 2023
Närvarande på styrelsemöte 10/10

Arbetsagarrepresentanter, suppleanter



Anders Bohlin (1965)
Arbetsagarrepresentant (suppleant)
Utbildning Energiingenjör.
Nuvarande befattning Forskningsingenjör inom Strategic Development, Vattenfall AB.
Andra uppdrag Ledamot i European Works Council. Vice ordförande i Unionen Vattenfall. Koncernordförande för Unionen Vattenfall.
Invalid 2019
Närvarande på styrelsemöte 10/10



Christer Gustafsson (1959)
Arbetsagarrepresentant (suppleant)
Utbildning Fyraårig teknisk utbildning
Nuvarande befattning Arbetsagarleda-mot för Ledarna. Anställd på Vattenfall sedan 1986, för närvarande verksam vid staben inom teknikavdelningen, Forsmarks Kraftgrupp AB.
Andra uppdrag Representant för Energi & Teknik Confédération Européenne des Cadres (i energifrågor). Ordförande för Ledarna i Vattenfall och European Works Council i Vattenfall.
Invalid 2013
Närvarande på styrelsemöte 10/10



Koncernledningen



Anna Borg (1971)
Vd och koncernchef
Anställd i Vattenfall Sedan 2017 samt 1999–2015.
Utbildning Magister i ekonomi och statskunskap.
Tidigare befattningar Finanschef, Vattenfall (2017–2020), chef för Business Area Markets, Vattenfall (2017), nordenchef för Klarna (2015–2017), chef för Business Division Sales Nordic, Vattenfall (2013–2015), chef för Business Division B2C Sales Europe, Vattenfall (2011–2013), chef för Sales Nordic, Vattenfall (2009–2011). Chefsbefattningar inom Strategi, Affärsutveckling, Projektledning, och Trading (1999–2009).
Andra uppdrag Styrelseledamot i FAM och Ruter Dam.

Under 2025 hade Anna Borg inte några väsentliga aktieinnehav i företag med vilka Vattenfall har affärsförbindelser.



Kerstin Ahlfont (1971)
Senior Vice President, Finanschef
Anställd i Vattenfall 1995
Utbildning Civilingenjör.
Tidigare befattningar Chef för Human Resources (2015–2020), Head of Finance Region Nordic (2014–2015), Vice President Controlling and Continuous Improvement Business Division Production (2012–2014), Head of Project Management Office (2010–2012). Lång erfarenhet från andra chefsbefattningar inom Vattenfall såsom Business Group Pan Europe (2009–2010), Business Unit Heat Nordic (2000–2009), Product Manager Specialist 1998–2000), Konsult Vattenfall Energisystem AB (1996–1998) och trainee 1995–1996).
Andra uppdrag Styrelseledamot i SJ AB.



Catrin Jung (1976)
Senior Vice President, Chef affärsområde Wind
Anställd i Vattenfall sedan 2002
Utbildning Energiingenjör.
Tidigare befattningar Vice President – chef för affärsenheten Offshore (2020–2025), chef för marknadsutveckling Offshore (2017–2020), chef för portfölj- och affärsutveckling (2015–2017), Vice President Affärsstrategi, Vattenfall Continental/UK (2013–2015), olika ledarskapsroller inom företagsstrategi, marknads- och prisprognoser samt investeringsstrategi på Vattenfall (2009–2013).
Andra uppdrag Inga andra uppdrag.



Jonas Bengtsson (1970)
Senior Vice President, Chefsjurist och styrelsens sekreterare samt ansvarig för Corporate Security & Resilience
Anställd i Vattenfall 2024
Utbildning Jur. Kand.
Tidigare befattningar Head of Corporate Affairs, Polarium Energy Solutions AB (2022–2024). Chefsjurist, styrelsens sekreterare & Head of Corporate Affairs, Telia Company AB (2014–2021). Chefsjurist och styrelsens sekreterare, Tele2 AB (2007–2013). Chefsjurist, Telenor Sverige AB (2002–2006). Chefsjurist, Utfors AB (2000–2002). Biträdande jurist, Mannheimer Swartling (1997–2000).
Andra uppdrag Inga andra uppdrag.



Sjur Jensen (1966)
Senior Vice President, Chef affärsområde Markets
Anställd i Vattenfall sedan 1993
Utbildning Civilingenjör KTH, Systemteknik.
Tidigare befattningar Chef Business Unit Assets (2016–), chef Business Unit Asset Optimisation (2014–2016), chef Operations (2004–2014), chef Operations (1996–2004), riskanalytiker (1993–1996).
Andra uppdrag Styrelseledamot i North Connect A/S, styrelsemedlem i flera Vattenfall bolag.



Koncernledningen, forts.



Åsa Jamal (1972)
Senior Vice President, Chef koncernstab Communications samt Tf chef koncernstab People & Culture
Anställd i Vattenfall sedan 2022
Utbildning Fil Kand., statsvetenskap och nationalekonomi.
Tidigare befattningar Kommunikationsdirektör Telia Company (2019–2020), Kommunikationschef Telia Sverige (2017– 2020), Kommunikationsdirektör med ansvar för HR och Public Affairs, Bonnier Broadcasting/TV4 (2012–2017), Managing Director och Partner, JKL (2006–2012), Konsult, JKL (2000–2006).
Andra uppdrag Styrelseledamot, British-Swedish Chamber of Commerce.



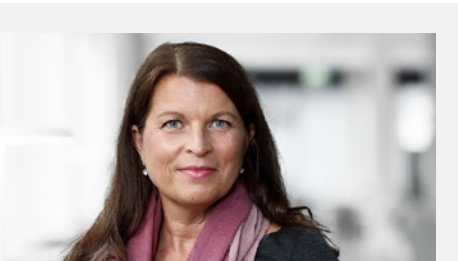
Andreas Regnell (1966)
Senior Vice President, Chef koncernstab Strategic Development
Anställd i Vattenfall sedan 2010
Utbildning Civilekonom.
Tidigare befattningar Chef för Nordic Business Strategy, Vattenfall (2014–2015), Chef för Strategy and Sustainability, Vattenfall (2010–2013), Senior Partner och Managing Director, Managing Partner i nordiska regionen, The Boston Consulting Group (1992–2010), Analytiker och Account Manager, Citibank (1989–1992).
Andra uppdrag Styrelseordförande i Green Cargo AB, Styrelseledamot i HYBRIT Development och Energiföretagen Sverige – Swedenergy – AB.



Alexander van Ofwegen (1971)
Senior Vice President, Chef affärsområde Customers & Solutions
Anställd i Vattenfall sedan 2001
Utbildning Civilingenjör maskinteknik och finansiell styrning.
Tidigare befattningar Chef för Business Unit Heat Netherlands, Vattenfall (2019–2023), Chef för Business Unit Moorburg Hamburg, Vattenfall (2019–2023), Chef för Condensing Netherlands, Vattenfall (2011–2019), Chef för Heat Netherlands, Vattenfall (2015–2019), Chef för kraftverket Hemweg (2007–2011), Chef Finance & Control, Nuon (2004–2007), IT chef, Nuon (2001–2003), Försäljningschef, Stork NV (1997–2000), Processingenjör, Stork NV. (1995–1997).
Andra uppdrag Finanschef på Vattenfall N.V., Nederländerna, Vattenfalls representant i GASAG:s tillsynsstyrelse (2025–).



Johan Dasht (1975)
Senior Vice President, Chef affärsområde Generation
Anställd i Vattenfall sedan 2020
Utbildning MBA, Teknologie Licentiat-examen, Civilingenjör.
Tidigare befattningar Vd Vattenfall Vattenkraft AB (2022–2024), vd SKB AB (2020–2022), vd OKG AB (2016–2020), Produktionschef Oskarshamn 3 (2013–2015), Teknikchef (2011–2013), Projektchef (2010–2011), Chef Härd och Bränsle (2007–2009), Ingenjör (2006–2007), Trainee (2005–2006).



Annika Viklund (1967)
Senior Vice President, Chef affärsområde Distribution
Anställd i Vattenfall sedan 2006
Utbildning ADB-utbildning, MBA.
Tidigare befattningar Vd Vattenfall Eldistribution (2010–2015, 2017–), Chef för Distribution Nordic, Vattenfall (2011–2015), Chef för Lokalnät, Vattenfall Distribution (2008–2010), Marknadschef, Vattenfall Distribution (2006–2008), Nordisk leverans-resurschef IBM Global Service (2005–2006), Försäljningschef Offentlig Sektor IBM Sweden (2004–2005), Konsultchef IBM Global Services (1998–2003).
Andra uppdrag Styrelseordförande för Energiföretagens Arbetsgivareförening (EFA) AB, Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv, Teracom AB och Wise Group AB.

Personer som lämnat koncernledningen under 2025

- **Helene Biström**
Chef affärsområde Wind
- **Martijn Hagens**
Chef affärsområde Markets

Vattenfalls eldistributionsverksamhet är åtskild från Vattenfalls andra verksamheter, i enlighet med svensk och brittisk lagstiftning. Chefen för Business Area Distribution ingår inte heller i koncernledningen.



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Vattenfall AB, org.nr 556036-2138

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredo- visningen för Vattenfall AB för år 2025 med undantag för hållbar- hetsrapporten på sidorna 73–105, 107–120, 124–125, 127–145, samt 147. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 53–105, 107–120, 124–125, 127–145, 147 samt 152–203 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlig- het med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avse- enden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovi- sningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncer- nens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredo- visningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrappor- ten på sidorna 73–105, 107–120, 124–125, 127–145, samt 147. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisning- ens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyr- ningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisnings- lagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträk- ningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kom- pletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Audit- ing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkeses- tiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har till- handahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall,

dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exem- pel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rappor- terna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncer- nens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rappor- terna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan för- väntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med de finansiella rapporterna som grund.

Baserat på vårt professionella omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rappor- tering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa övervägan- den fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelse- fulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovi- sningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Materiella anläggningstillgångar För information om viktiga uppskattningar och bedömningar se not 3 och för notupplysningar gällande nedskrivningar se not 27 och för materiella anläggningstillgångar se not 23. Vattenfall redovisar materiella anläggningstillgångar om MSEK 275 353 vilket motsvarar 53% av balansomslutningen per 31 december 2025. Vid varje rapporteringstillfälle måste Vattenfall bedöma om det finns indikationer på om det finns ett nedskrivningsbehov av någon tillgång eller, när applicerbart, grupp av tillgångar. Om sådan indikation finns, upprättas en värdering av tillgången och värderingen jämförs med bokfört värde. I värderingsmodellerna beräknas framtida kassaflöden. I beräkningarna är antaganden kring framtida prisutveckling, volym och diskonteringsränta väsentliga antaganden. Indikatorer för nedskrivningsbehov kan bland annat vara prisförändringar och regulatoriska/politiska förändringar. Detta område kräver och är beroende av uppskattningar och bedömningar från ledningen. Vi har därför bedömt värderingen av materiella anläggningstill- gångar som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.	Vattenfall redovisar materiella anläggningstilgångar i enlighet med IAS 16. Enligt denna standard ska materiella anläggnings- tillgångar skrivas ned till återvinningsvärdet om det finns indika- tioner på värdenedgång. Vattenfall utför i dessa fall erforderlig nedskrivningsprövning i enlighet med föreskrifterna i IAS 36 Nedskrivning av tillgångar. Vid granskningen har vi, utifrån detta, bland annat utfört föl- jande revisionsåtgärder. • Vi har bedömt Vattenfalls process för att identifiera indikatio- ner på nedskrivningsbehov samt processen för att upprätta värderingar för nedskrivningstest. • Vi har i vår granskning tagit del av Vattenfalls dokumentation avseende upprättade värderingsmodeller. • Vi har testat upprättade beräkningar med avseende på mate- matisk riktighet. • Med avseende på indata för prisutveckling av råvarupriser och beräknade diskonteringsräntor har vi, när möjligt, på stick- provs basis verifierat och jämfört dessa mot externa källor. • Vi har även bedömt bolagets hantering av klimatrelaterade ris- ker i värderingarna. • Vi har också bedömt rimligheten i väsentliga antaganden och genomfört egna känslighetsanalyser när vi bedömt det vara relevant. • Vi har även bedömt huruvida lämnade upplysningar är ända- målsenliga.
Värdering av avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft För information om viktiga uppskattningar och bedömningar se not 3, not 33 om andelar i Kärnavfallsfonden, not 34 om avsät- ningar för framtida utgifter för kärnkraft samt not 39 om Eventual- förpliktelser. Vattenfall har som kärnkraftsproducent ett legalt åtagande för denna verksamhet. Emedan det legala ansvaret för verksam- heten skiljer sig åt mellan Sverige och Tyskland, har Vattenfall i båda dessa länder ett åtagande avseende verksamhetens miljörisiker. Vattenfall har väsentliga åtaganden för att hantera uppkom- met avfall från nu eller tidigare bedriven kärnkraftsverksamhet, samt framtida avveckling av kärnkraftverk, i Sverige och Tyskland. Dessa avsättningar uppgick till MSEK 103 821 i koncernens balansräkning per 31 december 2025. Majoriteten av likvidutflödet för denna hantering ligger långt fram i tiden enligt en gemensam avvecklingsplan för samtliga kärntekniska verksamheter i Sverige vilket gör beräkningen av framtida utgifter komplex. Detta område kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar gällande ett flertal parametrar såsom teknisk utveckling, tidshorisont, kostnadsestimat och dis- konteringsränta. Mot bakgrund av detta har vi bedömt redovi- ning av avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen	Vattenfall redovisar IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar. Enligt IAS 37 ska en avsättning redovisas när en befintlig förpliktelse sannolikt kommer att leda till en utströmning av resurser och att beloppet kan uppskattas tillförlitligt. Avseende värdering av avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft baseras denna både på bedömd framtida kostnad justerat för inflation och diskonteringsränta. Detta innebär kom- plexa bedömningar. Vid granskningen har vi, utifrån detta, bland annat utfört följande revisionsåtgärder. • Vi har utvärderat och bedömt Vattenfalls process för att redo- visa avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft. • Vi har utvärderat och bedömt Vattenfalls redovisningsprinci- per avseende redovisning av avsättningar för framtida utgifter för kärnkraft. • Vi har inhämtat kostnadsberäkningar och utvärderat hur dessa är framtagna i förhållande till avvecklingsplaner för såväl beslutad som planerad avveckling. • Vi har bedömt rimligheten i antaganden som ledningen appli- cerat i beräkningarna för redovisningen av avsättningarna. Detta inkluderar både inflation och diskonteringsränta. • Vi har även bedömt huruvida lämnade upplysningar är ända- målsenliga.



Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Värdering av derivat och säkringsredovisning inom Markets För information avseende Marknads-, volym- och likviditetsrisker se sidorna 53-54. För information om viktiga uppskattningar och bedömningar se not 3, och för notupplysningar gällande derivat se not 30 samt not 37 för effekt på eget kapital. Vattenfall Market är del av BA Power Generation som är en viktig del av Vattenfalls verksamhet. Marketsverksamheten innehåller frågeställningar av komplex redovisningsmässig karaktär. Vattenfall köper och säljer energi via Markets, och för att minska volatiliteten används olika sorters derivat som blir föremål för säkringsredovisning. Använda derivat omfattar bland annat råvaruderivat, som inte handlas på en marknadsplats. Verkligt värde värdering för dessa derivat innehåller komplexa inslag och antaganden, i synnerhet i perioder av illikviditet på marknaderna. Vi har därför bedömt värderingen av derivat och säkringsredovisning inom Markets som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.	Derivat är ett finansiellt instrument där värderingen härleds från värdet på en underliggande variabel. Vattenfall värderar och redovisar derivat utifrån IFRS 9 Redovisning och värdering av finansiella instrument, och kan medföra komplexa bedömningar. Vid granskningen har vi, utifrån detta, bland annat utfört följande revisionsåtgärder. • Vi har utvärderat Vattenfalls rutiner relaterade till derivat och säkringsredovisning inom Markets med fokus på bedömningar avseende verkligt värdevärdering. • Vi har granskat för området väsentliga IT-system och kontroller. • Vi har bedömt relevansen i de värderingsmodeller som används, inklusive rimligheten i antaganden och annan input-data. • Vi har granskat värderingar av finansiella instrument, samt granskat att säkringsredovisning utförs i enlighet med IFRS 9. • Vi har även bedömt huruvida lämnade upplysningar är ändamålsenliga.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-52, 146, 148, 207-218 och hållbarhetsrapporten på sidorna 73-105, 107-120, 124-125, 127-145, samt 147.

Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorns-ansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vattenfall AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Vattenfall AB för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Vattenfall AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Vattenfall ABs revisor av bolagsstämman den 28 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 28 april 2021.

Stockholm den 24 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor