

VI DRIVER UTVECKLINGEN MOT FOSSILFRI KONKURRENSKRAFT



Innehåll

Detta är Vattenfall

Fossilfrihet är den hållbara vägen framåt	3
Steg mot fossilfrihet	4
En integrerad affärsmodell	5
Investerar för fossilfrihet	6
Skapar värde för intressenter och samhälle	7
Vd-kommentar	8
Strategiska mål	11
Finansiella mål	13

Strategi

Faktorer som påverkar vår verksamhet och strategi	15
Vår strategi i korthet	17
Fallstudie: Flexibilitet möjliggör ett fossilfritt energisystem	18
Investeringsplan	20
Investerarrapport för gröna obligationer	22
Innovation	23
Fallstudie: AI & Robotics – från smarta verktyg till smartare arbetssätt	25
Våra medarbetare	27

Rörelsesegment

Våra rörelsesegment	31
Customers & Solutions	32
Power Generation	34
Fallstudie: Vattenkraftsutbyggnad i synergi med biologisk mångfald	36
Wind	38

Fallstudie: Från avfall till värde: cirkulär innovation inom vindkraft	40
Distribution	42

Riskhantering

Riskhantering	45
Strategiska och icke-finansiella risker	46
Finansiella risker	53

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	58
Styrelsen	67
Koncernledningen	69
Förslag till årsstämman	71

Hållbarhetsrapport

Hållbarhet är affären	74
ESRS 2 Allmänna upplysningar	75
Miljö	83
Socialt	107
Styrning	124
Noter till hållbarhetsrapporten	127

Finansiell information

Vattenfalls finansiella utveckling	154
Koncernens finansiella rapporter	157
Koncernens noter	162
Moderbolagets finansiella rapporter	192
Moderbolagets noter	195

Övrigt

Kvartalsöversikt	208
Femårsöversikt	209
Fakta om Vattenfalls marknader	210
Pro rata	212
Ordlista	213
Definitioner av nyckeltal	215
Beräkningar av nyckeltal	216
Finansiell kalender	217

- Förvaltningsberättelse och räkenskaper
- Lagstadgad hållbarhetsrapport

Om rapporten

Års- och hållbarhetsredovisning 2025 för Vattenfall AB (publ) är avlämnad av styrelsen och beskriver bolagets övergripande mål och strategier samt årets resultat. Förvaltningsberättelse och räkenskaper återfinns på sidorna 53–54, 57–72 samt 152–203 och är granskade av våra revisorer. Som del av förvaltningsberättelsen på sidorna 73–147 återfinns Vattenfalls lagstadgade hållbarhetsrapport enligt kraven i årsredovisningslagen och är bestyrkta av våra revisorer. Vattenfall har upprättat sin hållbarhetsrapport i enlighet med European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Icke väsentliga upplysningar har Vattenfall redovisat med hänvisning till ESRS och de återfinns på sidorna 106, 121–123, 126 och 147. Hållbarhetsrapporten upprättad enligt ESRS är del av förvaltningsberättelsen, icke väsentliga delar (vilka definieras på sid 80) är ej del av förvaltningsberättelsen. Vattenfall använder främst års- och hållbarhetsredovisningen som källa för sin Communication on Progress till FN:s Global Compact (UNGC).

Mer information om Vattenfalls verksamhet och hållbarhetsarbete finns på group.vattenfall.com/se/om-oss/hallbarhet



”Vattenfall är fast beslutet att fortsätta driva på omställningen till ett fossilfritt samhälle – för våra kunder, för Europas konkurrenskraft och för framtida generationer.”

[Vd-kommentar på sidan 8](#) →

FOSSILFRIHET ÄR DEN HÅLLBARA VÄGEN FRAMÅT

På Vattenfall är vi övertygade om att framtiden är fossilfri. Det är den enda hållbara vägen framåt för både ekonomin och miljön.

Genom att minska klimatpåverkan och påskynda energiomställningen kan samhällen och företag säkerställa långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet. Detta arbete har kommit en bra bit på väg och kräver fortsatt beslutsamhet och uppfinningsrikedom.

Vår integrerade affärsmodell ger oss fast mark att stå på och gör att vi framgångsrikt kan navigera i en dynamisk miljö. Modellen gör det möjligt för oss att skapa möjligheter som kombinerar hållbarhet med lönsam tillväxt. Den främjar partnerskap som påskyndar utvecklingen av fossilfri el för industri och transporter, samtidigt som den ger oss handlingsutrymme att snabbt anpassa oss när förutsättningarna förändras.

Vi är engagerade i omställningen, eftersom vi vet att det finns en väg till en fossilfri framtid.

Låt oss visa dig hur vi tar oss dit →





Detta är Vattenfall

Steg mot fossilfrihet

**Flexibilitet möjliggör
ett fossilfritt
energisystem**

Sidan 18 →

**AI & Robotics - från
smarta verktyg till
smartare arbetssätt**

Sidan 25 →

**Vattenkraftsutbyggnad
i synergi med biologisk
mångfald**

Sidan 36 →

**Från avfall till värde:
cirkulär innovation
inom vindkraft**

Sidan 40 →

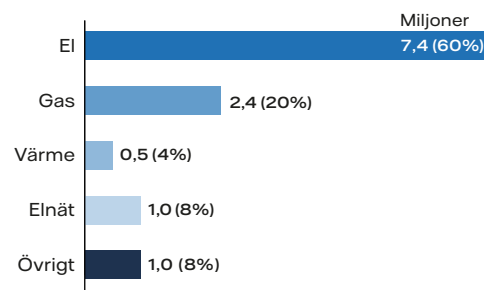


En integrerad affärsmodell

Vattenfall är en av Europas största producenter och återförsäljare av el och värme. Vår integrerade affärsmodell, där vi är aktiva i hela energivärdekedjan – från produktion, via flexibilitet och distribution hela vägen till slutkunden – gör det möjligt för oss att ta tillvara affärsmöjligheter i hela värdekedjan och sprida våra risker. Vi är helägda av svenska staten och har huvudkontor i Solna.

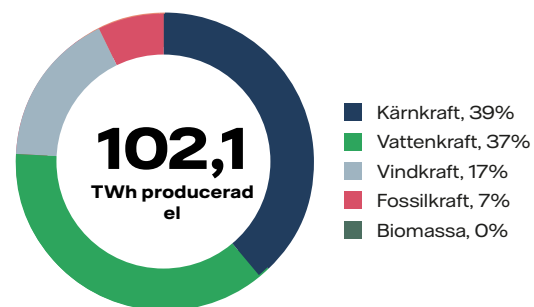
12,3

miljoner kunder



Antal kundavtal, per typ

Diversifierad elproduktion



Producerad el, per energikälla



Fyra rörelsesegment



Customers & Solutions

Underliggande rörelseresultat
4,9 miljarder SEK

Försäljning av el, värme, gas, energi-tjänster samt laddlösningar för elfordon. Värmeverksamheten omfattar fjärrvärme-anläggningar och gaseldade kraftverk.



Wind

Underliggande rörelseresultat
6,1 miljarder SEK

Utveckling, uppförande och drift av vindkraftsparker samt solenergi och batterier.

[Mer om segmenten på sidan 31](#) →



Power Generation

Underliggande rörelseresultat
17,4 miljarder SEK

Vatten- och kärnkraftsverksamhet samt optimerings- och trading-verksamhet inklusive vissa större företagskunder.



Distribution

Underliggande rörelseresultat
3,3 miljarder SEK

Distributionsverksamhet i Sverige, serviceverksamhet samt erbjudande inom Power-as-a-Service.

[Mer om Vattenfalls värdekedja på sidan 78](#) →



Investerar för fossilfrihet

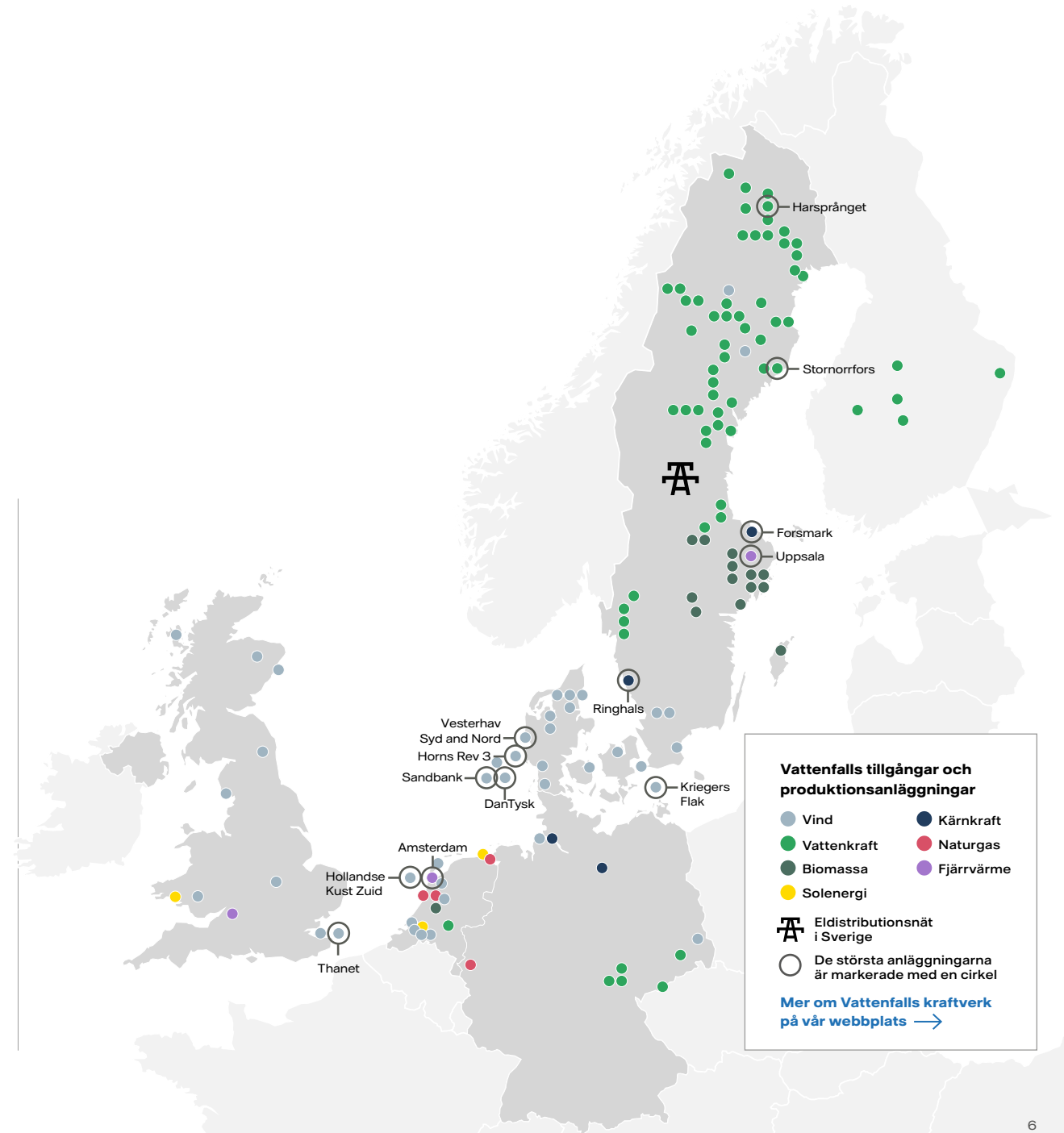
Riktningen på omställningen är tydlig: elektrifiering med fossilfri el. Vi investerar i produktionskapacitet, distributionsnät och flexibilitet för att möta framtida marknadsbehov, och i partnerskap för att påskynda omställningen.

165
miljarder SEK
Investeringsplan
2026-2030



Partnerskap som driver omställning

Elektrifiering kräver koordinerad förändring genom hela värdekedjan. Partnerskap är en effektiv metod för att samordna åtgärder mellan intressenter.





Skapar värde för intressenter och samhälle

Vi producerar fossilfri el och tillhandahåller tjänster, till exempel laddstationer, som hjälper våra kunder och samhället att uppnå fossilfrihet. Detta samtidigt som vi genererar god avkastning på kapital och bidrar med skatteintäkter.

8,0
miljarder SEK
föreslagen utdelning
för 2025

7,8
miljarder SEK
betalda skatter


20 869
anställda


4,5
TWh producerad värme





”Energikostnaden avgör Europas konkurrenskraft. EU importerar fortfarande cirka 90% av sina fossila bränslen, vilket gör energifrågan till både en kostnads- och säkerhetsfråga.”

Vd-kommentar

Vi levererar och håller kursen i en komplex omvärld

2025 var ett år av tvära kast. Energimarknaden har präglats av turbulens och geopolitisk oro. Även om ambitiösa klimatmål ligger fast varierar omställningstakten. När läget skiftar gäller det att hitta en väg framåt tillsammans med kunder och partner. Vattenfall är fast beslutet att fortsätta driva på omställningen till ett fossilfritt samhälle – för våra kunder, för Europas konkurrenskraft och för framtida generationer.

Under året fortsatte vi att driva på vår strategi: att göra det möjligt för människor och företag att bli fossilfria – och att göra det på ett sätt som också är bra för affären. För oss är det inte en separat hållbarhetsplan, utan själva kärnan i vår affär. Vi har investerat 30,4 miljarder SEK och ökat vår elproduktion med 3%. Sammantaget levererade vi ett gott finansiellt resultat för 2025.

Avkastningen på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 10,2% (5,4% 2024) och påverkades av bättre utveckling av prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader samt ett högre bidrag från kärnkraftsverksamheten. Vi har en fortsatt stark kapitalstruktur och det finansiella nyckeltalet FFO/AND uppgick till 53,4% (41,5% 2024). Detta skapar motståndskraft och förmåga att göra lönsamma investeringar när möjligheter uppstår. Sedan 2017 har vi

minskat växthusgasutsläppen från den egna verksamheten med 73% och tar nu nästa steg i leverantörskedjorna.

Vi har skapat värde och resultat genom att investera i ny kapacitet, flexibilitet och konkurrenskraftiga erbjudanden till våra kunder. Vi har samtidigt fokuserat på att hålla våra befintliga tillgångar och anläggningar i gott skick. Det här är grunden för att fortsätta växa lönsamt och samtidigt minska utsläppen, både för oss själva och för våra kunder. En annan prioritering är vår förmåga att snabbt anpassa oss till förändrade marknadsförhållanden.

Jag är väldigt stolt över det engagemang och den kompetens som våra medarbetare har visat – och den genuina ”can do”-attityd som gör skillnad när förutsättningarna snabbt förändras.



Låg klimatpåverkan ökar konkurrenskraften

Energikostnaden avgör Europas konkurrenskraft. EU importerar fortfarande cirka 90% av sina fossila bränslen, vilket gör energifrågan till både en kostnads- och säkerhetsfråga. Jämför vi med länder som har stora inhemska energireserver, exempelvis USA och Kina, är bränslekostnaderna i Europa väsentligt högre. När vi ersätter fossila bränslen med fossilfri el – från kärnkraft, vind, vatten och sol – minskar vi sårbarheten, stärker konkurrenskraften och sänker de löpande kostnaderna långsiktigt.

Det här skiftet är en utveckling i samhället som kräver mod, samarbete, uthållighet och inte minst investeringar för en fossilfri framtid här och nu. Det handlar inte om att lägga dessa satsningar ovanpå befintliga investeringar, utan om att investera i fossilfritt i stället. I den pågående elektrifieringen och denna nya era av industrialisering har Vattenfall en nyckelroll att spela. Fossilfri el är inte bara en fråga om klimatet, det är en konkurrensfördel.

Ledande roll i omställningen

Vattenfall är ett av Europas ledande energibolag. Vi har varit med och drivit utvecklingen genom varje industriellt skifte sedan 1900-talets början. Nu gör vi det igen – och det har aldrig varit viktigare.

Vi ska vara en strategisk partner som driver värde i omställningen, för både privatkunder och företag. Utgångspunkten är kundernas specifika behov och affärsutmaningar och vi hjälper dem vidare med lösningar som är smarta, prisvärda och hållbara.

”Genom att sprida riskerna geografiskt och i olika typer av affärer kan vi också hålla den investeringstakt som krävs.”

Våra medarbetare, med 94 olika nationaliteter, är vår största tillgång. Vi bygger en kultur där alla är inkluderade, där prestation och feedback är vardag och där mångfald driver affärsvärde. Under året har vi uppmärksammat för vårt medvetna arbete kring detta. Bland annat utsågs Vattenfall till ledare inom mångfald av Financial Times och Statistas *European Diversity Leaders Ranking*.

AI och digitalisering är en integrerad del av hela vår verksamhet och ett område där Vattenfall satsar brett och affärsnyttan är tydlig. Det bidrar till effektivare processer, ökad säkerhet för våra medarbetare, ökad kundnöjdhet, och snabbare och mer precisa analyser i driften.

Styrkan i ett integrerat energibolag

Vår diversifierade och integrerade affärsmodell gör skillnad längs hela värdekedjan och gör oss uthålliga och robusta när marknaden svänger. Vattenfall har tolv miljoner kunder på sju marknader, producerar årligen cirka 100 TWh el och tillhandahåller kritisk energinfrastruktur, laddningsnätverk och energitjänster.

Genom att sprida riskerna geografiskt och i olika typer av affärer kan vi också hålla den investeringstakt som krävs.

Investeringar för framtidens energibehov

Från 2026 till och med 2030 planerar vi betydande investeringar på 165 miljarder SEK, varav 56% är tillväxtinvesteringar. Dessa satsningar omfattar bland annat fossilfri elproduktion, elnätsutbyggnad och lagringslösningar.

Bland huvudprojekten har slutligt investeringsbeslut fattats för de havsbaserade vindkraftparkerna Nordlicht I och II i Tyskland samt den landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch II i Storbritannien. Utvecklingen av projektet Zeevonk i Nederländerna, med havsbaserad vindkraft och solkraft, har framgångsrikt fortskridit och planeras nu att byggas i två faser.

Höjdpunkter 2025

Arbetet med ny kärnkraft

Vattenfall arbetar intensivt för ny kärnkraft i Sverige. Projektet är beroende av en riskdelningsmodell med svenska staten och sker i partnerskap med industrikonsortiet Industrikraft. Under året valde vi att gå vidare i urvalsprocessen med två leverantörer av modulära reaktorer, amerikanska GE Vernova samt brittiska Rolls-Royce SMR. Vi startade även bolaget Videberg Kraft AB. Vår prioritet är ett lyckat projekt med rimlig lönsamhet och risk, god genomförbarhet och att det kan samexistera med vår befintliga verksamhet i Ringhals.



Viktiga framsteg inom vindkraft

I Nederländerna har projektet Zeevonk, som innehåller både havsbaserad vindkraft och solkraft, fått tillstånd att utvecklas i två faser i enlighet med marknadens förändrade efterfrågan på vätgas. Slutliga investeringsbeslut har tagits för de havsbaserade vindkraftsprojekten Nordlicht I och II i Tyskland samt den landbaserade vindkraftsparken Clashindarroch II i Storbritannien.



”Omvärldsläget kommer med utmaningar, men vår riktning är tydlig: målet om fossilfrihet ligger fast.”

På resan mot ny kärnkraft i Sverige har vi beslutat att gå vidare med två leverantörer av modulära reaktorer, amerikanska GE Vernova samt brittiska Rolls-Royce SMR. Tillsammans med industrikonsortiet Industrikraft har vi tagit viktiga steg framåt och bland annat startat projektbolaget Videberg Kraft AB. Detta är en stark signal om att vi tar efterfrågan på ny fossilfri el på allvar – och att industrin är redo att ta ledningen.

Vi har även ökat våra investeringar i distributions-verksamheten för att förstärka elnäten och säkra leveranskvaliteten i Sverige. I vår investeringsplan för de kommande fem åren avsätts 47 miljarder SEK för denna verksamhet, vilket möjliggör nya bostäder och elektrifierad industri samt stödjer utbyggnaden av laddinfrastruktur och förnybar energi. Samtidigt inför vi smarta flexibilitetstjänster för ett mer effektivt utnyttjande av nätet.

Vidare har vi initierat viktiga investeringar i vattenkraften med bland annat 630 miljoner SEK som ska öka kapaciteten i Harsprångets vattenkraftverk i Lule älv. Vi har också beställt världens första dammlucka av fossilfritt stål av SSAB till vattenkraftstationen Stornorrfors.

Tack vare våra konkurrenskraftiga erbjudanden har fler kunder valt oss som elleverantör i Norden. Dessutom expanderar vi inom laddlösningar för elfordon där exempelvis Hamburg stad har utsett Vattenfall till partner i sitt nya publika laddnätverk.

Ett robust energisystem

Ett stabilt energisystem kräver robusta elnät, en balanserad mix av fossilfria energikällor samt lagringskapacitet. Flexibilitet, både lokalt och centralt, är också viktigt för att uppnå ökad resiliens i systemet som helhet.

Våra nordiska vattenkraftverk kombinerar baskraft och flexibilitet på ett sätt som är unikt. För att möta marknadens behov driver vi nu fyra expansionsprojekt som tillsammans kan ge närmare 650 MW extra effekt fram till 2030-talet – ett konkret exempel på hur vi stärker systemet, samtidigt som omställningen pågår. Även inom kärnkraften pågår utveckling av flexibel användning för balansering av energisystem över dygn, veckor eller längre perioder.

Energilagring erbjuds både inom svensk vattenkraft och tysk pumpkraft. Även storskaliga batterier, ofta i kombination med vind- och solkraft, har en betydande roll och där ser vi nya affärsmodeller växa fram. Under året har vi ingått tre nya avtal i Tyskland respektive Nederländerna för tjänster inom flexibilitet och optimering av batterilagringssystem.

Fortsatt tydlig riktning

Omvärldsläget kommer med utmaningar, men vår riktning är tydlig: målet om fossilfrihet ligger fast. Med lönsamma investeringar, effektivare arbetssätt och viktiga samarbeten bygger vi värde för kunder, ägare, samarbetspartner och klimatet – och därmed för samhället i stort.

Vi har en bra affärsmodell och rätt förutsättningar för att fortsätta driva omställningen mot ett fossilfritt samhälle. Det är våra medarbetares mod, engagemang och öppenhet som driver Vattenfall framåt på resan mot ett konkurrenskraftigt och framtidssäkrat Europa.

Anna Borg,
Vd och koncernchef

Fler höjdpunkter 2025

Långsiktiga investeringar i vattenkraften

Efter ett andra investeringsbeslut på 630 miljoner SEK investerar Vattenfall totalt 1,3 miljarder SEK i Sveriges effektmässigt största vattenkraftstation Harsprånget i Lule älv. Genom denna investering kommer effekten i anläggningen att öka med ungefär 100 MW till 913 MW, ett betydande bidrag till Sveriges energisystem.

Sidan 36 →



Världens första dammlucka i fossilfritt stål

Vattenfall och SSAB har tecknat ett avtal om leverans av 120 ton fossilfritt stål, producerat med järnsvamp från HYBRIT:s pilotanläggning, till vad som blir världens första fossilfria dammlucka. Valet av fossilfritt stål väntas leda till att klimatavtrycket minskas med cirka 100 ton. Installation kommer att ske 2028 i Vattenfalls vattenkraftstation i Stornorrfors.

Strategiska mål

Vattenfall fortsätter att ta steg mot målet att möjliggöra den fossilfrihet som driver samhället framåt. Med utgångspunkt i de mål som sattes för 2025 speglar målen för 2030 vår ambition att vara ledande i energiomställningen samtidigt som vi upprätthåller ett starkt kundfokus som ett lönsamt energibolag. Utfallen av både 2025- och 2030-målen presenteras på de två kommande sidorna.

Strategiska mål 2025

Minska växthusgasutsläppen tillsammans med kunder och samarbetspartner

Mål till 2025	Utfall 2025	Kommentar	Femårstrend												
+18 Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS)¹	+19 (+15)	Högre absolut NPS till följd av förbättringar i den tyska kund- verksamheten.	<table><tr><th>År</th><th>NPS</th></tr><tr><td>2021</td><td>10</td></tr><tr><td>2022</td><td>16</td></tr><tr><td>2023</td><td>11</td></tr><tr><td>2024</td><td>15</td></tr><tr><td>2025</td><td>19</td></tr></table>	År	NPS	2021	10	2022	16	2023	11	2024	15	2025	19
År	NPS														
2021	10														
2022	16														
2023	11														
2024	15														
2025	19														

Säkerställa fossilfri energiförsörjning

Mål till 2025	Utfall 2025	Kommentar	Femårstrend												
≤ 86 g CO₂e/kWh CO₂e-utsläpps- intensitet ²	33 (50)	Förbättring till följd av lägre fossilbaserad produktion, främst tack vare försäljningen av värmeverksamheten i Berlin. Mer information finns på sidan 88.	<table><tr><th>År</th><th>gCO₂e/kWh</th></tr><tr><td>2021</td><td>81,4</td></tr><tr><td>2022</td><td>77,7</td></tr><tr><td>2023</td><td>69,2</td></tr><tr><td>2024</td><td>50,0</td></tr><tr><td>2025</td><td>33,0</td></tr></table>	År	gCO ₂ e/kWh	2021	81,4	2022	77,7	2023	69,2	2024	50,0	2025	33,0
År	gCO ₂ e/kWh														
2021	81,4														
2022	77,7														
2023	69,2														
2024	50,0														
2025	33,0														

Siffror inom parentes gäller 2024.

1. NPS är ett verktyg som används för att mäta kunders lojalitet och för att skapa en förståelse för hur kunder upplever Vattenfalls produkter och tjänster.
2. Inkluderar CO₂ samt andra växthusgaser som exempelvis N₂O och SF₆ samt indirekta utsläpp från energianvändning (Scope 2). Målet till 2025 gör att vi hamnar på en bana mot 1,5 °C-målet till 2030 enligt SBTi.

Motivera och stärka våra medarbetare

Mål till 2025	Utfall 2025	Kommentar	Femårstrend												
≤1,0 Lost Time Injury Frequency (LTIF)³	1,7 (1,4)	Målet uppnåddes inte då utfallet var högre än målnivån. Fortsatt arbete för att stärka arbetsmiljö-organisationen pågår. Mer information finns på sidan 111.	<table><tr><th>År</th><th>LTIF</th></tr><tr><td>2021</td><td>1,7</td></tr><tr><td>2022</td><td>1,1</td></tr><tr><td>2023</td><td>1,5</td></tr><tr><td>2024</td><td>1,4</td></tr><tr><td>2025</td><td>1,7</td></tr></table>	År	LTIF	2021	1,7	2022	1,1	2023	1,5	2024	1,4	2025	1,7
År	LTIF														
2021	1,7														
2022	1,1														
2023	1,5														
2024	1,4														
2025	1,7														
≥ 75 Medarbetar-engagemangs-index⁴	81 (82)	Utfall över målnivån efter fortsatt förbättrade prestationer och med mer engagerade medarbetare. Mer information finns på sidan 28.	<table><tr><th>År</th><th>Engagemang</th></tr><tr><td>2021</td><td>75</td></tr><tr><td>2022</td><td>80</td></tr><tr><td>2023</td><td>80</td></tr><tr><td>2024</td><td>82</td></tr><tr><td>2025</td><td>81</td></tr></table>	År	Engagemang	2021	75	2022	80	2023	80	2024	82	2025	81
År	Engagemang														
2021	75														
2022	80														
2023	80														
2024	82														
2025	81														

Bedriva en högpresterande verksamhet

Mål över en affärscykel ⁵	Utfall 2025	Kommentar	Femårstrend												
≥ 25% Justerad FFO (internt tillförda medel) /justerad nettoskuld⁶	53,4% (41,5)	Över målnivån och utfall för 2024 till följd av ökning i justerad FFO till följd av högre underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA).	<table><tr><th>År</th><th>2021</th><th>2022</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025</th></tr><tr><td>Value</td><td>171,2</td><td>55,0</td><td>21,5</td><td>41,5</td><td>53,4</td></tr></table> Internt tillförda medel (FFO) / Justerad nettoskuld - - - Mål 2026	År	2021	2022	2023	2024	2025	Value	171,2	55,0	21,5	41,5	53,4
År	2021	2022	2023	2024	2025										
Value	171,2	55,0	21,5	41,5	53,4										
≥ 8% Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster⁷	10,2% (5,4)	Utfall över målet främst till följd av ett förbättrat underliggande rörelseresultat. Detta drevs främst av bättre utveckling av prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader samt ett högre bidrag från kärnkraftsverksamheten.	<table><tr><th>År</th><th>2021</th><th>2022</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025</th></tr><tr><td>Value</td><td>11,5</td><td>12,5</td><td>6,3</td><td>5,4</td><td>10,2</td></tr></table> Avkastning på sysselsatt kapital - - - Mål 2026	År	2021	2022	2023	2024	2025	Value	11,5	12,5	6,3	5,4	10,2
År	2021	2022	2023	2024	2025										
Value	11,5	12,5	6,3	5,4	10,2										

3. Skador som lett till sjukfrånvaro (LTIF) uttrycks i antal arbetsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar), det vill säga arbetsrelaterade olyckor som leder till sjukfrånvaro längre än en dag samt olyckor som leder till dödsfall. Måttet avser endast anställda inom Vattenfall.
4. Underlaget för mätning av utfallet är härlett från medarbetarundersökningen My Opinion som utförs årligen.
5. 5–7 år.
6. Från 2024 rapporteras utfallet enligt den nya definitionen av målet för kapitalstrukturen. Den nya definitionen baseras på justerad FFO som exkluderar minoritetsägarnas andel och den justerade nettoskulden exkluderar marginalsäkerheter.
7. Nyckeltalet är baserat på underliggande EBIT och genomsnittligt sysselsatt kapital (se sidan 218).

Strategiska mål 2030

Minska växthusgasutsläppen tillsammans med kunder och samarbetspartner

Mål till 2030	Definition	Utfall 2025	Kommentar
+20 Kundengagemang, Net Promoter Score (NPS)	NPS är ett verktyg för att mäta kundlojalitet och för att förstå kunders uppfattning om Vattenfalls produkter och tjänster.	+19	Högre absolut NPS till följd av förbättringar i den tyska kundverksamheten.

Säkerställa fossilfri energiförsörjning

Mål till 2030	Definition	Utfall 2025	Kommentar
18,2 Mt. absoluta CO₂e-utsläpp (alla Scope)	Totala absoluta växthusgasutsläpp och inkluderar Scope 1, 2 och 3 i enlighet med Vattenfalls netto-nollmål för 2040 som har validerats av SBTi.	23,2	De totala växthusgasutsläppen har minskat jämfört med 2024, då de uppgick till 24,6 Mt. Minskningen beror främst på mer fossilfri elförsäljning i Nederländerna.

Bedriva en högpresterande verksamhet

Mål under en konjunkturcykel¹	Definition	Utfall 2025	Kommentar
≥ 25% Justerad FFO (internt tillförda medel) /justerad nettoskuld	Mått på kapitalstruktur som baseras på justerad FFO som exkluderar minoritetsägarnas andel. Justerade nettoskulden exkluderar marginalsäkerheter.	53,4%	Över målnivån och utfall för 2024 till följd av ökning i justerad FFO till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA).
≥ 8% Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster	Lönsamhetsmått baserat på underliggande EBIT som exkluderar jämförelsestörande poster.	10,2%	Utfall över målet främst till följd av ett förbättrat underliggande rörelse-resultat. Detta drevs främst av bättre utveckling av prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader samt ett högre bidrag från kärnkraftsverksamheten.



Motivera och stärka våra medarbetare

Mål till 2030	Definition	Utfall 2025	Kommentar
<2,0 Totalt rapporterad skadefrekvens (TRIF+) med ett tröskelvärde om noll dödsfall²	Arbetsmiljömått som inkluderar arbetsrelaterade dödsolyckor, skador som leder till förlorade arbetsdagar, olyckor som kräver mer medicinsk behandling än första hjälpen samt incidenter som förhindrar ens förmåga att utföra sina ordinarie arbetsuppgifter.	3,5	Högt fokus på åtgärder för att förbättra arbetsmiljöprestanda. För mer information se sidorna 111-112.
86 Medarbetar-engagemangs-Index³	Medarbetarengagemang mäts som graden av medarbetarnas koppling till sin organisation, vilket återspeglas i deras engagemang för måluppfyllnad.	85	Utfall på en hög nivå och fortsatta insatser för att upprätthålla och stärka medarbetarnas engagemang fortlöper.
40% Främja mångfald i ledarskap	Mål som fokuserar på att öka den kvinnliga representationen i ledarskapsroller. Detta mått mäts genom "Female Manager Ratio", som speglar framstegen mot ökad mångfald inom ledarskap.	34	Utfall var oförändrat jämfört med 2024 och ett kontinuerligt arbete pågår för att nå målet.

1. 5–7 år.

2. Per 1 miljon arbetade timmar. Måttet inkluderar både Vattenfalls anställda och entreprenörer. Vid ett dödsfall kan inte detta mål uppnås.

3. Underlaget för mätning av utfallet är härett från medarbetarundersökningen My Opinion som utförs årligen. För målet till 2030 har definitionen uppdaterats och inkluderar fler frågor.

Finansiella mål

Vattenfalls ägare har satt tre finansiella mål för koncernen avseende lönsamhet, kapitalstruktur och utdelningspolicy. Målen ska säkerställa att Vattenfall skapar värde och genererar en marknadsmässig avkastning, att kapitalstrukturen är effektiv och att den finansiella risken hålls på en adekvat nivå. Tabellerna nedan visar utfallet för 2025 för dessa mål.

Lönsamhet

Mål under en konjunkturcykel¹	Utfall 2025	Kommentar
≥ 8% Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelse-störande poster²	10,2%	Utfall över målet främst till följd av ett förbättrat underliggande rörelseresultat. Detta drevs främst av bättre utveckling av prissäkringar på Vattenfalls kontinentala marknader samt ett högre bidrag från kärnkraftsverksamheten.

Kapitalstruktur

Mål under en konjunkturcykel¹	Utfall 2025	Kommentar
≥ 25% Justerad FFO (internt tillförda medel) /justerad nettoskuld³	53,4%	Över målnivån och utfall för 2024 till följd av ökning i justerad FFO till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA).



Utdelningspolicy

Mål under en konjunkturcykel¹	Utfall 2025	Kommentar
40-70% Utdelningsandel av justerad nettovinst⁴	8,0 miljarder SEK	Styrelsens föreslagna utdelning uppgår till 8,0 miljarder SEK, vilket motsvarar 40 procent av den justerade nettovinsten.

1. 5-7 år.

2. Baserat på underliggande EBIT och genomsnittligt sysselsatt kapital (se sidan 218).

3. Baserat på justerad FFO som exkluderar minoritetsägarnas andel. Justerad nettoskuld är exklusive marginalsäkerheter.

4. Baserat på justerat nettoresultat exklusive orealiserade marknadsvärdesförändringar samt avkastning från kärnavfallsfonden. Utdelningspolicyn beaktar framtida utveckling av kapitalstruktur samt investeringsbehov.



Strategi

Faktorer som påverkar vår verksamhet och strategi	15
Vår strategi i korthet	17
Fallstudie: Flexibilitet möjliggör ett fossilfritt energisystem	18
Investeringsplan	20
Investerarrapport för gröna obligationer	22
Innovation	23
Fallstudie: AI & Robotics – från smarta verktyg till smartare arbetssätt	25
Våra medarbetare	27





Faktorer som påverkar vår verksamhet och strategi

Vi lever i en alltmer volatil värld. Geopolitisk instabilitet och utmanande marknadsdynamik gör att EU skiftar sina prioriteringar mot säkerhet, försvar och industriell konkurrenskraft. Detta påverkar också klimatarbetet. Även om EU:s klimatmål kvarstår och riktningen för energiomställningen är fortsatt tydlig, så är inte takten det.

Vattenfall navigerar i en komplex omvärld som formas av makroekonomi, geopolitik, teknikutveckling och regulatorisk osäkerhet. 2025 var ett år präglad av utmaningar som sträckte sig från fortsatt geopolitisk instabilitet, marknadsförhållanden som förändrades allt snabbare samt fortsatt hög volatilitet i elpriserna.

Mot bakgrund av detta lägger europeiska och nationella ledare större vikt vid säkerhet, försvar och ekonomisk konkurrenskraft, eventuellt på bekostnad av klimatarbetet. Spänningar och konflikter stör de globala leverantörskedjorna, samtidigt som Europas jämförelsevis höga energi- och arbetskraftskostnader gör det allt svårare för europeisk industri att konkurrera på internationell nivå. Med tanke på att Europa måste bli fossilfritt för att behålla sin konkurrenskraft, både ekonomiskt och geopolitiskt, är EU:s klimatmål här för att stanna. För att öka flexibiliteten i hur målen ska uppnås har olika styrmedel införts. Detta leder dock till osäkerhet kring regelverken. Utöver de tidigare nämnda påfrest-

ningarna är detta ett växande problem för företag, vilket håller tillbaka investeringarna i minskade växthusgasutsläpp.

Inom elbranschen leder dessa påfrestningar till att investeringsfokus flyttas från förnybara energikällor till reglerade verksamheter och flexibilitet. Sett ur elproducenternas perspektiv är priserna fortsatt volatila och för låga, vilket gör de flesta icke-subventionerade investeringar utmanande. Å andra sidan är elpriserna inte tillräckligt låga för att företagskunderna ska våga investera i minskade växthusgasutsläpp, även med tanke på den ökade totala kostnadsnivån. Detta dilemma har lett till att både elproducenter och kunder betonar kostnads- och driftseffektivitet.

Dessa utmaningar påverkar takten i energiomställningen, även om Europas mål för nettonollutsläpp fortfarande är tydligt. På Vattenfall fortsätter vi att fokusera på att ta tillvara de möjligheter som omställningen innebär och samtidigt stärka vår verksamhet.





Övertygelser som ligger till grund för vår strategi

Den nuvarande takten i energiomställningen är inte tillräckligt hög och vi tror att vår marknadsmiljö kommer att förbli utmanande på kort sikt. När vi tittar närmare på vårt strategiska sammanhang kan vi konstatera att flera övertygelser ligger till grund för vår strategi.

Efterfrågan på fossilfri el kommer att öka

Vi tror att energiomställningen kommer att ta fart igen, och det för med sig en ökad efterfrågan på fossilfri el. Det innebär också att alla fossilfria teknologier kommer att behövas.

Efterfrågan på fossilfri flexibilitet kommer att öka

När andelen intermittent elproduktion ökar, till exempel vind- och solenergi, ökar volatiliteten i elnäten och det

uppstår ibland tillfälligt effektöverskott eller tillfällig effektbrist. Det är mot denna bakgrund som flexibla tillgångar blir avgörande, som flexibel produktion och lagring samt flexibilitet på efterfrågesidan.

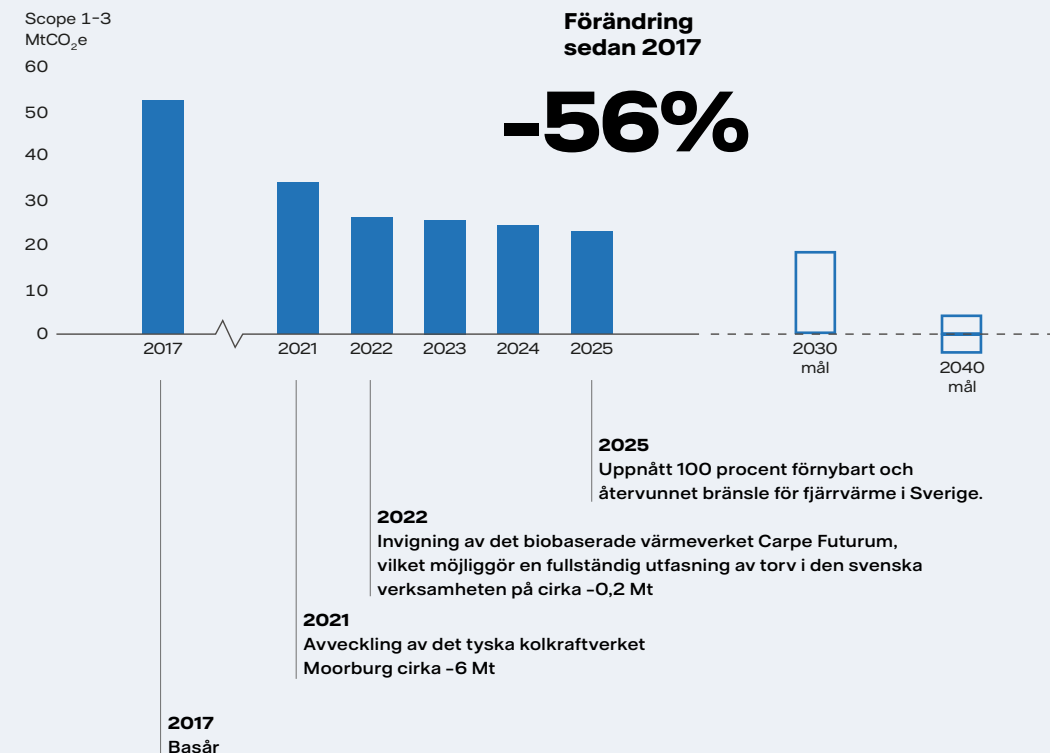
Myndigheternas förmåga att driva på marknaden genom regleringar och incitament kommer att vara avgörande för takten framöver

Ökade risker och oro kring kostnadsnivåer kräver mer statligt stöd, särskilt för att stimulera efterfrågan från industrin och därmed främja investeringssignaler för ny elproduktion. Det finns redan positiva tecken för utvecklare av ny elproduktion genom insatser från lokala myndigheter och marknadsmöjligheter som till exempel attraktiva villkor för flexibilitet.



Haringvliet energipark, Nederländerna

Vår resa mot minskade växthusgasutsläpp och viktiga milstolpar



[Läs mer om vår resa mot minskade växthusgasutsläpp i hållbarhetsförklaringen på sidan 73](#) →



Vår strategi i korthet

Fossilfri el är vår kärnverksamhet. Vi är övertygade om att det är det huvudsakliga energislaget i en framtid där alla har råd att transportera, producera och leva fossilfritt.

Vårt syfte

Vårt syfte är att möjliggöra fossilfrihet som driver samhället framåt och gör det möjligt att transportera, producera och leva fossilfritt, som ett lönsamt energibolag. Vi har bestämt oss för att vara ledande i energiomställningen. Detta är både ett ansvar och en affärsmöjlighet.

Vår affärsgrund

Vi fokuserar på att noggrant förvalta och utveckla vår position inom fossilfri el, då det är kärnan i vårt företag och vi tror att det kommer att bli den viktigaste energibäraren i framtiden.

Vår affärsmodell

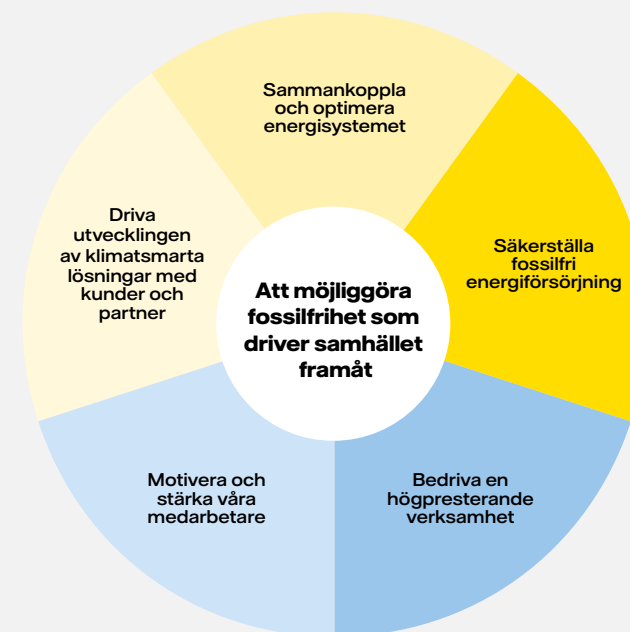
Vi tror på affärsmodellen med ett integrerat energibolag som är verksamt inom produktion, flexibilitet,

distribution, försäljning, service, optimering och trading. Detta minskar riskerna på portföljnivå, vilket i sin tur stärker vår investeringskapacitet. Det ger oss också konkurrensfördelar och gör att vi kan tillvarata ytterligare värde från synergieffekter i hela värdekedjan.

Våra marknader

Vi har byggt och kommer att fortsätta bygga en stark position som ett integrerat energibolag i Sverige, Tyskland och Nederländerna (el-distributionsnät ingår dock endast i Sverige).

Vi är även verksamma på andra geografiska marknader i nordvästra Europa, som Storbritannien, Danmark, Finland och Polen. På dessa marknader agerar vi inte som integrerat energibolag, utan utifrån en specifik affärslogik.



Vattenfalls strategihjul illustrerar vår integrerade affärsmodell och vad som krävs för att genomföra vår strategi.

Driva utvecklingen av klimatsmarta lösningar med kunder och partner, genom att öka kundfokus och främja elektrifiering och energilösningar för minskade växthusgasutsläpp där vi ligger i framkant.

Sammankoppla och optimera energisystemet genom att maximera värdet av flexibilitet och främja en stabil och kostnadseffektiv nätinфраstruktur.

Säkerställa fossilfri energiförsörjning genom att öka ny kraftproduktion, maximera värdet på befintliga tillgångar och implementera vår handlingsplan för minskade växthusgasutsläpp.

Bedriva en högpresterande verksamhet genom att vara konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva, dra nytta av digitaliseringen och ta ett socialt och miljömässigt ansvar genom hela värdekedjan.

Motivera och stärka våra medarbetare genom att säkra nödvändig kompetens, förbättra medarbetarresan och säkerställa en säker arbetsmiljö.



Fallstudie

Flexibilitet möjliggör ett fossilfritt energisystem

I dagens föränderliga energilandskap spelar förnybara energikällor en alltmer framträdande roll. Denna förändring är visserligen nödvändig för att uppnå fossilfrihet, men den medför även större volatilitet. För att säkerställa ett motståndskraftigt och robust energisystem blir flexibilitet viktigare än någonsin.

Möjligheten att justera elproduktionen eller elförbrukningen i realtid för att hålla utbud och efterfrågan i balans har alltid varit avgörande på elmarknaderna. Traditionellt har detta tillhandahållits av fossilbaserad höglastproduktion och vattenkraft. I takt med att fossila tillgångar fasas ut och förnybar energi ökar behövs nya och kompletterande källor till fossilfri flexibilitet.



– Flexibilitet är inte bara en förutsättning för ett fossilfritt energisystem, det är nyckeln till att bygga motståndskraft och robusthet, möjliggöra smartare energianvändning och påskynda övergången till en hållbar framtid, säger Annika Ramsköld, hållbarhetschef på Vattenfall.

Foto av Hjuleberg hybridpark



Vind- och solkraft kan erbjuda flexibilitet när förhållandena medger det, men under perioder med låg produktion krävs det andra lösningar för att garantera en stabil elförsörjning. Vattenfall utökar och optimerar sin flexibilitetsportfölj genom hela värdekedjan för att hantera dessa fluktuationer. Medan konventionell vattenkraft och pumpvattenkraft kan täcka hela spektrumet av flexibilitetsbehovet, kan batterier hjälpa till att hantera kortsiktiga flexibilitetsbehov. Vi utvecklar också erbjudanden för att frigöra flexibilitet tillsammans med våra kunder, till exempel smart laddning, V2G (vehicle-to-grid, fordon-till-nät) samt elektrifiering av värme- och ångproduktion. Dessa olika lösningar håller utbud och efterfrågan i balans och fungerar som en dold infrastruktur som minskar trycket på högt belastade nät. De minskar också behovet av nedregleringar, sänker kostnaderna för obalanser och låter kunderna dra nytta av låga och ibland negativa priser när det finns gott om förnybar energi.

–Flexibilitet är inte bara en förutsättning för ett fossilfritt energisystem, det är nyckeln till att bygga motståndskraft och robusthet, möjliggöra smartare energianvändning och påskynda övergången till en hållbar framtid, säger Annika Ramsköld, hållbarhetschef på Vattenfall.

”Genom vår integrerade verksamhet kan vi agera flexibelt över hela energivärdekedjan och knyta samman varje del. Det holistiska angreppssättet ger Vattenfall en stark position och en tydlig konkurrensfördel på energimarknaden.”

Sjur Jensen, chef för affärsområde Markets

Utmaningen med väderberoende energi

När andelen förnybar energi ökar blir fluktuationerna mer framträdande, vilket kortsiktigt orsakar överutbud eller brist på elmarknaden. Denna variation kräver större flexibilitet från såväl elnäten som kraftverksoperatörerna när det gäller att upprätthålla stabiliteten och uppfylla marknadens krav. Storskaliga batterier och pumpkraftverk används för att tillhandahålla flexibel kraft med hög precision. Artificiell intelligens spelar också en avgörande roll för att optimera elproduktionen och anpassa den till kortsiktiga marknadssignaler om utbud och efterfrågan.

Styrkan i en integrerad energibolagsmodell

Vattenfall är ett integrerat energibolag och verksamheten omfattar därmed produktion, optimering och trading, distribution, försäljning, tjänster samt flexibilitet – en modell som stöder snabb uppskalning av lösningar för förnybar energi samt flexibilitet. Genom att samordna investeringar i vind-, sol- och vattenkraft, batterier och smarta nät samt genom att optimera aktiviteterna längs hela värdekedjan kan Vattenfall minska växthusgasutsläppen inte bara i sin egen verksamhet utan även hos industripartner och samhällen.

–Genom vår integrerade verksamhet kan vi agera flexibelt över hela energivärdekedjan och knyta samman varje del. Det holistiska angreppssättet ger Vattenfall en stark position och en tydlig konkurrensfördel på energimarknaden, säger Sjur Jensen, chef för affärsområde Markets på Vattenfall.

Energilagring en viktig grundpelare

Energilagring, till exempel i vattenmagasin, är en grundpelare i ett flexibelt energisystem och vattenkraft utgör för närvarande Vattenfalls största kapacitetskälla.

–Den nordiska vattenkraften har en unik kombination av storskalighet, baslast och flexibilitet som vi tror kommer att bli ännu mer värdefull i elsystemet. Därför driver vi fyra expansionsprojekt med ett möjligt tillskott på

nästan 650 MW fram till 2030-talet, säger Lovisa Fricot Norén, chef för affärsenheten Hydro Nordic.

Lösningar för batterilagring utvecklas i snabb takt. Vattenfall har redan flera samlokaliserade tillgångar i drift där batterilagringen delar nätanslutning med en vind- eller solpark. Utöver detta arbetar Vattenfall även med fristående batterier.

–Hybridprojekt är det nya normala för oss. Det handlar inte längre om huruvida man ska lägga till ett batteri i en solkraftspark, utan hur stort batteriet ska vara, säger Nicola Kleihues, chef för Portfolio & Asset Management inom affärsområde Wind.

Efterfrågerespons

En annan viktig pusselbit är efterfrågerespons, vilket gör det möjligt för konsumenter att anpassa sin elanvändning efter nätförhållanden eller prissignaler och att flytta förbrukningen till perioder när efterfrågan är låg. På så sätt kan Vattenfalls kunder dra nytta av fluktuerande priser. Industrier kan optimera produktions-scheman, minska produktionen eller lagra material för att undvika perioder med höga priser, och hushållen kan flytta sin användning till tider då priserna inte är så höga och därmed använda elfordon och värmepumpar mer effektivt. För att öka flexibiliteten i elnätet erbjuder Vattenfall Eldistribution till exempel villkorade avtal till ett begränsat antal stora kunder för att uppmuntra dem att anpassa sin elanvändning när det är högt tryck på elnätet.

Nya affärsmodeller utvecklas

I takt med att flexibilitet blir allt viktigare växer nya affärsmodeller fram. I maj tecknade Vattenfall och det schweiziska företaget terralayr ett användaravtal för en ”Multi-Asset Capacity Toll”, ett distribuerat nät av batterilagringssystem. Det sjuåriga kontraktet, som utvecklats och paketerats via en flexibilitetsplattform, omfattar 55 MW fördelat på åtta tyska anläggningar. Vattenfall kommer att optimera en del av kapaciteten



genom energihandel. ”Tolling” innebär att Vattenfall hyr ut kapacitet till ett fast pris.

Samma månad tecknade Vattenfall ett åttaårigt avtal med energilagringföretaget Return om att driva en storskalig batteripark (50 MW kapacitet, 100 MWh lagringskapacitet) i Waddinxveen i södra Nederländerna, ansluten till stamnätsoperatör TenneT:s högspänningsnät i området. Batteriet kommer att integreras i Vattenfalls automatiserade handelsprocesser och ge flexibilitet där det ger störst nytta för elmarknaden.



Investeringsplan

Vattenfalls investeringsplan speglar vår ambition att vara ledande inom energiomställningen och möjliggöra den fossilfrihet som driver samhället framåt, som ett lönsamt energibolag. Fokus för våra investeringar är fossilfri elproduktion med stöd av vår integrerade affärsmodell som sträcker sig genom hela värdekedjan. Ett annat viktigt investeringsområde är optimering och utbyggnad av våra elnät där vi totalt planerar att investera 47 miljarder SEK under de kommande fem åren. Därtill planeras betydande investeringar i underhåll och modernisering av våra vattenkraftverk och kärnkraftverk, utveckling och omställning av vår värmeverksamhet samt ökade investeringar i elektrifiering av transporter.

Totala investeringar

Totala planerade nettoinvesteringar från 2026 till 2030 uppgår till 165 miljarder SEK. Bruttoinvesteringarna uppgår till 239 miljarder SEK¹. Skillnaden är främst hänförlig till planerad partnering relaterad till havsbaserade vindkraftsprojekt samt antaganden om intäkter från avyttring av landbaserade vind- och solkraftsprojekt som utvecklats för att säljas. Nedanstående siffror avser nettoinvesteringar.

Tillväxtinvesteringar

Omkring 56 procent (92 miljarder SEK) av den totala investeringsplanen utgörs av tillväxtinvesteringar. Det bör noteras att slutgiltiga investeringsbeslut (FID) för flera projekt ännu inte har fattats, vilket innebär att uppgifterna kan komma att ändras. Cirka 59 miljarder SEK avsätts för utveckling och uppförande av nya vindkraftsparker. Större investeringar inkluderar fortsatt utveckling och byggnation av de havsbaserade vindkraftsparkerna Nordlicht I och II i Tyskland (tillsammans ~ 1,6 GW) och Zeevonk i Nederländerna (stegvis utveckling med totalt 2 GW havsbaserad vindkraft, 0,5 GW systemintegration och flytande solkraft).

Tillväxtinvesteringarna omfattar även utvecklingskostnader för potentiella framtida vindkraftsprojekt, såsom Kattegatt Syd i Sverige och Korsnäs i Finland. Potentiella byggkostnader för dessa projekt ingår inte i investeringsplanen. Inom den landbaserade verksamheten omfattar tillväxtprojekten bland annat byggandet av vindkraftsparken Waidachswald (109 MW) i Tyskland.

Ett annat stort tillväxtområde är utveckling och utbyggnad av våra elnät i Sverige med investeringar på cirka 14 miljarder SEK. Det handlar främst om att ansluta nya kunder och områden till våra elnät och att tillhandahålla nätlösningar. Inom vår värmeverksamhet planerar vi tillväxtinvesteringar på nästan 7 miljarder SEK, inklusive investeringar i fjärrvärmesystem samt projekt för central och decentraliserad värmeförsörjning med fokus på minskade växthusgasutsläpp. Viktiga aktiviteter omfattar att bygga ny höglast- och reservkapacitet i Leiden och att ansluta flera datacenter till befintliga värmesystem i Nederländerna.

Ytterligare tillväxtaktiviteter uppgår till cirka 12 miljarder kronor. Dessa omfattar investeringar i laddstationer för elfordon, tillväxtprojekt inom vattenkraft, såsom

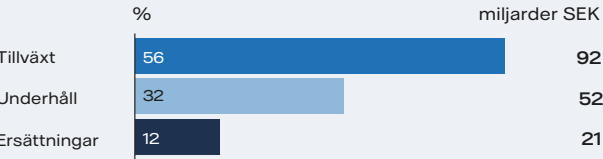
kapacitetsökning i Harsprånget och omvandling av Juktan till ett pumpkraftverk, samt utveckling av ny kärnkraftskapacitet i Sverige.

Underhålls- och ersättningsinvesteringar

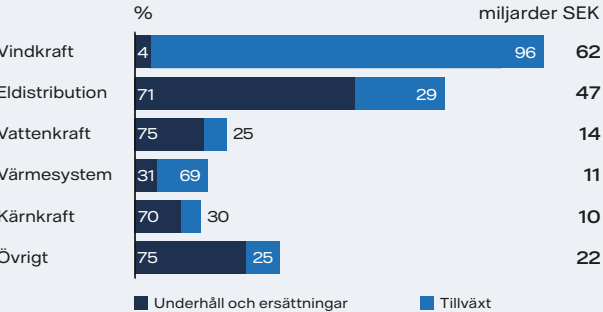
Vattenfall gör även omfattande investeringar i underhåll, modernisering och ersättning av befintliga tillgångar och verksamheter. Investeringar för planerat underhåll och ersättning uppgår till cirka 73 miljarder SEK under de kommande fem åren. Vi planerar att investera 33 miljarder SEK i elnäten i Sverige för att stärka dem och trygga leveranssäkerheten. Därutöver kommer cirka 7 miljarder SEK att investeras för att garantera säker och tillförlitlig drift av de svenska kärnkraftverken genom säkerhets- och moderniseringsåtgärder vid Ringhals och Forsmark. Planerade investeringar i dammsäkerhet samt underhåll och förnyelse av våra nordiska vattenkraftverk uppgår till 10 miljarder SEK. Inom värmeverksamheten planerar Vattenfall att investera cirka 3 miljarder SEK för att underhålla och vidareutveckla tillgångsportföljen.

165 Nettoinvesteringar i miljarder SEK 2026-2030

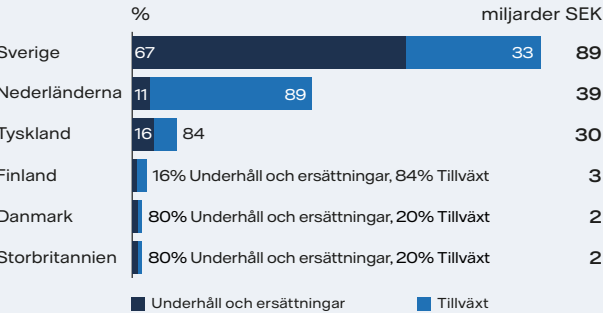
Nettoinvesteringar per kategori



Nettoinvesteringar per teknik



Nettoinvesteringar per land



1. I bruttoinvesteringarna ingår 100% av de planerade investeringarna för projektet Zeevonk.



Större investeringsprojekt - beslutade och pågående¹

Projekt	Land	Typ	Kapacitet	Uppsk. minskning av CO ₂ e-utsläpp² (kton)	Vattenfalls andel (%)	Klart	Total investering
Nordlicht I	Tyskland	Vindkraft, havsbaserad	980 MW	1 067	100%	2028	2 724 MEUR
Nordlicht II	Tyskland	Vindkraft, havsbaserad	630 MW	686	100%	2029	1 877 MEUR
Clashindarroch II	Storbritannien	Vindkraft, landbaserad	77 MW	30	100%	2027	114 MGBP
Neubrandenburg	Tyskland	Solkraft	60 MW	19	100%	2026	58 MEUR
Martensdorf	Tyskland	Solkraft	94 MW	29	100%	2026	52 MEUR
Döbrichau	Tyskland	Solceller/batteri	28 MW/42 MW	9	100%	2026	51 MEUR
Future Heat Leiden	Nederländerna	Gas/värmenät	100 MW	n/a	100%	2027	103 MEUR
Harsprånget G3	Sverige	Vattenkraft	102 MW	n/a	100%	2028	630 MSEK
E-mobilitet - Netto	Tyskland	E-mobilitet	n/a	n/a	100%	2026	86 MEUR
E-mobilitet - Bunting	Tyskland	E-mobilitet	n/a	n/a	100%	2026	56 MEUR
Eldrivna fordon - Brali	Nederländerna	E-mobilitet	n/a	n/a	100%	2026	64 MEUR

1. Alla siffror i tabellen anger status i december 2025.

2. Produktion från landbaserad vindkraft har uppskattats till 2,6 GWh/MW installerad, från havsbaserad vindkraft till 3,5 GWh/MW installerad och från solkraft till 1,0 GWh/MW installerad. Uppskattad produktion har jämförts med genomsnittliga utsläppsfaktorer för näten, vilka gradvis kommer att gå ner när växthusgasutsläppen minskar i energisystemet. Verklig produktion, utsläppsfaktorer och besparingar kan avvika.

Investerarrapport för gröna obligationer

Vattenfall emitterade sin första gröna obligation i juni 2019 och hade i slutet av 2025 totalt 22,3 miljarder SEK i utestående gröna obligationer.

Vattenfall har beslutat att använda sig av grön finansiering och vi räknar med att all framtida långsiktig finansiering kommer att ske inom ramverket för Vattenfalls gröna obligationer.

Kort om ramverket för gröna obligationer

Vattenfalls nuvarande ramverk för gröna obligationer, som publicerades 2025, omfattar tre kategorier: förnybar energi, energieffektivisering och rena transporter. I kategorin förnybar energi ingår även transmission och distribution av el. Kreditvärderingsinstitutet S&P har lämnat en second opinion på ramverket och utfärdat det högsta betyget, ”Dark Green”.

Utestående obligationer

Vattenfall har sedan introduktionen av ramverket för gröna obligationer under 2019 emitterat fem gröna obligationer och fyra gröna hybrider, som totalt uppgår till 27,6 miljarder SEK, för att finansiera investeringar som möter urvalskriterierna som definieras i ramverket.

Under 2025 har inga aktiviteter inom grön finansiering genomförts. En grön obligation, med ett nominellt värde om 500 miljoner EUR har förfallit under året.

Investeringar inom Vattenfalls ramverk för gröna obligationer¹									
Kategori/projekt/land	Typ	Kapacitet (MW)	Uppsk. minskning av CO₂e-utsläpp² (kton)	Vattenfalls andel (%)	Start/slutf.	Total investering	2024 och tidigare i MSEK	2025 i MSEK	Totalt i MSEK
Förnybar energi och relaterad infrastruktur									
Kriegers Flak/Danmark	Vindkraft, havsbaserad	604	108	100%	2019/2021	7 600 mDKK	9 694	0	9 694
Princess Ariane/Nederländerna	Vindkraft, landbaserad	180	107	100%	2018/2020	220 mEUR	1 348	0	1 348
Princess Ariane/Nederländerna³	Vindkraft, landbaserad	118	70	0%	2018/2020	0 mEUR	0	0	0
Hollandse Kust Zuid 1–4/Nederländerna	Vindkraft, havsbaserad	1 509	1 197	50.5%	2020/2023	2 600 mEUR	13 413	0	13 413
Vesterhav-projekt/Danmark	Vindkraft, havsbaserad	344	62	100%	2022/2023	657 mEUR	7 199	0	7 199
Bruzaholm/Sverige	Vindkraft, landbaserad	139	2	100%	2023/2025	2 360 mSEK	1 482	648	2 130
Velinga/Sverige	Vindkraft, landbaserad	67	1	100%	2024/2026	1 182 mSEK	330	740	1 070
Battery Toledo/Sverige	Batteri	55	n/a	50%	2024/2025	43 mEUR	206	33	239
Nordlicht I & II/Tyskland	Vindkraft, havsbaserad	1 610	1 752	100%	2026/2029	4 601 mEUR	0	2 386	2 386
Harsprånget/Sverige	Vattenkraft	102	n/a	100%	2026/2028	630 mSEK	0	57	57
Industriprojekt									
HYBRIT/Sverige	Fossilfritt stål	Pilotprojekt	n/a	33%	2019/2021	858 MSEK	480	0	480
Summa							34 151	3 864	38 016
Utestående gröna obligationer									22 341
Differens⁴									-15 675

1. Alla siffror i tabellen speglar status per den 31 december 2025.

2. Produktion från landbaserad vindkraft har uppskattats till 2,6 GWh/MW installerad, från havsbaserad vindkraft till 3,5 GWh/MW installerad och från solkraft till 1,0 GWh/MW installerad. Uppskattad produktion har jämförts med genomsnittliga utsläppsfaktorer för näten, vilka gradvis kommer att gå ner när växthusgasutsläppen minskar i energisystemet. Verklig produktion, utsläppsfaktorer och besparingar kommer att avvika.

3. En del av vindkraftsparken har sålts och drivs av Vattenfall under ett Asset Management Agreement (AMA).

4. All extern upplåning sker på koncernnivå och utfärdas av moderbolaget Vattenfall AB för allmänna företagsändamål. Våra obligationer har en balanserad förfalloprofil och Vattenfall refinansierar inte specifika obligationsförfall utan ser till det totala finansieringsbehovet, det vill säga kassaflöde från verksamheten, befintlig likviditet, investeringsbehov och förfalloprofilen för exempelvis obligationsåterbetalningar. Differensen speglar att portföljen av projekt som möter ramverkets urvalskriterier för tillfället är större än finansieringsbehovet.



Nordlicht

Det havsbaserade vindkraftsklustret Nordlicht, som ligger i den tyska delen av Nordsjön, består av anläggningarna Nordlicht I och Nordlicht II. Nordlicht I kommer att ha en kapacitet på cirka 980 MW och Nordlicht II kommer att ha en kapacitet på cirka 630 MW. Byggstarten är planerad till 2026 och när anläggningen är i full drift beräknas elproduktionen uppgå till cirka 6 TWh per år. Nordlicht I förväntas vara i drift 2028 och Nordlicht II 2029.



Harsprånget

Harsprånget, som ligger i Lule älv, är Sveriges största vattenkraftverk. Vattenfall har fattat ett investeringsbeslut för ett projekt som omfattar en ny turbin och generator samt en ny transformator, en kontrollanläggning och ett lokalt ställverk. Med den nya turbinen kommer Harsprånget att ha fem aggregat och den totala kapaciteten kommer öka med cirka 100 MW till 913 MW.



Innovation

På Vattenfall är innovation mer än bara ny teknik, det är att se holistiskt på energisystemet som en sammanlänkad helhet. Vi kopplar samman produktion och efterfrågan med hjälp av flexibilitet och digitalisering, och utvecklar och verifierar lösningar för att driva hållbar innovation mot fossilfrihet. Genom samarbete mellan olika affärsområden och discipliner ser vi till att varje innovation bidrar till en motståndskraftig, hållbar och lönsam energiframtid.

Forskning och utveckling (FoU) är motorn bakom Vattenfalls innovationsarbete. Med över 150 experter som arbetar inom olika discipliner, tillsammans med kollegor från alla affärsområden, driver vi igenom utvecklingen från koncept till genomförande, oavsett

Vattenfall Innovation

I dagens fartfyllda näringsliv är det viktigt att främja innovation på alla nivåer. Innovation på gräsrotsnivå tar tillvara medarbetarnas kreativa potential och främjar banbrytande idéer. Vattenfall Innovation, ett företagsövergripande initiativ, uppmuntrar medarbetarna att komma med idéer, där kollegorna röstar på förslagen. Från att ha varit ett nationellt projekt har det nu blivit internationellt. Under 2025 lämnades över 100 idéer in, och den vinnande idén var TPI – AI-Enhanced Digital Twin Framework for Predictive Maintenance Based on Wind Turbine Performance (ung. AI-stöttat ramverk med digitala tvillingar för prediktivt underhåll baserat på vindkraftverksprestanda).

om det handlar om digitalisering, analys på systemnivå eller praktiska tester i våra specialiserade laboratorier. Teamet kombinerar ingående teknisk expertis med en stark samarbetskultur, vilket gör att Vattenfall snabbt kan reagera på nya utmaningar och möjligheter i energilandskapet. Från dataunderbyggda insikter till verifierade lösningar ser FoU-teamet till att innovationen inte bara är visionär utan också praktisk, skalbar och i linje med vårt mål om fossilfrihet.

Smartare system:

Flexibilitet och digitalisering i praktiken

I takt med att energisystemet blir mer dynamiskt fortsätter Vattenfall att utveckla smartare och mer anpassningsbara lösningar. Våra FoU-team arbetar tvärvetenskapligt för att förbättra både utbuds- och efterfrågesidan av systemet med hjälp av digitala verktyg, datavetenskap och flexibel teknik för att förbättra prestanda, tillförlitlighet och kundvärde.

Automatiserad aktivering av solenergi

För att hantera överbelastningen i elnätet har Vattenfall testat en flexibel lösning i Kungsåra solcellspark. Genom att integrera en ny algoritm med DLR (Dynamic





Line Rating) möjliggör systemet automatiserad styrning baserat på de aktuella förhållandena. Detta minskar behovet av manuella ingrepp och gör det möjligt att starta produktionen tidigare. Nu överväger vi att införa systemet i större omfattning i regionala nät.

Vehicle-to-Grid, fordon-till-nät (V2G)

Tillsammans med den tekniska aggregatorn Energy Bank ska Vattenfall starta ett pilotprojekt med 200 elfordon från Volkswagen utrustade med dubbelriktad laddning. På så sätt kan bilarna lagra fossilfri el och återföra den till hushållen eller elnätet när efterfrågan är hög. V2G-tekniken börjar få tidiga kommersiella tillämpningar i delar av Europa, men i Sverige är den fortfarande i stort sett i pilotfasen. Genom projektet undersöks kundnyttan och potentialen i nätbalansering, med kommersiell utrullning som nästa steg.

Lägesbaserad övervakning

Vattenkraftverket Laxede har varit en pilotanläggning för att utveckla tillståndsbaserat underhåll med hjälp av datavetenskap. Genom att kombinera historiska data, expertkunskap och maskininläring möjliggörs ett mer exakt och proaktivt underhåll, vilket minskar stillståndstiden och förlänger tillgångarnas livslängd. I år togs den första AI-assistenten RAGBOT (Retrieval-Augmented Generation) i drift för att på ett säkert sätt extrahera och tolka driftdata från interna system, vilket förbättrar både beslutsfattandet och underhållsplaneringen.

Verifierade lösningar: Från labbet till konkret påverkan

Vattenfalls FoU-laboratorier i Älvkarleby är en hörnsten i vårt innovationsarbete och erbjuder avancerade miljöer för att testa och verifiera ny teknik innan den tas i bruk. Dessa labb möjliggör säker implementering, minskar riskerna och påskyndar fossilfrihet genom ackrediterade metoder och praktiska experiment. Deras kapacitet omfattar materialprovning, systemsimulering och prediktiv diagnostik för att säkerställa att innovationer inte bara är visionära utan även beprövade och verifierade.

För att ligga steget före de nya behoven inom energisystemet byggs labbets infrastruktur ut kontinuerligt. Nyligen gjordes några nya tillägg för att ta itu med framväxande utmaningar. En realtidssimulator togs i drift för att möjliggöra säker testning av nätkontrollstrategier under realistiska förhållanden, främst för distributionsprojekt. En rigg för termisk belastning lades till för att inducera höga strömmar i kabelsystem för hållbarhetstestning, och en rigg för böjstyvhet möjliggör nu mekanisk analys av kraftkablar under belastning.

Dessa tillskott återspeglar vårt åtagande att ständigt stärka vår förmåga att validera viktiga lösningar och se till att de är redo att påverka hela energisystemet.



WIN@sea - producerar fossilfri el och mat i samma område

Vindkraft spelar en viktig roll när det gäller att ersätta fossila bränslen med fossilfria energislag. WIN@sea-projektet är ett samarbete mellan danska universitet och företag som utforskar potentialen hos "plattformar med flera användningsområden" vid havsbaserade vindkraftsparker. Målet är att ta vara på möjliga synergier inom samma havsområde där både el och mat produceras.

WIN@sea har odlat tång vid två av Vattenfalls danska vindkraftsparker: Kriegers Flak i Östersjön och Vesterhav Syd i Nordsjön. Genom detta pilotprojekt vill Vattenfall påskynda införandet av delad användning av energinfrastruktur och samtidigt underlätta naturvårdsinsatser, till exempel återställande av livsmiljöer, inom och utanför området för vindkraftsparken.

WIN@sea-projektet lyftes fram i Vattenfalls aktivring av varumärkeskampanjen Wind Farmed. Snacks gjorda på tång som odlats på Vesterhav Syd fungerade som diskussionsämne för att visa på möjligheterna med samutnyttjande av elinfrastruktur och branschöverskridande samarbete.

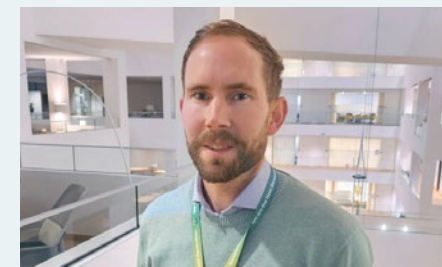


Fallstudie

AI & Robotics – från smarta verktyg till smartare arbetssätt

AI har blivit en förutsättning för att behålla vår konkurrenskraft. Tekniken utvecklas snabbt och bidrar till ökad effektivitet inom alla verksamhetsområden. Genom innovativa lösningar finns det ett betydande affärsvärde att hämta, i ett område där Vattenfall investerar brett.

Från produktion och distribution till kundrelationer och konsumtionsmönster – AI ingår i alla delar av Vattenfalls verksamhet. Affärsvärdet är tydligt: det bidrar till effektivare processer, tidsbesparingar, ökad säkerhet för medarbetarna, högre kundnöjdhet samt snabbare och mer exakta analyser.



–Det här är bara början. Just nu ligger fokus på att samla in information till våra algoritmer och AI-modeller med målet att effektivisera processer och arbetsflöden genom hela värdekedjan, säger Dag Wästlund, Section Manager, Data Science & AI på Vattenfall R&D.



I takt med att tekniken utvecklas ser Vattenfall också ett växande behov av att förstå hur den kan integreras i befintliga system och hur man kan "förprompta" språkmodeller, det vill säga förbereda dem för användarnas frågor. Det är avgörande för att medarbetarna snabbt och enkelt ska få tillgång till relevant information eller vägledning om nästa steg för att lösa ett problem.

Chattbottar allt viktigare

Chattbottar blir en allt viktigare funktion med flera användningsområden. Vattenfall utvecklar till exempel just nu olika typer av språkmodellsystem som ser till att ingenjörer snabbt kan få svar på frågor om tidigare utförd service och underhåll på kraftverk. Det underlättar arbetet och bevarar kunskapen inom företaget, något som blir extra värdefullt vid generationsskiften och personalförändringar.

–Målet är att samla in data från tidigare dokumentation och inspektioner som utförts på våra vattenkraft-

verk. Med hjälp av språkmodeller kan våra medarbetare snabbt få en överblick och få stegvis vägledning inför eventuella reparationer eller vid planering av kommande arbeten, säger Dag Wästlund, Section Manager, Data Science & AI på Vattenfall R&D.

Prediktiv analys

En viktig tillämpning av AI är prediktiv analys. Genom att samla in och analysera data från kraftverksutrustning kan Vattenfall förutse när utrustningen kommer att slitas ut, planera underhåll och därmed undvika driftstörningar samtidigt som hårdvarans livslängd förlängs och kostnaderna minskar. För vattenkraftverk är detta särskilt relevant eftersom de fungerar som stora batterier. När elproduktionen överstiger efterfrågan kan anläggningarna stoppa produktionen och lagra vatten i reservoarer för att snabbt kunna startas på nytt när efterfrågan ökar igen, vilket ställer nya krav på service och kostnadsuppföljning.

Förbättrat samspel med kunderna

Självbetjäningsoptioner har funnits inom kundservice i över ett decennium. Trots detta föredrar många kunder fortfarande mänskliga kontakter. Vattenfalls försäljningsverksamhet har utvecklat chattbotten Nina, som till en början hanterade enkla frågor. Nina uppgraderas nu för att bättre förstå kundsituationer och kunna svara med empati.

–Den här uppgraderingen syftar till att förbättra kundupplevelsen genom att öka andelen ärenden som chattbotten löser. Den ligger för närvarande på 20–30 procent, med målet att nå upp till 40 procent under de kommande åren. Övergången väntas minska volymerna på kundtjänsten och förkorta handläggningstiderna innan samtalen lämnas över till en mänsklig handläggare, säger Bernard Steenbergen, chef för Service Operations, Customers & Solutions på Vattenfall i Nederländerna.

–För närvarande tar kundsamtalen i genomsnitt 10–13 minuter och målet är att minska den tiden med 20 procent.

Robotarna tar plats på scenen

I takt med att AI fortsätter att utvecklas kommer vi också att få se robotar som kan utföra riskfyllda uppgifter, som exempelvis tunnelinspektioner och svetsning. Robotar kan också användas vid ensamarbete, där en robotkollega kan övervaka och larma vid en eventuell olycka. Vattenfall genomför för närvarande tester med robotunden Spot, som har utvecklats av Boston Dynamics, för att utföra inspektionsuppgifter vid Forsmarks kärnkraftverk.

På kraftverk med långa transportsträckor ser vi framtida möjligheter för robotar att utföra servicearbeten och inspektionsrundor via fjärrstyrning. De kan självständigt lösa problem utan att äventyra medarbetarnas hälsa eller säkerhet, till exempel vid dåligt väder.

–Robotutvecklingen går snabbt framåt och de blir alltmer människolika. Snart kommer vi att ha robotar som verkar i den fysiska världen och som kan hjälpa oss på helt nya sätt i en miljö som vi känner till, säger Dag Wästlund.

Snabbare införande och inläring av AI

Vattenfall har framgångsrikt rullat ut 6 000 Copilot-licenser och 90 procent av de licensierade medarbetarna använder verktyget aktivt, vilket är en imponerande användningsfrekvens. 2025 lanserade företaget utbildningsprogrammet Me, Myself & AI för att stödja denna utrustning.

–Initiativet är resultatet av ett nära samarbete mellan våra IT-team och Learning & Development-team. Det ger medarbetarna möjlighet att höja sin kompetens och utforska AI-funktioner på ett mer effektivt sätt, och responsen har varit mycket positiv, säger Frida Monsén, Strategy & Portfolio, Learning & Development på Vattenfall.



Vattenkraftverk

”Robotutvecklingen går snabbt framåt och de blir alltmer människolika. Snart kommer vi att ha robotar som verkar i den fysiska världen och som kan hjälpa oss på helt nya sätt, i en miljö som vi känner till.”

Dag Wästlund, Section Manager, Data Science & AI



Våra medarbetare

På Vattenfall tror vi på våra medarbetares förmåga att driva på energiomställningen och möjliggöra fossilfrihet. Vår personalstrategi är utformad för att skapa en meningsfull vardag för medarbetarna, samtidigt som vi bygger rätt kultur, ledarskap och kapacitet för att möta dagens och morgondagens utmaningar.

Kontinuerlig utveckling är kärnan i vår strategi. Genom mentorskap, coachning och ledarskap ger vi våra medarbetare möjlighet att utvecklas och anpassa sig. Principerna för mångfald, rättvisa och inkludering är integrerade i hela medarbetarlivscykeln, och vi strävar efter en arbetsplats där alla känner sig respekterade, uppskattade och har en verklig känsla av tillhörighet.

Vattenfall har en framtidsinriktad och integrerad strategi för rekrytering, lärande, prestationer och belöning. Med hjälp av dataunderbyggda insikter och inkluderande metoder attraherar, utvecklar och behåller vi talanger – vilket stöder både individuell tillväxt och övergripande affärsresultat. Lika viktig är vår mogna, proaktiva hälso- och säkerhetskultur, som drivs av ett tydligt mål om noll olyckor, skador och arbetsrelaterade sjukdomar.

Våra kärnvärden – Aktiv, Positiv, Öppen och Säker – styr konkreta beteenden i hela organisationen och stärker ansvarstagande, psykologisk säkerhet, prestationer och inkludering. Varje värde är förankrat i vår

medarbetarstrategi, som är uppbyggd kring de tre strategiska grundpelarna Kultur, Ledarskap och Förmåga. Tillsammans utgör de grunden för en motståndskraftig och inkluderande organisation.

- **Kultur** – Vi främjar en högpresterande och inkluderande kultur där alla känner sig trygga, uppskattade och har möjlighet att bidra och samarbeta för att påverka.
- **Ledarskap** – Vi investerar i våra ledare för att bygga upp det tänkesätt, de färdigheter och beteenden som krävs för att leda effektivt idag och förbereda sig för framtiden.
- **Förmåga** – Genom strategisk personalplanering och en enhetlig jobbkitektur ser vi till att vår organisation har rätt mix av kompetenser, på rätt plats och vid rätt tidpunkt.

[Läs mer om våra strategier och resultat för hälsa och säkerhet och DEI på sidorna 109 och 121 →](#)

Rankningar och utmärkelser för arbetsgivare

Vi följer ständigt utvecklingen av vårt arbetsgivarvarumärke genom två ledande benchmarkinginstitut, Universum och YPAI (Young Professional Attraction Index) från Academic Work. År 2025 rankade Universum Vattenfall som nummer fem bland Sveriges mest attraktiva arbetsgivare i kategorin civilingenjörer. Vi gjorde också stora framsteg i YPAI-rankningen och klättrade från plats 33 år 2024 till plats 15 år 2025.

[Se sidan 121 för våra senaste rankningar och utmärkelser inom mångfald, rättvisa och inkludering →](#)



Kärnvärden som vägleder hur vi arbetar, leder och samarbetar

- **Aktiv**
Vi tar ansvar, levererar resultat och förenklar för att påskynda utvecklingen.
- **Positiv**
Vi behåller ett konstruktivt, lösningsorienterat tänkesätt, även i utmanande situationer.
- **Öppen**
Vi värdesätter samarbete och nyfikenhet och söker olika perspektiv för att förbättra resultaten.
- **Säker**
Vi prioriterar hälsa, säkerhet och välbefinnande och främjar en tillitsfull och inkluderande arbetsplats.



Ett uppdrag som förenar våra medarbetare

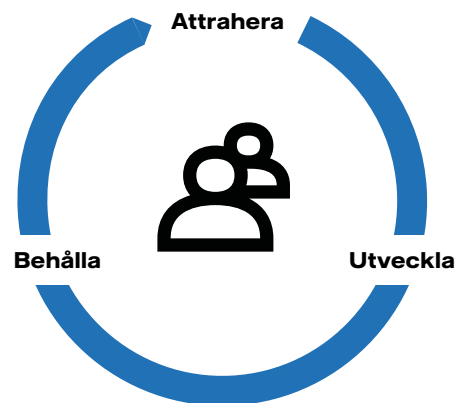
Vattenfalls väg mot fossilfrihet möjliggörs genom att attrahera, utveckla och behålla rätt medarbetare med hjälp av dataunderbyggda, rättvisa och framtidsinriktade metoder. Genom att anpassa oss till affärstrategin och utnyttja insikter, teknik och transparent kommunikation levererar vi meningsfulla upplevelser, från rekrytering till ersättning och ständigt lärande. Vi säkerställer efterlevnad, skapar förtroende och ger våra medarbetare, som präglas av mångfald, möjlighet att prestera sitt bästa, idag och i framtiden.

Vad våra medarbetare säger om Vattenfall

Varje år genomförs medarbetarundersökningen My Opinion för att mäta hur våra medarbetare känner sig involverade i Vattenfalls syfte och vad varje individ tycker om sitt bidrag. Resultatet visar att 88 procent (samma andel som under 2024) av våra medarbetare skulle rekommendera Vattenfall som arbetsgivare. Resultaten visar på en stark kultur av samarbete och samverkan, med hög grad av tillit och respekt samt en positiv teamkänsla. Medarbetarna upplevde hög psykologisk trygghet och ett starkt engagemang för mångfald, jämställdhet och inkludering. Engagemangsindex, ett av våra strategiska mål för 2025 (se sidan 11), överträffade målnivån och uppgick till 81.

Ersättningspolicy

Ersättningspolicyn beskriver de allmänna principerna för ersättning och förmåner inom Vattenfall och är framtagen i enlighet med statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande. Ersättningen inom Vattenfall ska vara rättvis och konsekvent samt återspegla den lokala marknaden, lagstiftningen och de kollektivavtal som gäller. Den ska också ge erkännande för individuella prestationer, företagets mål och professionell kompetens. Ersättningsstrukturen inom Vattenfall ska följa den allmänna marknaden men inte vara marknadsledande. Ersättningen inom Vattenfall består av grundlön, kort- och långsiktiga rörliga incitament, pension samt andra lagstadgade eller frivilliga förmåner. Den årliga totala ersättningskvoten på Vattenfall är 23,0 (se not 11, sidan 167).



Läs mer om vår medarbetarstrategi, fokusområden och initiativ på nästa sida →



”Trading är en spännande bransch med högt tempo. Man analyserar ständigt variabler som väder, temperatur och avbrott och fattar beslut i realtid.”

Yunji Schuster,
Power Trader, Vattenfall Energy Trading

[Läs mer om Yunjis medarbetarresa](#)



”Häromdagen stod jag på bränslehanteringsmaskinen ovanför reaktorhärden och kontrollerade att bränsleelementen satt perfekt på plats. Det är den här blandningen av strategi och praktiskt arbete som gör mitt jobb så intressant.”

Evelina Wiksten, Nuclear Fuel Engineer,
Forsmarks Kraftgrupp AB

[Läs mer om Evelinas medarbetarresa](#)



Medarbetarstrategi och förändringsarbete – fokusområden och initiativ

Attrahera

Attrahera rätt talanger¹

Vi vill attrahera och rekrytera rätt medarbetare för att öka verksamhetens resultat.

Vi strävar efter att skapa meningsfulla kandidatupplevelser – för att maximera påverkan och avkastning på investeringen i vår resa för fossilfrihet.

Vi har åtagit oss att vara en rättvis arbetsgivare som erbjuder lika möjligheter och att bygga upp en mångfaldig och representativ personalstyrka i de samhällen där vi bor och arbetar.

Vi strävar efter att ge rättvis tillgång till möjligheter och diskriminerar inte på grund av identitet, ålder, kön, sexuell läggning, etnisk tillhörighet, tro, nationellt ursprung, civilstånd eller familjestatus, funktionshinder, graviditet eller någon annan lagligt skyddad kategori.

Exempel på traineeprogram för nyutexaminerade

1. Internationellt traineeprogram
2. Nordiskt traineeprogram för kärnkraft

Exempel på möjligheter för studenter

1. Examensarbeten
2. Sommarjobb
3. Praktikplatser
4. Deltidsjobb under studietiden
5. Jobbsprånget – erbjuder praktikplatser i Sverige för utlandsfödda akademiker

Utveckla

Växa genom personlig utveckling

Vi vill utveckla våra medarbetare för att säkra nödvändiga kompetenser och färdigheter för framtiden och möjliggöra en kultur som bygger på självstyrt lärande som främjar affärsresultaten.

Gå längre än till kompetensutveckling och integrera lärandet i det dagliga arbetet.

- Utbildningsplattform med efterfrågestyrda erbjudanden inom kritiska kompetensområden.
- Fokuserade initiativ för specifika målgrupper och steg i medarbetarresan.
- Lärande som tänkesätt och färdighet.
- Mentorskap och coachning

Exempel

1. Ny ledarskapsfilosofi – för att klargöra de tankesätt, färdigheter och beteenden som krävs för att leda effektivt idag och förbereda sig för framtiden.
2. Ledarskapsprogram – för att stödja ledare på alla nivåer att tillämpa det nya synsättet.
3. Utvecklingsprogram för yrkesverksamma – för att främja yrkesmässig utveckling och självledarskap.
4. Me, Myself & AI – riktade utbildningsprogram för att utforska verktyg och sätt att arbeta med AI för att öka produktiviteten och kreativiteten i ditt dagliga arbete.
5. Kunskapsprogram för HRBP (Human Resources Business Partner) – för HR-medarbetare som vill ta rollen som strategisk affärspartner.

Behålla

Inkludering stärker innovationskraften och gör att personalen stannar kvar

Vi vill säkerställa att alla medarbetare känner sig uppskattade och respekterade och bidrar till en kultur där vi lever upp till våra värderingar och där olika perspektiv leder till bättre beslut och långsiktigt engagemang.

Insikter och ansvar för att behålla medarbetare: Omsättningstakten analyseras per kön och rapporteras till koncernledningen, vilket möjliggör riktade åtgärder och välgrundade beslut för att i högre grad behålla medarbetare och jämlikhet.

Rättvis ersättning för höga prestationer²: Uppvisande av ständiga förbättringar genom feedback. Se sidan 28.

Psykisk hälsa och välbefinnande: Stödet omfattar utbildade i mental första hjälpen, riktade kampanjer för psykisk hälsa och hybrida arbetsmodeller. Andra initiativ som testas i organisationen är mötesfria fredagar och flexibla arbetsplatser.

Strategiskt lyssnande: Vi arbetar ständigt med att förbättra vårt sätt att lyssna och lyfta fram medarbetarnas röst, vilket stärker våra värderingar och vår prestationskultur.

Kulturbbyggande initiativ i olika former.

- Nätverk för unga medarbetare – Megawatt.
- DEI-fokuserat nätverk – Diverse Energy Network (se sidan 121).
- Nätverk för kvinnor inom energisektorn.
- Årlig innovationstävling inom koncernen.
- Priset "Working for Fossil Freedom".

1. Alla Vattenfalls aktiviteter inom området rekrytering och urval sker med mångfald och inkludering i åtanke. Dessutom tar vi ansvar för allmän säkerhet genom att ha en välfungerande och strukturerad metod med en inledande kontroll av anställda som en del av våra rekryteringsprocesser, samt en säkerhetsprövning för alla säkerhetsklassade tjänster.

2. 98% av Vattenfalls anställda omfattas av kollektivavtal.



Rörelse- segment

Våra rörelsesegment	31
Customers & Solutions	32
Power Generation	34
Fallstudie: Vattenkraftsutbyggnad i synergi med biologisk mångfald	36
Wind	38
Fallstudie: Från avfall till värde: cirkulär innovation inom vindkraft	40
Distribution	42





Våra rörelsesegment

Vattenfall rapporterar sin verksamhet utifrån fyra rörelsesegment. Dessa speglar organisationsstrukturen – affärsområdena – förutom segmentet Power Generation som organisatoriskt är uppdelat i affärsområdena Generation och Markets.

Underliggande rörelseresultat per rörelsesegment

Miljoner SEK

Customers & Solutions

4 885

Power Generation

17 402

Wind

6 079

Distribution

3 280

Totalt underliggande rörelseresultat¹

30 937

1. Uteslutningar och andra bidrag till underliggande EBIT ingår i totalbeloppet men återges inte här. Se sidan 165 för en exakt fördelning per segment.



Customers & Solutions

Försäljning av el, värme, gas, energitjänster och laddlösningar för elfordon. Värmeverksamheten omfattar fjärrvärmeanläggningar och gaseldade kraftverk.

- Marknadsledande i Sverige med 0,9 miljoner elavtal och 2,8 TWh såld värme och i Nederländerna med cirka 3,1 miljoner el- och gasavtal och 1,6 TWh såld värme. Totalt 5,0 miljoner el- och gasavtal i Tyskland med en ledande ställning som elleverantör i Berlin och i Hamburg.
- Driver laddstationer för elfordon med en kapacitet på cirka 1 150 MW i Sverige, Tyskland och Nederländerna.

[Läs mer på sidan 32](#) →



Power Generation

Vatten- och kärnkraftsverksamhet samt optimerings- och tradingverksamhet, inklusive vissa stora företagskunder.

- Driver en portfölj med 5,7 GW kärnkraftskapacitet i Sverige och 11,8 GW vattenkraftskapacitet i Sverige, Finland och Tyskland.
- En av Europas största producenter av fossilfri el med 40,2 TWh från kärnkraft och 37,3 TWh från vattenkraft under 2025.
- Levererar professionella optimerings- och marknadstjänster och är en ledande aktör inom handel samt energiköpsavtal i nordvästra Europa.

[Läs mer på sidan 34](#) →



Wind

Utveckling, konstruktion och drift av Vattenfalls vindkraftsparker samt storskalig solkraft och batterier.

- En av de största producenterna av havsbaserad vindkraft i nordvästra Europa.
- 17,3 TWh producerad el från en driftsatt kapacitet på 7,1 GW.
- Stark projektportfölj inom vindkraft, med 2,2 GW under konstruktion och 3,2 GW i ett framskridet utvecklingsskede.
- Föregångare inom innovativa lösningar för solceller och batterier, exempelvis hybridparker och agri-PV.

[Läs mer på sidan 38](#) →



Distribution

Eldistributionsverksamhet, leverantör av energilösningar via PaaS (Power-as-a-Service) samt serviceverksamhet.

- Ledande operatör av regionala nät i Sverige och bland de tre största aktörerna inom lokala nät i Sverige.
- Distribuerar över 50 procent av den el som används i Sverige genom regionnätet.
- Cirka 1 miljon företags- och privatkunder i Sverige.
- 90 procent av Sveriges ökade elbehov förväntas uppstå i områden där vi har verksamhet.

[Läs mer på sidan 42](#) →



TijdPrijs Trend: Ett nytt elavtal för låglastperioder som ger trygghet i form av ett fast pris

I Nederländerna introducerade Vattenfall TijdPrijs Trend, ett elavtal som är utformat för konsumenter med hög energiförbrukning under dagtid. Det erbjuder sänkta priser under låglasttid – vardagar 12.00–16.00 – och helger (april–september) med nolltaxa, exklusive skatter och fasta avgifter. Genom att flytta energikrävande aktiviteter som tvätt eller laddning av elfordon till dessa perioder kan användarna få betydande kostnadsbesparingar. Avtalet kombinerar stabiliteten i fast pris med dynamiska prisfördelar, vilket stöder en hållbar och prisvärd energiförbrukning.

Rörelsesegment

Customers & Solutions

Verksamhet

Customers & Solutions tillhandahåller el, värme, gas och energilösningar till privat- och företagskunder i nordvästra Europa. Värmeverksamheten består av värme- och kondenskraftsanläggningar som betjänar fjärrvärmekunder i Nederländerna, Sverige och Storbritannien.

Vattenfall är marknadsledande i Sverige med 0,9 miljoner elavtal och 2,8 TWh levererad värme, samt i Nederländerna med 3,1 miljoner el- och gasavtal och 1,6 TWh levererad värme. Vi är en av de ledande energileverantörerna i Tyskland med 5,0 miljoner el- och gasavtal. I Finland och Norge är vi även en utmanare på marknaden för försäljning av el.

Vattenfall har installerat laddstationer i Europa med en sammanlagd kapacitet på 1 150 MW och erbjuder laddlösningar för elfordon till hem och företag samt offentliga laddstationer på våra svenska, nederländska och tyska marknader. Våra flexibla energilösningar bidrar till såväl ökad nätstabilitet som till energiomställningen. Vi har också ett brett utbud av decentraliserade lösningar som bidrar till att fasa ut fossila bränslen, exempelvis värmepumpar och solpaneler.

Affärsmiljö

2025 präglades av stora svängningar för elpriserna, delvis till följd av ökningen av förnybara energikällor, och volatila gaspriser. Fjärrvärmesystem är fortfarande avgörande för att minska växthusgasutsläppen från byggnader och för att integrera hållbara energikällor

som bergvärme, biobränslen och överskottsvärme. Priserna på biomassa i Sverige sjönk men är fortsatt höga.

Under andra halvåret rådde det ökad konkurrens på den nederländska detaljhandelsmarknaden, och den nederländska regeringen tog ytterligare steg mot offentligt ägande av värmenäten. För nya nätanslutningar inom e-mobilitet och e-pannor samt flexibilitets-tjänster är överbelastning fortfarande ett viktigt ämne i Nederländerna. Vattenfall behåller sitt starka fokus på minskade växthusgasutsläpp, trots att många konkurrenter har sänkt eller senarelagt sina mål för minskade växthusgasutsläpp och sina SBTi-mål (Science Based Targets initiative). Det förändrade regelverket skapade osäkerhet, särskilt när det gäller inblandning och produktion av biometan i Nederländerna.

Strategi och mål

Vattenfall vill vara en prioriterad partner för utfasning av fossila bränslen där vi stöder våra kunder i energiomställningen genom fossilfri el och biometan, värmelösningar med låga växthusgasutsläpp och decentraliserade energilösningar för företags- och privatkunder. Vi är fast beslutna att minska växthusgasutsläppen från värme, el och gas i enlighet med SBTi 2030-målen och vårt mål om nettonollutsläpp till 2040.

Under 2025 inledde Vattenfall en översyn av ägandet av sin fjärrvärmeverksamhet i Storbritannien, Sverige och Nederländerna, däribland en möjlig avyttring. Även om processen kommer att ta tid fortsätter företagen att fokusera på att erbjuda attraktiv och tillförlitlig värmeförsörjning.



Vattenfall har som mål att bli en ledande operatör av laddstationer för elfordon i nordvästra Europa. Vi utvecklar flexibilitetstjänster som balanserar elnätet och hjälper kunderna att optimera sin energiförbrukning.

Utveckling under 2025

Samtidigt som den strategiska utvärderingen av fjärrvärmeverksamheten pågår fortsätter Vattenfall att utveckla verksamheten. I Leiden i Nederländerna investerar Vattenfall i ett värmeverk för höglastperioder och reservkraft som ska stå klart i slutet av 2027. I Sverige har Vattenfall invigt ett nytt biobränsleeldat fjärrvärmeverk i Vänersborg.

Vattenfall behöll en stabil kundbas i Nederländerna och i Norden. Kundbasen i Tyskland minskade med 4 procent. I Nederländerna lanserade vi produkten TijdPrijs Trend, ett hybridavtal som erbjuder kunderna fasta priser under avtalsperioden och flexibiliteten med lägre priser under låglastperioder.

Vi fortsatte arbetet med att minska växthusgasutsläppen och gjorde framsteg mot våra SBTi-mål.

Den tyska verksamheten för installation av värmepumpar expanderade i regionerna Nordrhein-Westfalen, Hamburg och Berlin. Vi har eliminerat fossila bränslen från vår svenska fjärrvärme- och kraftvärmeproduktion, som nu enbart baseras på biobränslen och energi från återvunnet material. Vi fortsatte också att utveckla flexibla lösningar för att ge våra kunder möjlighet till effektiv energiförbrukning.

Vi tecknade ett avtal om att avyttra kondenskraftverken i Velsen i Nederländerna till Tata Steel och äganderätten överfördes 1 januari 2026. Vi sålde även vår avfallsförbränningsanläggning i Rostock, Tyskland, till Danpower.

Vår laddinfrastruktur för elfordon utökades till 1 150 MW laddkapacitet. Detta motsvarar 80 000 laddpunkter, varav 45 000 är publika. Utbyggnaden av publika laddstationer fortsatte, särskilt laddstationer med hög effekt i Tyskland. Utbyggnaden i Nederländerna har gått långsammare än planerat, till stor del på grund av överbelastning av elnätet i hela landet och minskad efterfrågetillväxt, även om befintliga stationer utnyttjades i hög utsträckning.



Finansiellt resultat 2025

Nettoomsättningen minskade med 4 procent jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet minskade med 26 procent, främst till följd av hög konkurrens på den tyska marknaden som påverkade marginalerna och kundbasen, samt högre kostnader för gasnätet i Tyskland. Detta motverkades delvis av ett högre resultat från värmeverksamheten i Sverige drivet av intäkter från stödtjänster. Elförsäljningen ökade med 2 procent till följd av högre försäljningsvolymen till elnätsbolag i Frankrike och fler företagskunder i Norden, vilket delvis motverkades av en minskad kundbas i Tyskland. Gasförsäljningen ökade med 9 procent, främst drivet av fler kunder i Tyskland och högre sålda volymer till kunder i Nederländerna.

Nyckelfakta

	2025	2024
Nettoomsättning (mSEK)	181 551	188 992
Extern nettoomsättning (mSEK)	166 183	175 530
Underliggande rörelseresultat ¹ (mSEK)	4 885	6 581
- varav värmeverksamheten	894	634
Elproduktion, TWh	7,3	6,9
- varav fossilkraft	7,1	6,7
- varav, biobränsle, avfall	0,2	0,2
Elförsäljning, TWh	108,2	106,5
- varav privatkunder	26,2	27,3
- varav återförsäljare	28,9	27,0
- varav företagskunder	53,1	52,2
Gasförsäljning, TWh	54,9	50,4
Värmeförsäljning, TWh	4,5	4,8
NPS, Net Promoter Score, absolut	+19	+15
Antal anställda, heltidstjänster ²	5 518	5 507

1. Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.
2. Heltidsekvivalenter.

Planerade aktiviteter

- Fortsätta utveckla portföljen med energilösningar.
- Utvärdera ägandet av värmeverksamheterna i Storbritannien, Nederländerna och Sverige.
- Utöka utbudet inom flexibilitet, så att kunderna kan få kontroll över hur och när de förbrukar energi samt minska kostnaderna, integrera decentraliserade energilösningar och balansera belastningen på elnätet.
- Möjliggöra elektrifiering av transportsektorn genom utbyggnad av vårt publika laddnätverk.



Cirkularitet vid avveckling av kärnkraftverk

Materialåtervinning är en central del av den cirkulära kärnkraftsavvecklingen. På det här området visar Vattenfalls pågående projekt goda resultat som bidrar till resurs-hushållning och minskad miljöbelastning. Svafo, ett delägt dotterbolag som ansvarar för avveckling av kärntekniska anläggningar och hantering av historiskt radioaktivt avfall, uppnådde en återvinningsgrad på 86 procent för forskningsreaktorn R2, och över 96 procent inklusive konventionell rivning. I Ågesta-reaktorn återvinns cirka hälften av det borttagna materialet direkt och ytterligare 30–40 procent efter behandling. Brunsbüttel och Krümmel har som mål att återvinna mer än hälften av materialet från det kontrollerade området, antingen direkt eller efter extern behandling. Dessa insatser visar prov på Vattenfalls engagemang för kostnadseffektiv och miljömässigt ansvarsfull avveckling.



Ringhals kärnkraftverk

Rörelsesegment

Power Generation

Verksamhet

Rörelsesegmentet Power Generation utgörs av affärs-områdena Generation och Markets. Affärsområdet Generation förvaltar Vattenfalls tillgångar inom vattenkraft och kärnkraft. Under 2025 producerade Vattenfalls vattenkraftverk i Norden och Tyskland sammanlagt 37,3 TWh (34,7) el, med en installerad kapacitet på 8 800 MW samt 2 800 MW pumpkraft. Vid årsskiftet var fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin 69 procent (82 procent), vilket är 11 procentenheter över det långsiktiga genomsnittet. Kärnkraftsproduktionen i Sverige uppgick till 40,2 TWh (37,9) med en sammanlagd installerad effekt på 5 500 MW. Dessa resultat återspeglar Vattenfalls engagemang för tillförlitlig, storskalig fossilfri elproduktion.

Affärsområdet Markets maximerar värdet på Vattenfalls portfölj genom optimering och produktionsplanering, trading, hedging och inköp för Vattenfalls tillgångar, tredjepartstillgångar och försäljningspositioner.

Affärsmiljö

Vattenkraft och kärnkraft är fortfarande de viktigaste storskaliga, reglerbara och fossilfria källorna till el i Norden. Andelen förnybara energikällor fortsätter att öka och leder till ett större behov av flexibilitet och lagring, samtidigt som mer handel sker närmare drifttimmen. För att klara av att hantera dessa förändringar införde transmissionsnätoperatörerna flera nya balanseringsprodukter under 2025.

Elpriserna nådde nya bottennivåer i norra Sverige till följd av en stark hydrologisk balans och hög produktion

från vindkraft i kombination med varmt väder. I södra Sverige och på kontinenten ökade elpriserna till följd av högre gaspriser och högre pris på utsläppsrätter samt lägre produktion från vindkraft, särskilt under det första halvåret.

De dagliga prissvängningarna var stora med ytterligare ett rekordstort antal timmar med negativa priser, till följd av mer vind och sol. Terminsmarknaderna förblev däremot lugna, trots de geopolitiska spänningarna, och volatiliteten fortsatte att minska.

Strategi och mål

Vattenfalls ambition är att bli världsledande inom kärnkraft och vattenkraft, med starkt fokus på säkerhet, hållbarhet och kostnadseffektiv fossilfri elproduktion. Säker avveckling av stängda kärnkraftsreaktorer och hantering av använt bränsle och kärnavfall är viktiga ansvarsområden. Affärsområdet Markets möjliggör minskade växthusgasutsläpp genom att utveckla fossilfria och förnybara erbjudanden, som biometan och CPPA-avtal (energiköpsavtal för företag), och bygger robusta och diversifierade intäktsströmmar genom att förbättra våra optimerings- och tradingfunktioner. Ett annat viktigt fokusområde är att ta tillvara värdet av flexibilitet i Vattenfalls vattenkraftverk och vindkraftsparker. Vi strävar ständigt efter att öka automatiseringen av våra processer genom att i ännu högre grad dra nytta av artificiell intelligens på säkra och robusta IT-plattformar.



Utveckling under 2025

Vattenkraft
Investeringsbeslut har fattats för det första av Vattenfalls fyra projekt för utbyggnad av vattenkraften i Norden. Harsprångets kraftverk i Lule älv blir Sveriges kapacitetsmässigt största vattenkraftverk med en helt ny turbin och totalt fem aggregat på totalt 913 MW och en sammanlagd produktion på drygt 2 TWh per år. I Tyskland har vår pumpkraftsflotta bidragit betydligt till att stödja elnätet genom att lagra vatten i upphöjda magasin när elpriserna och efterfrågan är låga och sedan generera el när priserna och efterfrågan är höga. Samtliga svenska vattenkraftverk kommer att uppfylla villkoren i moderna miljötillstånd som anpassas till EU:s vattendirektiv. Processen, som tidigare stoppats av den svenska regeringen för att skydda vattenkraftsproduktionen, har återupptagits efter att nya lagändringar har införts.

Finansiellt resultat 2025

Nettoomsättningen minskade med 7 procent jämfört med föregående år. Det underliggande rörelseresultatet ökade, främst till följd av ett bättre resultat från kontinentala prissäkringar under 2025 samt en högre kostnad för avsättningar relaterade till framtida förpliktelser för kärnkraft som påverkade 2024 negativt. Ökade produktionsvolymerna från både vattenkraft och kärnkraft hade också en positiv påverkan. Detta motverkades delvis av att lägre elpriser påverkade den nordiska vattenkraften negativt.

Kärnkraft

Våra kärnkraftverk har fortsatt att leverera baskraft och stödja elnätet med svängmassa. Vår nuvarande planeringshorisont är sextio års drift för våra fem reaktorer som idag är i drift, men vi utreder nu möjligheten att förlänga drifttiden med 20 år till 2060-talet. Under 2025 inleddes det förberedande arbetet för att slutförvara använt kärnbränsle och bygga ut slutförvaret för kortlivat radioaktivt avfall. Utredningarna och förberedelserna för ny kärnkraft på Väröhalvön i Sverige fortsatte och Vattenfall meddelade att man har beslutat att gå vidare med två potentiella leverantörer av modulära reaktorer. Vattenfall tecknade också avtal med konsortiet Industrikraft som förvärvade 20 procent av aktierna i Videberg Kraft AB, det projektbolag som har lämnat in en ansökan om statligt stöd för riskdelning och investeringar i ny kärnkraft.

Nyckelfakta

	2025	2024
Nettoomsättning (mSEK)	150 969	162 874
Extern nettoomsättning (mSEK)	45 652	41 371
Underliggande rörelseresultat ¹ (mSEK)	17 402	1 329
Elproduktion (TWh)	77,5	72,6
Elförsäljning (TWh)	7,4	8,5
- varav återförsäljare	5,4	6,6
- varav företagskunder	2,0	1,9
Gasförsäljning (TWh)	10,1	7,5
Antal anställda, heltidstjänster ²	5 561	5 450

1. Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.
2. Heltidsekvivalenter.

Markets

Mer flexibilitet och avancerade prognoser är nyckeln till att framgångsrikt hantera de ökade kortsiktiga pris-svängningarna. Förändringarna på balansmarknaderna påverkade vår nordiska vindkraftsportfölj negativt, men tack vare våra flexibla vattenkraftstillgångar klarade vi oss trots detta bra. Förbättrade prognosmodeller har avsevärt minskat obalanskostnaderna för elinköp för nederländska kunder. Avtal för att optimera flexibiliteten från tredjepartsbatterier tecknades under 2025, till exempel med terralayr. Ökade satsningar på biometan ledde till inköpsavtal. Vi har också ingått flera energiköpsavtal för företag (CPPA), till exempel med kemikonzernerna LyondellBasell för det havsbaserade vindkraftsprojektet Nordlicht I och med Evonik för solcellsparken Juliusburg-Krukow i Tyskland. Vi fortsätter att minska risken för det nederländska havsbaserade vindkraftsprojektet Zeevonk.



Planerade aktiviteter

- Vattenkraft**
- Planeringshorisonten för Vattenfalls vattenkraft är evig och vi kommer att fortsätta att öka vattenkraftskapaciteten genom renoveringar, uppgraderingar och optimering av revisioner.
 - Start av ett förnyelseprogram för vattenkraftsflottan för att sänka dess tekniska ålder och stödja fortsatt leverans av fossilfri el till nätet samt bidra till att balansera systemet när andelen vind- och solkraft ökar.
 - Fortsatt utveckling av PULS-projektet, ett nytt pumpkraftverk med en installerad kapacitet på 500 MW i Thüringen, Tyskland.
- Kärnkraft**
- Undersöka möjligheten att förlänga drifttiden för våra kärnkraftverk med ytterligare tjugo år till 2060-talet, vilket skulle kunna ge ytterligare cirka 800 TWh fossilfri el innan avveckling.
 - Fortsätta arbeta intensivt för ny kärnkraft i Sverige i närheten av den befintliga verksamheten i Ringhals på västkusten.

- Markets**
- Utnyttja vår fulla kapacitet inom trading och origination för att bidra till att minska risken i Vattenfalls portfölj och diversifiera intäktsströmmarna, via exempelvis energiköpsavtal för företag (CPPA) samt partnerskap.
 - Utöka inköpen av biometan i Nederländerna och Tyskland för att uppfylla SBTi-målen. Säkerställa leverans av ursprungsgarantier för att stödja minskade växthusgasutsläpp hos våra kunder.
 - Fortsätta att öka upphandlingen av flexibilitet från tredje part med fokus på batterier. Förbättra värdering och prissättning med nya verktyg och modeller och säkerställa en effektiv introduktion av dessa.



Fallstudie

Vattenkraftsutbyggnad i synergi med biologisk mångfald

Vattenkraften är ryggraden i det svenska elsystemet och spelar en avgörande roll i omställningen till ett fossilfritt samhälle. Vattenfall gör nu miljardinvesteringar i befintliga vattenkraftverk samtidigt som ett omfattande arbete pågår för att skydda naturvärden längs de utbyggda älvarna. Dessa är viktiga åtgärder för att Sverige ska nå sina klimatmål och uppfylla moderna miljökrav.

Vattenkraften, som fungerar som Sveriges största batteri, spelar en avgörande roll för att uppnå netto-nollutsläpp fram till 2040. Med sin unika flexibilitet och reglerförmåga är den av kritisk betydelse för framtida konkurrenskraft, både för Vattenfall och för hela den europeiska industrin. Tillsammans med insatser för att minska miljöpåverkan är utbyggnad ett av flera steg för att garantera en hållbar produktion och ökad vattenkraftskapacitet.



–Att navigera i ett nytt energilandskap med fler förnybara energikällor som sol och vind innebär att flexibiliteten inom vattenkraften blir ännu viktigare framöver, säger Lovisa Fricot Norén, chef för Hydro Nordic på Vattenfall.



–Att navigera i ett nytt energilandskap med fler förnybara energikällor som sol och vind innebär att flexibiliteten inom vattenkraften blir ännu viktigare framöver, säger Lovisa Fricot Norén, chef för Hydro Nordic på Vattenfall.

Långsiktiga investeringar framöver

Ett av initiativen sker vid Harsprånget i Lule älv, Sveriges kapacitetsmässigt största vattenkraftverk. Vattenfall investerar totalt 1,3 miljarder SEK i två faser: först i en ny transformator och ett nytt kontrollsystem och sedan i en helt ny turbin. När projektet är slutfört kommer stationen att ha fem enheter med en total effekt på 913 MW, en ökning med cirka 100 MW, och en årlig produktion på över 2 TWh. Harsprånget är ett av fyra utbyggnadsprojekt i Sverige, som även omfattar vattenkraftverken Juktan, Porjus och Messaure, som för närvarande befinner sig i olika utvecklingsfaser. Vidare har Vattenfall och SSAB tecknat ett avtal om leverans av 120 ton fossilfritt stål till det som kommer

Fyra utbyggnadsprojekt

- **Harsprånget, Lule älv:** Investering på 1,3 miljarder SEK i en ny transformator, kontrollsystem och turbin.
- **Juktan, Umeälven:** Planer på att återuppta driften av kraftverket som ett pumpkraftverk. Tillståndsansökan planeras att lämnas in till mark- och miljödomstolen i början av 2026.
- **Porjus, Lule älv:** Genomförbarhetsfas, där möjligheten att öka produktionen genom åtgärder i det nya och/eller gamla kraftverket undersöks.
- **Messaure, Lule älv:** Genomförbarhetsfas, där möjligheten att öka flödet genom en ny enhet, nya tunnlar och eventuell breddning av utloppskanalen undersöks.

att bli världens första fossilfria dammlucka. Den ska installeras i Vattenfalls vattenkraftverk i Stornorrfors år 2028.

Betydande bidrag till energisystemet

Vattenkraften står för cirka 40 procent av Sveriges elproduktion. Genom att uppgradera befintliga anläggningar istället för att bygga nya kan Vattenfall öka produktionen på ett mer klimateffektivt sätt.

Vattenfall har systematiskt arbetat med att förbättra sina kraftverk och sedan 2016 har kapaciteten ökat med cirka 800 MW. Detta har uppnåtts genom förnyelse av turbiner, generatorer och transformatorer, ökad tillgänglighet i kraftverken och ett kontinuerligt arbete med att minska produktionsbegränsningarna.

Om investeringsbeslut fattas för alla fyra tillväxtprojekten förväntas en planerad kapacitetsökning på ytterligare 650 MW fram till 2033. Tillsammans med de effektiviseringar som redan gjorts kan detta innebära ett potentiellt tillskott på över 1 400 MW, ett betydande bidrag till Sveriges energisystem i takt med att elektrifieringen och efterfrågan på fossilfri el ökar.

Rätt miljöåtgärder på rätt plats

Parallellt med den tekniska utbyggnaden arbetar Vattenfall med ett program för biologisk mångfald, som syftar till att minska vattenkraftens miljöpåverkan genom vetenskapligt beprövad kunskap. Fokus ligger på forskning och testning av konkreta åtgärder i och kring de älvar där Vattenfall har vattenkraftsproduktion, i samarbete med länsstyrelser, högskolor och universitet. Programmet är ett frivilligt åtagande för Vattenfall och förhoppningen är att de testade lösningarna ska kunna användas som moderna miljöåtgärder i kommande miljöprövningar av vattenkraft.

–Vattenkraftens kapacitet och flexibilitet är avgörande för elsystemet, eftersom vattenkraften är en möjliggörare för all intermittent fossilfri energiproduktion, säger Lovisa Fricot Norén.



Regleringen av älvar för kraftproduktion har förändrat vattendragens utseende och flödet är anpassat för effektiv kraftproduktion. Detta har förändrat den naturliga miljön och livsmiljöerna för olika organismer. I kommande miljöprövningar läggs generellt störst fokus på åtgärder kopplade till vattenflöde och fiskvandringssvårigheter, men dessa åtgärder berör endast relativt små områden i de reglerade vattendragen.

Vattenfalls program inriktar sig på att utveckla, testa och utvärdera insatser för att öka den biologiska mångfalden i reglerade vattendrag och samtidigt minimera påverkan på vattenkraftsproduktionen. Till exempel testas naturliga erosionskydd i närheten av kraftverk, strandvegetation främjas längs eroderade stränder, flytande öar konstrueras och häckningsplatser för fåglar skapas.

Under våren lanserade Vattenfall också sin Biodiversity Transition Plan 2030, en strategi för att minska sin påverkan, arbeta med restaurering och utveckla naturbaserade lösningar. Planen stöder Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework, som inkluderar innovationsprogrammet för vattenkraft.

–Det finns tydliga synergier mellan utbyggnaden av vattenkraften och arbetet för biologisk mångfald. Genom långsiktig och effektiv planering, investeringar i innovativa lösningar och etablering av breda samarbeten kan Vattenfall bidra till en hållbar klimatomställning som främjar naturen, säger Helle Herk-Hansen, miljöchef på Vattenfall.



Vattenfall bygger solcellspark som också fungerar som livsmiljö för vilda djur

Vattenfalls nya solcellspark i Juliusburg och Krukow i Tyskland levererar ren energi samtidigt som den aktivt främjar biologisk mångfald. Installationen på 80 MWp producerar förnybar el som levereras till partnern Evonik enligt ett långsiktigt avtal. På platsen finns skalbaggsåsar, vattendammar, fågelholkar, faunapassager och häckar med inhemska växtarter för att stödja förflyttningar för däggdjur, insekter, fåglar och fladdermöss. För att kontrollera åtgärderna ska vetenskaplig FoU-övervakning genomföras under flera år. Partnern Evonik kommer att använda all el som produceras för att driva sin hållbara kemikalieproduktion, vilket visar hur solinfrastruktur kan återskapa ekosystem och minska växthusgasutsläppen från industrin.

Rörelsesegment

Wind

Verksamhet

Vattenfall driver en stark portfölj med havsbaserad och landbaserad vindkraft och fortsätter att bygga ut kapaciteten inom solkraft, kompletterad med samlokaliserad batterilagring. Vi driver fler än 1 400 vindkraftverk med en total installerad kapacitet på 6,7 GW i Sverige, Tyskland, Nederländerna, Danmark och Storbritannien. Under 2025 ökade vi vår installerade kapacitet av solkraft till 204 MW till följd av nystartade projekt, framför allt tack vare den största kombinerade anläggningen för solkraft och jordbruk i Tyskland, Tützpätz (76 MWp).

Affärsmiljö

Energimarknaden var dynamisk under 2025, med geopolitiska spänningar och handelskrig som flyttade fokus från energiomställningen. Utfasningen av fossila bränslen inom industrin försenas av en långsammare ekonomisk tillväxt och en försenad ekonomi för grön vätgas. Datacenter är dock en bransch med hög efterfrågan som ökar globalt. Vattenfalls engagemang är fortfarande starkt och vi fortsätter att investera på attraktiva marknader. Handlingsplanen Clean Power 2030 i Storbritannien sätter upp höga mål för förnybar energi, vilket skapar möjligheter. På samma sätt inför Danmark och Nederländerna nya CfD-system för att stödja utvecklingen av förnybara energikällor.

Strategi och mål

Vattenfall påskyndar sitt arbete för fossilfrihet genom att utveckla, bygga och driva havs- och landbaserade vind-

kraftsparker samt storskaliga solkraftsparker med batterier i anslutning till parkerna. Inom havsbaserad vindkraft fokuserar vi på att leverera våra flaggskeppsprojekt Nordlicht och Zeevonk, där vi förbereder oss för byggstart respektive slutgiltigt investeringsbeslut. Inom landbaserad vindkraft fokuserar vi på att ta tillvara de gynnsamma marknadsförhållandena i Storbritannien och Tyskland samtidigt som vi följer marknadsutvecklingen i Sverige och Nederländerna. När det gäller solkraft och batterier ökar vi vår andel batterier i Tyskland för att skapa ytterligare flexibilitet och motståndskraft.

Utveckling under 2025

Havsbaserad vindkraft

I mars fattade Vattenfall det slutgiltiga investeringsbeslutet för Nordlicht I och II i tyska Nordsjön, där Nordlicht I kommer att bli Tysklands största havsbaserade vindkraftspark. Det slutgiltiga investeringsbeslutet för Nordlicht II fattades på villkorlig basis och det oåterkalleliga tillståndet erhöles i början av januari 2026. Vattenfall återköpte också de återstående 49 procent av aktierna i Nordlicht-klustret som BASF förvärvade 2024. Enligt planerna ska Nordlicht I börja byggas 2026 och förväntas vara i drift från 2028, medan Nordlicht II förväntas vara i drift 2029. Den totala nettokapaciteten för projekten uppgår till mer än 1,6 GW. I Nederländerna har Vattenfall erhållit en tillståndsförändring av den nederländska regeringen för att fortsätta med en stegvis utveckling av det havsbaserade vindkraftsprojektet Zeevonk, ett joint venture med Copenhagen Infrastructure Partners. Detta stegvisa tillvägagångssätt är anpassat till

marknadens förändrade efterfrågan på vätgas och den förändrade takten i energiomställningen. Första fasen (fram till 2029) kommer att leverera 1 GW havsbaserad vindkraft och ett pilotprojekt med flytande solkraft på 6 MW, medan andra fasen (fram till 2032) kommer att leverera ytterligare 1 GW vindkraft, 500 MW system-integration och ytterligare flytande solkraft, om det är tekniskt genomförbart.

Landbaserad vindkraft

I början av 2025 fick Vattenfall tillstånd för den land-baserade vindkraftsparken Ourack (100 MW) på det skotska höglandet, med förväntad byggstart 2028. Vattenfall har också fattat det slutgiltiga investerings-beslutet att gå vidare med byggandet av Clashindar-roch II (63 MW) i Skottland. I Nederländerna har Eemshaven West beviljats stöd och Echteld-Lienden har erhållit tillstånd. I Sverige har Vattenfall lämnat in en tillståndsansökan för vindkraftsparken Storlandet i Gällivare, med totalt 316 turbiner och en kapacitet på 2,9 GW, vilket gör den till en av de största land-

baserade vindkraftsparkerna i Europa. Andra svenska landbaserade projekt som Bruzaholm (139 MW) och Velinga (67 MW) är under uppbyggnad och planeras vara i drift i början av 2026. I Tyskland har tillstånds-ansökningar på mer än 1 GW lämnats in och bygg-nationen har påbörjats på Wolfsberg (17 MW) samtidigt som Mettenheim har erhållit tillstånd.

Storskaliga solkraftsparker och batterier

Vattenfall tog slutgiltiga investeringsbeslut för tre pro-jekt i Tyskland: Bärwalde (18 MWp solkraft), Martensdorf (94 MWp solkraft) och Döbrichau (28 MWp solkraft, 45 MW batteri). Vattenfall säkrade också 350 MW importkapacitet för batterier och tillstånd för 210 MWp solkraft i Tyskland, vilket stärker vår pipeline för hybrid-projekt. Slutligen säkrade Vattenfall tillgång till elnätet och viktiga tillstånd för batteriprojektet Brunsbüttel, som ligger i norra Tyskland vid det tidigare kärnkraft-verket. Anläggningen kommer att ha en effekt på 254 MW och en lagringskapacitet på 700 MWh.



Stor-Rotliden vindkraftspark

Finansiellt resultat 2025

Nettoomsättningen ökade med 6 procent jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 3 procent främst drivet av högre el-priser. Detta motverkades delvis av lägre subven-tioner för havsbaserad vindkraft i Tyskland. Därtill påverkades jämförelsen negativt av ersättningar från tillgänglighetsgarantier och försäkringar under 2024. Elproduktionen var på en liknande nivå som under 2024.

Nyckelfakta

	2025	2024
Nettoomsättning (mSEK)	22 885	21 585
Extern nettoomsättning (mSEK)	3 825	4 174
Underliggande rörelseresultat ¹ (mSEK)	6 079	5 884
Elproduktion (TWh)	17,3	17,1
Antal anställda, heltidstjänster ²	1 849	1 816

1. Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.
2. Heltidsekvivalenter.

Planerade aktiviteter

- Samarbete med leverantörer för att minska utmaningar i leverantörskedjan.
 - Främja partnerskap med industrin för att fasa ut fossila bränslen och för en rättvis omställning.
 - Införa och utöka hållbarhetskriterier i upphandlingar.
 - Utvärdera vind- och solkraftsparkers miljöpåverkan, begränsning av miljöpåverkan samt förbättring av den biologiska mångfalden.
- Involvera beslutsfattare och intressenter kring risker och möjligheter med förnybar energi för att möjliggöra en snabb omställning som genomförs på ett sätt som är miljömässigt, socialt och ekonomiskt hållbart.
 - Förbättra arbetsmiljöriktlinjer för att främja både fysiskt och psykiskt välbefinnande.
 - Främja en kultur som bygger på mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) för att se till att alla medarbetare känner sig uppskattade, respekterade och inkluderade.

Fallstudie

Från avfall till värde: cirkulär innovation inom vindkraft

I takt med att energisektorn ställer om till fossilfrihet blir cirkularitet en viktig drivkraft. Vattenfall för denna utveckling framåt genom att tillämpa cirkulära principer under hela vindkraftsparkens livscykel.

Övergången till en cirkulär ekonomi är en möjlighet och förnybar energi spelar en viktig roll för att nå dit. Som en av Europas största elproducenter bidrar Vattenfall till detta skifte mot en mer resurseffektiv framtid.



–Cirkularitet är inte bara bra för planeten, det är avgörande för att bygga motståndskraftiga, framtidssäkrade system för förnybar energi, säger Catrin Jung, chef för Vattenfalls affärsområde Wind.





Ett livscykelperspektiv på cirkularitet

Idag är 85–90 procent av en vindturbin återvinningsbar. Vattenfall strävar efter att öka denna andel genom att utforma tillgångar för att ha en lång livslängd, köpa hållbara material och prioritera återanvändning, renovering, återbruk och materialåtervinning. Fram till 2030 strävar företaget efter att uppnå 100 procent cirkulärt utflöde av kompositmaterial för turbiner, till exempel blad, noskoner och maskinhuskåpor. Vattenfall stödjer dessutom denna strävan genom att införa ett omedelbart deponeringsförbud för dessa komponenter.

–Cirkularitet är inte bara bra för planeten, det är avgörande för att bygga motståndskraftiga, framtidssäkrade system för förnybar energi. Oavsett om det handlar om landbaserad vindkraft, havsbaserad vindkraft, solkraft eller batterier hjälper återanvändning av design, renovering och återbruk av komponenter samt väl genomtänkt materialåtervinning oss att minska avfallet, sänka

Ramverk för cirkulär ekonomi för 2030

Vattenfalls strategi för cirkularitet bygger på fyra sammanlänkade hörnpelare.

- **Cirkulära inköp** – samarbeta med leverantörer för att säkra framtida resurstillgång och minska förbrukningen.
- **Cirkulära tillgångar** – integrera cirkularitet i design och förvaltning av tillgångar för att minska resursanvändningen, förlänga tillgångarnas livslängd och återvinna värdefulla material och resurser.
- **Cirkulär innovation** – samarbeta för att utveckla nya affärsmodeller och tänka nytt kring kunderbjudanden.
- **Cirkulär förmåga** – bygga upp en cirkulär medvetenhet och förmåga inom organisationen.

kostnaderna och stärka leverantörskedjorna. Det är så vi uppfyller intressenternas förväntningar och levererar ansvarsfull energi till kommande generationer, säger Catrin Jung, chef för Vattenfalls affärsområde Wind.

Permanentmagneter en ny gräns

Utöver kompositmaterial för turbiner har Vattenfall åtagit sig att uppnå ett hundra procentigt cirkulärt utflöde av permanentmagneter från avvecklade vindkraftsparker från och med 2030. Det innebär att Vattenfall är den första utvecklaren som åtar sig ett detaljerat mål för cirkulär ekonomi som avser dessa komponenter.

Magneterna, som är nödvändiga för direktdrivna turbiner, innehåller sällsynta jordartsmetaller som är både värdefulla och känsliga för miljön. Varje turbin innehåller mellan ett och åtta ton av dessa magneter. Ett ton permanentmagneter skulle räcka cirka 20 000 normalstora högtalare för hemmabruk.

Detta initiativ stöder EU:s förordning om kritiska råmaterial, som syftar till att göra EU mer självförsörjande när det gäller utvinning, bearbetning och återvinning av kritiska metaller och mineraler, för att skydda regionen från den ökande internationella konkurrensen om naturresurser.

–Vårt mål är att bevara materialvärdet, minska avfallet och främja ansvarsfulla inköp under hela livscykeln för våra teknologier. Genom att sätta tydliga cirkulära mål för turbinernas permanentmagneter och kompositmaterial hanterar vi inte bara material, vi bygger en mer motståndskraftig och hållbar framtid för vindkraft, säger Eva Julius-Philipp, chef för miljö och hållbarhet på Vattenfalls affärsområde Wind.

Strategiska branschsamarbeten

För att ytterligare minska avfallsmängden och bevara material har Vattenfall ingått strategiska partnerskap med det franska företaget Caremag och det nordamerikanska företaget Cyclic Materials, som båda



Vattenfalls utställning "Rewind" vid Dutch Design Week 2025

har avancerad återvinningskapacitet och innovativa tekniker för att återvinna sällsynta jordartsmetaller.

–Partnerskapen kommer att ge värdefulla insikter som förbättrar branschsamarbetet och främjar en cirkularitet på bred front, säger Anna Krakowinska-Dinis, affärsutvecklingschef inom partertskap på Vattenfall.

Från blad till skidor – kreativ återvinning

Ett av Vattenfalls mest spektakulära exempel på cirkulär innovation är omvandlingen av rotorblad till skidor. När vindkraftsparken Irene Vorrink i Nederländerna togs ur drift samarbetade Vattenfall med det norska återvinningsföretaget Gjenkraft för att återvinna kolfibern från de uttjänta rotorbladen. Företaget EVI Ski tillverkade sedan högpresterande skidor och omvandlade därmed industriavfall till en konsumentprodukt. Projektet ledde inte bara till att kompositmaterial avleddes från deponering, utan också till innovativa lösningar och potential för internationellt samarbete för att främja cirkularitet.

Innovativa utställningar på den nederländska designveckan, Dutch Design Week

Ett annat framstående initiativ, och exempel på hur cirkularitet kan sträcka sig bortom återvinning till att även omfatta återanvändning och förnyad design, är omvandlingen av en vindturbins maskinhus till ett fullt fungerande minihus. Det 35 kvadratmeter stora hemmet, som presenterades under Dutch Design Week (DDW) 2024, har behållit maskinhusets ursprungliga glasfiberskal, vilket gör det lätt och vattentätt. Det är utrustat med en värmepump, solpaneler och begagnade möbler. På DDW 2025 presenterade Vattenfall Rewind, en utställning som visade kreativa sätt att återanvända komponenter från vindkraftverk. Besökare kunde interagera med ett AI-verktyg som visualiserade möjliga nya användningsområden för turbindelar.

Cirkularitet främjar motståndskraft

Genom att omvandla avfall till värde omdefinierar Vattenfall vindkraftsparkernas livscykel. Cirkulär innovation stärker leverantörskedjorna, minskar den miljömässiga och sociala påverkan och stödjer fossilfrihet.



Inspektioner med autonoma drönare och AI-nätverk

I maj 2025 genomförde Vattenfall ett banbrytande storskaligt försök med autonoma drönare och AI för att inspektera sitt luftledningsnät i nordöstra Götaland, vilket omfattade cirka 1 876 km ledningar och nästan 22 000 stolpar. Drönarna tog cirka 75 000 högupplösta bilder, som sedan analyserades av inspektörer med hjälp av AI-verktyg för att effektivt och exakt identifiera defekter. Den här satsningen bygger på en framgångsrik pilotstudie från 2024 och visar på betydande vinster inom säkerhet, verksamhetens effektivitet och miljöpåverkan.

Rörelsesegment

Distribution

Verksamhet

Rörelsesegment Distribution består av Vattenfalls eldistributionsverksamhet i Sverige, Vattenfalls serviceverksamhet samt erbjudande inom Power-as-a-Service. Distributionsverksamheten är en reglerad verksamhet som står under tillsyn av nationella tillsynsmyndigheter. Vattenfall äger och driver cirka 139 000 km elnät, främst i norra och mellersta Sverige. Som den största ägaren och operatören av regionala nät och en av de tre största ägarna av lokala nät distribuerar Vattenfall el till cirka en miljon företags- och privatkunder, vilket motsvarar mer än hälften av Sveriges totala elförbrukning. Vattenfall äger, utvecklar och förvaltar också elektrisk infrastruktur som en tjänst. Dessutom bygger, underhåller och utvecklar Vattenfall energilösningar för många olika intressenter.

Affärsmiljö

Prognoserna tyder på en fortsatt ökad efterfrågan på el fram till 2045 jämfört med idag¹. Ökningen drivs främst av industri- och transportsektorns behov av minskade växthusgasutsläpp, samtidigt som hushåll och företag står inför ett ökat kostnadstryck, vilket gör överkomliga priser till en central faktor för att balansera klimatmål, konkurrenskraft och social rättvisa.

Den snabba tekniska utvecklingen leder till effektivitet och innovation, men medför också nya utmaningar när det gäller IT-säkerhet och digitala beroenden. Transparenta tillståndprocesser och korta ledtider är avgö-

rande för att kunna möta efterfrågan på integrerade energilösningar, flexibilitet och rådgivningstjänster som fortsätter att öka.

Trots betydande osäkerhet kring efterfrågetakt och regelutveckling är vi övertygade om att en hållbar och kostnadseffektiv omställning är avgörande för att behålla konkurrenskraften. Det kräver samarbete, innovation och långsiktiga investeringar i infrastruktur, elnät och digitalisering.

Strategi och mål

Ett motståndskraftigt och robust elnät och en elinfrastruktur som uppfyller kundernas krav är en förutsättning för energiomställningen. Genom att påskynda övergången till ett fossilfritt liv med hjälp av hållbar elinfrastruktur möjliggör vi energiomställningen för kunder och samhälle. För att möta kundernas efterfrågan är vårt mål att möjliggöra distribution av dubbelt så mycket el i vårt nät år 2035. Därför fokuserar vi på att optimera vår verksamhet och samtidigt utveckla den i linje med kundernas behov i ett föränderligt energilandskap. Att hantera faktorer som reglering, tillståndprocesser och tillgång till entreprenörer kommer att vara avgörande för att garantera långsiktiga och stabila marknadsförhållanden.

Vår strategi är väl förankrad i hållbarhetsagendan och bidrar till en rättvis energiomställning som gynnar individer, samhälle och miljö. Framöver är våra fokusområden inom hållbarhet mångfald, jämlikhet och

1. [Energiföretagen Sverige, Sveriges elbehov 2045 \(2023\)](#).

inkludering, ökad biologisk mångfald, klimatpåverkan och cirkulära resursflöden samt hälsa och säkerhet för våra medarbetare och entreprenörer. Fokusområdena bygger på respekt för mänskliga rättigheter och ansvarsfullt företagande.

Utveckling under 2025

Ansökningar om anslutning till regionätet låg kvar på en hög nivå, med fortsatt efterfrågan från både nya förfrågningar och ett ökande antal pågående ärenden. Även ansökningar om anslutning till lokalnät låg kvar på en hög nivå, vilket återspeglar en stark efterfrågan och ett fortsatt behov av förstärkning och utbyggnad av elnätet.

Under året investerades 10,8 miljarder kronor i förstärkning, utbyggnad och modernisering av elnätet för förbättrad tillförlitlighet och kapacitet. Under 2025 genomförde Vattenfall sitt största investeringsprogram hittills för att möjliggöra elektrifiering, stödja energiomställningen och hantera utmaningar med nät-

kapacitet. Dessa rekordhöga investeringar kommer att minska antalet strömavbrott, möjliggöra nya bostäder, elektrifiering av företag, laddinfrastruktur och integrering av förnybar energi, samtidigt som vi inför smarta flexibilitetstjänster för att använda elnätet på ett mer effektivt sätt.

Arbetet med att främja och förverkliga målen i hela värdekedjan förstärktes och nya projekt lanserades för underleverantörer för att främja hållbarhetsmålen med tydlig inriktning på hälsa och säkerhet. Ökad efterfrågan på detaljerad hållbarhetsrapportering har lett till att vi har infört nya verktyg som hjälper intressenterna att få en bättre inblick i verksamhetens påverkan.

Under året avyttrades två verksamheter, dels Power-as-a-Service verksamheten i Danmark som såldes till Navitas Digital Heat ApS och dels den brittiska oberoende distributionsnätsoperatören (IDNO), Vattenfall Limited, som såldes till Eclipse Power Group. Båda transaktionerna omfattar överflyttning av anställda, befintliga kundkontrakt och operativa tillgångar.



Finansiellt resultat 2025

Nettoomsättningen ökade med 12 procent jämfört med 2024. Det underliggande rörelseresultatet ökade med 27 procent. Resultatet påverkades positivt av högre intäkter till följd av prisjustering för lokalnät, minskade kostnader för nätförluster samt förbättrat resultat från serviceverksamheten tack vare nya avtal. Detta motverkades delvis av högre avskrivningar till följd av tillväxt.

Nyckelfakta

	2025	2024
Nettoomsättning (mSEK)	20 035	17 957
Extern nettoomsättning (mSEK)	18 607	16 764
Underliggande rörelseresultat ¹ (mSEK)	3 280	2 581
Investeringar (mSEK)	11 634	10 374
SAIDI ²	153	123
SAIFI ³	1,7	1,9
Antal anställda (heltidstjänster ⁴)	4 326	4 315

1. Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.
2. SAIDI: System Average Interruption Duration Index. Avser Sverige.
3. SAIFI: System Average Interruption Frequency Index. Avser Sverige.
4. Heltidsekvivalenter.

Planerade aktiviteter

- Stora årliga investeringar på i genomsnitt 10 miljarder SEK fram till 2030 i regionala och lokala nät för att minska antalet strömavbrott, möjliggöra nya bostäder, elektrifiering av industrin, laddinfrastruktur och integrering av förnybar energi, samtidigt som vi inför smarta flexibilitetstjänster för effektivare nätanvändning.
- Stärka elnätets tillförlitlighet, motståndskraft och kontinuerliga leveranser genom återinvesteringar och regelbundet underhåll.
- Införa en effektagift för de flesta kunder som är anslutna till det lokala elnätet. Detta är en viktig åtgärd för att optimera användningen av elnätet, uppmuntra

till mer balanserade konsumtionsmönster, minska belastningen under höglastperioder och stödja en mer effektiv och hållbar drift av elnätet. Enligt lagkrav måste alla elnätsföretag i Sverige införa en ny prismodell som omfattar en kapacitetsavgift senast den 1 januari 2027.

- Fortsatta satsningar som förbättrar den biologiska mångfalden till förmån för bin och fjärilar vid och runt våra transformatorstationer samt i och längs kraftledningsgator.



Riskhantering

Riskhantering	45
Strategiska och icke-finansiella risker	46
Finansiella risker	53





Riskhantering

På Vattenfall tillämpar vi ett medvetet och balanserat förhållningssätt till risktagande och bedömer affärstransaktioner ur både lönsamhets- och riskperspektiv.

Vattenfalls riskhantering bygger på en sund riskkultur som stödjer uppfyllelsen av våra kortsiktiga mål och våra långsiktiga strategiska mål. Vattenfalls ramverk för riskhantering bygger på Svensk kod för bolagsstyrning och vår riskpolicy som fastställs av styrelsen. Därmed säkerställer vi grundlig identifiering och hantering av risker och en acceptabel riskexponering.

Enterprise Risk Management

Syftet med Enterprise Risk Management (ERM) är att hantera de risker som Vattenfall är exponerat för och därmed stödja värdeskapande, säkerställa riskmedvetenhet och balansera risker mot avkastning. ERM inom Vattenfall inbegriper analys och uppföljning av alla typer av risker. Den baseras på internationella riskhanteringsstandarder, såsom ramverket från Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO) och modellen med "tre linjer" (se sidan 63).

Målen för varje affärsenhet baseras på Vattenfalls strategi och fastställs i affärsplaneringsprocessen. I samband med detta identifieras risker som skulle kunna hindra att målen uppnås. I riskhanteringsprocessen analyseras risker avseende både finansiella och icke-finansiella konsekvenser. Riskerna värderas mot vår risktolerans och beslut fattas om lämpliga riskåtgärder. Vidare följs respektive affärsområdes viktigaste risker och riskhanteringsåtgärder upp som en del av den löpande uppföljningen. Efter aggregering av risker uppnås en samlad översikt över vår risksituation. Potentiella finansiella effekter kopplas till finansiella nyckeltal som används i styrningen av företaget. Information ges regelbundet till koncernledningen och styrelsen.

Enterprise Risk Management-processen



Strategi och målformulering

Vad försöker vi uppnå?

Identifiering av händelse

Vad kan påverka Vattenfalls strategi- och målluppfyllelse?

Riskbedömning

Vilka av dessa händelser är viktigast?

Fastställande av risktolerans

Vad är en acceptabel risknivå?

Riskåtgärd

Vad ska vi göra åt detta?

Uppföljning av aktiviteter

Fungerade det?

Rapportering och kommunikation

Hur ligger vi till?

Vem behöver veta detta?

Strategiska och icke-finansiella risker

Fortsatt geopolitisk instabilitet över hela världen och en allmänt utmanande marknadsdynamik gör att säkerhet och försvar, liksom industrins konkurrenskraft, har högsta prioritet på EU-nivå.

Vattenfall påverkas av den osäkra ekonomiska utvecklingen och utsikterna i Europa, liksom de politiska spänningarna och den tilltagande fragmenteringen. Dessutom påverkas energisektorn av trycket på internationella handelsrelationer, ansträngda leverantörskedjor och osäkerhet kring kostnader och tillgång till

Så hanterar vi hållbarhetsrisker

Hantering av ESG-risker (Environmental, Social and Governance) ses som en integrerad del av Vattenfalls ramverk för Enterprise Risk Management (ERM). Under 2024 genomförde Vattenfall en omfattande dubbel väsentlighetsanalys (DMA) för ESG-frågor i enlighet med EU-direktivet om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD) och EU-standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS). Detta inkluderar en bedömning av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter som är finansiellt väsentliga för Vattenfall, utöver bedömningen av väsentlig påverkan. 2025 genomfördes en mindre uppdatering av DMA. En översikt över alla väsentliga frågor finns på sidan 82. Av dessa identifierades fyra väsentliga risker (som hör till miljöfrågorna), och dessa lyfts också fram i översikten nedan. En detaljerad beskrivning av DMA, inklusive metodik och resultat, finns i hållbarhetsredovisningen (från sidan 80). Processen och resultatet av DMA, liksom det övergripande arbetet med att följa rapporteringsstandarderna, kommer att ligga till grund för fortsatta förbättringar när det gäller hanteringen av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i Vattenfalls strategi- och styrningsprocesser.

teknik. Energiomställningen har saktat in, men klimatmålen ligger fast på EU-nivå, och för att nå målet om klimatneutralitet till 2050 måste omställningen påskyndas igen. Det är dock fortfarande osäkert i vilken takt detta kommer att ske. Med ökat fokus på konkurrenskraft, säkerhet och flexibilitet, och alltmer utmanande investeringsvillkor för nya projekt inom förnybar energi, är det viktigt att schemalägga och prioritera investeringar mycket noggrant.

Vattenfalls risk-/avkastningsprofil förändras med den pågående tillväxten inom förnybar intermittent produktion och kontinuerliga förändringar av energimarknadens struktur, till exempel decentralisering, elektrifiering och sektorkoppling. Det är ett välkänt faktum att det behövs fler investeringar i produktion, distribution och lagring av fossilfri el för den europeiska energiomställningen, och även i lämpliga energiledningssystem. Den ökande efterfrågan på fossilfri el och flexibilitet innebär inte bara risker utan också möjligheter för Vattenfall, vilket påverkar både vår operativa och strategiska verksamhet (se även CSRD-upplysningar; E1 den väsentliga möjligheten kopplad till energiomställningen och den väsentliga risken kopplad till klimatomställningen på sidan 85).

I det här kapitlet har vi fokus på riskdimensionen. Den långsiktiga marknadspriserisken förblir en av våra främsta (vår riskhantering gällande marknadspriserisk på kort och medellång sikt beskrivs på sidan 53). Dessutom ökar den relativa betydelsen av marknadspriserisken för Vattenfall på grund av de betydande förändringarna i stödsystemen, där mindre subventioner leder till större marknadsriskexponering – vilket är särskilt tydligt inom havsbaserad vindkraft. För att minska dessa risker arbetar vi för att hitta en optimal långsiktig balans mellan de olika delarna i vår tillgångsportfölj. Vår inte-



grerade affärsmodell erbjuder en diversifierad riskprofil, eftersom värde med tiden kan förflyttas från en del av värdekedjan till en annan. Dessutom fungerar kombinationen av elproduktion och kundförsäljning som en naturlig prissäkringsfunktion. Vidare kommer en del av våra intäkter från stabila, reglerade verksamheter som exempelvis eldistribution, vilket förbättrar den övergripande riskbilden ytterligare. Vattenfall har en robust styrning på plats för att skapa transparens kring potentiella risker i ett tidigt skede och för att vidta lämpliga åtgärder för att hantera dem. Det finns inget påtagligt hot mot bolagets existens 2026 utöver den generiska sannolikheten för inställda betalningar som är förknippad med vårt kreditbetyg.

I avsnitten på följande sidor har vi lyft fram de viktigaste riskerna per strategiskt fokusområde samt hur de hanteras. Pilarna indikerar hur varje risk har utvecklats för Vattenfall under året. Många av riskerna har en direkt koppling till motsvarande möjligheter. Att inte lyckas minska växthusgasutsläppen i vår tillgångsportfölj i den takt som våra intressenter kräver riskerar exempelvis att resultera i kundförluster. Å andra sidan kan en framgångsrik omställning av våra tillgångar bli till en konkurrensfördel eftersom det stärker vårt anseende som partner i våra kunders arbete för minskade växthusgasutsläpp.



Översikt över risker

Risker relaterade till

A. Driva utvecklingen av klimatsmarta lösningar tillsammans med kunder och partner

1	Förlust av marknadsandelar och kunder.	→
2	Otillräcklig lagstiftning för att stimulera kunderna att minska växthusgasutsläppen tillräckligt snabbt.	→
3	Tekniker för att minska växthusgasutsläppen blir inte konkurrenskraftiga.	→
4	Kunder som inte kan betala sina fakturor eller till och med går i konkurs.	→

B. Sammankoppla och optimera energisystemet

5	Oförmåga att säkerställa en lämplig leveranssäkerhet på grund av nätbegränsningar.	↗
6	Oförmåga att på lämpligt sätt anpassa till intermittent elproduktion och flexibel efterfrågan.	→
7	Fortsatt regulatorisk instabilitet (intäktsramarna för eldistribution i Sverige).	→

C. Säkerställa fossilfri energiförsörjning

8	Minskad elförbrukning till följd av makroekonomisk nedgång.	↗
9	Politiska risker såsom ändring av energimarknadens utformning.	→
10	Risk för att återinförande av subventioner leder till en sänkning av de långsiktiga marknadspriserna.	↗
11	Inte kunna utöka produktionen av fossilfri el på grund av svårigheter beträffande tillståndprocesser.	→
12	Press på projektens ekonomiska genomförbarhet på grund av kraftigt ökande priser på insatsmaterial.	→
13	Att inte nå tillväxtmålen på grund av hållbarhetsrisker i leveranskedjan.	→

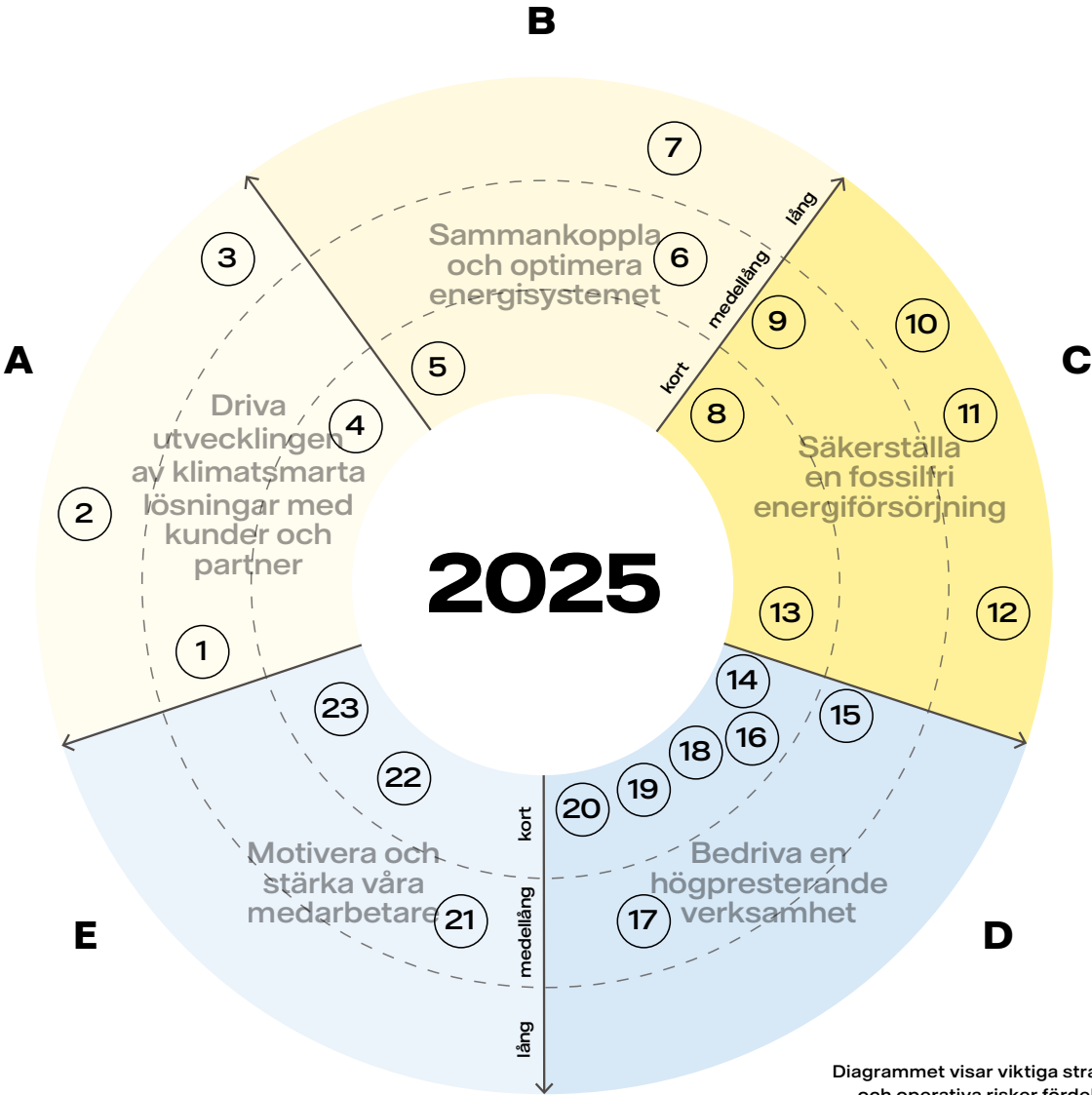
D. Bedriva en högpresterande verksamhet

14	Operationella anläggningsrisker (tillgänglighet i kraftverk, dammbrott, miljöfarliga utsläpp).	→
15	Risker på grund av nya eller förändrade regelverk.	→
16	Geopolitiska risker och risker i leveranskedjan.	↗
17	Risk för projektförseningar och kostnadsöverskridanden.	→
18	Säkerhets- och motståndskraftsrisker (inklusive fysiskt sabotage och cyberrisker).	↗
19	Bristande efterlevnad av regelverk (till exempel GDPR och AI-förordningen).	↗
20	Bedrägeri och oetiskt uppträdande.	→

E. Motivera och stärka våra medarbetare

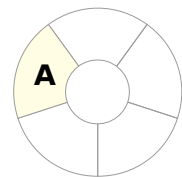
21	Oförmåga att säkra nödvändig kompetens.	→
22	Arbetsmiljörisker (olyckor, tillbud, psykisk hälsa).	→
23	Ineffektivitet och oförmåga att garantera en säker arbetsmiljö på grund av pandemirisen.	→

Pilarna visar hur sannolikheten och/eller påverkan för Vattenfall utvecklades under året.



Diagrammet visar viktiga strategiska och operativa risker fördelade per strategiskt fokusområde samt den tidshorisont när respektive risk skulle kunna börja påverka Vattenfall.

Lång: > 5 år
Medellång: 1-5 år
Kort: < 1 år



A. Risker relaterade till att driva utvecklingen av klimatsmarta lösningar tillsammans med kunder och partner

Vi främjar elektrifiering och fossilfria energilösningar på områden där vi har konkurrensfördelar. Detta gör vi tillsammans med våra kunder och partner.

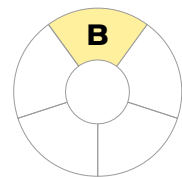
Risker	Trend	Tids-horisont
1 Risk för förlust av marknadsandelar och kunder på grund av oförmåga att uppfylla kunders och partners förväntningar. Denna risk avser även miljörisken med avseende på negativa effekter till följd av att vi inte når våra klimatmål, vilket beskrivs i hållbarhetsredovisningen under E1 (Omställning klimatrisker) på sidan 85.	→	Medel
2 Risk för otillräckliga regelverk för att stimulera våra kunder inom industrin att minska växthusgasutsläppen tillräckligt snabbt, till exempel på grund av långsam specifikation och implementering av Clean Industrial Deal i EU:s medlemsländer. Denna risk avser även miljörisken för negativa effekter till följd av att vi inte når våra klimatmål, vilket beskrivs i hållbarhetsredovisningen under E1 (Omställning klimatrisker) på sidan 85.	→	Lång
3 Risk för att tekniker för att minska växthusgasutsläppen med exempelvis el, biobränslen eller vätgas inte blir prismässigt konkurrenskraftiga.	→	Lång
4 Risk för att kunder inte kan betala sina fakturor eller till och med gå i konkurs.	→	Kort

Trend ↗ Ökning → Oförändrat ↘ Minskning
Tidshorisont Tidshorisonten för när respektive risk kan komma att börja påverka Vattenfall: kort, medellång eller lång.

Riskhanteringsaktiviteter 2025

- Minska kostnaderna för att tillhandahålla våra produkter och tjänster genom att upprätthålla storskalighet via digitalisering samt utökning av vår kundförsäljningsverksamhet (se sidan 32).
- Förse stora kunder med förnybar energi och hjälpa dem att uppnå sina hållbarhetsmål. Vattenfall erbjuder därför företag energiköpsavtal (PPA) – till exempel har ett avtal tecknats med kemikoncernen Lyondell-Basell, som tillhandahåller fossilfri el från den havsbaserade vindkraftsparken Nordlicht I utanför den tyska kusten. Leveranser är planerade från 2028 (se sidan 35).
- Samarbete med industrin för att elektrifiera och minska växthusgasutsläppen i industriella processer. Ett exempel är HYBRIT, där ett pilotprojekt har slutförts gällande lagring av fossilfri vätgas för produktion av fossilfritt järn och stål i industriell skala. Detta projekt kan leda till minskade driftskostnader för vätgasproduktion.
- Bidra till att fasa ut fossila bränslen i hela transportsektorn genom att leverera fossilfri el och bygga ut laddinfrastrukturen. I Hamburg utvecklar Vattenfall till exempel ett nytt publikt laddningsnätverk och sätter upp nya snabbladdningsstationer för e-taxi vid Lidl. För att ytterligare påskynda utbyggnaden av vårt publika laddningsnätverk har vi etablerat ett samarbete med Mondial Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH i Tyskland.
- Utveckla energilösningar. Vattenfall hjälper till exempel elkonsumenter i Tyskland att aktivt styra och optimera sin produktion, lagring och förbrukning med en ny app. Appen har utvecklats av Vattenfall och har bland annat lanserats för kunder till energiföretaget Stadtwerke Bochum.
- I Boden vid Lule älv testas ett cirkulärt system där överskottsvärme från ett lokalt datacenter används för att odla insekter – som i sin tur blir mat för lax och öring i Vattenfalls kompensationsodling.





B. Risker relaterade till att samman-koppla och optimera energisystemet

Vi fokuserar på att maximera värdet av flexibilitet och främja en stabil och kostnadseffektiv nätinфраstruktur.

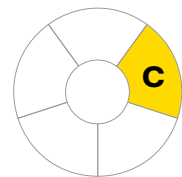
Risker	Trend	Tids-horisont
5 Risk avseende oförmåga att trygga en adekvat leveranssäkerhet på grund av kapacitetsbrist i nätet, extrema väderförhållanden eller förseningar i tillståndprocesser för att bygga nya nät. Denna risk avser även de fysiska klimatrisker som beskrivs i hållbarhetsavsnittet under E1 på sidan 85.	↗	Kort
6 Risk för oförmåga till lämplig anpassning till ny teknik, däribland processautomatisering för att hantera den allt större delen intermittent elproduktion och flexibel efterfrågan.	→	Medel
7 Risk för fortsatt instabilitet avseende intäktsramar för eldistribution i Sverige.	→	Lång

Trend ↗ Ökning → Oförändrat ↘ Minskning
Tidshorisont Tidshorisonten för när respektive risk kan komma att börja påverka Vattenfall: kort, medellång eller lång.

Riskhanteringsaktiviteter 2025

- Utveckling av smarta lösningar som kan minska längden och frekvensen för avbrott samt göra det möjligt för kunderna att övervaka och styra sin energiförbrukning.
 - Implementering av belastningsstyrning och nya tariffer som stödjer flexibilitet.
 - Påverka arbetet med att ändra lagstiftningen för att förbättra tillstånds- och anslutningsprocesserna.
 - Kompletterande lösningar som Power-as-a-Service hjälper till att överbrygga glapp till dess att ny infrastruktur finns på plats.
- Ytterligare utveckling och implementering av algoritmer för fysisk planering, optimering och leveransområden för att stödja hantering av flexibilitet.
 - Implementering av lösningar för en mer effektiv användning av elnätet (till exempel planeras sol- och vindkraft att dela samma nätanslutning inom ramen för samriskprojektet Zeevonk) (se sidorna 38 och 39).





C. Risker relaterade till att säkerställa fossilfri energiförsörjning

Vi fokuserar på tillväxt inom förnybar energi, maximering av värdet av våra befintliga fossilfria tillgångar och implementering av vår handlingsplan för minskade växthusgasutsläpp.

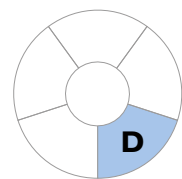
Risker	Trend	Tids-horisont
8 Risk för minskad elförbrukning till följd av makroekonomisk nedgång eller annan negativ utveckling.	↗	Kort
9 Politiska risker såsom förändringar i energimarknadens utformning på grund av utmaningar på energimarknaden orsakade av hårt belastade nätverk genom en allt större andel intermittent produktion, nationella avvikelser i genomförandet av europeisk energipolitik och potentiellt ökande elkostnader.	→	Medel
10 Risk för återinförande av subventioner som leder till en minskning av långsiktiga marknadspriser med motsvarande återverkningar på befintlig portfölj och pågående investeringar.	↗	Lång
11 Risk att inte kunna bygga ut den fossilfria produktionen som planerat på grund av svårigheter att erhålla tillstånd, till exempel av nationella säkerhetsskäl eller på grund av effekter på biologisk mångfald (exempelvis på grund av miljörisker som negativ påverkan på arter som beskrivs i hållbarhetsavsnittet under E4 på sidan 96.	→	Lång
12 Risk för att den ekonomiska genomförbarheten av projekt hamnar under press på grund av kraftigt ökande priser på insatsmaterial och inköpsrisk, däribland risk för ökad konkurrens om kritiska råvaror och råvaror med lägre växthusgasutsläpp för att bygga fossilfria tillgångar. Denna risk avser även miljörisken för negativa effekter på grund av resursbrist som beskrivs i hållbarhetsavsnittet under E5 på sidan 102.	→	Lång
13 Risk för att inte uppnå tillväxtambitionerna, till exempel inom solkraftssektorn, till följd av hållbarhetsrisker i leverantörskedjan, såsom leverantörer som underkänns i hållbarhetskontroller.	→	Kort

Trend ↗ Ökning → Oförändrat ↘ Minskning
Tidshorisont Tidshorisonten för när respektive risk kan komma att börja påverka Vattenfall: kort, medellång eller lång.

Riskhanteringsaktiviteter 2025

- Prioriterat livstidsförlängning av vår befintliga svenska kärnkraftsverksamhet (se sidan 35).
- Utvärderar möjligheten att bygga ny kärnkraft i Sverige och vidtar åtgärder för att möjliggöra samägande med industrin och den svenska staten. Vidare har vi beslutat att gå vidare med två leverantörer av modulära reaktorer (se sidan 35).
- Slutligt investeringsbeslut fattat för vindkraftsparkerna Nordlicht I och II i Tyskland (se sidan 38).
- I Nederländerna testar Vattenfalls dotterbolag Feenstra en modifierad generator som drivs av 70 procent vatten och 30 procent bioetanol och som kan leverera el och värme.
- I Storbritannien har Vattenfall fattat det slutliga investeringsbeslutet att gå vidare med byggandet av vindkraftsparken Clashindarroch II i Skottland (se sidan 39).
- Påverkansarbete rörande behovet av att korta tillståndprocesserna.
- Pågående forskning vid vår forsknings- och utvecklingsenhet i Älvkarleby, till exempel vad gäller att minska koldioxidavtrycket från cementproduktion utan att kompromissa med kvaliteten (se sidan 24).
- Fortsatt förbättrade hållbarhetsresultat med stöd av miljöhandlingsplan, en plan för mänskliga rättigheter, samt en plan för en hållbar leveranskedja (se sidan 107).
- För att säkra diversifieringen av leverantörskedjan och tillgång till resurser samarbetar vi med leverantörer och andra företag i branschen, bland annat genom First Movers Coalition.





D. Risker relaterade till att bedriva en högpresterande verksamhet

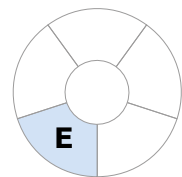
Vi fokuserar på att vara både konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva samt att dra nytta av digitaliseringens möjligheter. Vi tar också socialt och miljömässigt ansvar genom hela värdekedjan.

Risker	Trend	Tids-horisont
14 Anläggningsrisker såsom tillgång till el, dammhaveri eller miljöfarliga utsläpp.	→	Kort
15 Risker till följd av nya eller förändrade regelverk, inklusive hållbarhets- och säkerhetsrelaterade regelverk till exempel direktivet om tillbörlig aktsamhet för företag (CSDDD) och konsekvenserna av de olika Omnibus-paketen för förenkling.	→	Medel
16 Geopolitiska risker och risker i leverantörskedjan, till exempel ändrade tullar, begränsningar i leverantörskedjan, konflikter och sanktioner.	↗	Kort
17 Risk för projektförseningar och kostnadsöverskridanden på grund av försämrade projektförutsättningar under långa ledtider för stora projekt.	→	Medel
18 Säkerhets- och motståndskraftsrisker inklusive fysiskt sabotage, cyberrisker, dataläckage, samt nya och förstärkta risker till följd av införandet av generativ AI.	↗	Kort
19 Risk för bristande efterlevnad av regelverk, till exempel GDPR, AI-förordningen, EU-direktivet NIS 2 om säkerhet i nätverks- och informationssystem och EU-direktivet om kritiska entiteters motståndskraft (CER).	↗	Kort
20 Risk för bedrägerier och oetiskt beteende som skulle kunna medföra störningar i verksamheten och ha en negativ påverkan på människor och miljö.	→	Kort

Trend ↗ Ökning → Oförändrat ↘ Minskning
Tidshorisont Tidshorisonten för när respektive risk kan komma att börja påverka Vattenfall: kort, medellång eller lång.

Riskhanteringsaktiviteter 2025

- Övervakning av regulatoriska förändringar och marknadsutvecklingstrender samt analys av kort-siktig och långsiktig påverkan säkerställer att vi håller oss uppdaterade om den senaste utvecklingen på det regulatoriska området och bedömer potentiella förändringar i ett tidigt skede. För att hantera det faktum att takten i energiomställningen har förändrats kom Vattenfall till exempel överens med den nederländska regeringen om en ändring av tillståndet för att anpassa det havsbaserade vindkraftsprojektet Zeevonk till marknadens förändrade efterfrågan på vätgas (se sidorna 38 och 39).
- Övervakning och analys av intressenternas förväntningar samt proaktiva aktiviteter och engagemang.
- Hantering av anläggningsrisker omfattar ett systematiskt inspektionsprogram, fortlöpande kontroll av anläggningarnas skick samt effektivt underhåll. Nya metoder för övervakning och förebyggande underhåll rullas ut vilket ytterligare stärker vår motståndskraft mot avbrott.
- Tillämpa och förbättra processerna för kontinuitets-hantering i verksamheten.
- Genomgång av gemensamma processer för att tillvarata synergier och förbättra den långsiktiga konkurrenskraften i hela bolaget.
- Koncernövergripande projekt för införande av risk-hantering och andra processer för nya och kommande hållbarhetsregler, till exempel CSDDD.
- Regelbunden genomgång av interna instruktioner, till exempel avseende styrning eller roller och ansvar.
- Långvariga effektivitetsförbättringar i hela bolaget genom SAP-uppgradering.
- Vattenfall har säkrat en driftplats i Eemshaven, Nederländerna, för de tyska projekten Nordlicht I och II.
- Vattenfall har upprättat en systematisk, riskbaserad och holistisk strategi för säkerhet och motståndskraft (inklusive fysiska åtgärder samt personal-, informations- och cybersäkerhetsåtgärder) och vi arbetar aktivt med att bedöma kritiska faktorer för vår affärs-verksamhet för att kunna avgöra och prioritera vad som ska skyddas och hur.
- Det uppdaterade NIS2-direktivet och CER-direktivet håller på att implementeras i hela vår organisation. Dessa direktiv ökar de regulatoriska kraven på säkerhet och motståndskraft.
- Vi genomför regelbundna, obligatoriska utbildningar i säkerhetsmedvetenhet för alla anställda. I år har vi dessutom genomfört särskilda utbildningar för alla ledande befattningshavare inom Vattenfall (enligt krav i NIS2).
- Vi har under året arbetat aktivt med att stärka vår motståndskraft, bland annat genom förberedelser för höjd beredskap och krig.
- Vi ökar medvetenheten om och säkerställer efterlevnad av koden för uppförande och integritet, bland annat genom utbildning.
- Vi övervakar ständigt hotbilden, inklusive incidenter och cyberattacker, och vi arbetar aktivt med att implementera skyddsåtgärder.
- För att hantera nya risker som uppstår i samband med införandet av generativ AI har en AI-policy fastställts, vi har centralt styrda pilotinitiativ, definierade standarder och tekniska åtgärder för att säkerställa etisk och säker användning samt specifik och obligatorisk utbildning för alla anställda.



E. Risker relaterade till att motivera och stärka våra medarbetare

Vi fokuserar på att säkra den nödvändiga kompetensen och förbättra medarbetarnas möjligheter till utveckling samt att erbjuda en säker arbetsmiljö.

Risker	Trend	Tids-horisont
21 Oförmåga att säkra eller behålla den kompetens som behövs för att kunna uppfylla vår strategi och våra mål.	→	Medel
22 Arbetsmiljörisker relaterade till olyckor och tillbud samt risker avseende medarbetarnas psykiska hälsa.	→	Kort
23 Ineffektivitet och oförmåga att garantera en säker arbetsmiljö på grund av pandemirisen.	→	Kort

Trend ↗ Ökning → Oförändrat ↘ Minskning
Tidshorisont Tidshorisonten för när respektive risk kan komma att börja påverka Vattenfall: kort, medellång eller lång.

Riskhanteringsaktiviteter 2025

- Attrahera nya talanger och kompetenser, behålla medarbetare med viktiga kunskaper och förstärka medarbetarnas kompetens (se sidorna 27-29).
- Aktiviteter inom mångfald, jämlikhet och inkludering (se sidorna 121-123).
- Årlig medarbetarundersökning genomförs för att övervaka viktiga aspekter utifrån medarbetarnas perspektiv samt bidra till att vägleda utvecklingen av Vattenfall som arbetsplats (se sidan 28).
- Vi har definierat och anpassat nya förväntningar beträffande ledarskap, samarbete och leverans av resultat för att förbättra ledarskapet i hela koncernen.
- Erbjuda en flexibel arbetssituation och anpassa oss till föränderliga arbetsvanor samt nya behov från våra medarbetare (exempelvis distansarbete och smartare arbetsmetoder).
- Övervakning och kontroll av att hälso- och säkerhetsrisker täcks in av riskhanteringssystem i respektive enhet. Vi genomför grundliga analyser av tidigare olyckor och arbetar för att förebygga framtida problem (se sidorna 109-110).
- Koncernövergripande utbildning inom psykisk hälsa med seminarier för att öka medvetenheten kring frågan (se sidan 29).
- Digitala evenemang för medarbetarna som täcker in många områden av Vattenfalls verksamhet, klimatambitioner och affärsmöjligheter.
- Erbjudande om regelbunden utbildning för första hjälpen-personal samt brandskydds- och evakueringsassistenter.
- Erbjudande om influensavaccination genom hälsovårdsprogrammet för Vattenfalls anställda i Tyskland.





Finansiella risker

Marknadsrisk - råvaror inklusive el

Marknadsrisk för el och råvaror avser risken för ogynnsamma förändringar i el- och råvarupriser och övervakas på daglig basis. Marknadsrisk inkluderar risken för en förändring av volymerna, särskilt på den nordiska marknaden där vattenkraftsproduktionen till hög grad är beroende av nederbörden.

Riskhanteringsaktiviteter

Genom vårt ägande av tillgångar och vår kundförsäljning exponeras vi främst mot priser på el, naturgas och utsläppsrätter för koldioxid, vilka i sin tur påverkas av flera faktorer som den globala makroekonomiska situationen, lokal tillgång och efterfrågan samt politiska

beslut. Vi är aktiva på elmarknaden och prissäkrar vår exponering mot el, naturgas och utsläppsrätter genom fysiska och finansiella terminskontrakt och långfristiga kundavtal. Det sistnämnda avser längre tidsperioder där det inte finns någon likviditet på terminsmarknaden och är vanligtvis tioåriga bilaterala kontrakt för att antingen säkra nya projekt inom förnybar energi eller den befintliga tillgångsportföljen. Merparten av säkringsvolymerna för prognostiserad produktion genomförs på kortare sikt, medan en lägre andel av säkringsvolymerna görs längre fram i tiden. Vattenfalls riskkommitté (VRC) beslutar om hur stor andel av produktionen som ska prissäkras inom de gränser som sätts av styrelsen. Försäljningsvolymerna prissäkras i hög grad lika för lika (back-to-back).

För att mäta risker kopplade till marknadsexponering tillämpar vi bland annat Value at Risk (VaR) och Gross Margin at Risk (GMar) tillsammans med olika former av stresstester.

Portföljstruktur

Den dominerande marknadsriskexponeringen i Vattenfalls nuvarande portfölj är kopplad till nordisk produktion av kärnkraft och vattenkraft. Vi genererar en betydande andel av våra intäkter från reglerad verksamhet som eldistribution och fjärrvärme samt (delvis) subventionerad verksamhet som vindkraft och solkraft, vilket diversifierar riskexponeringen i vår portfölj. Dessutom har Vattenfall en marknadsriskexponering för värmeproduktion från gastillgångar på kontinenten, vilket utgörs av prisskillnaderna mellan el och bränsle/utsläpp. Detta har en lägre riskprofil jämfört med den öppna elprisexponeringen i Norden. Prisrisken för uran är begränsad, eftersom uran är en relativt liten del av den totala kostnaden för kärnkraftsproduktion.

Nordiska marknaden

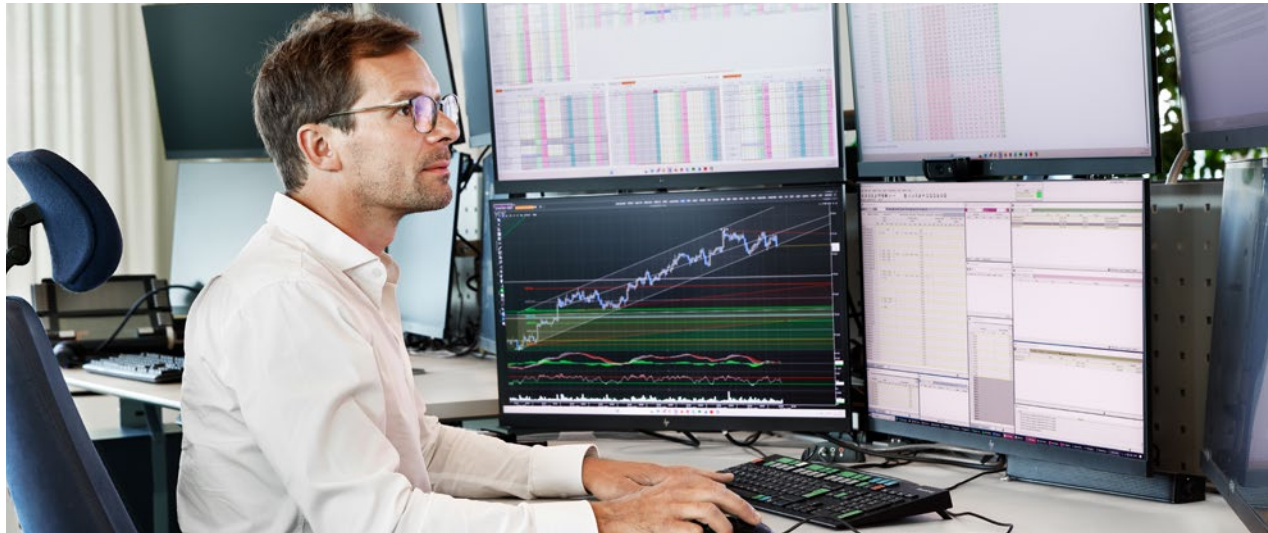
Vattenfall använder prissäkringsinstrument för att styra marknadsprisrisken för den nordiska produktionsportföljen, som främst består av renodlade elpositioner från kärnkraft, vattenkraft och vindkraft. Tabellen till höger visar de genomsnittliga indikativa nordiska säkrade priserna och den uppskattade nordiska säkringskvoten per den 31 december 2025. Volymrisken hanteras genom analyser och prognoser baserade på historiska väderdata, inklusive faktorer som nederbörd och snösmältning.

Kontinentala marknaden

På ett liknande sätt som på den nordiska marknaden använder Vattenfall säkringsinstrument för att styra marknadsprisrisken för elproduktionen på kontinenten. Denna portfölj består främst av diversifierad produktion (el-, gas- och utsläppspositioner), samt vindkraftsproduktion och pumpvattenlagring.

Underordnad handel

Förutom den marknadsrisk som nämns ovan har koncernchefen ett riskmandat från styrelsen som tillåter visst diskretionärt risktagande och trading. Större delen av vår riskexponering i den underordnade handelsportföljen baseras på marknadsvärdering (mark-to-market). I de fall där inga marknadspriser kan observeras används modellerade priser (mark-to-model). Mark-to-model-positioner uppstår främst i tillgångs- och försäljningsrelaterade portföljer (se koncernredovisningens Not 30, Finansiella instrument). Hanteringen av värderingsmodeller är strikt reglerad och det krävs godkännande från riskorganisationen innan de får användas.



Genomsnittlig indikativ prissäkringsnivå och prissäkringsgrad, Norden, per 31 december 2025			
	2026	2027	2028
Prissäkringsnivå, EUR/MWh	40	40	39
Prissäkringsgrad, %	53	27	7

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att Vattenfall inte kan finansiera sina kortfristiga betalningsåtaganden eller sina mer långsiktiga kapitalbehov. Detta kan uppstå om tillgångsvärdet på förfalldagen inte överensstämmer med aktuella skulder och övriga derivat.

Riskhanteringsaktiviteter

Tillgång till kapital och flexibel finansiering säkras genom flera typer av låneemissionsprogram och kreditfaciliteter.

Kortsiktig finansiering

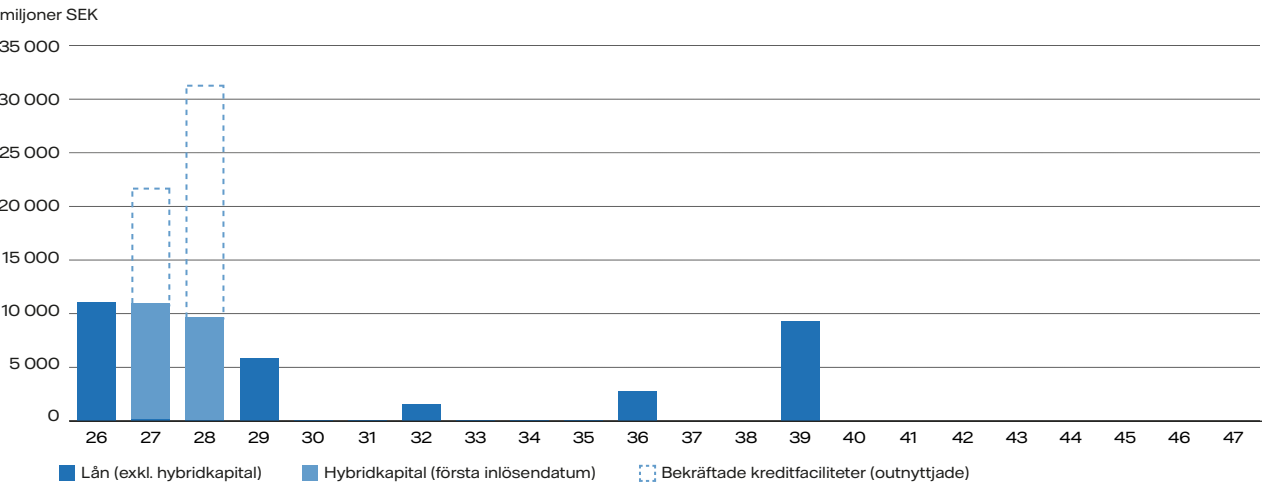
Målet är att medel som motsvarar minst 10 procent av koncernens omsättning, alternativt 90 dagar av verksamhetens behov av likvida medel (beroende på vilket som är högst), ska finnas tillgängligt. Den 31 december

2025 uppgick tillgängliga likvida medel och/eller bekräftade kreditfaciliteter till 36 procent (43 procent 2024) av nettoomsättningen.

Långsiktig finansiering

Vår låneportföljs förfalloprofil presenteras i tabellen till höger. Vattenfall har förbundit sig att upprätthålla finansiell stabilitet, vilket speglas i bolagets långsiktiga kapitalstruktur mål. Den 17 september 2025 bekräftade Moody's Vattenfalls kreditbetyg med långsiktigt A3 och kortsiktigt P-2, samt Baa2 för hybridobligationer. Den 15 december 2023 bekräftade Standard & Poor's Vattenfalls långsiktiga kreditbetyg BBB+, det kortsiktiga kreditbetyget A-2 samt betyget BB+ för hybridobligationer.

Förfalloprofil för Vattenfalls lån, per den 31 december 2025¹



1. Exklusive lån från minoritetsägare och intresseföretag.

Samspel mellan marknads-, kredit- och likviditetsrisk

Priserna på råvaror fluktuerar kontinuerligt. På grund av vår kärnverksamhets karaktär är vi naturligt exponerade mot marknadsrisk. Som beskrivits använder vi oss av prissäkring och långa kundavtal för att minska denna exponering. Dessa kontrakt ökar dock i sin tur kreditrisken, eftersom det finns en risk att motparterna i kontrakten inte uppfyller sina åtaganden gentemot oss. En vanlig metod för att hantera kreditrisk är användningen av säkerheter (marginalsäkerheter). Även om detta är användbara verktyg för att minska kreditrisken, och även krävs av aktiebörserna, kan det öka koncernens finansiella likviditetsrisk om den övergripande skillnaden mellan avtal med och utan säkerhet ökar. När priser förändras, förändras också den mängd säkerheter som ställs

mellan motparter. Vid extrema kursrörelser kan detta leda till omedelbara stora ut- eller inflöden av likvida medel som antingen måste finansieras på kort sikt eller depONERAS hos finansinstitut som kanske inte vill ta emot likvida medel. Om den resulterande effekten för en motpart är att de hamnar i en egen likviditetsbrist, förvandlas detta i sin tur till en kreditrisk för Vattenfall. Att minska kredit- och likviditetsrisker genom lägre prissäkringsaktivitet leder till en ökning av marknadspriserisk. Således är alla tre risker (marknads-, kredit- och likviditetsrisk) sammanlänkade och ömsesidigt beroende av varandra. Hanteringen av dessa kräver därför ett välbalanserat förhållningssätt och tydliga styrprinciper, vilka Vattenfall har fastställt genom en särskild riskhanteringsprocess.

Låneprogram och bekräftade kreditfaciliteter

	Valuta	Rambelopp, miljoner		Utnyttjad andel, %		Bokförd extern skuld, MSEK	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Låneprogram							
Företagscertifikat	SEK	–	–	–	–	–	–
Euro Commercial Paper	EUR	10 000	10 000	1	1	–	–
Euro Medium Term Note	EUR	10 000	10 000	27	37	30 003	43 013
Bekräftade kreditfaciliteter							
Revolving Credit Facility¹	EUR	2 000	2 000	–	–	–	–
Bekräftad backupkreditfacilitetet	EUR	1 000	–	–	–	–	–

1. Backupfacilitet för kortfristig upplåning.

Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en rullande kreditfacilitet på 2,0 miljarder EUR med förfalldag 31 oktober 2028 och en bekräftad facilitet på 1,0 miljarder SEK med förfalldag 20 november 2027. Förfallostrukturen avser låneportföljen exklusive lån från minoritetsägare och intressebolag, vilka uppgick till 7 343 MSEK för 2025 (7 221). Ytterligare information kring lånens förfallostruktur redovisas i koncernens Not 31, Räntebärande skulder samt tillhörande finansiella derivat.

Kreditrisk

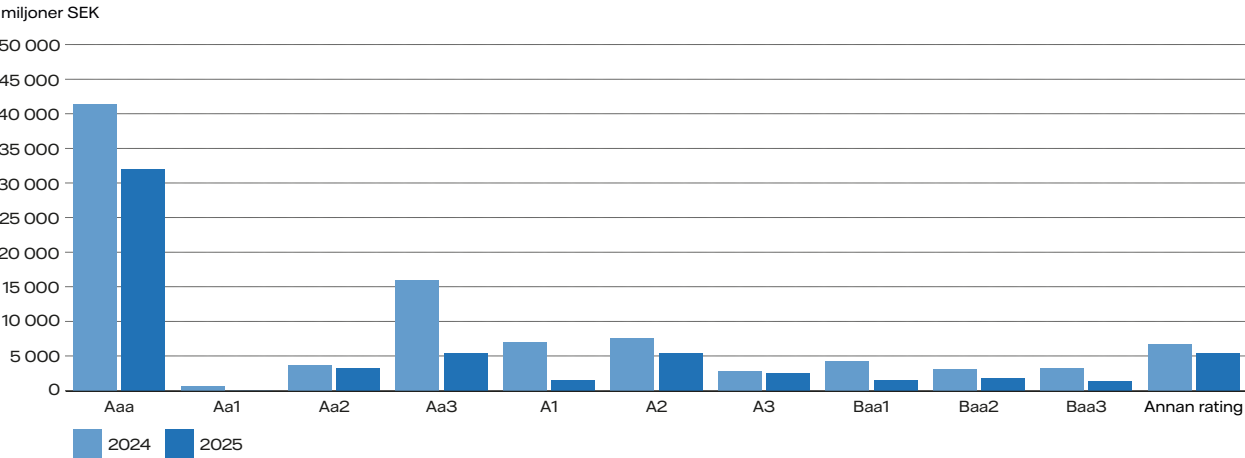
Kreditrisk är risken för att en motpart inte kan eller vill uppfylla sina åtaganden. Risken återfinns i Vattenfalls samtliga aktiviteter.

Riskhanteringsaktiviteter

Vi har ett strikt ramverk för att hantera och rapportera kreditrisker för att säkerställa att riskerna övervakas, mäts och optimeras så att den totala kreditexponeringen hålls på en acceptabel nivå. Bolagets kreditriskhantering består i motpartsanalys, rapportering av kreditriskexponeringar, avtalsförhandlingar och förslag på riskreducerande åtgärder, till exempel att kräva säker-

heter. Kreditriskexponeringar per ratingklass visas nedan i MSEK. I diagrammet visas exponeringen för de av Vattenfalls motparter där exponeringen är större än 50 MSEK vardera, visat per ratingklass enligt Moody's ratingskala. Motparter granskas och godkänns i enlighet med Vattenfalls kreditmandat och kreditpolicy. Mindre exponeringar än dessa anses sammantaget vara så diversifierade att nettorisken för Vattenfall bedöms vara låg. Exponering inom inköp och värme ingår ej. Övriga finansiella tillgångar (som varken är förfallna eller nedskrivna) anses vara av god kreditvärdighet.

Motpartsexponering per ratingklass



Ränterisk

Ränterisk avser risken för negativ inverkan från ändrade räntenivåer på koncernens resultaträkning och kassaflöde.

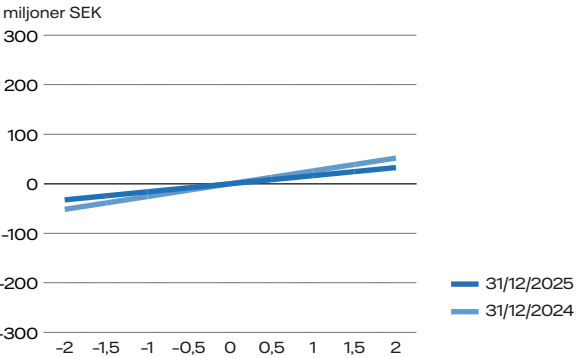
Riskhanteringsaktiviteter

Vi kvantifierar vår ränterisk i låneportföljen genom måttet duration, vilket beskriver genomsnittlig räntebindningstid. Vår målduration är tre månader till fyra år och baseras på bolagets aktuella finansieringsbehov samt önskad räntekänslighet för ränteintäkter och -kostnader. Durationen för Vattenfalls låneportfölj var vid årets slut 3,81 år (4,49) inklusive hybridkapital. Se tabellen Återstående räntebindning för låneportföljen.

Räntekänslighet

Räntekänslighetsanalysen visar hur ränteförändringar påverkar Vattenfallkoncernens ränteintäkter och räntekostnader (före skatt) inom en tolv månadersperiod givet koncernens nuvarande räntebindningsstruktur. Med samma metod och ett antagande om att räntorna

Räntekänslighet¹



1. Exklusive lån från minoritetsägare och intresseföretag. Nominella belopp.

skulle stiga 100 baspunkter skulle påverkan på Vattenfallkoncernens eget kapital efter skatt vara -13 MSEK (-21), inklusive derivat och hybridkapital, exklusive lån från minoritetsägare och intressebolag.

Återstående räntebindning för låneportföljen

Miljoner SEK	Skuld		Derivat		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
< 3 månader	0	7 841	1 800	-4 047	1 800	3 794
3 månader - 1 år	11 991	10 684	-3 169	-2 553	8 822	8 131
1-5 år	26 585	36 994	-367	968	26 218	37 961
> 5 år	13 314	20 887	2 024	5 432	15 339	26 318
Totalt	51 890	76 405	288	-201	52 178	76 204

I låneportföljen ingår lån och räntederivat i syfte att styra durationen i upplåningen. Negativa belopp förklaras av användningen av derivat såsom ränteswappar och ränteterminer. Summan av derivaten är inte lika med noll på grund av valutakurseffekter. Siffrorna anges exklusive lån från minoritetsägare och intresseföretag, vilka uppgick till 7 343 miljoner SEK för 2025 (7 221). Den genomsnittliga finansieringsräntan uppgick per den 31 december 2025 till 3,97 procent (3,64 procent). Nominella belopp.

Valutarisk

Valutarisk avser risken för negativ inverkan från ändrade valutakurser på koncernens resultat- och balansräkning.

Riskhanteringsaktiviteter

Vi har begränsad transaktionsexponering, eftersom huvuddelen av produktion, distribution och försäljning av elektricitet sker på respektive lokal marknad. Känsligheten för valutakursrörelser är därför relativt låg. All transaktionsexponering som överstiger ett nominellt värde motsvarande 10 miljoner SEK ska valutasäkras omedelbart när den uppstår. Målet för säkring av omräkningsexponering är att över tid matcha låne-

portföljens valutfördelning i koncernens kassaflöde (internt tillförda medel, FFO). Vattenfalls största exponering är i EUR på 86 644 miljoner SEK (97 090). Av detta belopp var vid årsskiftet 24 procent (23 procent) säkrat. För mer information, se koncernredovisningens Not 37, Specifikationer till eget kapital.

Vid en förändring av valutakurserna med exempelvis fem procent skulle koncernens egna kapital påverkas med cirka 4,3 miljarder SEK (4,7), där en förstärkning av de valutor som anges i tabellen i koncernredovisningens Not 37, Specifikationer till eget kapital, ger en positiv förändring.

Låneportföljen uppdelad per valuta, i miljoner SEK

Ursprungsvaluta	Skuld		Derivat		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
DKK	0	4 028	—	—	0	4 028
EUR	28 704	39 166	4 628	4 900	33 331	44 066
GBP	15 502	19 535	-4 651	-5 182	10 851	14 353
JPY	1 176	1 405	-1 176	-1 405	0	0
SEK	6 509	12 271	1 486	1 486	7 995	13 757
Totalt	51 890	76 405	288	-201	52 178	76 204

Tabellen visar låneportföljens valutarisk samt de valutor som Vattenfall är exponerad mot. Ovanstående belopp är exklusive lån från minoritetsägare och intresseföretag, vilka uppgick till 7 343 miljoner SEK (7 221). Nominella belopp.





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

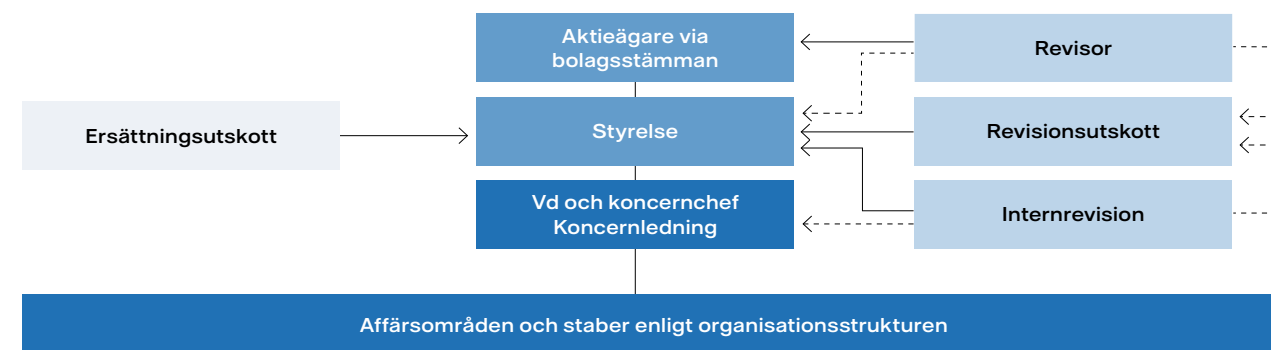
svenska aktiebolagslagen gäller därmed för Vattenfall AB. De huvudsakliga beslutsorganen är årsstämman, styrelsen samt vd. Årsstämman utser styrelsen, vilken i sin tur utser vd, som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

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.

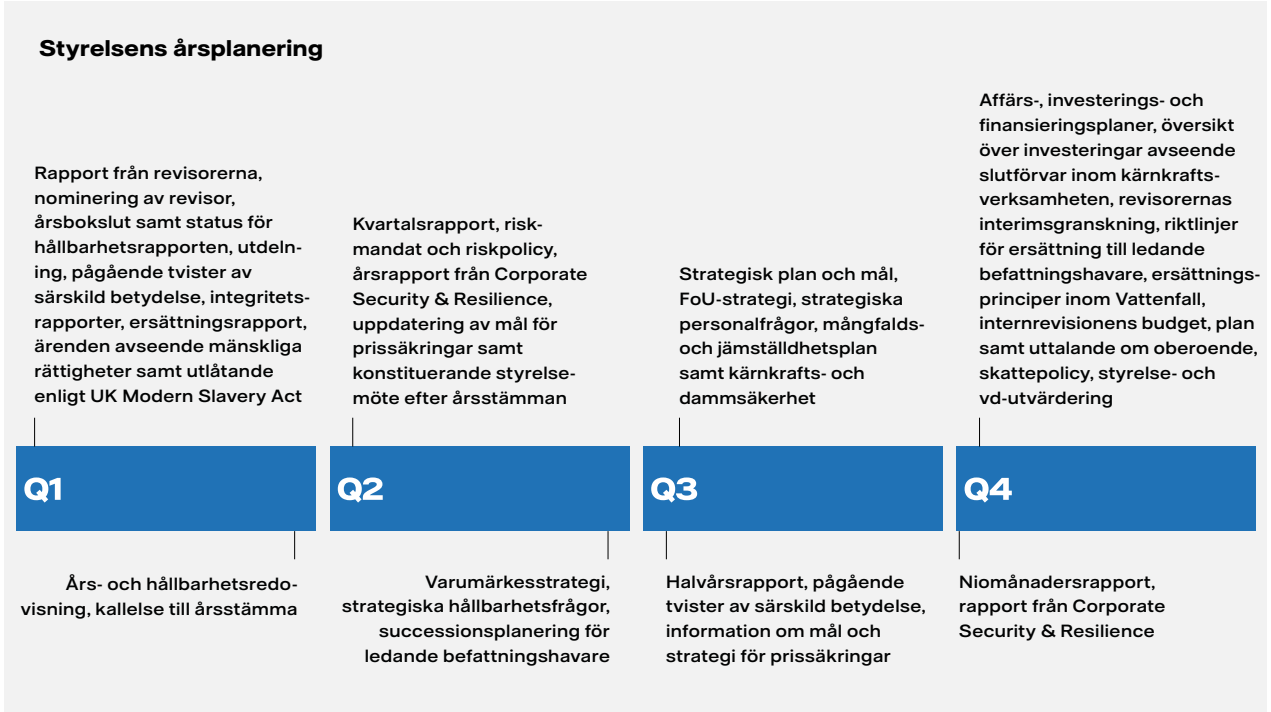
Tillsättning av styrelse

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 bolagsstämman" 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-koordinatorn.

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)

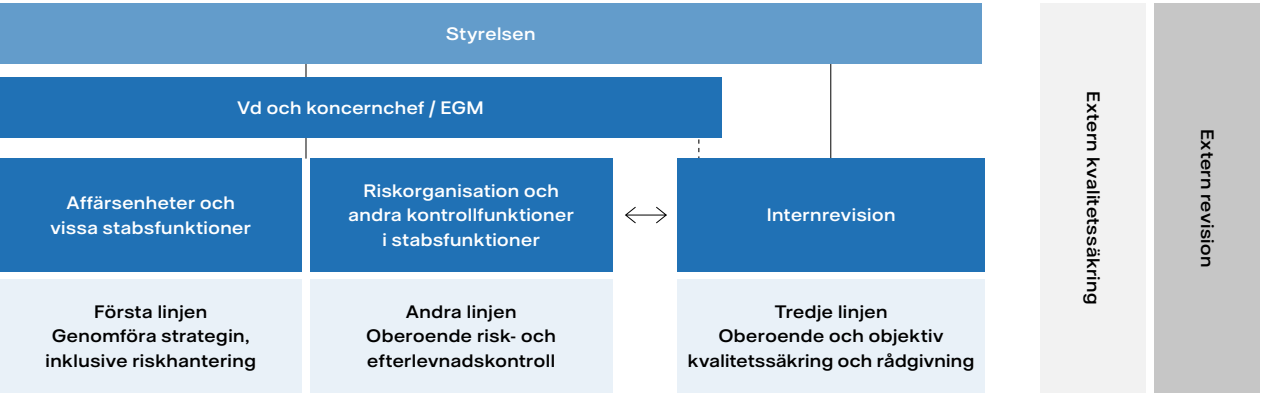
De viktigaste interna reglerna för att styra Vattenfall finns i Vattenfall Management System (VMS). VMS utgör systemet på koncernnivå för att utveckla,

anpassa och genomföra de regler och krav som beslutas 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.

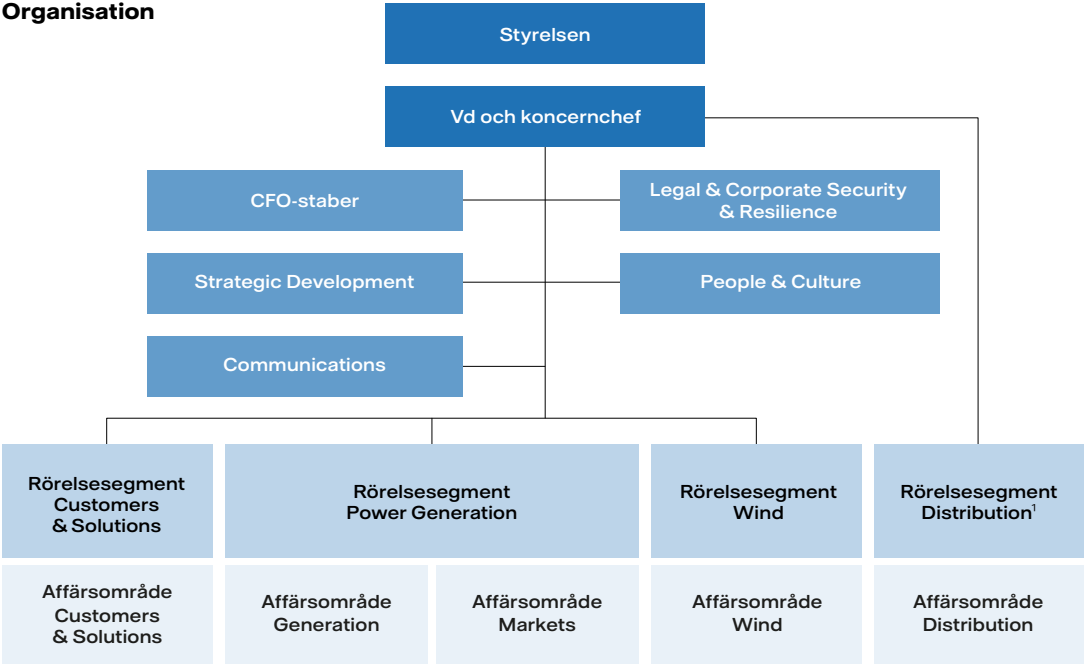
Integritetsorganisation

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 tryggsätt.

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

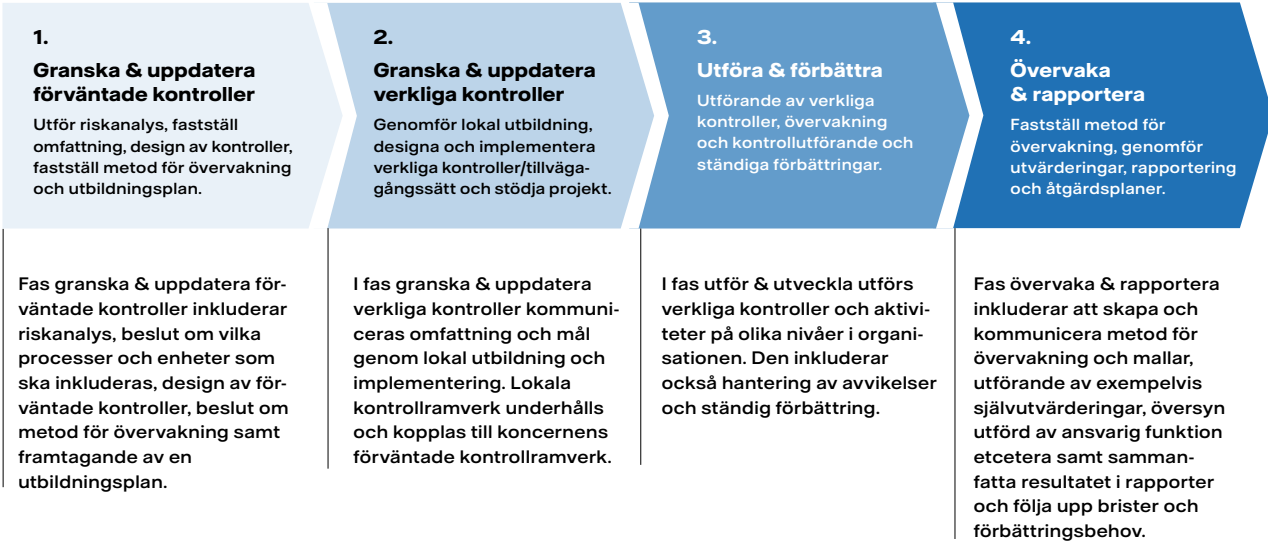
tioner och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet. Utskottet informerar även styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till rapporteringens tillförlitlighet och om vilken funktion utskottet har haft.

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 ersättnings-utskottet.
Närvarande på styrelsemöte 10/10
Närvarande på utskottsmöte 3/3



Pär Ekeroth (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 revisions-utskottet.
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 ersättnings-utskottet.
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 ersättnings-utskottet.
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 revisions-utskottet.
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.



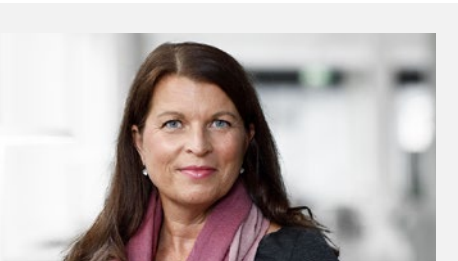
Andreas Regnell (1966)
Senior Vice President, Chef koncernstab Strategic Development
Anställd i Vattenfall sedan 2010
Utbildning Civilekonom.
Tidigare befattningar Chef för Nordic Business Strategy, Vattenfall (2014–2015), Chef för Strategy and Sustainability, Vattenfall (2010–2013), Senior Partner och 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.



Förslag till årsstämma

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktör och andra personer i koncernledningen samt övriga befattningshavare som med tillämpning av den internationella rankingmodellen IPE (International Position Evaluation) innehar befattningar från IPE 68 och däröver. Riktlinjerna omfattar även styrelseledamöter, i den mån ersättning till dem inte beslutas av årsstämman. Riktlinjerna är utformade i enlighet med regeringens principer för ersättning till ledande befattningshavare såsom dessa bestämts i statens ägarpolicy, daterad den 20 februari 2025 (www.regeringen.se). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2026.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Vattenfall har formulerat en strategi för att nå målet om fossilfrihet. Affärsstrategin beskrivs närmare på webbsidan <https://group.vattenfall.com/se/om-oss/strategi>.

En framgångsrik implementering av Vattenfalls affärsstrategi och tillvaratagandet av Vattenfalls långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Vattenfall kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Vattenfall kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig tillika måttfull totalersättning.

Formerna av ersättning med mera

Ersättningen ska vara konkurrenskraftig, ändamålsenlig, ha ett tak och vara icke-löneledande i förhållande till jämförbara företag, och får bestå av följande komponenter: Fast kontantlön, avgångsvederlag, pensionsförmåner och övriga förmåner. Rörlig lön ska inte ges till ledande befattningshavare.

Premien för ålders- och efterlevandepension ska vara avgiftsbestämd och inte överstiga 30 procent av den fasta årliga kontantlönen, såvida inte dessa förmåner följer en på bolaget tillämpad kollektiv pensionsplan. I ett sådant fall bestäms avgiften av pensionsplanens villkor. Eventuell utökning av en kollektiv pensionsplan över den lönenivå som täcks av planen ska vara avgiftsbestämd med en avgift om högst 30 procent av över-skjutande lönedel.

Pensionsåldern ska följa riktåldern för pension.

Erbjuden lönevaxling ska vara kostnadsneutral.

Övriga förmåner får bland annat innefatta förmånsbil. Ersättning vid arbetsoförmåga på grund av sjukdom ska följa villkor om sjuklön och sjukpension i tillämpat kollektivavtal. Eventuell utökning av en kollektiv sjukförsäkring över den lönenivå som täcks av kollektivavtal ska motsvara marknadspraxis.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller etablerad lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Det ska undvikas att en styrelseledamot eller styrelsesuppleant anlitas som konsult i bolaget och därmed får konsultarvode utöver styrelsearvodet.

Om så ändå sker, ska uppdraget prövas av styrelsen i varje enskilt fall, vara klart avskiljbart från det ordinarie styrelseuppdraget, avgränsat i tid och reglerat i skriftligt avtal mellan bolaget och ledamoten. Ersättningen för sådant uppdrag ska vara förenlig med dessa riktlinjer.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida ska uppsägnings-tiden inte överstiga sex månader och avgångsvederlag får lämnas med högst tolv månadslöner. Avgångsvederlaget ska betalas ut månadsvis och utgöras av enbart den fasta månadslönen utan tillägg för pensionsförmåner eller övriga förmåner. Vid ny anställning, annat tillkommande avlönat uppdrag eller vid inkomst från näringsverksamhet ska ersättningen från det uppsägningslön och avgångsvederlag lämnas. Vid uppsägning från den anställdes sida ska inget avgångsvederlag lämnas. Avgångsvederlag betalas som längst ut intill avtalad pensionsålder och aldrig längre än till den vid var tid gällande riktåldern för pension.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av månadsinkomsten vid tidpunkten för uppsägningen och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Ersättningen till ledande befattningshavare ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Vattenfalls anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter är styrelseledamöter som, med undantag för eventuella arbetstagarledamöter, är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska årligen upprätta förslag till riktlinjer och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Ersättningsutskottet ska följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Vattenfall. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.



Styrelsen säkerställer att ersättningarna följer de av stämman beslutade riktlinjerna såtillvida att innan beslut fattas om ersättning och andra anställningsvillkor för en ledande befattningshavare ska skriftligt underlag föreligga som utvisar bolagets totala kostnad. Beslutsförslaget ska beredas av styrelsens ersättningsutskott för att därefter beslutas av styrelsen. Bolagets revisorer ska årligen granska att beslutade ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor inte överskridits och, enligt aktiebolagslagen, senast tre veckor före årsstämman skriftligen yttra sig i frågan om beslutade riktlinjer har följts.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt avvika från riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Styrelsen fattar beslut om avsteg från riktlinjerna. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna. Styrelsen ska i sådant fall i bolagets ersättningsrapport redovisa avvikelsen och skälen till denna.

Översyn av riktlinjerna

En översyn av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har genomförts inför beslut vid årsstämman den 28 april 2026. Översynen grundade sig på ändringar i statens ägarpolicy, vilka särskilt medfört att det ej längre är relevant för Vattenfall att avvika från regeringens principer vad avser definitionen av ledande befattningshavare.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står balanserade vinstmedel inklusive årets resultat om sammanlagt 139 372 199 311 kronor. Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägaren utdelas:	SEK 8 000 000 000
Överförs till ny räkning:	SEK 131 372 199 311

Förslaget till utdelning motsvarar utdelning med 60,74 kronor per aktie. Utdelningen är planerad att utbetalas den 7 maj 2026.

Styrelsens yttrande enligt aktiebolagslagen 18 kap 4 §

Baserat på moderbolagets och koncernens finansiella ställning, resultat och kassa finner styrelsen att den föreslagna utdelningen inte medför någon väsentlig begränsning av moderbolagets eller koncernens förmåga att göra eventuella nödvändiga investeringar eller att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Mot bakgrund av det ovanstående finner styrelsen förslaget om en vinstutdelning om 8 000 000 000 SEK noga övervägt och försvarligt.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran vid undertecknande av års- och hållbarhetsredovisningen för år 2025

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, så som de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU, respektive god redovisningssed och att den ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och

resultat, samt att förvaltningsberättelsen för moderbolaget och koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Vidare försäkrar undertecknade

att Hållbarhetsredovisningen och den lagstadgade hållbarhetsrapporten utifrån årsredovisningslagen, så som definierats i ESRS innehållindex på sidorna 141-142, har upprättats i enlighet med europeiska standarder för hållbarhetsrapporter (ESRS) samt fastställts av styrelsen.

Års- och hållbarhetsredovisningen godkändes och daterades av styrelse och vd i Solna, 19 mars 2026

Mats Granryd, Ordförande		
Pär Ekeröth	Nina Linander	Christian Levin
Carola Puusteli	Ingemar Engkvist	Robert Lönnqvist
Rolf Ohlsson	Jeanette Regin	Fredrik Rystedt
Anna Borg, vd och koncernchef		
Vår revisionsberättelse och granskningsberättelse för hållbarhetsrapporten har avgivits 24 mars 2026 PricewaterhouseCoopers AB		
Eva Carlsvi Huvudansvarig revisor Auktoriserad revisor	Aleksander Lyckow Auktoriserad revisor	



Hållbarhet på Vattenfall

Hållbarhet är affären	74
ESRS 2 Allmänna upplysningar	
Om denna redovisning	75
Styrning av hållbarhetsfrågor	76
Strategi, affärsmodell och värdekedja	77
Intressenters intressen och synpunkter	79
Dubbel väsentlighetsbedömning (DMA)	80
Väsentliga inverknings, risker och möjligheter	82
Miljö	
Policyer och styrning	83
EU-taxonirapportering	84
E1 Klimatförändringar	85
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	96
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	102
Icke-väsentliga miljöupplysningar	
→ Vatten	106
→ Föroreningar	106
Socialt	
Policyer och styrning	107
Processer	108
S1 Egen arbetskraft	109
S2 Arbetstagare i värdekedjan	113
S3 Berörda samhällen	117
Enhetsspecifik upplysning: Leveranssäkerhet	120
Icke-väsentliga sociala upplysningar	
→ Mångfald, jämlikhet och inkludering	121
Styrning	
G1 - Ansvarsfullt företagande	124
Icke-väsentliga upplysningar om styrning	
→ Skatt	126
Noter till hållbarhetsrapporten	
Redovisningsprinciper och noter	127
Noter och tabeller till EU-taxonin	133
ESRS innehållsindex	141
ESRS hållbarhetsupplysningar som inkorporerats genom hänvisning	143
Datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning	144
Tioårsöversikt hållbarhetsdata	146
ESG-rankning	148
Revisorernas granskningsberättelse	149





Hållbarhet är affären

Omställningen till en nettonollekonomi är en av vår tids största utmaningar. Denna omställning är beroende av förändringar i energisystemet och påverkar alla aspekter av samhället, eftersom hållbar ekonomisk utveckling, sociala framsteg och klimatfrågor är sammanlänkade.

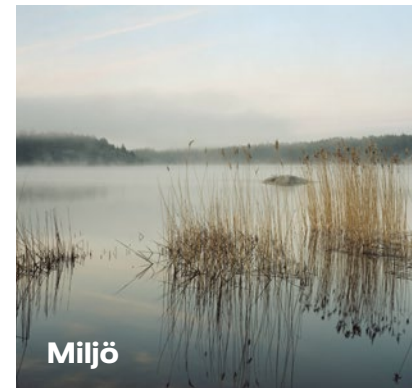
Omställningen banar väg för en hållbar framtid – för människor såväl som för företag. Minskade växthusgasutsläpp från Vattenfalls verksamhet och kunder, tillsammans med storskalig utbyggnad av fossilfri elproduktion och distribution, är Vattenfalls främsta bidrag till energiomställningen. Dessa bidrag utgör grunden för vårt åtagande att nå nettonoll år 2040. Utöver att säkra vår finansiella hållbarhet, som möjliggör investeringar i den storskaliga och snabba omställning som krävs för att nå nettonoll till 2040, ser vi att bidraget till omställningen även bör gynna samhället i stort och lokalt, och bidra till den biologiska mångfalden. Detta har en nära koppling till begreppet rättvis omställning.

I denna hållbarhetsrapport presenterar vi Vattenfalls väsentliga hållbarhetsfrågor som fastställts genom en dubbel väsentlighetsbedömning. De inverknings, risker och möjligheter som är kopplade till dessa ämnen, liksom tillhörande policyer, åtgärder, nyckeltal och mål presenteras ytterligare i varje ämnesspecifikt kapitel.

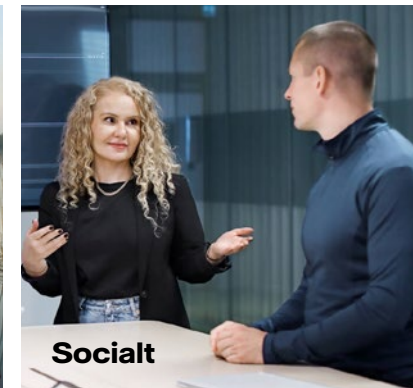
Höjdpunkter under 2025

**Allmänt****-6%**

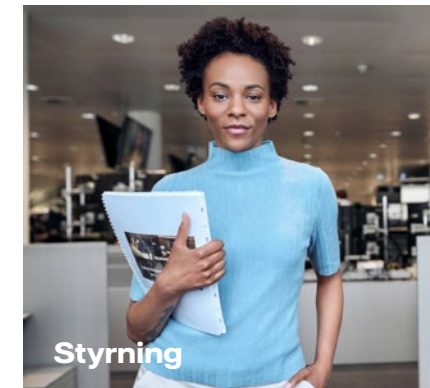
minskning av absoluta CO₂e-utsläpp inom Scope 1, 2 och 3 med 6 procent jämfört med 2024 och 29,7 MtCO₂e sedan 2017.

[Läs mer på sidorna 75-82 →](#)**Miljö****54%**

av kompositmaterialen i nedlagda vindkraftverk återanvändes, renoverades, användes i nya tillämpningar eller återvanns.

[Läs mer på sidorna 83-106 →](#)**Socialt****1,7**

Lost Time Injury Frequency gick ned till 1,7 från 2,1 år 2019.

[Läs mer på sidorna 107-123 →](#)**Styrning****1 974**

chefer och andra relevanta medarbetare deltog i integritetsutbildning.

[Läs mer på sidorna 124-126 →](#)

”Vi fortsätter att möjliggöra fossilfrihet som driver samhället framåt, som ett lönsamt energibolag. Det är inte vår hållbarhetsstrategi, utan vår affärsstrategi.”

Anna Borg, vd och koncernchef för Vattenfall



ESRS 2 Allmänna upplysningar

Vattenfall har åtagit sig att öppet och transparent rapportera om sina väsentliga hållbarhetsfrågor, eftersom det visar vårt engagemang för att bedriva en hållbar verksamhet. Sådan transparens utgör också grunden för dialoger med våra intressenter, vilket bidrar till att bygga upp förtroende och säkerställa ansvarstagande när vi kommunicerar gällande nyckelfrågor och de åtgärder som vidtagits för att hantera dem.

Om denna redovisning	75
Styrning av hållbarhetsfrågor	76
Strategi, affärsmodell och värdekedja	77
Intressenters perspektiv och synpunkter	79
Dubbel väsentlighetsbedömning (DMA)	80
Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter	82



Om denna redovisning

Lagstadgad hållbarhetsrapport

Vattenfalls styrelse godkände hållbarhetsrapporten den 19 mars 2026. Vattenfall omfattas av kravet på lagstadgad hållbarhetsrapportering i enlighet med kraven i årsredovisningslagen (1995:1554). Hållbarhetsrapporten återfinns i följande avsnitt i Vattenfalls års- och hållbarhetsredovisning: sidorna 73–150, förutom sidan 147. Hållbarhetsrapporten uppfyller de lagstadgade rapporteringskraven enligt årsredovisningslagen och omfattar rapportering i enlighet med EU:s taxonomiförordning (EU 2020/852) och respektive delegerade rättsakter. Rapporten är strukturerad i fyra avsnitt i enlighet med kraven i de europeiska standarderna för hållbarhetsredovisning (ESRS, (EU) 2023/2772): allmän information, miljö, sociala frågor och styrning. Noterna till hållbarhetsrapporten på sidorna 127–151 är en integrerad del av hållbarhetsrapporten. Korshänvisningar till information i dessa noter görs från respektive kapitel och noterna till hållbarhetsrapporten utgör en fortsättning på respektive kapitel.

Viktiga förändringar jämfört med tidigare år

Vattenfall ändrade under 2025 sitt ramverk för hållbarhetsredovisning för icke-väsentliga upplysningar. Icke-väsentliga upplysningar rapporteras nu med hänvisning till ESRS (minimikrav för upplysningar, MDR), istället för Global Reporting Initiative (GRI) som tidigare år.

Grund för upprättande

Överensstämmelse med standarder och lagstiftning

Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med CSRD och ESRS. Datapunkterna och beskrivningarna följer de upplysningskrav som bedömdes vara väsentliga genom en process för bedömning av informationsväsentlighet (se sidan 81) efter den dubbla väsentlighetsbedömningen (DMA) (se sidorna 80–81). Vattenfall rapporterar i enlighet med EU:s taxonomiförordning (EU) 2020/852). Mer information om EU-taxonomirapporteringen, inklusive jämförelsetal, finns på sidorna 84 och 133–140.

Inkludering av icke-väsentlig information

Förutom att rapportera om väsentliga frågor har Vattenfall valt att inkludera utvald information om vissa icke-väsentliga frågor, eftersom denna information efterfrågas av intressenter för användning på en aggregerad nivå. Vi bedömer att detta inte är att likställa med väsentlig information för användare av hållbar-

hetsrapporten enligt definitionen i ESRS. Den icke-väsentliga informationen är inte en del av den formella hållbarhetsförklaringen i enlighet med ESRS, och utgörs av de avsnitt som har markerats i grått för att läsaren lätt ska kunna skilja denna information från den formella hållbarhetsrapporten. För enkelhetens skull redovisas de icke-väsentliga upplysningarna med hänvisning till de nyckeltal och begrepp som återfinns och definieras i ESRS. Icke-väsentlig information ingår för vatten (sidan 106), föreningar (sidan 106), mångfald, jämlikhet och inkludering (sidan 121) och skatt (sidan 126).

Konsolideringsprinciper

Hållbarhetsrapporten konsolideras enligt samma principer som beskrivs i Finansiell not 3 i koncernens noter, vilket innebär att konsoliderade kvantitativa ESG-data omfattar moderbolaget Vattenfall AB och dotterbolag som kontrolleras av Vattenfall AB. De dotterbolag som ingår i konsolideringen och som därmed är undantagna från egen hållbarhetsrapportering, finns i not 26 i koncernens noter. Gemensamma verksamheter ingår med Vattenfall AB:s proportionella andel. Utsläpp av växthusgaser och data gällande biologisk mångfald kopplade till intresseföretag, joint ventures eller enheter inkluderas när Vattenfall visar att man har operativ kontroll över tillgången (ytterligare information finns på sidan 127).

Åtskillnad av eldistributionsverksamheten

I enlighet med lagstiftning i EU och Storbritannien är driften av Vattenfalls eldistributionsnät separerad från handel med och produktion av el, så kallad unbundling (se sidan 64). Denna verksamhet, som utförs av elnätsföretag (DSO, Distribution System Operator), har inkluderats i Vattenfalls egen verksamhet i den dubbla väsentlighetsbedömningen och i rapporteringen i denna hållbarhetsrapport. Elnätsföretagen i Vattenfallkoncernen är Vattenfall Eldistribution AB, Västerbergslagens Elnät AB och Gotlands Elnät AB. Vattenfall Networks Ltd var en del av Vattenfallkoncernen fram till avyttringen i december 2025. När det gäller styrning innebär åtskillnad att DSO:erna enligt lag ska ha effektiv och oberoende beslutanderätt. Även om de som ansvarar för distributionssystemen inom Vattenfallkoncernen normalt följer samma styrdokument som övriga delar av koncernen, måste dessa ändå godkännas av respektive dotterbolag och publiceras i deras lokala ledningssystem för att Vattenfalls

ledningssysteminstruktioner (se sidan 63) ska vara giltiga. Innan en instruktion godkänns utför Vattenfall en så kallad åtskillnadskontroll för att säkerställa att inget i innehållet strider mot åtskillnadsreglerna (eller för att klargöra att eldistributionsverksamheten är undantagen från vissa regler i instruktionen). Vattenfall har inte identifierat några anmärkningsvärda effekter på denna hållbarhetsförklaring på grund av effekterna av åtskillnaden.

Värdekedjans omfattning

Denna hållbarhetsrapport omfattar hela Vattenfalls värdekedja, inklusive tidigare och senare led, för de upplysningar som krävs enligt ESRS. Viktiga övergripande antaganden och begränsningar avseende värdekedjan redovisas på sidorna 77–78. Specifika antaganden och begränsningar avseende leveranskedjan för enskilda nyckeltal anges i avsnittet Redovisningsprinciper och noter (sidorna 127–132).

Uppskattning av värdekedjan och osäkerhetsfaktorer

Om uppskattningar har gjorts vid fastställandet av ett nyckeltal, anges detta i avsnittet Redovisningsprinciper och noter i Noter till hållbarhetsrapporten (se sidorna 127–132). Användningen av uppskattningar påverkar främst redovisningen av växthusgasutsläpp i tidigare led i Scope 3, där det är en utmaning att få tag på vissa leverantörsuppgifter. Ett annat område där uppskattningar görs är för arbetade timmar av externa entreprenörer (som används i nyckeltal för olyckor), vilka uppskattas baserat på aktivitets- eller kostnadsdata. I takt med att kvaliteten på och tillgången till hållbarhetsdata fortsätter att förbättras förväntas beroendet av uppskattningar minska, vilket ökar tillförlitligheten i den rapporterade informationen. Under tiden fortsätter Vattenfall att fokusera på att stärka processer och interna kontroller för icke-finansiell rapportering för att ytterligare förbättra kvalitet, enhetlighet och fullständighet när det gäller data.

Detaljerade redovisningsprinciper

Mer djupgående information om redovisningsprinciper, antaganden och gap i redovisningen finns i Noter till hållbarhetsrapporten (se sidorna 127–132).



Styrning av hållbarhetsfrågor

Vi integrerar styrningen av hållbarhetsfrågor i våra strukturer och processer. Detta görs genom att etablera kontroll- och övervakningssystem för hållbarhetsfrågor och se till att nödvändig expertis finns på plats.

Styrande organs roll i hållbarhetsfrågor

Vattenfalls styrningsstruktur och de styrande organens ansvarsområden beskrivs i detalj i Bolagsstyrningsrapporten (se sidorna 58–72). Sammanfattningsvis ansvarar styrelsen för att fastställa Vattenfalls övergripande strategiska inriktning, sätta upp operativa mål och säkerställa att lämpliga system, processer och kontroller finns på plats för effektiv riskhantering och verksamhet. Koncernledningen fokuserar på koncernens övergripande inriktning och behandlar – inom ramen för koncernchefens mandat från styrelsen – frågor av vikt för koncernen.

Styrelsen och koncernledningen besitter allmän kunskap om hållbarhetsfrågor, inklusive affärsetiska frågor, och får stöd av ämnesexperter inom Vattenfall för mer detaljerad kunskap. Det operativa ansvaret för hållbarhet ligger hos chefen för Strategic Development. Därutöver tillhandahåller Integritetsorganisationen och Internrevisionen oberoende expertis avseende styrning i hållbarhetsfrågor. Vattenfalls chefsjurist och ansvarig för Corporate Security & Resilience, med stöd av sin organisation, besitter expertis om affärsetiska frågor.

Tabellen över ESRS hållbarhetsupplysningar som inkorporerats genom hänvisning (sidan 143) innehåller korsreferenser till information om Vattenfalls styrande organ, inklusive deras sammansättning, roller och ansvarsområden. I Bolagsstyrnings-

rapporten på sidorna 57–72 beskrivs närmare den interna styrningsstrukturen och de roller som förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganen har i förhållande till ansvarsfullt företagande.

Översikt över hållbarhetspolicy

Vd och koncernchefen har det övergripande ansvaret för att hantera hållbarhetsfrågor, inklusive Vattenfalls väsentliga inverknin-
gar, risker och möjligheter (se Tabell 3 på sidan 82). Detta ansvar utövas antingen självständigt eller i samarbete med interna styrorgan, inklusive koncernledningen, som fastställer koncernens övergripande inriktning.

Inom koncernledningen leder chefen för Strategic Development arbetet med hållbarhetsfrågor på uppdrag av vd och styrelsen. Koncernens hållbarhetschef rapporterar direkt till chefen för Strategic Development i hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsresultat följs upp genom årliga djupdykningar, där vd tillsammans med högsta ledningen för varje affärsområde går igenom hållbarhetsrelaterade utmaningar, framsteg och framtida åtgärder. Ytterligare information om vd:s och koncernledningens ansvarsområden finns på sidorna 59–62.

I enlighet med sin arbetsordning identifierar styrelsen hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter samt delegerar frågor om intressentengagemang till vd. Hållbarhetsaspekter inklusive miljöpåverkan och mänskliga rättigheter är integrerade i styrelsens strategiska övervakning och i verksamhetsplaneringsprocesserna. I tabellen över ESRS hållbarhetsupplysningar som inkorporerats genom hänvisning (sidan 143) finns hänvisningar till mer detaljerad information.

Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Vattenfall erbjuder olika rörliga ersättningsprogram beroende på målgrupp av anställda. Koncernledningens medlemmar är inte berättigade till rörlig ersättning, i linje med ägarpolicyn för statligt ägda företag i Sverige. Däremot är majoriteten av övriga chefer inom Vattenfall berättigade till ett rörligt ersättningsprogram som kallas STI (Short Term Incentive), där hälften av utbetalningen baseras på företagets resultat och den andra hälften på individens prestation. Bolagets resultat mäts genom tre lika viktade nyckeltal, varav ett är hållbarhetsrelaterat. Detta hållbarhetsrelaterade mått utgör således minst 15 procent av andelen för rörlig ersättning. Det hållbarhetsrelaterade nyckeltalet mäter intensiteten i utsläppen av växthusgaser med hjälp av måttet gCO₂e/kWh. Hållbarhetsrelaterade mål kan också ingå i de individuella prestationsmålen för roller där det är tillämpligt, vilket kan resultera i en högre andel hållbarhetsrelaterade mått för vissa individer. STI-programmet granskas och godkänns av styrelsen årligen.

Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Vattenfall arbetar med interna kontroller i hela organisationen för att identifiera och minska både finansiella och hållbarhetsrelaterade datakvalitetsrisker. Vårt ramverk för riskhantering och interna kontroller för hållbarhetsrapportering beskrivs i riskrapporten (se sidorna 46–52) och bolagsstyrningsrapporten (se sidorna 58–72). Mer detaljerad information om var denna information kan hittas i tabellen över ESRS hållbarhetsupplysningar som inkorporerats genom hänvisning (sidan 143). Utöver

dessa kontroller har Vattenfall datastödssystem och en etablerad organisationsstruktur på plats. Vattenfall har under många år upprättat hållbarhetsrapporter i enlighet med GRI:s standarder och har utvecklat en organisation med tydligt definierade roller och ansvar, processer och interna kontroller som bedöms nödvändiga för att upprätta en korrekt hållbarhetsrapport.

För att kunna uppnå samma nivå av kvalitetssäkring som för den finansiella rapporteringen initierade Vattenfall under 2025 ett projekt för intern kontroll av hållbarhetsrapporteringen i syfte att säkerställa tillförlitlig rapportering med formaliserad kontroll-dokumentation. Under 2025 har rapporteringsriskerna bedömts för alla tillämpliga upplysningskrav i ESRS, och alla relevanta rapporteringsrisker har kategoriserats som antingen höga, medelhöga eller låga. Kontroller för de högst rankade rapporteringsriskerna håller nu på att utvecklas, inklusive koncernkontroller och lokala kontroller. Dessa kontroller kommer sedan att formaliseras och införas fullt ut.

Redogörelse för tillbörlig aktsamhet

Vattenfall har åtagit sig att följa de processer för tillbörlig aktsamhet som beskrivs i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer om ansvarsfullt företagande för multinationella företag (se Figur 11 på sidan 107). De olika delarna av tillbörlig aktsamhet är integrerade i styrning, strategi, affärsmodell och verksamhet både på koncernnivå och inom respektive affärsområde. Processer för tillbörlig aktsamhet gällande mänskliga rättigheter och miljöhänsyn är även integrerade i interna styrstrukturer och styrdokument. En mer detaljerad beskrivning av hur dessa processer tillämpas inom verksamheten och områdena miljö, sociala frågor och styrning finns i de relevanta avsnitten av hållbarhetsrapporten (se Tabell 1 nedan).

Tabell 1. Redogörelse för tillbörlig aktsamhet (GOV-4)

Grundläggande delar av tillbörlig aktsamhet	Allmänna upplysningar, sidorna 74–82	Miljö, sidorna 83–105	Sociala frågor, sidorna 107–119	Styrning, sidorna 124–125	Enhetsspecifik, sidan 120
Integrering av tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell	Introduktion till det allmänna avsnittet	Introduktion miljö; Hur väsentliga inverknin- gar, risker och möjligheter interagerar med strategi och affärsmodell (E1, E4); Identifiering och bedömning av väsentliga inverknin- gar, risker och möjligheter (E1, E4, E5); Policy och styrning (E1, E4, E5)	Introduktion socialt; Hur väsentliga inverknin- gar, risker och möjligheter interagerar med strategi och affärsmodell (S2, S3)	Policyer och styrning	
Samverkan med berörda intressenter i alla viktiga steg i processen för tillbörlig aktsamhet	Intressenternas perspektiv och synpunkter	Inverknin- gar, risker och möjligheter (E4); Policy och styrning (E4)	Introduktion socialt; Hur sociala inverknin- gar, risker och möjligheter interagerar med strategi och affärsmodell (S1, S2, S3); Processer (S1, S2, S3)	Introduktion till social policy och styrning	
Identifiering och bedömning av negativa inverknin- gar	Dubbel väsentlighetsbedömning; Strategi, affärs- modell och värdekedja	Inverknin- gar, risker och möjligheter (E4); Identifiering och bedömning av inverknin- gar, risker och möjligheter (E1, E4, E5)	Introduktion socialt; Processer (S1, S2, S3); Inverknin- gar, risker och möjligheter (S1, S2, S3)	Policyer och styrning	
Vidta åtgärder för att hantera negativa inverknin- gar		Åtgärder (E1, E4, E5)	Introduktion till sociala åtgärder (S1, S2, S3)	Åtgärder	
Uppföljning av hur effektiva insatser är och kommunikation		Mål och mått (E1, E4, E5)	Mål och mått (S1, S2); Introduktion socialt	Mål och mått	Mål och mått



Strategi, affärsmodell och värdekedja

Översikt av affärsmodellen

Produkter, tjänster, marknader och kunder

Vattenfall är ett integrerat energibolag som huvudsakligen verkar inom värdekedjan för fossilfri el. Vår kärnverksamhet omfattar el- och värmeproduktion, distribution samt försäljning av el, värme och gas. Vattenfall erbjuder även energirelaterade tjänster till kunder, till exempel lösningar för energieffektivisering, energilagring och laddning av elfordon. Vattenfalls huvudmarknader finns i Sverige, Tyskland, Nederländerna, Danmark och Storbritannien. Vattenfalls personal är främst baserad i nordvästra Europa, med störst närvaro i Sverige, Nederländerna och Tyskland (se sidan 110).

Hållbarhet är helt integrerat i Vattenfalls strategi och hållbarhetsfrågor ingår i Vattenfalls strategiska mål (se sidorna 11–12). För intern styrning bryts de strategiska målen ned till mer specifika mål för varje affärsområde och ibland även för enskilda affärsenheter. Utöver detta har Vattenfall mål för väsentliga ESG-frågor i hela verksamheten, vilka beskrivs närmare under varje tematiskt kapitel i hållbarhetsrapporten (sidorna 73–126).

Antaganden och begränsningar avseende Vattenfalls värdekedja

Vattenfalls hela värdekedja har utvärderats gällande aspekter som har ett väsentligt bidrag till vår verksamhet. För att ingå i den dubbla väsentlighetsbedömningen måste en del av värdekedjan antingen ha en särskiljande karaktär i vår verksamhet, ha ett betydande bidrag till företagets övergripande resultat, ha ett betydande antal personer som arbetar med den, eller ha en märkbar effekt på människor eller miljö. Även om många av dessa aspekter är svåra att mäta finns det praktiska exempel som illustrerar hur de tillämpas.

Portföljförändringar under 2025

Vattenfall har avyttrat sin förbränningsanläggning för avfall i Rostock, Tyskland, och sin eldistributionsverksamhet i Storbritannien (Vattenfall Networks Ltd). Vi har även tecknat ett avtal om att avyttra kondenskraftverken i Velsen i Nederländerna och äganderätten överfördes i januari 2026. I övrigt har inga väsentliga portföljförändringar skett.

Upplysningar om specifika aktiviteter

Vattenfall producerar värme och el från gas och säljer gas till kunder för slutlig förbrukning. Intäkterna från dessa verksamheter uppgick till 9,0 respektive 41,6 miljarder SEK under 2025. Vattenfall har oljeeldade reservkraftverk i Sverige, men den genererade volymen från dessa aktiviteter var försumbar under 2025 (<0.1 TWh el respektive värme). Olja har också använts för att starta kraftverk som drivs med biomassa, men vid slutet av 2025 var detta utfasat. Det är inte praktiskt möjligt att specificera intäkterna för detta, men omfattningen är av naturliga skäl mycket begränsad vilket innebär att intäktspåverkan är försumbar. Vattenfall är inte verksamt inom kemikalieproduktion, vapen eller odling och produktion av tobak. Vattenfall är inte involverat i aktiviteter som är förbjudna på vissa marknader i de avseenden som anges i ESRS.

Viktiga affärsområden, såsom produktion, distribution och försäljning av el och värme, ingår i utvärderingen. Leverantörer beaktas också när de har en betydande storlek eller inverkan på vår verksamhet, oavsett deras plats i värdekedjan. Därutöver inkluderas mindre affärsenheter, till exempel vår kundtjänstbutik, i den övergripande kategorin hårdvara och tjänster (se Figur 1, sidan 78). Eftersom Vattenfall inte säljer produkter och tjänster med avsikten att de ska säljas vidare finns det inga väsentliga kundrelationer i andra ledet att ta hänsyn till.



Stornorrfors vattenkraftverk



Strategi, affärsmodell och värdekedja, forts.

Översikt av värdekedjan

Tidigare led

Vattenfalls värdekedja i tidigare led består av tre komponenter: inköp av bränsle och råvaror, inköp av varor och tjänster samt inköp av finansiella tjänster. Som ett integrerat energibolag består en stor del av vår värdekedja av bränslen och råvaror som vi köper in för driften av våra kraftverk och för vissa kunder. Den andra delen av vår värdekedja i tidigare led består av de varor och tjänster som behövs för att hålla Vattenfalls löpande verksamhet igång. Vi köper in en mängd olika varor, allt från generatorer till bärbara datorer, och ett brett utbud av tjänster som logistik, teknik och flera andra paketerade tjänster. I denna del av värdekedjan ingår även tjänster som vi köper från externa

entreprenörer och material till våra nybyggda anläggningar. Den sista delen av vår värdekedja i tidigare led omfattar finansiella tjänster, som till exempel försäkringar, finansverksamhet och pensioner. Mer information om vår leverantörskedja finns på sidorna 114–115.

Egen verksamhet

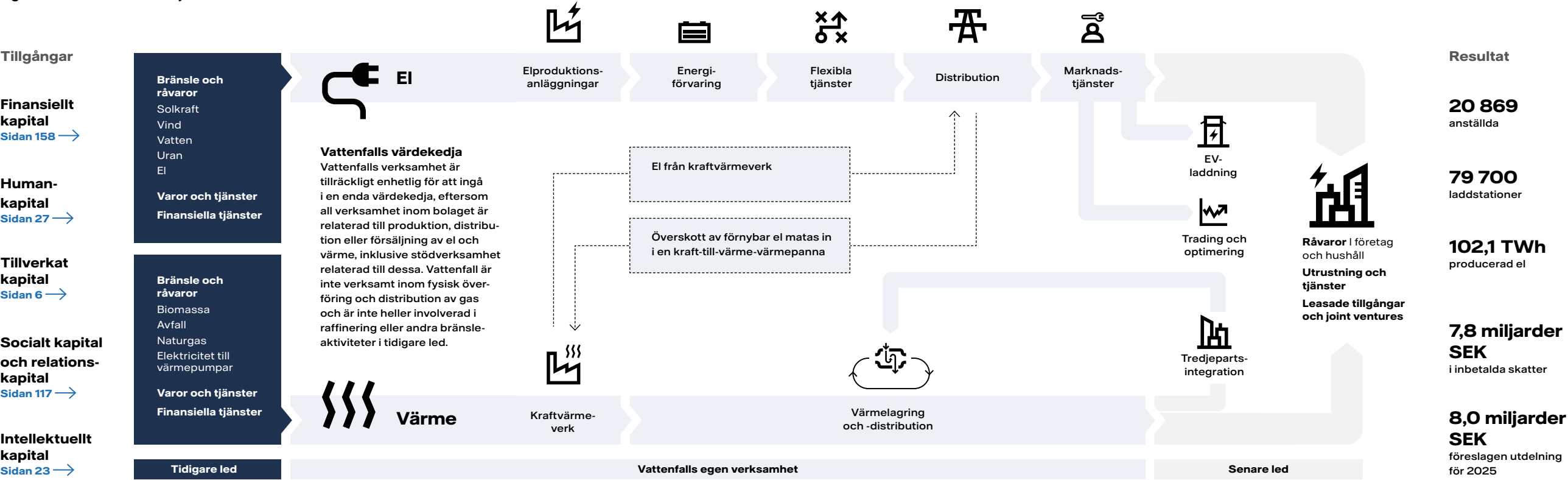
Vattenfalls egen verksamhet är indelad i sex olika komponenter i värdekedjan, där den största är våra kraft- och värmeproducerande anläggningar. Denna del omfattar alla aktiviteter som rör produktion av el och värme, både från fossila och fossilfria källor. Vid sidan av våra el- och värmeproducerande anläggningar, nära tillhörande dessa, har vi övriga ägda tillgångar. Här ingår

alla tillgångar som inte direkt genererar el, till exempel lagringsaktiviteter och flexibilitetstjänster. Vattenfall har även verksamhet inom elnät och övriga nät, vilket innefattar våra fjärrvärmenät, vår svenska eldistributionsverksamhet och vårt nätverk för laddstationer, InCharge. Eftersom dessa delar skiljer sig väsentligt åt har de identifierats som separata delar i vår värdekedja istället för att redovisas gemensamt. Slutligen redovisas all tjänsteverksamhet gemensamt. Denna innehåller aktiviteter som våra nätverklösningar, avtal med slutkunder och handelsaktiviteter. Mer information om värdekedjorna inom vår egen verksamhet finns på sidorna 30–43.

Senare led

Aktiviteter i senare led omfattar alla handelsvaror, tjänster och enheter som Vattenfall producerar för sina kunder och partner. Huvuddelen av verksamheten är relaterade till försäljning av handelsvaror som gas, el, värme och kyla som levereras till företag och konsumenter. Det omfattar även tillgång till el och värmeanslutningar. Utrustning och tjänster är en mindre men fortfarande betydande del av vår värdekedja. Detta omfattar den utrustning som vi installerar hos våra slutkunder, till exempel solpaneler på tak, värmepumpar, gaspannor, smarta mätare och laddare för elbilar, men även Power-as-a-Service. De minsta delarna av verksamheten i senare led är de leaseade tillgångarna, som bland annat omfattar fartyg och elförbindelser. Slutligen bildar Vattenfall ibland joint ventures med strategiska partner.

Figur 1. Vattenfalls värdekedja





Intressenters perspektiv och synpunkter

Att förstå, bemöta och kunna balansera de olika åsikter, intressen och prioriteringar som finns hos Vattenfalls olika intressentgrupper (se Tabell 2) är en viktig del av vår strategi och affärsmodell. Intressenternas synpunkter är viktiga för Vattenfall när vi överväger vilka affärsmöjligheter vi ska gå vidare med och hur verksamheten ska bedrivas. Detta är grundläggande inte bara för att behålla våra möjligheter att bedriva verksamhet, utan även för att vi på ett hållbart sätt ska kunna skapa värde både för bolaget och för våra intressenter. Vi strävar därför efter att alltid samarbeta med våra intressenter på ett meningsfullt och inkluderande sätt. Insikterna från intressentdialoger ligger också till grund för våra processer för tillbörlig aktsamhet och vår dubbla väsentlighetsbedömning (DMA).

Med hänsyn till det stora antalet intressenter i hela vår värdekedja och de olika marknader och affärsområden där vi är verksamma, måste vår samverkan ta sig många olika uttryck för att på bästa sätt anpassas till intressenterna, relevanta lokala förhållanden och bestämmelser samt till affärssammanhanget.

Vissa typer av samverkan är centralt organiserade, till exempel de mellan investerare och vårt Investor Relations-team, medan de flesta är lokala eller projektbaserade. I många fall kompletteras regelbundna, formella kontaktpunkter med ad hoc-interaktioner. Vattenfalls projektstyrningsprinciper, som gäller i hela Vattenfallkoncernen, fungerar som ett ramverk som ser till att olika lokala intressen beaktas, företräds och tillgodoses i våra olika projekt.

Vattenfalls förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan informeras om intressenternas intressen och synpunkter både genom presentationer av DMA:n och från fall till fall i samband med specifika projekt eller viktiga frågor. När det gäller våra medarbetare, följs åsikterna upp årligen genom My Opinion-undersökningen och efterföljande diskussioner (se sidan 110). Mer information om Vattenfalls viktigaste intressenter och vilka typer av aktiviteter som genomförts i förhållande till de olika kategorierna av intressenter finns i Tabell 2.



Tabell 2. Samverkan med intressenter

Intressentgrupp	Exempel på vår samverkan
Ägaren	• Årsstämma • Kvartalsvisa dialoger
Medarbetare	• Enkäter • Arbetstagarråd • Utbildning och utveckling
Konsumenter och slutanvändare	• Kundserviceprocesser • Konsumentpaneler • Evenemang för företagskunder
Lokalsamhället	• Samrådsmöten • Möten med lokalsamhället • Öppet hus • Bygdepengar • Rundabordssamtal
Leverantörer och partner	• Leverantörmöte vartannat år • Leverantörsdialoger • Platsbesök och revisioner • Riktade utbildningar
Andra företag i branschen	• Branschsamarbeten och partnerskap • Medlemskap i branschorganisationer
Investerare	• Brancheevenemang • Kapitalmarknadsdag • Frågeformulär
Beslutsfattare och tillsynsmyndigheter	• Öppen dialog med beslutsfattare • Öppna samråd • Proaktivt uppsökande arbete
Icke-statliga och internationella organisationer	• Dialoger och möten
Akademiska institutioner	• Forskningssamarbeten • Arbetsmarknadsmässor • Studenter
Naturen (tyst intressent)	• Dialoger med ideella organisationer • Miljökonsekvensbedömningar • Forskning och insamling av ekologiska data om påverkade arter



Dubbel väsentlighetsbedömning (DMA)

Under 2025 genomförde Vattenfall en mindre uppdatering av sin dubbla väsentlighetsbedömning (DMA), efter en omfattande utvärdering som slutfördes 2024. Båda bedömningarna genomfördes i enlighet med riktlinjerna i ESRS 1. Uppdateringen 2025 fokuserade på att granska och förfina informationen och resultaten från 2024 års DMA.

DMA:n genomfördes av ett projektteam med interna experter från hela Vattenfall, bland annat från funktionerna för hållbarhet, miljö, risk, juridik och finans. Genomförandet av DMA:n stöttades dessutom av ett utökat team med representanter från alla affärsområden. Bedömningen resulterade i en lista över väsentliga inverknings, risker och möjligheter (IRO:er), som återfinns i sin helhet i Tabell 3 på sidan 82. Resultaten används för att forma våra strategiska fokusområden och säkerställa att vi uppfyller intressenternas förväntningar både i dagsläget och i framtiden.

Alla delområden i tillämpningskrav (AR)16 i ESRS 1 har bedömts utifrån en utvärdering av alla relaterade inverknings, risker och

möjligheter. Resultatet av Vattenfalls uppdaterade DMA 2025 presenteras i Figur 2 nedan. Vattenfall har väsentliga hållbarhetsfrågor inom följande områden: Klimatförändringar (E1), Biologisk mångfald och ekosystem (E4), Resursanvändning och cirkulär ekonomi (E5), Egen arbetskraft (S1), Arbetstagare i värdekedjan (S2), Berörda samhällen (S3) och Ansvarsfullt företagande (G1).

Vi har också identifierat en sektorspecifik fråga som vi anser inte täcks tillräckligt av delfrågorna i ESRS 1, nämligen leveranssäkerhet. Leveranssäkerhet bedömdes som väsentlig och redovisas efter avsnitt S3, inkluderat som en enhetsspecifik upplysning (se sidan 120) eftersom påverkan avser slutkunder.

Bedömning av värdekedja och intressenter

En värdekedje- och intressentanalys genomfördes som en del av vår DMA. Under denna process har Vattenfalls samtliga affärsaktiviteter kartlagts i olika geografiska områden, inklusive aktiviteter förutom våra egna i tidigare och senare led, och analyserats för att bedöma påverkan på hållbarhetsfrågor. Aktiviteter som

inte innehöll några betydande skillnader avseende Vattenfalls inverkan grupperades. Utöver detta har ingen prioritering gjorts i det här skedet, allt för att undvika snedvridning före poängsättningsfasen. Eftersom Vattenfall fokuserar på el- och värmeproduktion, distribution samt försäljning av el, värme och gas fanns det inget behov av att dela upp verksamheten i flera värdekedjor för analys.

Process

En kartläggning av alla relevanta inverknings, risker och möjligheter genomfördes av experter på koncernnivå 2024, och denna utvärderades och uppdaterades 2025. För att kunna göra en korrekt och grundlig bedömning av alla inverknings, risker och möjligheter har information hämtats från interna policyer, affärsplaner, strategidokument och intern expertis som täcker hela vår värdekedja. Under denna kartläggningsfas, och även längre fram i processen, strävade Vattenfall efter att göra en avvägning mellan detaljnivå och mervärde, där vi försökte undvika onödiga detaljer samtidigt som vi säkerställde tillräcklig kvalitet på resultatet. De identifierade riskerna har inte kartlagts eller prioriterats utifrån andra risker eller inkluderats i riskbedömningsverktyg. Processen för att identifiera IRO:er beaktade Vattenfalls hela värdekedja, inklusive geografier, aktiviteter, sektorer, och för G1, även transaktionstyper och strukturer. För detaljer om IRO-identifieringsprocesserna för de väsentliga frågorna E1, E4 och E5 se sidorna 128–131.

Under den mindre DMA-uppdateringen 2025 omvärderades hela listan över inverknings, risker och möjligheter, vilket ledde till att vissa inverknings, risker och möjligheter lades till, togs bort eller justerades för att säkerställa korrektheten. Totalt identifierades 34 inverknings, risker och möjligheter som resultat av DMA:n, vilka alla kartlades mot värdekedjan för att bedöma fullständigheten. Identifierade inverknings, risker och möjligheter kontrollerades och verifierades av företagsrepresentanter, vilket säkerställde att de återspeglade aktuell status vid tidpunkten för

bedömningen och att inget väsentligt förbisågs. Under DMA-processen bedömdes både positiva och negativa (potentiella och faktiska) inverknings, risker och möjligheter. I den slutliga bedömningen fastställdes 21 IRO:er som väsentliga.

Metoder och antaganden

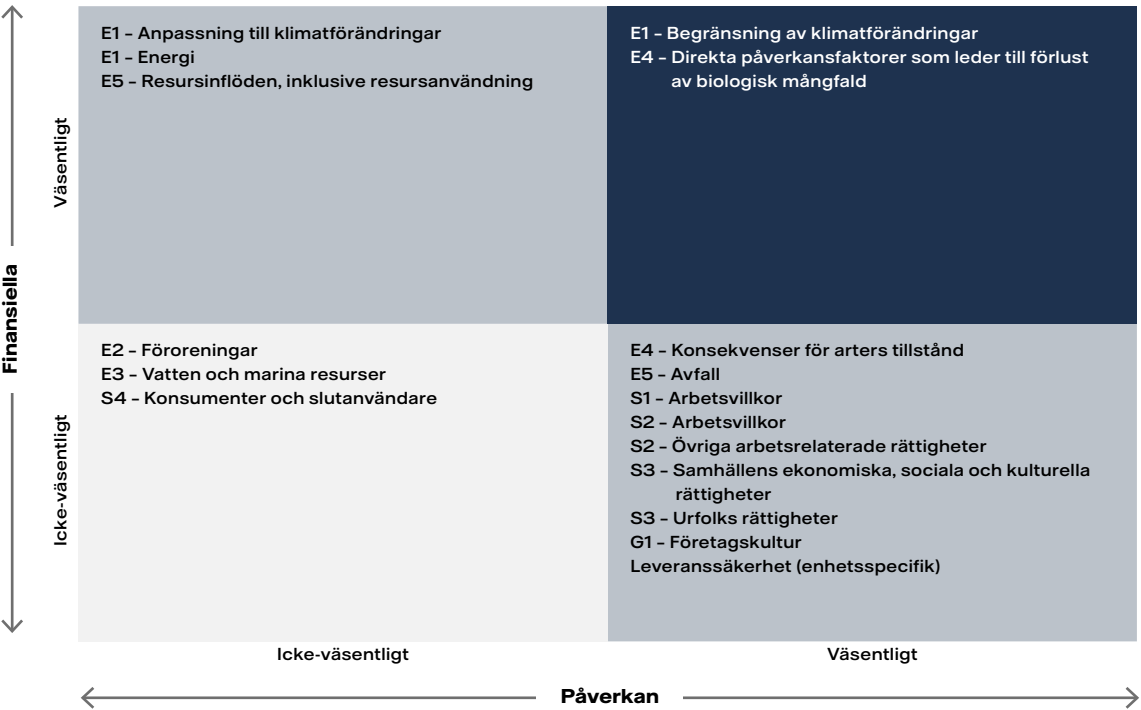
Definitionerna av allvarlighetsgrad och sannolikhet, mot vilka inverknings, risker och möjligheter bedömdes, fastställdes av DMA-projektgruppen utifrån förståelsen av ESRS och erfarenhet av ämnet. Definitioner fastställdes för bedömningen av inverknings inom ämnena miljö, sociala frågor och styrning för att säkerställa en korrekt matchning av ämnena. Definitionen av sannolikhet fastställdes av experter inom riskhantering och tillämpades på ett enhetligt sätt för bedömningen av inverknings och ekonomiska effekter.

Därefter bedömdes alla effekter utifrån en kombination av allvarlighetsgrad och sannolikhet, med undantag för effekter relaterade till mänskliga rättigheter där sannolikheten ignorerades om inverknings, risker och möjligheter var väsentliga sett till allvarlighetsgrad. Risker och möjligheter har bedömts utifrån en kombination av sannolikheten för att de inträffar och den potentiella omfattningen av de finansiella effekterna på Vattenfall på kort, medellång och lång sikt.

Bedömningarna baseras på fördefinierade poäng för sannolikhet för förekomst, allvarlighetsgrad av inverknings och den potentiella omfattningen av finansiella effekter. Kumulativa finansiella effekter har beaktats i bedömningen.

Där så är möjligt avser de finansiella bedömningarna storleken på de finansiella effekterna på Vattenfalls resultat före räntor och skatter (EBIT) och eget kapital. Eftersom väsentlighet inte alltid begränsas till kvantitativa aspekter, bygger poängsättningen även på kvalitativa faktorer och intervall för möjliga finansiella effekter (till exempel orsakade av påverkat rykte eller varumärke). Dessutom beaktades kopplingar mellan inverknings och ekonomiska effekter, liksom beroenden av naturresurser och sociala resurser.

Figur 2. Resultat av väsentlighetsbedömning



Icke-väsentliga hållbarhetsfrågor som ingår i rapporteringen

Utöver de upplysningar som krävs för väsentliga frågor enligt ESRS har Vattenfall beslutat att lämna begränsad information om utvalda icke väsentliga frågor. Detta görs som svar på vissa ESG-bedömningar, intressenters intresse eller ett ämnens branschrelevans. Varje ämne har bedömts som icke-väsentligt i DMA 2024 och den mindre uppdateringen 2025. Att upplysningar lämnas som inte är väsentliga innebär inte att de omklassificeras till väsentliga.

Ämnena är följande:

- **E2:** Föroreningar (sidan 106)
- **E3:** Vatten och marina resurser (sidan 106)
- **S1:** Likabehandling och lika möjligheter (sidorna 121–123)
- **Enhetsspecifik:** Skatter (sidan 126)



Dubbel väsentlighetsbedömning (DMA), forts.

Poängsättning

Under den fullständiga DMA:n 2024 genomfördes en poängsättning i tre faser, som inkluderade omfattande workshops och intervjuer. I den mindre DMA:n för 2025 återanvändes resultaten från 2024 och uppdaterades vid behov, vilket möjliggjordes genom att lägga till en extra fas för slutlig omkalibrering.

Fas 1 (2024) – experter på koncernnivå

När alla inverknings, risker och möjligheter identifierats inleddes den första poängsättningsfasen där experter på koncernnivå bedömde inverknings, risker och möjligheter utifrån kriterier i enlighet med ESRS riktlinjer. De individuella poängen kombinerades till en enda poäng per inverkning, risk och möjlighet, som utgjorde grunden för diskussionerna i fas 2 och fas 3.

Fas 2 (2024) – workshoppar

Åtta workshoppar hölls med 64 representanter från hela Vattenfall. Under dessa workshoppar visades resultaten från den första fasen på delfrågenivå, varefter deltagarna diskuterade om resultaten var korrekta ur deras verksamhetsperspektiv och gav feedback om huruvida resultaten behövde justeras. Informationen från dessa workshoppar användes av projektgruppen för att omkalibrera poängen. Efter att resultaten hade sammanställts hölls avstämningssessioner med både koncernledningen och styrelsen för att stämma av resultaten.

Fas 3 (2024) – intervjuer

Under den tredje fasen intervjuades 22 interna och fyra externa nyckelintressenter för att samla in synpunkter på de omkalibrerade poängen ur ett övergripande koncernperspektiv. De interna intressenterna valdes ut i samarbete med verksamheten och bestod, förutom av koncernledningen, även av chefer för strategiska funktioner som hållbarhet, miljö, IT, FoU och inköp. De externa intressenterna valdes ut i samarbete med externa rådgivare, där det säkerställdes att deras expertområde täckte hela ESRS ämnesområden. Urvalet gjordes från en rad olika icke-statliga organisationer, kunder och statliga organ. Återkopplingen från de individuella intervjuerna användes för att omkalibrera de poäng som samlats in under fas 1 och 2.

Slutlig omkalibrering (2025)

Den fullständiga listan över inverknings, risker och möjligheter bedömdes utifrån utvecklingen inom Vattenfalls sektor och verksamhet. Närhelst det ansågs att poängen för en inverkning, risk eller möjlighet inte längre var representativ omvärderades poängen. Även om detta i vissa fall ledde till mindre förändringar i poängsättningen av enskilda inverknings, risker och möjligheter, ledde det till förändringar i väsentlighet på delfrågenivå. Alla justeringar i poängsättningen av inverknings, risker och möjligheter har anpassats till, och verifierats av, det utökade teamet av företagsrepresentanter

som delfrågorna konsulterades i fas 2. Den övergripande väsentligheten för delfrågorna diskuterades i interna intervjuer med nyckelintressenter på koncernnivå innan de formella stegen för godkännande påbörjades.

Trösklar

Efter den första poängsättningen i den fullständiga DMA:n från 2024 tillämpades ett preliminärt tröskelvärde för att säkerställa att en preliminär väsentlighet kunde fastställas för både beräkningsundantaget för mänskliga rättigheter och för input till workshopparna. Efter att all poängsättning hade slutförts, baserat på återkopplingen från intervjuerna och DMA-projektets styrgrupp, kalibrerades tröskelvärdet för att säkerställa att poängen och resultatet var representativt för Vattenfall. Under den mindre uppdateringen 2025 justerades inte tröskelvärdet.

Färdigställande och godkännande

DMA-resultaten har validerats i enlighet med interna processer, inklusive godkännande från koncernledningen och styrelsen. Dessutom har DMA:n granskats av Vattenfalls externa revisorer och integrerats som en årlig återkommande bedömning i våra ledningsprocesser, i syfte att säkerställa att bedömningen av identifierade inverknings, risker och möjligheter återspeglar den mest korrekta bilden av Vattenfall.

Under skrivfasen av denna rapport har dessutom innehållsexperter involverats grundligt för att bedöma om väsentliga inverknings, risker och möjligheter fortfarande är korrekta vid årets slut. Eftersom hållbarhet är kärnan i Vattenfalls strategi är inverknings, risker och möjligheter som rör hållbarhetsfrågor en del av de ordinarie ledningsprocesserna. En analys av möjligheterna att integrera DMA-processen för att identifiera, bedöma och hantera inverknings och risker i Vattenfalls övergripande ramverk för Enterprise Risk Management har inletts. Processen för att identifiera, bedöma och hantera möjligheter i enlighet med DMA:n är dock ännu inte integrerad i Vattenfalls övergripande ledningsprocess.

Motivering för den mindre uppdateringen 2025

Efter en grundlig utvärdering – inklusive årliga granskningar av hanteringen av mänskliga rättigheter, miljöhantering och affärskonsultationer – drogs slutsatsen att förutom utfasningen av kol i vår värdekedja hade inga betydande förändringar skett i Vattenfalls verksamhet mellan 2024 och 2025. Detta motiverade användningen av den förklarade DMA-metoden, som utnyttjar robusta data och insikter från föregående års fullständiga utvärdering.

Viktiga skillnader mellan DMA 2024 och 2025

Den största förändringen i Vattenfalls DMA-process från 2024 till 2025 är övergången från en omfattande "fullständig" DMA under 2024 till en mindre DMA-uppdatering 2025, i linje med EFRAG:s vägledning (IG 1, punkterna 170–171). Eftersom inga betydande för

ändringar i verksamheten skedde återanvändes resultaten från 2024 för 2025. Fokus låg på eventuella justeringar av poängsättning per inverkan, risk och möjlighet, validering av antaganden samt integrering av nya insikter från ESRS. Processen omfattade expertbedömning, verifiering av affärsrepresentanter och slutligt godkännande av styrgruppen, koncernledningen och styrelsen. Därutöver genomfördes en extern benchmarkanalys 2025, där Vattenfalls DMA-resultat för 2024 jämfördes med konkurrenter för att säkerställa branschmässig överensstämmelse samtidigt som Vattenfalls specifika operativa kontext beaktades.

Nya väsentliga delfrågor för 2025

- **E1 – Anpassning till klimatförändringar:** har identifierats som väsentlig på grund av de potentiella kumulativa effekterna av framtida fysiska klimatrisker och den stora osäkerhet som är förknippad med olika klimatscenarier.
- **E5 – Avfall:** har identifierats som väsentlig på grund av den direkta kopplingen till tillgången på kritiska resurser och behovet av att säkerställa en effektiv och cirkulär användning av dessa. Detta inkluderar ansvarsfull hantering av alla avfallsflöden, inklusive kärnavfall, som tidigare bedömdes som icke-väsentligt.
- **S2 – Andra arbetsrelaterade rättigheter:** barn- och tvångsarbete har identifierats som väsentligt på grund av den fortsatta risken för att det förekommer i komplexa värdekedjor, trots noggranna granskningsprocesser. Dessutom har den kommande utvecklingen av regelverk, inklusive EU:s direktiv om tillbörlig aktsamhet för företag (CSDDD) och EU:s förordning om tvångsarbete, ökat ämnets betydelse och rapporteringsrelevans.

Borttagna väsentliga delfrågor för 2025

- **S4 – Informationsrelaterad påverkan:** efter en ytterligare fördjupad bedömning med Vattenfalls juridiska avdelning och en branschjämförelse, omvärderades väsentligheten för denna delfråga som visade sig ha överskattats 2024. Som en följd av detta har den klassificerats som icke-väsentlig 2025.

Utöver förändringarna på delfrågenivå ökades antalet väsentliga inverknings, risker och möjligheter från 20 år 2024 till 21 år 2025. I listan över inverknings, risker och möjligheter på sidan 82 finns ytterligare information.

Väsentlig information

Efter att den dubbla väsentlighetsbedömningen slutförts gjordes en bedömning av de enskilda upplysningskraven av innehållsexperter. Vi har följt samma principer för alla typer av upplysningar (datapunkter, beskrivningar och delvisa beskrivningar) där information som rör icke-väsentliga ämnen har bedömts som icke-väsentlig. Inom väsentliga ämnen har enskilda upplysningskrav bedömts mot listan över väsentliga och icke-väsentliga inverknings, risker

och möjligheter för att bedöma om upplysningen ska ingå i rapporteringen eller inte. En fullständig lista över de upplysningskrav som ingår i rapporten finns i ESRS innehållsindex på sidorna 141–142 i Noter till hållbarhetsrapporten.

Hur inverknings, risker och möjligheter (IRO) interagerar med strategi och affärsmodell Inverknings

Hållbarhet har varit en integrerad del av Vattenfalls strategi i många år och de flesta av våra väsentliga positiva och negativa inverknings är avgörande för verksamhetens framgång. Mer information finns i de ämnesspecifika kapitlen. Vattenfall har följt de tidshorisonter som anges i ESRS 1 vid bedömning av inverknings, men för den långsiktiga tidshorisonen är våra processer generellt sett något mindre mogna. Inverknings på miljösidan är starkt kopplade till Vattenfalls affärsmodell som ett integrerat energibolag. Våra elnät kräver till exempel betydande markanvändning och våra vattenkraftverk påverkar omgivande ekosystem. På den sociala sidan har Vattenfalls påverkan ibland sitt ursprung i vår affärsmodell, till exempel när det gäller samhällen som påverkas av våra tillgångar och vår infrastruktur, medan annan social inverkan är starkare kopplad till de kulturella aspekterna av organisationens strategi, till exempel företagskulturen.

Aktuella finansiella effekter

Vattenfalls finansiella rapportering är för närvarande inte utformad för att kunna särskilja den specifika påverkan som hållbarhetsfrågorna har på finansiell ställning, resultat och kassaflöde. Ingen av de identifierade väsentliga riskerna och möjligheterna kommer sannolikt att leda till väsentliga justeringar av de redovisade värdena för tillgångar och skulder som ingår i Vattenfalls koncernredovisning under det närmaste året. Mer information om hur specifika risker och möjligheter samverkar med strategin och affärsmodellen beskrivs i de tematiska kapitlen.

Förväntade finansiella effekter

Vattenfall har använt infasningsbestämmelsen i enlighet med ESRS 1 bilaga C och därför redovisas inga förväntade finansiella effekter (E1-9, E4-6 och E5-6) i denna hållbarhetsrapport. Infasningsbestämmelsen har också använts för S1-7.

Enhetsspecifika upplysningar

Utöver de inverknings, risker och möjligheter som omfattas av upplysningskrav i ESRS har vi identifierat ett enhetsspecifikt ämne, Leveranssäkerhet. För leveranssäkerhet rapporterar vi i enlighet med minimikraven (MDRs) och vi har två enhetsspecifika mått. För S2 Andra arbetsrelaterade rättigheter finns det inga fastställda upplysningskrav att rapportera, därför rapporterar vi enhetsspecifika mått där. Inom E4 Biologisk mångfald och ekosystem rapporterar också ett antal enhetsspecifika mått.



Tabell 3. Väsentliga inverknings, risker och möjligheter

Väsentlig fråga	Väsentlig delfråga	Typ	Beskrivning	Faktisk eller potentiell	Tidshorisont ¹	Tidigare led	Egen verksamhet	Senare led
E1 – Klimat-förändringar	Anpassning till klimatförändringar	▼	Fysiska klimatrisker: Akuta och kroniska fysiska risker, som stigande temperaturer och extrema väderhändelser, kommer att påverka Vattenfalls tillgångar och värdekedja. Fysiska klimatrisker är kopplade till leveranssäkerhet, eftersom de kan orsaka störningar i elproduktion och elöverföring.		Alla	●	●	●
	Begränsning av klimatförändringar	■	Direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser: Vattenfall påverkar klimatet direkt och indirekt genom utsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan, där den största påverkan kommer från utsläpp inom Scope 3.	Faktisk	Alla	●	●	●
		▼	Risker i samband med klimatomställningen: Oförmåga att uppfylla Vattenfalls klimatomål utgör en betydande risk för vårt varumärke, rykte, tillgång till kapital samt attraktivitet för talanger och kunder. Vattenfalls förmåga att nå dessa mål är dock starkt beroende av samhällets omställningstakt.		Alla		●	
	Energi	▲	Möjligheter i samband med energiomställningen: Energiomställningen erbjuder tillväxtmöjligheter för Vattenfall, främst relaterat till potentiellt högre efterfrågan på vår huvudprodukt, el, men också från högre värde av integration mellan Vattenfalls produkter samt ytterligare tjänster relaterade till hantering av elförbrukning.		Medel och lång		●	
E4 – Biologisk mångfald och ekosystem	Direktinverkande drivkrafter för förlust av biologisk mångfald	■	Klimatförändringarnas inverkan på den biologiska mångfalden: Direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser som påverkar livsmiljöer och ekosystem.	Faktisk	Lång	●	●	●
		■	Förändringar av markanvändning, sötvattenanvändning och havsanvändning: Vattenfalls verksamhet och i tidigare led i vår värdekedja har en negativ påverkan på biologisk mångfald genom förändringar i landmiljöer, sötvattenmiljöer och marina miljöer när mark omvandlas för energinfrastrukturprojekt.	Faktisk	Alla	●	●	
		■	Fragmentering av älvar och landskap: Detta orsakas av fysiska hinder som vattenkraftverk, vindkraftverk och elledningar och leder till störningar i sammanhängande livsmiljöer och ekosystemens funktion.	Faktisk	Alla		●	
		▼	Risker i projektgenomförande relaterade till biologisk mångfald: Påverkan på biologisk mångfald och ekosystem kan leda till verksamhetsstörningar, till exempel förseningar i tillståndsprocesser. Dessa förseningar kan äventyra tidsplaner och leda till inställda projekt, ökade kostnader, minskad intäktstillväxt eller minskade värderingar av kommande projekt.		Alla		●	
	Påverkan på arternas tillstånd	■	Inverkan på hotade arter: Inverknings på hotade migrerande arter, till exempel fåglar och fiskar, på grund av ökad dödlighet vid vattenkraftverk, distributionsnät eller vindkraftsparkar.	Faktisk	Alla		●	
E5 – Resurs-användning och cirkulär ekonomi	Resursinflöden, inklusive resurs-användning	▼	Tillgång till och pris på material som behövs för energiomställningen: Begränsad tillgänglighet och andra leveransrisker kopplade till lågutsläppsmaterial, återvunna och kritiska råvaror utgör en risk gällande att Vattenfall ska kunna säkra nödvändiga material. Detta kan leda till försenade eller inställda projekt samt högre kostnader för insatsvaror, vilket kan påverka både intäktstillväxten och projektavkastningen.		Lång		●	
	Avfall	■	Avfall som genereras under tillgångens hela livscykel: En del av det avfall som genereras under tillgångarnas livscykel återintegreras inte på ett effektivt sätt i ekonomin. Denna linjära praxis leder till resursförluster, minskar tillgången till kritiska resurser och påverkar miljön samt begränsar möjligheten att maximera användningen av material till sitt högsta värde så länge som möjligt.	Potentiell	Alla	●	●	
S1 – Den egna arbetskraften	Arbetsförhållanden	■	Ohälsosamma arbetsförhållanden: Ohälsosamma arbetsförhållanden kan ha negativ inverkan på medarbetarnas psykiska hälsa, balansen mellan arbete och privatliv samt karriärutveckling, och därmed skapa missnöje.	Potentiell	Alla		●	
		■	Hälsa och säkerhet för den egna arbetskraften: Vattenfalls verksamhet innefattar vissa högriskaktiviteter, främst relaterade till byggnation och underhåll av anläggningar, där medarbetare riskerar att skadas om faror inte identifieras och adresseras på rätt sätt.	Potentiell	Alla		●	
S2 – Arbets-tagare i värde-kedjan	Arbetsvillkor	■	Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan: Anställda i leverantörskedjan riskerar att skadas om Vattenfalls leverantörer eller underleverantörer tillhandahåller otillräcklig utrustning och/eller personlig skyddsutrustning eller har bristfälliga säkerhetsåtgärder.	Potentiell	Alla	●		
	Övriga arbetsrelate-rade rättigheter	■	Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan: Samarbete med leverantörer, entreprenörer och kunder i länder som identifierats som riskområden för barn- och tvångs-arbete innebär potentiella risker för att sådant arbete förekommer, samt relaterade anseende-, hälso- och säkerhetsrisker för berörda arbetstagare.	Potentiell	Kort och medel	●		●
S3 – Berörda samhällen	Samhällens ekono-miska, sociala och kulturella rättigheter	■	Direkta negativa effekter på levnadsvillkoren: Utvecklingen av nya tillgångar kan påverka levnadsförhållandena negativt genom faktorer som buller, skuggflimmer, visuella störningar och avbrott i kommunikationer.	Faktisk	Alla			●
		+	Samhällsnytta: Positiv påverkan på samhällen genom skapande av arbetstillfällen, investeringar i samhällsutveckling, offentlig infrastruktur och relaterade initiativ.	Faktisk	Medel och lång		●	●
	Urfolks rättigheter	■	Undvikbara negativa konsekvenser av tillgångar eller verksamheter som påverkar urfolks levnadssätt: Konsekvenserna omfattar störningar av den den samiska befolkningens dagliga försörjning och sedvänjor, till exempel genom att påverka deras renskötsel, deras materiella eller immateriella urfolkstillgångar och påverka kulturarvet.	Potentiell	Alla			●
Enhetsspecifik	Leveranssäkerhet	■	Leveranssäkerhet för elförsörjningen: Störningar i elförsörjningen för företag och hushåll, vilket kan orsaka både kroppslig och ekonomisk skada.	Faktisk	Kort och medel		●	●
G1 – Ansvarsfullt företagande	Företagskultur	+	God företagskultur: En stark företagskultur som präglas av Vattenfalls mål om fossilfrihet och vårt arbete för att uppnå detta, samt av en gemensam förståelse för våra kärnvärden bidrar till ett starkt medarbetarengagemang och till positiva interaktioner med samhällen, kunder och leverantörer.	Faktisk	Alla	●	●	●
		■	Bristfällig företagskultur: En svag företagskultur kan leda till tystnadskultur, brist på transparens och förtroende samt ökad risk för korruption och mutor.	Potentiell	Alla	●	●	●

▼ Risk ▲ Möjlighet + Positiv inverkning ■ Negativ inverkning

1. Tidshorisont: Kort sikt: <1 år, medellång sikt: 1-5 år, Lång sikt: >5 år



Miljö

Vattenfall övervakar och rapporterar om viktiga miljöfrågor som påverkar verksamheten och som påverkas av verksamheten. På så sätt kan vi utveckla vår strategi för att minimera negativ miljöpåverkan, minimera risker, tillvarata möjligheter och uppfylla intressenternas förväntningar i nutid och framtid.

Policyer och styrning	83
EU taxonomirapportering	84
E1 Klimatförändringar	85
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	96
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	102
Icke-väsentliga miljöupplysningar	
→ Vatten	106
→ Föroreningar	106



Policyer och styrning

Vattenfalls miljöfrågor styrs i första hand av koncernens miljöpolicy och miljöledningssystem (Environmental Management System, EMS). Miljöpolicyen och EMS gäller inom hela Vattenfall-koncernen och omfattar Vattenfalls egen verksamhet samt värdekedjor i tidigare och senare led. Miljöpolicyen och EMS gäller för vår eldistributionsverksamhet, förutsatt att de inte strider mot lagar och förordningar om unbundling (åtskillnad).

Vattenfalls koncernchef har tillsammans med Vattenfalls koncernledning det övergripande ansvaret för Vattenfalls inverkan på miljön. Det juridiska ansvaret följer organisationsstrukturen för juridiska personer. Miljöpolicyen godkänns av styrelsen och implementeras genom EMS. EMS är en del av Vattenfalls koncernledningssystem (se sidan 63) och implementeras i lokala miljöledningssystem där så är tillämpligt.

Miljöpolicyen definierar Vattenfalls strategi för att hantera sin miljöpåverkan, med särskilt fokus på de väsentliga miljöfrågor som identifierats genom den dubbla väsentlighetsbedömningen (se sidan 82): klimatförändringar, biologisk mångfald och ekosystem samt resursanvändning och cirkulär ekonomi. Tillsammans med miljöledningssystemet syftar det till att förebygga, mildra och åtgärda negativ miljöpåverkan och miljörisker, samt att identifiera relaterade möjligheter. För värdekedjan i tidigare led fastställer uppförandekoden för leverantörer och partners ytterligare krav för hanteringen av dessa väsentliga frågor (se sidan 107).

Vattenfalls miljöpolicy är offentligt tillgänglig, medan EMS och relaterade policyer är interna styrdokument.

Hanteringen av Vattenfalls miljörisker säkerställs genom att de integreras i Vattenfalls Enterprise Risk Management-system, och potentiella möjligheter ingår i den årliga strategi- och affärsplaneringsprocessen (se sidorna 46–52). Alla affärsområden genomför årligen en genomgång av miljöarbetet för att utvärdera efterlevnaden av koncernens miljöpolicy och relevant EMS. Miljömålen utvärderas också under denna årliga genomgång.

Vid utgången av 2025 hade nästan 100 procent av Vattenfalls produktions- och distributionsportfölj EMS-certifierats enligt ISO 14001. Undantag var till exempel ett litet antal reservkraftaggregat. Certifieringarna genomgår årliga tredjepartsrevisioner och omcertifiering sker vart tredje år.





EU taxonomirapportering

I EU:s taxonomiförordning (EU 2020/825) fastställs ett gemensamt klassificeringssystem, som definierar när en ekonomisk verksamhet kan anses vara hållbar, så kallad taxonomiförenlig. Syftet är ytterst att styra investeringar till verksamheter som bidrar till att uppnå ambitionerna i EU:s gröna giv. Taxonomin kräver att stora icke-finansiella företag redovisar hur stor andel av kapitalutgifterna (capex), omsättningen (turnover) och driftsutgifterna (opex) som omfattas av och är förenliga med taxonomin.

Utfall 2025

För 2025 har majoriteten av Vattenfalls kapital- och driftsutgifter bedömts omfattas av och vara förenliga med de tekniska granskningskriterierna enligt de delegerade akterna för klimat (Kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/2139 och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2023/2485) och den kompletterande delegerade akten för klimat gällande kärnkraft och gas (Kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214).

85 procent av Vattenfalls kapitalutgifter under 2025 var förenliga med taxonomin, varav överföring och distribution av el stod för 38 procent och investeringar i vindkraft stod för 26 procent. Andra viktiga investeringsområden var befintlig elproduktion från kärnkraft och vattenkraft. Investeringar i Vattenfalls produktion av värme och el från gas utgör den absoluta merparten av de icke taxonomiförenliga investeringarna. De här aktiviteterna är inte förenliga eftersom de inte uppfyller de tekniska granskningskriterierna för begränsningar av klimatförändringar.

40 procent av Vattenfalls omsättning omfattas av taxonomins regelverk, varav 35 procent är taxonomiförenlig. Huvuddelen av Vattenfalls taxonomiförenliga omsättning är främst hänförlig till elproduktion från vindkraft, elproduktion från kärnkraft, överföring och distribution av el och elproduktion från vattenkraft. Omsättning hänförlig till Vattenfalls produktion av värme och el från gas utgör den absoluta huvuddelen av omsättningen som inte är taxonomiförenlig. De här aktiviteterna är inte förenliga eftersom de inte uppfyller de tekniska granskningskriterierna för begränsningar av klimatförändringar.

Omsättning hänförlig till aktiviteter som inte omfattas av taxonomin utgörs primärt av försäljning till kunder av el, gas och värme som inte produceras av Vattenfall. Taxonomins omsättning påverkas kraftigt av marknadspriserna på el och resultatet från prissäkringar hänförliga till elproduktionen. Se vidare i noterna i hållbarhetsrapporten på sidan 138.

82 procent av Vattenfalls driftsutgifter under 2025 var förenliga med taxonomins regelverk. Huvuddelen av Vattenfalls taxonomiförenliga driftsutgifter är främst hänförlig till överföring och distribution av el och elproduktion från kärnkraft, vattenkraft och vindkraft. Driftsutgifter hänförliga till Vattenfalls produktion av värme och el från gas utgör den absoluta huvuddelen av driftsutgifter som inte är taxonomiförenlig, eftersom de inte uppfyller de tekniska granskningskriterierna för begränsningar av klimatförändringar.

Värt att notera är att aktiviteter som inte omfattas av taxonomin inte nödvändigtvis innebär att de inte är hållbara. Det indikerar enbart att aktiviteten inte omfattas av taxonomin och därmed inte bedöms utifrån taxonomins regelverk.

Se Figur 3 och vidare tabeller och kommentarer för nyckeltalen på sidorna 133-140.

Väsentliga förändringar 2025

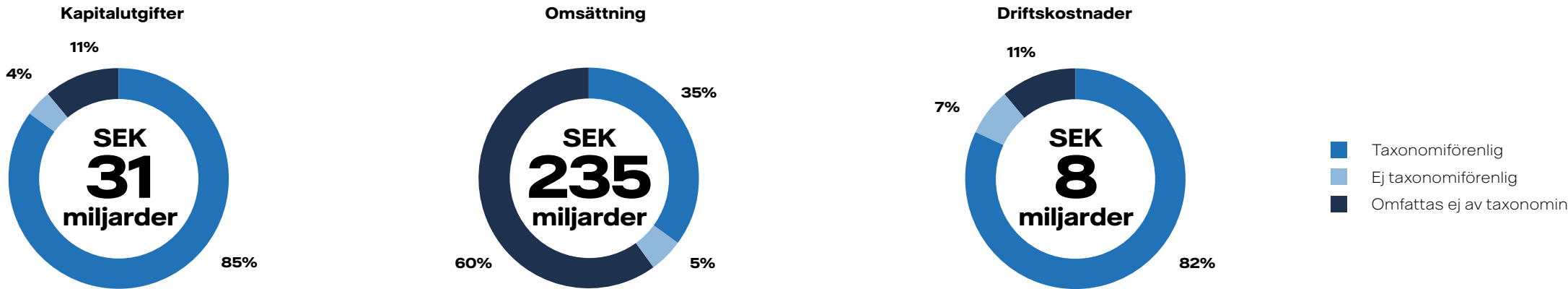
Under 2025 publicerade EU-kommissionen ett lagstiftningspaket, Omnibus I, där ett förslag i form av en delegerad rättsakt med förenklingar av taxonomirapporteringen ingår som en del. Förslaget trädde i kraft den 28 januari 2026.

Omnibus I innebär att en ny summatabel införs som ger en översikt över de tre nyckeltalen. De tidigare tre obligatoriska tabellerna för respektive nyckeltal har förändrats och fokuserar på de aktiviteter som omfattas av taxonomin och dess förenlighet. Tabellerna för kärnkraft och gas utgår. Därutöver finns en möjlighet att inte bedöma oväsentliga aktiviteter avseende omfattning och förenlighet med taxonomin.

I år rapporterar Vattenfall i enlighet med de nya tabellerna samtidigt som de särskilda tabellerna för kärnkraft och gas utgår. Vattenfall har inte tillämpat förenklingarna avseende bedömning av omfattning och förenlighet för oväsentliga aktiviteter.

För detaljerad information om bedömning av förenlighet med taxonomin och redovisningsprinciper, se avsnitt Noter och tabeller till EU Taxonomirapportering på sidorna 133-140.

Figur 3. Kapitalutgifter, omsättning och driftskostnader för 2025



E1

Klimatförändringar

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentliga inverkningsar, risker och möjligheter ¹			Typ
Direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser			Negativ inverkan (faktisk)
Värdekedja: tidigare led, egen verksamhet och senare led			
Vattenfall har direkt och indirekt väsentlig påverkan kopplad till utsläpp av växthusgaser som orsakas av användningen av fossila bränslen i hela värdekedjan. Inom Vattenfalls verksamhet (utsläpp inom Scope 1) kommer den största påverkan från användningen av fossil gas i kraftverk. Utanför Vattenfalls verksamhet (Scope 3) är utsläppen främst kopplade till försäljningen av fossil gas som används av kunder och växthusgasutsläpp kopplade till el som köps på marknaden och sedan säljs till slutkunder.			
Risker i samband med klimatomställningen			Risk
Värdekedja: egen verksamhet			
En del av Vattenfalls utsläpp i leverantörskedjan kommer från bränsleinköp och från de material som används för att bygga nya anläggningar, till exempel betong och stål. För att minska utsläppen av växthusgaser i hela värdekedjan, är Vattenfall beroende av en övergripande omställning av energisystemet och av andra sektorer samt efterfrågan och attraktiva villkor för fossilfria produkter och tjänster. Följaktligen är vissa aspekter av Vattenfalls plan för minskade växthusgasutsläpp beroende av extern systemomfattande utveckling. Oförmåga att uppfylla våra klimatmål utgör en betydande risk för Vattenfalls varumärke, anseende, tillgång till kapital samt attraktivitet för kunder och talanger.			
Fysiska klimatrisker			Risk
Värdekedja: tidigare led, egen verksamhet och senare led			
Akuta och kroniska fysiska risker såsom stigande temperaturer och extrema väderhändelser inverkar på Vattenfalls tillgångar och värdekedja samt förändrar risklandskapet. Fysiska klimatrisker är kopplade till leveranssäkerheten, eftersom de kan orsaka störningar i elproduktion och elöverföring.			

Möjligheter i samband med energiomställningen		Möjlighet
Värdekedja: egen verksamhet		
Klimatförändringarna utgör ett hot mot företag och samhället, men energiomställningen innebär också väsentliga möjligheter för Vattenfall när det gäller tillväxt. Det gäller till exempel möjligheten till ökad efterfrågan på el, Vattenfalls huvudprodukt, och ökat integrationsvärde mellan Vattenfalls produkter, samt ytterligare tjänster kopplade till hantering av elanvändningen. Förverkligandet av dessa möjligheter kan dock försvåras av faktorer som långdragna tillståndsprocesser eller bristande systemkapacitet, till exempel brist på reglerkraft.		

1. Mer information finns på sidan 82.

Mer information om hur klimatrelaterade inverkningsar, risker och möjligheter har identifierats finns i redovisningsprinciperna för E1 klimatförändringar avsnitt i i Noter till hållbarhetsrapporten (se sidan 128).

Hur inverkningsar, risker och möjligheter interagerar med strategi och affärsmodell

Hanteringen av identifierade inverkningsar, risker och möjligheter är en del av Vattenfalls strategi och affärsmodell. Både direkta och indirekta utsläpp hanteras genom investeringar i energiomställningen och åtaganden om utsläppsminskningar tillsammans med aktörer i värdekedjan. Dessa aktiviteter för investeringar och engagemang i värdekedjan omfattar även att ta vara på möjligheter i omställningen. När det gäller risker kopplade till omställningen strävar Vattenfall efter att ta en ledande roll genom att investera i lösningar för omställningen samt att utbilda om och förespråka fossilfria lösningar tillsammans med en bredare utfasning av fossila bränslen i samhället.

Resiliensanalys

En resiliensanalys genomförs årligen i syfte att ge insikter om hur tillfälliga och fysiska klimatrisker kan påverka Vattenfalls tillgångar, verksamhet och värdekedja i tidigare och senare led i olika tidsperspektiv. Analysen syftar också till att beskriva motståndskraften i Vattenfalls strategi och affärsmodell vad gäller klimatförändringar.

Resultaten av analysen används för att bedöma om de åtgärder som vidtagits är tillräckliga för att hantera identifierade risker och säkerställa verksamhetens resiliens, och utgör också underlag för Vattenfalls strategi, investeringsbeslut samt aktuella och planerade riskreducerande åtgärder.

Omställningsrisker – begränsning av klimatförändringar

Omställningsrisker kan uppstå i samband med den globala övergången till en koldioxidsnål ekonomi, och de påverkar både projekt och tillgångar. För att hantera detta baseras analysen av motståndskraften på ett brett spektrum av scenarier för energiomställning som täcker perioden 2025–2060 samt en omfattande bedömning av utvecklingen av Vattenfalls utsläpp av växthusgaser inom alla utsläppsområden. Syftet med scenarierna är att kartlägga viktiga osäkerheter och trender i den europeiska kraftindustrin och att utforska olika vägar mot ett Europa utan fossila bränslen. Detta omfattar makroekonomiska trender, politik, marknadsdesign samt teknisk utveckling. Vattenfall strävar efter att välja scenarier som ger en vetenskapligt underbyggd och detaljerad bild. Se Tabell 5 på sidan 86 för mer information. Informationen från scenarioanalysen, som genomförs årligen, används i samband med investeringsbeslut, bedömningar av verkligt värde, nedskrivningstester och strategisk planering.

Resultaten av resiliensanalysen

Klimatförändringarna är en central del av Vattenfalls strategi och affärsmodell, med fokus på elektrifiering och fossilfri energi. Vattenfalls ägardirektiv föreskriver också ledarskap i energiomställningen. Denna strategiska position och anpassningen av affärsmodellen till Parisavtalets 1,5°C-scenari ger Vattenfall goda förutsättningar att hantera omställningsrisker, särskilt eftersom analysen av motståndskraft ger underlag för strategiska beslut och affärsplanering.

Omställningsrisker kan dock uppstå till följd av extern systemomfattande utveckling, till exempel hur snabbt samhällets omställning sker. Scenarierna för energiomställning är viktiga verktyg för att belysa och agera utifrån sådana beroenden. För att hantera dessa beroenden arbetar vi kontinuerligt i nära samarbete med partner och kunder, investerar i aktiviteter som är anpassade till EU-taxonomin och övervakar den politiska och regulatoriska utvecklingen. Exempel på omställningsrisker och riskreducerande åtgärder finns i Tabell 4 på sidan 86.

Fysiska klimatrisker – klimatanpassning

Akuta och kroniska fysiska klimatförändringsrisker som stigande temperaturer och extrema väderhändelser kommer att påverka Vattenfalls tillgångar och värdekedja. Fysiska klimatrisker är kopplade till leveranssäkerheten, eftersom de kan leda till störningar i elproduktion och elöverföring.

Vattenfalls riskbedömning av det fysiska klimatet baseras på de faror som beskrivs i EU-taxonomin delegerade förordning för klimat (EU) 2021/2139. En kontroll genomförs för att identifiera relevanta riskområden, och relaterade risker kopplade till vår verksamhet identifieras sedan av interna experter. Bedömningen tar hänsyn till sannolikhet, omfattning och varaktighet för riskerna, där så är relevant, samt geografiska aspekter. Bedömningen ses över årligen, med hänsyn till väsentliga förändringar kopplade till vår verksamhet och den vetenskapliga utvecklingen. Klimatrelaterade risker ingår som en separat del av Vattenfalls Enterprise Risk Management-process, och beaktas även i investeringsbeslut för alla stora långsiktiga projekt och åtaganden.

Vattenfall bedömer scenarier för fysiska klimatrisker baserat på de så kallade Representative Concentration Pathways (RCP) som tagits fram av FN:s mellanstatliga klimatpanel (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC). Klimatscenarierna skildrar potentiella framtida utsläppsscenarier och förändringar av fysiska klimatparametrar. Scenarierna RCP 4.5 och RCP 8.5 valdes eftersom de representerar två olika möjliga framtida utfall – ett scenario med medelhöga och ett med höga utsläpp av växthusgaser – vilket ger ett relevant intervall för bedömning av fysiska klimatrisker. Se Tabell 5 på sidan 86 för mer information om scenarierna.

Fysiska klimatrisker bedöms utifrån följande tidsramar: kort sikt 0–1 år (baserat på tidsramarna i Vattenfalls finansiella modell), medellång sikt 1–5 år (baserat på tidsramarna i den finansiella modellen och i linje med tidsramarna för affärsplaneringen) och lång sikt (fram till 2050 eller i linje med tillgångarnas livslängd där så är relevant). Inga undantag har gjorts i värdekedjans tidigare och senare led. Detaljnivån på data från värdekedjan är dagsläget betydligt lägre än för den egna verksamheten.

Resultaten av resiliensanalysen

Klimatförändringarna påverkar redan Vattenfalls tillgångar och verksamhet, och effekterna förväntas öka. Den övergripande slutsatsen av de utvärderingar vi genomfört hittills är att Vattenfall är väl rustat för anpassning till ett förändrat klimat.

E1

Klimatförändringar, forts.

För fysiska risker som påverkar energinfrastruktur eller kritiska funktioner finns anpassningsåtgärder för att hantera risker, och arbete pågår kontinuerligt för att mildra risker och minska sårbarheten för externa störningar. Detta arbete drivs till stor del också av väderrelaterade risker som finns redan i dag och den naturliga variationen av fysiska parametrar, såsom vind, översvämningar, torka och skogsbränder. Klimatförändringarna

innebär att marginaler och verksamhet i förekommande fall anpassas för att ta hänsyn till större förändringar och variabilitet. Det handlar till exempel om att anpassa vattenkraftsdammar för att kunna hantera större framtida flöden, att säkerställa kyllösningar för utsatt infrastruktur samt att vädersäkra elnätet. Det innebär också ett ökat fokus på att förbättra vår förståelse och resiliens genom bättre prognoser för produktionsplanering

och genom att stärka vår beredskap för extrema väderhändelser. Exempel på fysiska risker och riskreducerande åtgärder finns i Tabell 4 nedan.

Under 2024 beställdes en analys för att undersöka hur viktiga klimatparametrar som temperatur, havsnivå och nederbörd förväntas förändras enligt IPCC:s klimatscenarier RCP 4.5 och RCP 8.5. Denna bedömning baserades på geospatiala koordi-

nater som är specifika för Vattenfalls anläggningar och kontor, och fokuserade på viktiga identifierade fysiska klimatrisker. Resultaten av denna analys har verifierat vår befintliga riskinventering och är integrerade i resiliensanalysen.

Tabell 4. Exempel på fysiska risker och omställningsrisker till följd av klimatförändringar

Omställningsrisker - exempel	Drivkrafter: Juridik • Marknad • Teknik • Anseende • Policy	
	Potentiella konsekvenser	Motverkande åtgärder
Intäktsbortfall i samband med energiomställning och utfasning av fossila bränslen och tillgångar	Minskad vinst.	Strategisk färdplan för energiomställning, inklusive nya möjligheter.
Oförmåga att uppfylla kundernas förväntningar	Förlust av marknadsandelar och/eller kunder.	Fokus på att leverera i linje med strategin; tillhandahålla hållbara energilösningar; dialog med kunderna.
Strandade tillgångar på grund av nya krav och förväntningar	Finansiella konsekvenser och skador på varumärket.	Strategisk färdplan för energiomställning med vetenskapsbaserad 1,5°C-strategi.
Utvecklingen inom policy/regulatoriska krav stämmer inte överens med Vattenfalls strategi	Finansiella konsekvenser och skador på varumärket.	Proaktivt vara uppdaterade kring policyutveckling och regulatorisk utveckling; dialoger med intressenter.
Ökad användning av intermittenta energislag, till exempel vind- och solenergi	Påverkan på driftsplanering, ökat behov av balansering med andra energislag.	Investeringar i lagring/batterier, flexibla tillgångar och relaterade råvaror.

Fysiska risker - exempel	Drivkrafter: Temperatur • Nederbörd • Extremt väder • Vind • Bränder	
	Potentiella konsekvenser	Begränsande åtgärder
Extrema regnfall som leder till höga flöden i åar och älvar	Ökat behov av att spilla vatten i vattenkraftverk, risk för skräp och jordskred längs åar och älvar.	Justerad flödesreglering och investeringar för att öka damm- och utloppskapacitet.
Skador på infrastruktur från extrema väderhändelser	Vindfällning av träd på grund av minskad tjäle i marken, ökad risk för skogsbränder på grund av mer frekventa torkperioder.	Kontinuerligt arbete med att stärka elnätet och infrastrukturen samt ökad beredskap.
Varmare temperaturer påverkar efterfrågan på värme och kyla	Minskat värmebehov på vintern, ökat kylningsbehov på sommaren.	Finansiella prognoser integrerade med långsiktiga marknadsutsikter och affärsplanering.
Problem med snö och isbildning som påverkar infrastrukturen	Ökade problem med snö och isbildning i norra Norden, minskade problem i söder.	Kontinuerligt arbete med att stärka elnätet och infrastrukturen samt ökad beredskap.
Störningar i leverantörskedjan på grund av klimatförändringar	Ökad risk för störningar i leverantörskedjan till följd av exempelvis vattenbrist, stormar och översvämningar.	Diversifiering av leverantörskedjan, riskkartläggning och leverantörsdialoger om sårbarheter.

Tabell 5. Omställningsscenarier och fysiska scenarier

Scenario	Beskrivande information – viktiga krafter och drivkrafter	Täckning – viktiga underlag och begränsningar	Tidshorisont	Källor
RCP 4.5 (fysisk)	Medellångt fysiskt klimatscenario där utsläppen når sin kulmen runt 2040 och den globala temperaturen stabiliseras på strax under 2°C till 2100. Förutsätter måttliga insatser för att minska utsläppen genom internationella politiska åtgärder, tekniska framsteg och förändringar i energiproduktion och energianvändning.	Analysen omfattar Vattenfalls marknader i Nord- och Centraleuropa. Den baseras delvis på geospatiala koordinater som är specifika för Vattenfalls anläggningar, men de flesta bedömningar baseras på regionala data.	Nutid – 2050 (eller tillgångens livslängd i förekommande fall)	FN:s mellanstatliga klimatpanel (IPCC).
RCP 8.5 (fysisk)	Scenario med högre utsläpp, där utsläppen fortsätter att accelerera, och temperaturen stabiliseras på en ökning strax under 4°C år 2100. Scenariot förutsätter inga betydande förändringar i politiken för att minska utsläppen och det kännetecknas av hög befolkningstillväxt, hög efterfrågan på energi och fortsatt beroende av fossila bränslen.	Analysen omfattar Vattenfalls marknader i Nord- och Centraleuropa. Den baseras delvis på geospatiala koordinater som är specifika för Vattenfalls anläggningar, men de flesta bedömningar baseras på regionala data.	Nutid – 2050 (eller tillgångens livslängd i förekommande fall)	FN:s mellanstatliga klimatpanel (IPCC).
Skräddarsytt scenario för energiomställning	Scenario med kontrollerad omställning Regeringsstyrd energiomställning till nettoll 2050, i linje med strävan efter att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5°C. Marknadsomställning med stöd Energiomställning med selektivt statligt stöd för att nå nettonoll något senare till 2055 (motsvarande 2,5°C), som återspeglar en måttlig nivå av klimatåtgärder. Fördröjd omställning Energiomställningen hindras av geopolitiska eller operativa hinder, och nettoll uppnås först 2060 (motsvarande 3°C). Detta scenario innefattar otillräckliga klimatåtgärder och högre globala temperaturhöjningar.	Scenarierna omfattar makroekonomiska trender, policy, marknadsdesign samt teknisk utveckling. Analysen omfattar de senaste globala trenderna och de viktigaste osäkerhetsfaktorerna i utvecklingen av den europeiska kraftsektorn och utforskar olika vägar mot ett Europa utan fossila bränslen. Den omfattar inte utveckling inom jord- och skogsbrukssektorn. Analysen omfattar indirekt Vattenfalls hela värdekedja, även om huvudfokus ligger på den egna verksamheten. Omställningsscenarierna beskriver omställningstakten och konkurrenskraften för fossil och fossilfri teknik. Vattenfall kan därför dra slutsatser om efterfrågan och utbud i värdekedjan både i tidigare och senare led.	Nutid – 2060	Statliga rapporter och mål för utbyggnad av förnybar energi och koldioxidneutralitet, kommersiella riktmärken för till exempel prognoser för elmarknaden och landsspecifika väderdata.



E1 Klimatförändringar, forts.

Policyer och styrning

Högsta ledningens ansvar, policyer och ledningssystem rörande miljörelaterade frågor (se sidan 83) gäller även hanteringen av klimatrelaterade inverknings, risker och möjligheter. Intressenternas perspektiv inkluderas indirekt i policyutvecklingen genom DMA-processen. Förhållandet mellan dessa policyer och inverknings, risker och möjligheter för klimatförändringar presenteras nedan.

- **Miljöpolicyen och miljöledningssystemet (EMS)** (se sidan 83) fastställer de övergripande principerna och styrningsmodellen angående klimatförändringar. Miljöpolicyen är offentligt tillgänglig för att informera relevanta intressenter om Vattenfalls övergripande ambitioner avseende klimatförändringar. Miljöledningssystemet säkerställer implementeringen av interna klimatrelaterade processer och policyer och utgör ett etablerat arbetssätt för alla Vattenfalls medarbetare. Dessutom ingår Vattenfalls totala utsläpp av växthusgaser (Scope 1, 2 och 3) i Vattenfalls program för rörlig ersättning, där hållbarhetsrelaterade mått utgör minst 15 procent av andelen för rörlig ersättning (se mer information på sidan 76).
- **Uppförandekoden för leverantörer och partner** (se sidan 107) kräver att leverantörer och partner systematiskt arbetar med klimatförändringar inom sin verksamhet (Scope 1- och Scope 2-utsläpp). En liknande hanteringsmetod uppmuntras för Scope 3-utsläpp. Leverantörer och partner bör dessutom genomföra klimatanpassningsåtgärder där så är tillämpligt, och uppmuntras att utveckla och följa upp utvecklingen mot mål för minskade växthusgasutsläpp.
- **Beslutsprocessen för Vattenfalls koncernchef** (se sidan 62) innefattar uttryckligen styrning för att säkerställa att större investeringar bedöms gällande fysiska klimatrisker och omställningsrisker.
- **Processen för hantering av miljörisker**, som är en del av Vattenfalls Enterprise Risk Management-system (se sidan 45), styr bedömningen av klimatrisker och användningen av relevanta klimatscenarier för befintliga resurser och affärsaktiviteter. Denna process säkerställer att bedömnings- och dokumentationskraven för juridiska ramverk som EU-taxonomin uppfylls.

- **Instruktionen för klimatkompensering** reglerar både typen av och användningsområden för klimatkompensering och koldioxidinfångning och -lagring inom Vattenfall. Alla klimatkompenseringsåtgärder måste följa utvalda externa certifieringsramverk. Kompensering används inte för att hävda klimatneutrala produkter, räkna av mot klimatmål eller ersätta behovet av utsläppsminskningar.
- **Upphandlingsstandarderna** för prioriterade material och tjänster fastställer minimikrav för miljön, inklusive tröskelvärden för utsläpp av växthusgaser. Standarderna implementeras genom EMS.

Strategi - klimatomställningsplan

Vattenfalls ambition är att vara ledande i energiomställningen och att som ett lönsamt energibolag göra det möjligt att leva fossilfritt. Detta innebär att justera och anpassa vår verksamhet i enlighet med Parisavtalet. För att Vattenfall ska lyckas med det behövs en dubbel strategi för att fasa ut fossila bränslen från vår egen verksamhet och leverantörskedja, samtidigt som vi investerar i lösningar för att skapa ett fossilfritt energisystem och därigenom bidrar till minskade utsläpp i samhället. Klimatomställningsplanen fångar upp detta genom den strategi och de fokusområden som presenteras i Figur 4 på nästa sida.

Vattenfalls färdplan för nettonollutsläpp är en central del av klimatomställningsplanen. Färdplanen styrs av verifierade och vetenskapsbaserade klimatmål (se sidan 90).

Vattenfall har hittills lyckats minska utsläppen i linje med befintliga mål. Vår färdplan för nettonollutsläpp och de viktiga åtgärderna för minskade växthusgasutsläpp presenteras i Figur 4 respektive i Tabell 6 på sidorna 88 och 89.



Vindkraftsparken Blakliden Fäbodberget

E1 Klimatförändringar, forts.

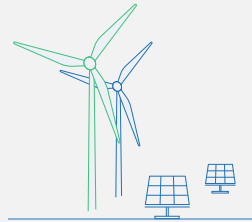
Figur 4. Huvuddelarna i vår klimatomställningsplan

1 Vattenfalls strategi för omställningsplanen omfattar hela värdekedjan

ENERGIPRODUKTION

Säkra en fossilfri energiförsörjning

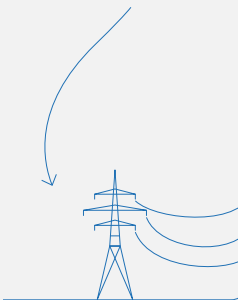
- Minska egna utsläpp
- Driva befintliga anläggningar
- Investera i framtida kapacitet och uppgraderad kapacitet i befintliga tillgångar



ENERGISYSTEM

Sammankoppla och optimera energisystemet

- Driva och investera i infrastruktur och flexibilitetstillgångar
- Ansluta ny produktion och användning
- Investera i elnät



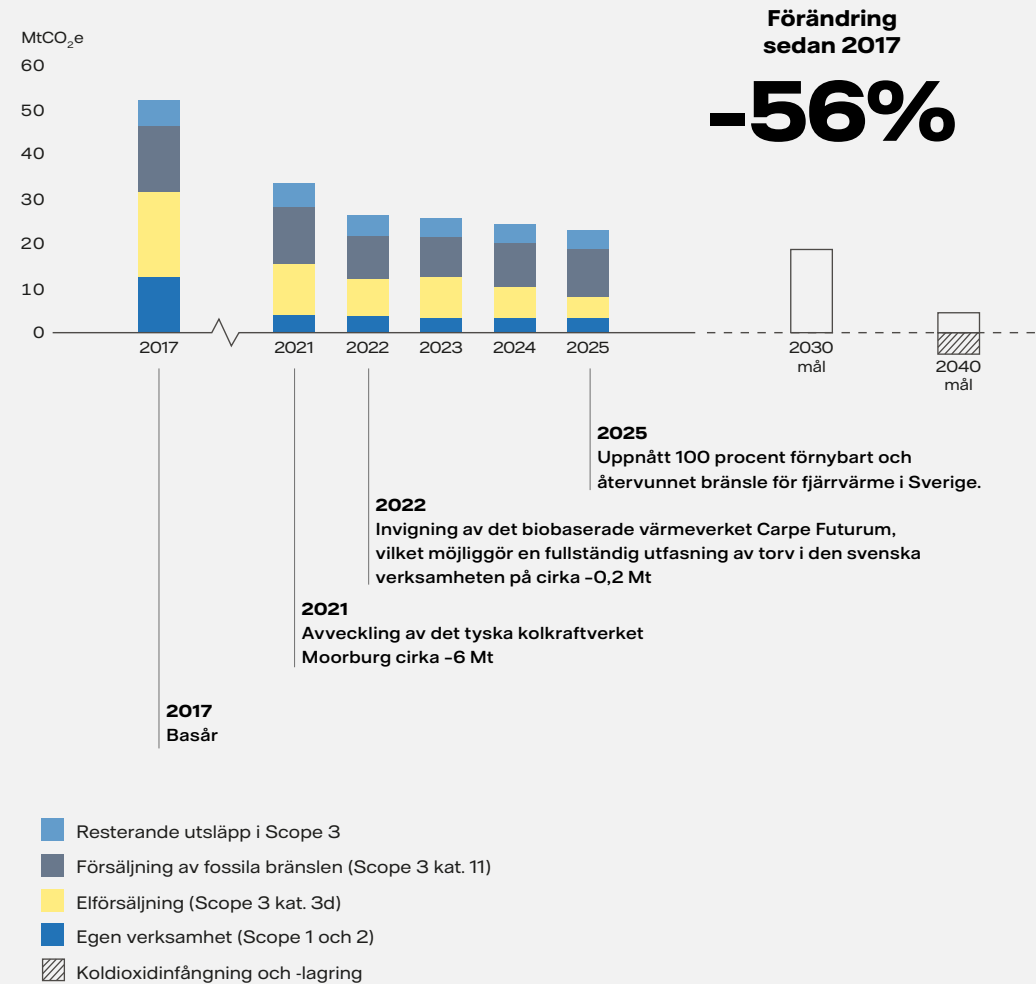
VÄRDEKEDJA

Minska växthusgasutsläppen tillsammans med kunder och samarbetspartners

- Ytterligare minskning av växthusgasutsläpp i samhället i samarbete med leverantörer, kunder och partner



2 Vattenfalls färdplan till nettonollutsläpp och viktiga drivkrafter för utfasning av fossila bränslen



3 Bidrag från styrmedel för att fasa ut fossila bränslen

Total andel av minskade växthusgasutsläpp fram till 2040	Förväntat bidrag 2017–2030 MtCO ₂ e	Förväntat bidrag 2030–2040 MtCO ₂ e
 17% Genomförda nedstängningar av egna kolkraftverk Egen verksamhet (Scope 1 och 2)	-9	Ej tillämpligt ¹
 5% Minska fossila utsläpp från naturgas och avfallsvärme Egen verksamhet (Scope 1 och 2)	-1	-2
 33% Öka försäljningen av fossilfri el Elförsäljning (Scope 3 kat. 3d)	-14	-4
 26% Minska utsläpp från försäljning av fossila bränslen Försäljning av fossila bränslen (Scope 3 kat. 11)	-14	-5
 11% Minska utsläpp i leverantörskedjan Resterande utsläpp i Scope 3	-1	-4
 <9% Koldioxidinfångning och -lagring Mål 2040 Koldioxidinfångning och -lagring	Ej tillämpligt	< 5

1. Ej tillämpligt, redan uppnått.

E1

Klimatförändringar, forts.

Tabell 6. Vattenfalls åtgärder för utfasning av fossila bränslen och strategi för att uppnå nettonollutsläpp till 2040

Styrmedel	Utsläppsomfattning ¹	Utsläppskälla	Betydelse ²	Strategi för utfasning av fossila bränslen	Åtgärder som stödjer omställningsarbetet
Minskad användning av fossila bränslen i kraftvärmeverk	Scope 1	Fossil gas i kraftverk	●●●	Fasa ut fossil gas i elproduktionen genom att: - Ersätta fossil gas med biogas och/eller vätgas. - Minska de sammanlagda produktionsvolymerna i fossilbaserade anläggningar i takt med att mer fossilfri el kommer in i systemet.	Fortsatt utbyggnad av fossilfri energi genom: - Investeringar i nya fossilfria tillgångar. - Effekthöjningar och förlängd livslängd för befintliga fossilfria tillgångar.
		Fossil olja och gas i fjärrvärme	●●●	Fasa ut fossila bränslen i fjärrvärme genom att: - Använda spillvärme från tredje part. - Ersätta fossila bränslen med biobränslen. - Värmepumpar och värmelagring.	- Vidta effektivitetsåtgärder för befintliga tillgångar. - Utbyggnad av fjärrvärme.
		Fossil andel av utsläpp från avfallsförbränning	●●○	Fasa ut fossilbaserad plast i avfallsflödet: Arbeta proaktivt för att påverka mängden fossilt innehåll i avfall.	- Införa en koldioxidavgift för fossilt avfall på utvalda marknader. - Implementera teknik för att spåra fossila avfallsflöden (FossilEye).
		Övrig användning av fossila bränslen	●○○	Fasa ut fossila bränslen i fordonsflottan: Elektrifiering av egna transporter och användning av biobränslen.	Elektrifiera den egna fordonsflottan.
	Scope 2	Användning av fossilbaserad el	●●○	Använda fossilfri el för den egna förbrukningen och för drift av värmepumpar och kraft-till-värme i fjärrvärme.	Ursprungsgarantier för köpt el.
Minskade växthusgas-utsläpp från leverantörs-kedjan	Scope 3 kat. 1 och 2	Resursanvändning som orsakar utsläpp i leverantörskedjan	●●○	Fokus på att fasa ut fossila bränslen från primära utsläppskällor genom cirkularitetsåtgärder och genom att använda fossilfria alternativ.	Öka användningen av fossilfria material med minst 10 procent nästan helt utsläppsfritt stål och betong till 2030.
	Scope 3 kat. 3	Utsläpp i tidigare led i leverantörskedjor för bränsle	●●○	Fasa ut fossila bränslen och öka kraven på leverantörer.	- Fasa ut fossila bränslen i den egna verksamheten i linje med klimatmålen. - Föra en kontinuerlig dialog med leverantörer av kärnbränsle, samt använda omfattande hållbarhetsenkäter.
Fossilfri elförsäljning	Scope 3 kat. 3d	Försäljning av fossil el	●●●	Säkra volymer av fossilfri el till kunderna genom att köpa in fossilfri el.	- Fortsatt utbyggnad av fossilfri energi. - Öka andelen fossilfri el på våra kärnmarknader, med målet att uppnå fossilfri försäljning till 2030 i Nederländerna och till 2040 i Tyskland.
Minskade växthusgas-utsläpp från försäljning av fossil gas	Scope 3 kat. 11	Försäljning av fossil gas	●●●	Minska volymerna av fossil gas som säljs till slutkunder genom att: - Introducera och erbjuda fossilfri gas, exempelvis biogas. - Erbjuda alternativa värmekällor såsom värmepumpar och fjärrvärme.	- Stärka vår position som energiproducent genom att erbjuda lösningar som värmepumpar, laddlösningar för elfordon och solceller till våra kunder. - Öka inblandning av biometan för såld gas i Nederländerna.
Sammankoppling och optimering av energisystemet	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	●●●	Möjliggöra minskade växthusgasutsläpp utanför vår egen värdekedja genom att koppla samman kunder och ny produktionskapacitet.	- Arbeta med flexibilitetslösningar som batterilager samt utveckla och investera i distributionsnätets kapacitet och leveranssäkerhet. - Erbjuda tjänster för efterfrågefleksibilitet.

●●● Mycket viktigt ●●○ Viktigt ●○○ Mindre viktigt

1. Definitioner av olika scope för växthusgaser finns på sidorna 127–128.
2. Detta beskriver vikten av åtgärden i förhållande till att uppnå Vattenfalls klimatomställningsplan.

E1 Klimatförändringar, forts.

Utmaningar i omställningen och inlåsta utsläpp

Den övergripande utfasningstakten för fossila bränslen påverkas av faktorer som (geo)politisk utveckling, regeringspolitik, (kommersiell) tillgång till fossilfria alternativ, teknisk genomförbarhet och kostnad för slutkonsumenterna. Takten och inriktningen på denna utveckling kan påverka Vattenfalls förmåga att nå sina mål och leda till inlåsta utsläpp.

För Vattenfall är risken för inlåsta utsläpp främst relevant för tillgångar som drivs med fossilgas, gas som levereras av Vattenfall och förbrukas av kunder samt utsläpp från leverantörskedjan från sektorer där fossila bränslen är svåra att ersätta, till exempel tung industri. Denna risk drivs av förseningar i omställningen, till exempel begränsad tillgång till alternativ till fossilgas-tillgångar. Tillgängliga alternativa tekniker är en förutsättning för omställning av Vattenfalls viktiga fossila tillgångar, eftersom de ger stabilitet åt energisystemet.

Som framgår av klimatomställningsplanen är Vattenfalls ambition att ta ledningen i arbetet med att hantera dessa utmaningar, både genom omställning av våra egna tillgångar och produkter och genom omfattande partnerskap med våra kunder och aktörer i leverantörskedjan.

Styrning av klimatomställningsplanen

Klimatomställningsplanen är en viktig del av Vattenfalls övergripande affärsstrategi och merparten av bolagets investeringar går till fossilfri energiproduktion eller aktiviteter som bidrar till omställningen, till exempel att förstärka eldistributionsnäten (se sidorna 135–136). Under 2025 utgjorde de totala investeringarna inom ekonomiska verksamheter kopplade till kol, olja och gas mindre än två procent, och bestod främst av investeringar i befintliga gaseldade kraftverk, medan inga investeringar gjordes i kol (se sidan 156). Målen, som är centrala för styrningen av klimatomställningsplanen, har godkänts av både koncernledningen och styrelsen.

I takt med att de ekonomiska aktiviteterna som innefattas av EU-taxonomin fortsätter att utvecklas förväntar vi oss att en växande andel av investeringar och omsättning ska vara taxonomianpassade. Detta drivs av ökad fossilfri kapacitet och projekt som stödjer minskade växthusgasutsläpp. Omsättningen kan påverkas av sådana faktorer som spotpriser på el, resultat av prissäkring och framtida ägande av nya tillgångar. Vår rapportering enligt taxonomin kan läsas i sin helhet på sidorna 84 och 133–140. Vattenfall undantas inte från EU Paris-Aligned Benchmarks.

Mål

Vattenfall har åtagit sig att kraftigt minska utsläppen till 2030 och har som mål att ha nettonollutsläpp till 2040. Våra klimatmål omfattar hela vår värdekedja och samtliga geografiska områden där vi är verksamma i syfte att både mildra negativa inverkningar, begränsa omställningsrisker och fånga upp möjligheter i energiomställningen. Målen är verifierade av SBTi, täcker alla utsläppsområden och är helt i linje med en 1,5°C-bana. Detta säkerställer att Vattenfalls planerade utsläppsminskningar är förenliga med målet om klimatneutralitet som fastställts i EU:s klimatlag ((EU) 2021/1119), och stödjer åtagandet i vår miljöpolicy att anpassa verksamheten till Parisavtalet.

Vattenfall kräver att all användning av koldioxidinfångning och -lagring uppfyller höga krav på trovärdighet och att det ska vara godkänt av SBTi. Beständighet av lagrad koldioxid och transparens kring de metoder som används är grundläggande principer för våra krav på koldioxidinfångning och -lagring.

Se Tabell 7 och Figur 6 på sidan 91 för fullständig information om Vattenfalls klimatmål.

Framsteg under rapporteringsperioden

Vattenfall har minskat utsläppen med 56 procent jämfört med basåret 2017 uppmätt som totala Scope 1-, 2- och 3-utsläpp. Under rapporteringsåret 2025 minskade vi utsläppen av totala Scope 1-, 2- och 3-utsläpp med 6 procent jämfört med 2024, vilket är något högre än förväntat utfall.

En trend med långsammare utsläppsminskningar förväntas under de kommande åren. Stora enskilda åtgärder för att minska växthusgasutsläppen som till exempel avveckling av kolkraft har redan genomförts. Samtidigt förväntas utsläppen i leverantörsled öka i takt med att ny fossilfri produktionskapacitet byggs för att tillföra mer fossilfri energi till systemet. Därutöver är det en utmaning att minska utsläppen från gasförsäljningen. Med detta sagt, kommer insatser för att minska utsläppen fortsätta inom hela Vattenfall. Sammantaget ser vi därmed att utsläppsminskningarna kommer att ske i en långsammare takt. En översikt av förändringar av utsläpp per scope redovisas i Figur 6.

Mer information om energianvändning, totala växthusgasutsläpp och metod för redovisning, koldioxidinfångning och -lagring och kolkrediter samt användandet av internpris för koldioxid finns i Tabell 8 på sidan 92, Tabell 9 på sidan 93 och på sidorna 127–128.



Porsj vattenkraftverk

Tabell 7. Klimatmål

Mål	Egen verksamhet	All såld el	Försäljning av fossila bränslen	Resterande utsläpp i Scope 3	Totala utsläpp
Måltäckning¹	Scope 1 och 2²	Scope 1 och 3 från all såld el	Scope 3 Användning av sålda produkter för försäljning av fossila bränslen	Alla återstående Scope 3 kategorier	Absoluta utsläpp Scope 1, 2 och 3
Enhet	gCO₂e/kWh	gCO₂e/kWh	MtCO₂e	MtCO₂e	MtCO₂e
2017 Basår	110	199	15,1	6,1	52,9
2025	33,0	48,3	11,0	4,3	23,2
2030	-77%³	-78,1%³	-54,6%	e.t.	-65,6%
2040	-91,7%	-95,4%	-90%	-90%	~90%

Metod

Egen verksamhet och All såld el: sektorsspecifik metod för minskade växthusgasutsläpp inom energisektorn.

Försäljning av fossila bränslen och Resterande utsläpp i Scope 3: absolut minskning (4,2 procent absolut minskning jämfört med föregående år).

Totala utsläpp: en kombination av sektorsvisa koldioxidminskningar för energisektorn och absolut minskning.

● Validerade vetenskapsbaserade mål (SBTi).

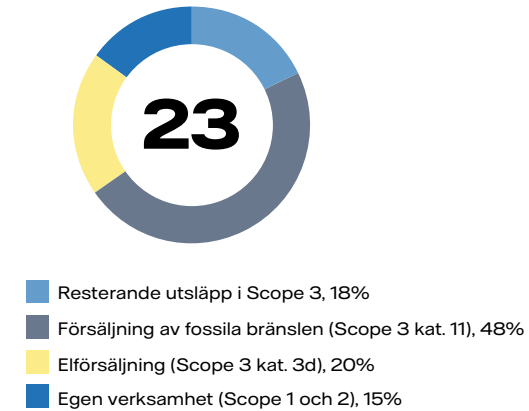
- Alla mål är bruttomål och omfattar inte koldioxidinfångning eller koldioxidkrediter för fossil CO₂e. Växthusgaser som ingår är CO₂, CH₄, N₂O, HFC, PFC, SF₆ och NF₃.
- Kombinerat mål motsvarande 98% av Scope 1 och 2 % av Scope 2, marknadsbaserade utsläpp.
- Intensitetsmål enligt SBTi-krav.

**E1 Klimatförändringar, forts.****Vattenfalls ytterligare åtaganden**

Utöver planerade åtgärder och mål har Vattenfall gjort följande åtaganden fram till 2030:

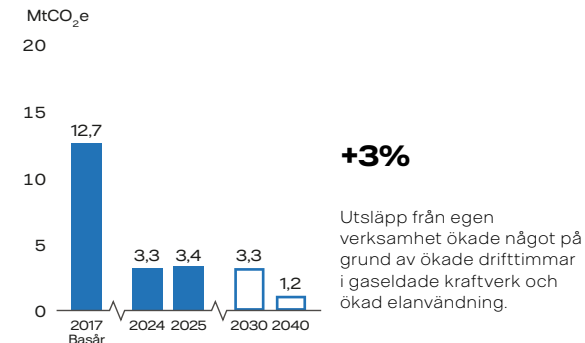
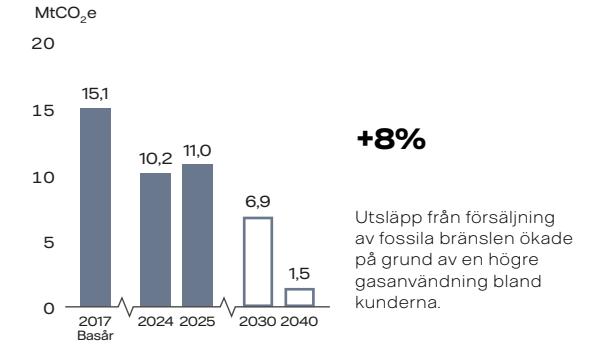
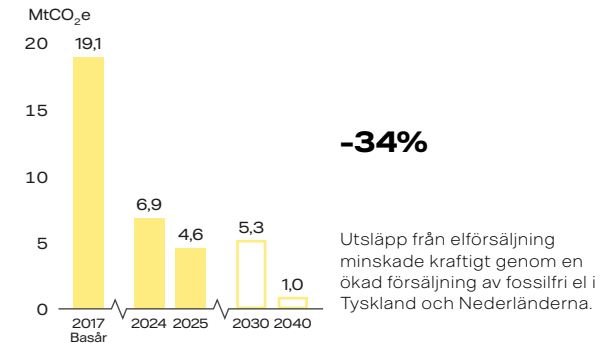
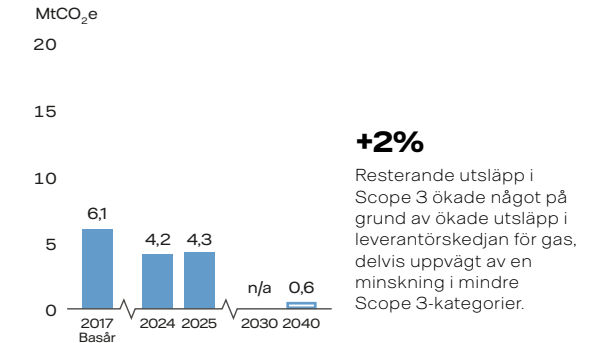
- Som en del av First Movers Coalition (FMC), ska 10 procent av det stål som köps in varje år ska vara stål med nära nollutsläpp¹.
- Som en del av FMC, ska minst 5 procent av konventionellt flygbränsle ersättas med hållbart flygbränsle (SAF).
- Som en del av FMC, ska 10 procent av betong som köps in vara betong med nära nollutsläpp¹.
- Som en del av SteelZero Initiative, har affärsområdet Wind åtagit sig att använda 50 procent stål med låga utsläpp till 2030 och 100 procent till 2040.
- Genom initiativet Fossilfritt Sverige deltar vi i tre utmaningar: fossilfria transporter, elektrifiering av vår fordonsflotta och installation av solpaneler.

1. Definierat av First Movers Coalition.

Figur 5. Växthusgasutsläpp totalt under 2025, MtCO₂e**Figur 6. Växthusgasutsläpp i hela värdekedjan, MtCO₂e**

Förändringar under rapporteringsåret

-6%

Absoluta utsläpp (Scope 1, 2 och 3)**Egen verksamhet (Scope 1 och 2)¹****Försäljning av fossila bränslen (Scope 3 kat. 11)****Elförsäljning (Scope 3 kat. 3d)¹****Resterande utsläpp i Scope 3**

1. Intensitetsmålet omräknat till resulterande absoluta utsläpp; detta är alltså inte ett formellt mål. Det formella målet finns på sidan 90. En redovisning av samtliga utsläpp per scope återfinns på sidan 93. För metoder och redovisningsprinciper, se sidan 126.



Hollandse Kust Zuid
vindkraftspark till havs

E1

Klimatförändringar, forts.

Mått
Användning och produktion av el och värme
Vattenfalls förbrukning och produktion av el och värme redovisas i Tabell 8. Användningen ökade under 2025 till följd av en övergripande ökning av energiproduktionen. Inom elproduktionen ökade den fossilfria produktionen från vattenkraft, kärnkraft och vindkraft. Värmeproduktionen förblev relativt stabil.
Metoder och väsentliga antaganden bakom nyckeltalen, inklusive begränsningar i de använda metoderna, förklaras i Noter till hållbarhetsrapporten under redovisningsprinciper för E1 Klimatförändringar f–g (se sidan 127).

Utsläpp av växthusgaser
Våra växthusgasutsläpp redovisas per SBTi-mål och per scope i Tabell 9 på sidan 93. Förklaringar till förändringar under rapporteringsåret beskrivs i Figur 6 på sidan 91.
Metoder och väsentliga antaganden bakom nyckeltalen, inklusive begränsningar i de använda metoderna, förklaras i Noter till hållbarhetsrapporten under redovisningsprinciper för E1 Klimatförändringar a–e (se sidan 127).

Koldioxidinfångning och -lagring och projekt för begränsning av växthusgasutsläpp
Vi planerar att använda koldioxidinfångning och -lagring endast för kvarvarande utsläpp, alltså de utsläpp som återstår efter att alla tekniskt och ekonomiskt genomförbara åtgärder genomförts. All framtida användning av koldioxidinfångning och -lagring kommer att uppfylla höga krav på trovärdighet och godkännas av SBTi. Beständighet av lagrad koldioxid och transparens i metoder är centrala principer som styr våra krav på koldioxidinfångning och -lagring.
Vattenfall har inte använt sig av koldioxidinfångning och -lagring mellan 2017 och 2025. Koldioxidkompensation används för att frivilligt kompensera utsläpp kopplade till produkter och tjänster; se Tabell 9 på sidan 93 under E1-7. De huvudsakliga metoder som används är ACM0001 (storskalig nätansluten förnybar elproduktion) och ACM0002 (förnybar elproduktion), vilka båda är vanligt förekommande inom FN:s Clean Development Mechanism för certifierade utsläppsminskningar.
Metoder och väsentliga antaganden bakom nyckeltalen, inklusive begränsningar i de använda metoderna, förklaras i Noter till hållbarhetsrapporten under redovisningsprinciper för E1 Klimatförändringar h (se sidan 127).

De nyckeltal som rapporteras har inte validerats av någon annan extern part än Vattenfalls externa revisorer.

Tabell 8. Användning och produktion av el och värme (enligt GHG-protokollet) (E1-5)

	2024	2025
Total direkt energianvändning, TWh	135,6	143,1
<i>Förnybara källor</i>	4,3	3,7
– varav biobränsle, avfall (biologiskt)	3,1	2,7
– varav el, värme och ånga (förnybart)	0,91	0,84
– varav egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi	0,20	0,15
Andel av total användning från förnybara källor, %	3,1	2,6
Energi från uran ¹	115,7	122,7
Andel av total användning från kärnenergi, %	85,3	85,8
<i>Fossila källor</i>	15,6	16,6
– varav gas	14,5	15,4
– varav avfall, icke-biologiskt	0,87	0,81
– varav övrigt, inklusive olja	0,08	0,07
– varav el, värme och ånga (icke-förnybart)	0,10	0,34
Andel av total användning från fossila källor, %	11,5	11,6
Total energianvändning per nettointäkt, MWh/miljoner SEK ²	552,0	609,1
Total elproduktion, TWh	93,0	98,3
<i>Förnybara källor</i>	48,4	50,9
– varav vattenkraft (exklusive pumpkraftverk) ³	31,1	33,5
– varav vindkraft	17,1	17,2
– varav solkraft	0,02	0,10
– varav biobränsle och avfall (biologiskt)	0,18	0,12
Kärnkraft	37,9	40,2
Fossila källor (inkl. icke-biologiskt avfall)	6,8	7,1
El levererad från lager ³	3,5	3,8
Total värmeproduktion, TWh	4,9	4,5
Förnybara källor	2,8	2,5
Fossila källor (inkl. icke-biologiskt avfall)	2,1	2,0

1. Detta är den totala energianvändningen från uran vid våra kärnkraftsanläggningar samt den elanvändning från kärnkraftsproducerad el som sker vid andra av Vattenfalls anläggningar.
2. Nettoomsättningen motsvarar Vattenfalls omsättning såsom den rapporteras i våra EU-taxonomiredovisningar (2025: 234 915 miljoner SEK, 2024: 245 570 miljoner SEK). Mer information om siffrorna för 2025 finns på sidorna 84 och 133-140. Vår totala energianvändning uttryckt i MWh är 143 084 241.
3. Elproduktion från vattenkraft redovisas separat under "El levererad från lager"



Vattenkraftverket Tuggen

E1

Klimatförändringar, forts.

Tabell 9. Översikt över utsläpp av växthusgaser och mål, enligt GHG-protokollet (E1-6 och E1-7)

E1-6 Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp ¹	Retrospektivt				År för delmål och mål		
	2017	2024	2025	2024–2025 (%)	2030	2040	Årligt mål i % / Basår ²
Utsläppsminskningmål godkända av SBTi							
Intensitet för Scope 1 och 2 (marknadsbaserade), gCO ₂ e/kWh	110,4	33,7	33,0	–2,0	25,4	9,1	5,9%
Intensitet för Scope 1 och Scope 3 Såld elektricitet, gCO ₂ e/kWh ³	199,1	66,6	48,3	–27,5	43,7	9,1	6,0%
Scope 3 – Användning av sålda produkter för försäljning av fossila bränslen, MtCO ₂ e	15,1	10,2	11,0	+7,8	6,9	1,5	4,2%
Resterande utsläpp i Scope 3, MtCO ₂ e	6,1	4,2	4,3	+2,4		0,6	4,2%
Scope 1							
Bruttoväxthusgasutsläpp Scope 1, MtCO ₂ e ⁹	12,6	3,3	3,4	+2,9	3,3 ⁴	1,2 ⁴	5,7%
Procentandel Scope 1-växthusgasutsläpp från system med reglerad utsläppshandel,%	99,8	99,8	99,8	0,0			
Scope 2, MtCO ₂ e							
Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp Scope 2 ⁹	0,040	0,032	0,027	–15,6			
Marknadsbaserade bruttoväxthusgas-utsläpp Scope 2 ^{5,9}	0,040	0,027	0,031	+16,6			
Scope 3, MtCO ₂ e ⁶							
Totala indirekta bruttoutsläpp Scope 3	40,3	21,3	19,8	–7,0			
Kategori 1 – Inköpta varor och tjänster	0,5	0,3	0,2	–41,5			
Kategori 2 – Kapitalvaror	0,4	0,8	0,8	+1,0			
Kategori 3 – Bränsle- och energirelaterade verksamheter	23,3	9,5	7,3	–23,0			
– varav utsläpp från bränslen i tidigare led	4,3	2,6	2,8	+7,5			
– varav utsläpp från såld elektricitet ⁴	19,1	6,9	4,6	–34,3	5,3	1,6	5,6%
Kategori 5 – Avfall genererat i verksamheterna	0,168	0,023	0,039	+69,6			
Kategori 6 – Tjänsteresor	0,015	0,013	0,007	–42,6			
Kategori 11 – Användning av sålda produkter	15,8	10,6	11,4	+7,9			
– varav sålda fossila bränslen	15,1	10,2	11,0	+7,8	6,9	1,5	4,2%
– varav sålda produkter	0,6	0,4	0,4	+8,5			
Mindre Scope 3-kategorier ⁷	0,133	0,109	0,061	–44,8			

E1-6 Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp ¹	Retrospektivt				År för delmål och mål		
	2017	2024	2025	2024–2025 (%)	2030	2040	Årligt mål i % / Basår ²
Totala utsläpp av växthusgaser							
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade), MtCO ₂ e	52,9	24,6	23,2	–5,7			
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade), MtCO ₂ e	52,9	24,6	23,2	–5,7	18,2	~4,9 ¹⁰	
Totala utsläpp av växthusgaser per netto-intäkt (platsbaserade) tCO ₂ e/miljoner SEK	367	100	99	–1			
Totala utsläpp av växthusgaser per netto-intäkt (marknadsbaserade), tCo ₂ e/miljoner SEK	367	100	99	–1			
Biogena utsläpp, MtCO ₂ e (biogena) ⁸							
Biogena Scope 1	1,1	1,3	1,1	–15,4			
Biogena Scope 2 (platsbaserade)	0,1	0,1	0,1	0,0			
Biogena Scope 3	0,3	0,1	0,2	+46,7			

E1-7 Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter ¹⁰			
Koldioxidkrediter som annullerats under räkenskapsåret, MtCO ₂ e	e.t.	0,5	0,6
Andel från begränsningsprojekt, %	e.t.	100	100
Erkänd kvalitetsstandard – Gold Standard, %	e.t.	100	91,6
Erkänd kvalitetsstandard – VERRA, %	e.t.	0	8,4
Andel projekt inom EU, %	e.t.	0	0
Andel koldioxidkrediter som räknas som en motsvarande justering, %	e.t.	0	0
Koldioxidkrediter som planeras att annulleras i framtiden – volym till 2028	e.t.	0,1	0,6

1. Siffror för Scope 1, 2 och 3 inkluderar inte infångning och lagring eller köpta, sålda eller överförda koldioxidkrediter eller utsläppsrätter. De joint ventures som kontrolleras eller drivs av Vattenfall ingår i våra vetenskapsbaserade mål.
2. Genomsnittlig årlig minskning mellan 2017 och 2030. SBTi:s målmetodik innebär att Vattenfalls genomsnittliga årliga minskning förändras över tid.
3. Utsläppsintensitetssiffrorna inkluderar våra Scope 1- och Scope 3-utsläpp från såld el, dividerat med vår totala elproduktion och våra elförsäljningsvolymmer.
4. Intensitetsmålet omräknat till absoluta utsläpp och är inte ett formellt mål.
5. Avtalsinstrument som används för inköp av el omfattar ursprungsgarantiernas andel av de totala elinköpen. År 2025 motsvarar det 71 procent, av vilka 0 procent var unbundled.
6. 96 procent av Scope 3-utsläppen beräknas från primärdata.
7. Utsläpp från återstående Scope 3-kategorier: kategori 4, 7, 8, 12 och 15.
8. Biogena utsläpp från Vattenfalls egna tillgångar, elförbrukning, elförsäljning och andra Scope 3-kategorier såsom byggrelaterade utsläpp. Utsläpp som ingår i klimatomålen i den mån det är relevant för varje tillämpningsområde och kategori.
9. Alla våra investeringar redovisas inom Vattenfalls egna utsläpp. Det finns inga utsläpp från investeringar som kan rapporteras separat utanför vår avgränsning.
- 10.Målnivån är lika med återstående utsläpp för varje mål 2040, som ska kvittas mot upptag enligt SBTi:s krav. Uppdaterad jämfört med 2024.

E1

Klimatförändringar, forts.

Viktiga åtgärder
Under 2025 vidtogs ett antal åtgärder som direkt eller indirekt minskar växthusgasutsläppen eller bidrar till omställningen av energisystemet eller till att samhället i stort kan fasa ut fossila bränslen, se Tabell 10. Under 2025 har Vattenfall avsatt

26 miljarder SEK till taxonomianpassade investeringar (capex) för att stödja implementeringen av klimatomställningsplanen (se sidorna 136–137). Detta framgår i Tabell 10 under rubriken "Relevant kod enligt EU-taxonomin". Mer information om Vattenfalls större investeringar samt pågående och planerade

projekt finns i investeringsplanen (se sidorna 20–21), där det också anges att Vattenfall planerar att investera 165 miljarder SEK (capex) under de kommande fem åren. I år investerades 85 procent av vår capex i taxonomiförenliga aktiviteter, baserat på historisk taxonomiförenlighet antar vi att det kommer vara

runt 80 procent de kommande fem åren. Dessa investeringar kommer ytterligare att stödja genomförandet av klimatomställningsplanen, till exempel genom utveckling och utbyggnad av vindkraftskapacitet och elnätsprojekt.

Tabell 10. Viktiga åtgärder under 2025 och framtida åtgärder

Nyckelåtgärd (styrmedel/fokusområde)	Beskrivning	Omfattning	Förväntat resultat¹	Tidshorisont	Relevant kod enligt EU-taxonomin⁴
Investeringar i bioenergi, geotermisk energi och värmepumpar (Minska fossila utsläpp från naturgas och avfallsvärme)	✓ - Driftsättning av biobränsle driven utbyggnad av kraftvärmeverket Lignum i Sverige. - Uppnått 100 procent förnybart och återvunnet bränsle för fjärrvärme i Sverige.	Sverige, Nederländerna, Storbritannien, egen verksamhet och kunder	- Minskade utsläpp inom Scope 1. - Minskade utsläpp inom Scope 3 kat. 11 (indirekt) genom att ansluta kunder till lösningar med låga utsläpp.	2025–2030	4.15 4.20 4.24 4.25 4.11
	📅 - Byggandet har påbörjats av det naturgasdrivna 120 MW höglastvärmeverket de Sleutel, Nederländerna.. Verket kommer att göra det möjligt att att försörja 90 procent av Leidenregionen med spillvärme från Rotterdams hamn. Det förväntas vara i drift 2026. - Slutligt investeringsbeslut har fattats för en utbyggnad av fjärrvärmenätet i Edinburgh, Storbritannien, som kommer att förse 620 bostäder med fjärrvärme. Förväntas färdigställas 2026.				
Vidta åtgärder för att fasa ut fossila bränslen i leverantörskedjan (Minskade utsläpp i leverantörskedjan)	✓ - Tecknat avtal om leverans av 120 ton fossilfritt stål till världens första fossilfria dammlucka, vilket minskar koldioxidavtrycket med cirka 200 tCO₂e⁵. - Tecknat avtal med Cemvision om att leverera cement med nära nollutsläpp i projekt över hela Europa med start 2028. Cementen minskar utsläppen med upp till 95 procent⁶. - Tecknat fyra ramavtal med leverantörer av solceller och ett med en leverantör av solcellsinverterare som inkluderar specifika mål för minskning av växthusgasutsläpp och krav på miljövarudeklarationer (EPD).	Alla marknader	Scope 3 kat. 3, minska utsläppen i leverantörskedjan.	2025–2030	Ej tillämpligt
	📅 Delvis användning av skrotbaserat stål med låga utsläpp för 56 av 112 turbiner för Nordlicht I i Tyskland, vilket minskar utsläppen med 66 procent³.				
Minska växthusgasutsläppen från energiförsäljningen (Öka försäljningen av fossilfri el, minska utsläppen från försäljning av fossila bränslen)	✓ - Ökat fossilfri elförsäljning med fem procent under 2025. - Utökad nätverk för installation av värmepumpar i Tyskland. - Lanserat ett nytt elavtal i Nederländerna som uppmuntrar till användning av el när den fossilfria produktionen är hög.	Vattenfalls samtliga marknader	- Minskade specifika utsläpp inom Scope 1. - Minskade utsläpp inom Scope 3 kat. 3d. - Minskade utsläpp i energisystemet inom Scope 4².	2025–2030	4.16
	📅 Ambition om 100 procent fossilfri försäljning 2030 i Nederländerna och 2040 i Tyskland.				
Investeringar i fossilfri produktion (Säkerställa en fossilfri energi-försörjning)	✓ - Driftsättning av Bruzaholm, en 138 MW vindkraftspark i Sverige med kombinerad batterilagring på 38 MW. - Driftsättning av Tützpatz, en 76 MW agri-PV park i Tyskland som kombinerar kraftproduktion med åkerbruk och djurhållning och täcker 93 hektar.	Den egna verksamheten, Vattenfalls samtliga marknader	- Minskade specifika utsläpp inom Scope 1. - Minskade utsläpp inom Scope 1 (indirekt). - Minskade utsläpp inom Scope 3 kat. 3d. - Minskade utsläpp i energisystemet inom Scope 4².	2025–2030	4.1 4.3 4.5 4.28
	📅 - Slutligt investeringsbeslut fattat för Clashindarroch II, en vindkraftspark på 63 MW i Storbritannien. Generering av el förväntas starta 2027. - Slutligt investeringsbeslut fattat för Nordlicht I och II, vindkraftsparker med 980 respektive 639 MW kapacitet i Tyskland. Generering av el förväntas starta 2028. - Slutligt investeringsbeslut fattat för ny turbin vid Harsprångets vattenkraftverk i Sverige.				
Förstärka elnäten och investera i lagring (Sammankoppling och optimering av energisystemet)	✓ - Pågående byggnation av kraftledningarna Hedenlunda–Oxelösund och Öby–Ängsberg, där den förstnämnda stödjer SSAB:s övergång från fossil masugn till elektrisk ljusbågsugn vilket möjliggör fossilfri stålproduktion. - Över 250 MW vind- och solkraft anslöts till elnätet 2025 från över 4 000 installationer.	Sverige, Nederländerna	Scope 4², möjliggöra minskade växthusgasutsläpp hos kunder.	2025–2030	4.9 4.10
	📅 Tecknat flexibilitetskontrakt på 100 MW batterilagringsskapacitet i Nederländerna, kontraktet gäller från 2028.				

✓ Åtgärd 2025

📅 Framtida åtgärd

1. Resultaten av utsläppsminskningar för enskilda åtgärder redovisas inte separat utöver det årliga utfallet av utsläpp kopplade till varje målområde. Detta på grund av osäkerheter i de faktiska utsläppsminskningarna för projekt som har en direkt eller indirekt minskning över flera utsläppsområden.
2. Scope 4 är utsläppsminskningar som sker utanför Vattenfalls rapportering och räknas inte mot internt satta mål.
3. Jämfört med tunga stålplåtar som tillverkas via konventionell ståltillverkning.
4. Summa som omfattas av EU-taxonomin som är både taxonomiförenliga och ej taxonomiförenliga. Se sidorna 84 och 133–140.
5. HYBRIT-stål jämfört med konventionellt stål.
6. Jämfört med traditionell Portlandcement, som släpper ut cirka 850 kg CO₂e per ton.



E1 Klimatförändringar, forts.

Övriga pågående åtgärder

Utöver de åtgärder som presenteras i Tabell 10 genomför Vattenfall ett stort antal andra åtgärder inom hela verksamheten. Dessa åtgärder stödjer ytterligare genomförandet av klimatomställningsplanen och bidrar till att uppnå klimatmålen. Några exempel på detta är:

Vidta åtgärder för att fasa ut fossila bränslen i leverantörskedjan

- Beslut att använda stål med låg klimatpåverkan i konstruktionen av en spets- och reservvärmeproduktion i projektet Heat Source Amsterdam.
- Beslut om att använda lågutsläppsbetong för utbyggnad av slutförvaret för kortlivat radioaktivt avfall i Forsmark.
- Byte av rostfritt stål mot glasfiberarmerad plast som har lägre utsläpp i bottenutloppstunneln i Markersbachs pumpkraftverk.
- Implementering av sänkta anbudspriser för leverantörer som uppfyller klimat- och cirkularitetskriterier i projekt som utförs av affärsområdet Distribution.
- Integrering av livscykelanalyser/utvärderingar av inbäddad koldioxid som en del av designprocessen i affärsenheten Heat UK.

På väg mot fossilfri värmeproduktion

- Ökad användning av HVO, ett bränsle med lägre utsläpp, i Bristols värmeverk.
- Fortsatt implementering av differentierade återvinningsavgifter för fossilt avfall i Uppsalas ÅVC-anläggning (FossilEye).
- Inlett branschsamarbete för elpannor i Nederländerna.

På väg mot fossilfria transporter

- Ringhals egen fordonsflotta ska vara elektrifierad i slutet av 2026.
- Eldistribution och SKB ska fasa ut fossila bränslen för servicebilar och maskiner till 2030.
- Infört krav på elektrifierad eller biobränslebaserad transport för nordiska leverantörer av fastighetsförvaltning.

Ökad energieffektivitet

- Förbättrad energieffektivitet genom energirevisioner och förbättringsprogram vid de viktigaste operativa värmeanläggningarna i Storbritannien.
- Minskad förbrukning av el, kylvatten och värmeenergi tack vare anpassad drift av kylvattensystemet i tyska värmeverk (besparingar på 2 595 MWh).



Forsmark kärnkraftverk



E4 Biologisk mångfald och ekosystem

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter ¹ Typ		
Effekter av klimatförändringar <i>Värdekedja: tidigare led och egen verksamhet</i>		Negativ inverkan (faktisk)
Utsläppen av växthusgaser genom hela värdekedjan leder till en indirekt långsiktig negativ inverkan på livsmiljöer och ekosystem.		
Förändrad mark-, sötvatten- och havsanvändning <i>Värdekedja: egen verksamhet</i>		Negativ inverkan (faktisk)
Vattenfall har en negativ inverkan på biologisk mångfald och ekosystem genom förändringar i land-, vatten- och havsmiljöer när mark omvandlas för energiinfrastrukturprojekt. Vi har också ett ekologiskt fotavtryck i vår leverantörskedja, till exempel i samband med bränsleinköp och utvinning av råvaror (material och mineraler).		
Fragmentering av älvar och landskap <i>Värdekedja: egen verksamhet</i>		Negativ inverkan (faktisk)
Vår verksamhet orsakar fragmentering av floder och landskap på grund av fysiska hinder som vattenkraftverk, vindkraftverk och distributionsledningar, vilket leder till störningar i sammanhängande livsmiljöer och ekosystemens funktion.		
Risker i projektgenomförande relaterade till biologisk mångfald <i>Värdekedja: egen verksamhet</i>		Risk
Hanteringen av inverkan på den biologiska mångfalden är ofta en integrerad del av miljötillstånd. Därför kan det uppstå risker för Vattenfall kopplat till nya projekt och tillståndsuppdateringar med potentiella konsekvenser såsom förseningar eller stoppade projekt och förändringar i driftsförsättningsarna för befintliga anläggningar. Sammantaget kan detta leda till förlorade möjligheter eller ökade kostnader.		

1. Mer information finns på sidan 82.
2. Höga miljövärden kan bestå av förekomst av rödlistade arter, sällsynta livsmiljöer och/eller skyddade områden/objekt.

Inverkan på hotade arter <i>Värdekedja: egen verksamhet</i>		Negativ inverkan (faktisk)
Vattenfall har verksamheter som har en negativ inverkan på hotade arter, bland annat vissa arter av fåglar, fladdermöss och fiskar.		

Mer information om hur inverkningar, risker och möjligheter relaterade till biologisk mångfald har identifierats och om samråd med berörda intressenter finns i redovisningsprinciperna för E4 Biologisk mångfald och ekosystem, avsnitt c och d i Noter till hållbarhetsrapporten (se sidorna 130–131).

Hur inverkningar, risker och möjligheter interagerar med strategi och affärsmodell

Inverkningar, risker och möjligheter relaterade till biologisk mångfald i Vattenfalls verksamhet är i hög grad platsspecifika, och överväganden görs ofta på specifika platser eller i specifika projekt.

Trots den platsspecifika karaktären hos dessa inverkningar, risker och möjligheter är deras samlade inverkan betydande på en mer övergripande strategisk nivå. Hänsyn till biologisk mångfald är en viktig del av Vattenfalls strategi, och det påverkar såväl långsiktig planering som operativa beslut.

En detaljerad lista över väsentliga platser (material sites) finns i Noter till hållbarhetsrapporten E4 Biologisk mångfald och ekosystem, avsnitt b (se sidorna 129–130). Dessa definieras som platser som Vattenfall har kontroll över och där kompensationsåtgärder har behövts för att hantera kvarstående påverkan på värdena för ett närliggande skyddat område som en del av tillståndet. Utvärderingen av väsentliga platser visar att inget av områdena har identifierats ha en påvisad väsentlig negativ inverkan som leder till en försämring av de livsmiljöer eller arter för vilka det skyddade området har utsetts. Detta kommer dock att omprövas i samband med kommande tillståndsprövningar för vattenkraft som är kopplade till det nationella genomförandet av Ramdirektivet för vatten (2000/60/EC).

Policyer och styrning

Högsta ledningens ansvar, policyer och ledningssystem kring miljörelaterade frågor (se sidan 83) gäller även för biologisk

mångfald. Miljöpolicyen och miljöledningssystemet fastställer de övergripande principerna för biologisk mångfald, inklusive Vattenfalls väsentliga inverkningar, risker och möjligheter samt Vattenfalls beroende av biologisk mångfald och ekosystem. Medan miljöpolicyen anger Vattenfalls övergripande inriktning innehåller miljöledningssystemet interna officiella instruktioner som ställer krav på våra affärsområden gällande hur de ska hantera relevanta frågor.

För att hantera väsentliga inverkningar som rör förändrad markanvändning samt förändrad sötvattens- och havsanvändning betonas det i miljöpolicyen och miljöledningssystemet att försiktighetsprincipen bör tillämpas. Betydande inverkningar vid val av projektplats och i planeringsarbetet ska beaktas inom Vattenfalls verksamhet. Där anges också att förvaltning av den biologiska mångfalden ska ske enligt skadelindringshierarkin och att potentiella kompensations- och återställningsåtgärder ska övervägas om påverkan inte helt kan undvikas eller begränsas.

I miljöledningssystemet läggs också fokus på kontakter med intressenter samt på att bedriva forskning och utveckling för att öka våra kunskaper och minska inverkningarna. I de områden där Vattenfall bedriver projekt och verksamhet, ska möjligheter till att förbättra den biologiska mångfalden och ha en positiv inverkan på lokala arter och ekosystem också utvärderas. Miljöledningssystemet föreskriver att den långsiktiga levnadsdugligheten för regionala populationer av arter inte ska äventyras av Vattenfalls verksamhet, inklusive underhålls- och byggprojekt. Höga miljövärden² i omgivningen runt anläggningsområden ska dokumenteras, och försiktighetsåtgärder ska vidtas för att förhindra skadlig påverkan från verksamheten. Hållbar resurshantering och resurseffektivitet ska beaktas inom all verksamhet, inklusive användning av energi, bränsle, råvaror, kemikalier, avfall, mark och vatten. Miljöledningssystemet kräver kontroll av vägar för att förhindra spridning av invasiva arter och för att minska potentiella negativa inverkningar på naturlig flora och fauna. Det innehåller även ett åtagande att inte orsaka betydande skada på de utsedda naturvärden och bevarandemålen för befintliga eller föreslagna europeiska Natura 2000- eller Ramsarområden. Detta åtagande omfattar potentiell direkt inverkan (inom Vattenfalls egen verksamhet) och potentiell indirekt inverkan på omgivningen.

Samhällseffekterna av de inverkningar som Vattenfall orsakar på biologisk mångfald och ekosystem tas också upp i miljöpolicyen, och dessa måste bedömas för Vattenfalls verksamheter, projektplatser och planeringsdesign. Vi kontaktar och samråder med intressenter, till exempel som en del av miljö-

konsekvensbedömningen, när vi beaktar potentiella kompenserande och återställande åtgärder eller genomför projekt för biologisk mångfald i lokalsamhällen.

Miljökrav, såsom bedömning av resurser, tillverkning, transport och entreprenörshantering, ingår också i miljöpolicyen. Avsikten är att dessa ska bli en integrerad del av anbudsspecifikationen, utvärderingen och revisionen av leverantörer vid inköp. Miljöpolicyen föreskriver vidare att frågor kring och hanteringen av biologisk mångfald ska beaktas vid utvärderingen av leverantörer och teknik, med hjälp av en riskbaserad metod.

Uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartners innehåller krav som innebär att leverantörer och samarbetspartners ska upphöra med, undvika, förebygga och minimera potentiella negativa inverkningar på miljön och ekosystemen som orsakas av deras verksamhet. Om negativ miljöpåverkan inte helt kan upphöra, undvikas, förebyggas eller minimeras, ska kompensations- och återställningsåtgärder genomföras där så är lämpligt. Leverantörer och samarbetspartners uppmanas att bedriva affärsverksamhet som främjar positiva inverkningar på biologisk mångfald, ekosystem och miljön.

Miljöpolicyen och miljöledningssystemet är anpassade efter globala mål och överenskommelser, till exempel FN:s mål för hållbar utveckling (12, 13, 14, 15 och 17). Relaterade miljöfrågor, till exempel kring klimatet, beskrivs närmare i respektive kapitel. Information om föroreningar finns i avsnittet om icke-väsentliga upplysningar (se sidan 106).

Eftersom det inte finns någon företagspolicy avseende avskogning ingår hållbar skogsförvaltning i stället i flera aktiviteter. Till exempel har en skogsvårdsplan tagits fram för slutförvaret för använt kärnbränsle i Forsmark, där åtgärderna omfattar bevarande av livsmiljöer för den skyddade orkidén lady's slipper genom särskilda röjnings- och underhållsåtgärder. Skogsvård är också en del av förvaltningen av kraftledningsgator. Underhållsplanerna för kraftledningsgatorna har anpassats så att områden med höga poäng i naturvärdesbedömningen får mer uppmärksamhet. Den biomassa som används i Vattenfalls kraftverk måste produceras på ett hållbart sätt i enlighet med EU:s direktiv om förnybar energi ((EU) 2023/2413), känt som RED III) och nationell lagstiftning.

E4 Biologisk mångfald och ekosystem, forts.

Strategi - omställningsplan för biologisk mångfald
Resiliens mot risker relaterade till biologisk mångfald
Vattenfall har genomfört en resiliensanalys för att bättre förstå förhållandet mellan vår strategi och affärsmodell och våra inverknings, risker och möjligheter. Analysen ligger till grund för våra framtida åtgärder, omställningsplan för biologisk mångfald och anpassningsarbete, se E4 Biologisk mångfald och ekosystem avsnitt c i Noter till hållbarhetsrapporten (se sidan 130) för mer information.

Omställningsplan för biologisk mångfald
Vattenfall har åtagit sig att arbeta för en naturinkluderande energiomställning. Genom vår [omställningsplan för biologisk mångfald 2030](#) strävar vi efter att stödja det globala Kunming-Montreal-ramverket för biologisk mångfald (GBF) i dess ansträngningar att stoppa och vända förlusten av biologisk mångfald till 2030. Våra insatser fokuserar på att minimera påverkan och öka den biologiska mångfalden samtidigt som vi tar itu med klimatförändringarna. Detta bygger på ett långsiktigt arbete med definierade milstolpar fram till 2030 (se Figur 7).



Figur 7. Visualisering och tidslinje för omställningsplanen för biologisk mångfald



2020	2021	2022	2023	2024	2025-2029	2030
Vattenfall går med i Science Based Target for Natures Corporate Engagement Program En av grundarna av CLIMB - ett verktyg för att bedöma naturvärden i Sverige och Norden En av grundarna av Offshore Coalition for Energy and Nature (OCEaN)	Vattenfall är det första energibolaget som genomför en fullskalig analys av sitt avtryck på biologisk mångfald (Biodiversity Footprint Assessment) med hjälp av Global Biodiversity Score (GBS)	Beslut om att investera 65 miljoner SEK i ett frivilligt program för biologisk mångfald inom vattenkraft Den första versionen av CLIMB är tillgänglig för allmänheten	Vattenfalls vd ansluter sig till Champions for Nature inom World Economic Forum Beslut om att förlänga forskningsprogrammet för vindkraft till 2029	Lansering av omställningsplanen för biologisk mångfald, inklusive halvtidsöversyner och uppdateringar Initiera projekt för att vidareutveckla naturbaserade lösningar Vidare utvärdering av påverkan i leverantörskedjan	Målar och utvärdering av resultaten av omställningsplanen för biologisk mångfald	

E4

Biologisk mångfald och ekosystem, forts.

Mål

För att genomföra Vattenfalls omställningsplan för biologisk mångfald och uppnå policymål har mål för biologisk mångfald tagits fram inom våra affärsenheter. Målen syftar till att hantera identifierade väsentliga inverkningsrisker och möjligheter inom respektive affärsområdes verksamhet, se Tabell 11. Mer information om de metoder och antaganden som ligger till grund för målen finns i avsnitt a under E4 Biologisk mångfald och ekosystem i Noter till hållbarhetsrapporten på sidan 129.

Framsteg under rapporteringsperioden

Framsteg har gjorts för alla mål under 2025. Åtgärder i de regionala kraftledningsgatorna genomfördes enligt plan och nådde målnivån, 85 procent, som satts för året.

Genomförandet av åtgärder för biologisk mångfald vid ställverk gick långsammare än förväntat, vi genomförde åtgärder vid ett ställverk men målet för året var fem. Planen är att påskynda genomförandet under 2026 och att målet till 2030 förblir oförändrat.

Programmet för biologisk mångfald inom vattenkraft fortsatte enligt plan. Investeringarna följde den årliga planen, vilket gjorde det möjligt att genomföra flera innovativa lösningar i ett flertal svenska älvar. Under 2025 byggde vi två sträckor av naturligt strandskydd i Tuggens älvmagasin (nedströms från Lycksele), installerade två stora flytande öar uppströms Älvkarleby, samt byggde och testade en fiskavledande barriär med dansande stavar i Stångån och Stämmered, Sverige. Vi placerade även ut 30 häckningsplattformar i Umeälven, Dalälven och Luleälven, samt etablerade tre flytande grunda vattenområden i Gardikens regleringsmagasin i Umeälven.

Betydande framsteg gjordes också inom forskning och utveckling kopplat till biologisk mångfald inom vindkraft. Även om kostnaderna var något lägre än den årliga budgeten på 300 000 EUR, fortskred alla projekt enligt plan. Två projekt som rapporterades under 2025 var:

- WindReef, ett doktorandprojekt som utvecklar en metod för Life Cycle Impact Assessment (LCIA) som inkluderar påverkan på marinbiologisk mångfald och social acceptans vid avveckling av havsbaserade vindkraftsparker
- Ett test av ett kamera- och AI-baserat system för övervakning av sjöfåglar vid den havsbaserade vindkraftsparken i Aberdeen. Testet genomfördes i samarbete med Spoor.

Table 11. Biodiversity targets

Target ¹	Scope	Basår och värde	Målar och värde	2023	2024	2025	Bidrag till målen i Kunming-Montreal-ramverket ²	Begränsningshierarki och kompensering
Implementera åtgärder och förvaltningsplaner i 100 procent av de identifierade fokusområdena för biologisk mångfald (hotspots) inom de regionala kraftledningsgatorna (250 km) till 2026.	Distribution	2020 0% av hotspots	2026 100% av hotspots	48%	61%	85%	4	Restaurering/återhämtning av ekosystem, åtgärder för ökad biologisk mångfald. Kompensationsåtgärder har inte använts.
Genomföra åtgärder för biologisk mångfald vid 20 ställverk till 2030.	Distribution	2023 0 stationer	2030 20 stationer	n/a	4 stationer	1 station	4	
Investera 65 miljoner SEK i ett frivilligt program för biologisk mångfald inom vattenkraft till 2028. Programmet fokuserar på forskning och konkreta åtgärder som går utöver de gällande lagkraven.	Hydro Nordics	2024 0 SEK	2028 65 miljoner SEK	n/a	6,7 miljoner SEK	17,8 miljoner SEK	2	
Genomföra fem nya innovativa åtgärdslösningar för att stärka den biologiska mångfalden i relevanta vattenkraftpåverkade älvsträckor.	Hydro Nordics	2025 0 lösningar	2030 5 lösningar	n/a	n/a	5	2	
Investera 300 000 EUR årligen i ett frivilligt forsknings- och utvecklingsprogram för biologisk mångfald (2025–2029).	Wind	2025 0 EUR	2029 300 000 EUR	n/a	n/a	274 400 EUR	2	

1. Ekologiska tröskelnivåer har ej varit relevanta för målens utformning.
2. The Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework.



E4 Biologisk mångfald och ekosystem, forts.

Mått
Direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald

Anläggningar som ligger i eller nära områden som är känsliga för biologisk mångfald har kartlagts för att bedöma Vattenfalls arbete och utvärdera om det finns någon negativ inverkan på dessa områden (väsentliga anläggningar, material sites). Dessutom följer vi upp vår årliga ökning av mark- och havsanvändningen i samband med nya projekt.

Tabell 12 ger en översikt över antalet anläggningar som ligger inom en kilometers avstånd från områden som är känsliga för biologisk mångfald. Sverige utmärker sig med det högsta antalet anläggningar som ligger i närheten av områden med känslig biologisk mångfald, följt av Nederländerna och Tyskland. Detta beror delvis på att Vattenfall har flest anläggningar i Sverige.

Tabell 13 visar antalet kilometer distributionsledningar som passerar genom skyddade områden (naturresevat, nationalparker och Natura 2000-områden) och transformatorstationer som överlappar eller ligger inom ett avstånd på en kilometer från skyddade områden.

Den totala längden på vårt nät har ökat något sedan förra året, och andelen regional nätinфраstruktur inom skyddade områden har också stigit. Detta beror främst på att ett ytterligare dotterbolagsägt nät har inkluderats i årets bedömning, i kombination med pågående nätutbyggnad i Sverige. En fortsatt övergång från luftledning till markkablar är en viktig trend som förväntas gradvis minska markanspråk och långsiktig landskapspåverkan.

Det totala antalet stationer har ökat jämfört med föregående år, främst på grund av att ett mindre dotterbolag som driver ett distributionsnät har inkluderats i årets bedömning. Förra årets siffra för stationer belägna inom 1 km från skyddade områden, tidigare rapporterad som 239, har korrigerats till 169 på grund av ett upptäckt beräkningsfel. Vattenfall driver även ett mindre distributionsnät i Storbritannien och östra Sverige, vilket inte ingår i bedömningen på grund av otillräckliga data; detta kommer att utredas vidare i nästa års rapportering.

För att ytterligare följa upp hur vårt avtryck på den biologiska mångfalden förändras varje år följer vi också upp förändringar i mark- och havsanvändningen, se Tabell 14. År 2025 hade vi ingen byggnation av havsbaserade vindkraftsparker. Markanvändningsförändringar under 2025 skedde främst inom vår distributionsverksamhet. Inom affärsområde Distribution minskade dock den totala omfattningen av luftledningar i skog på grund av omfattande ersättning av luftledningar med markkablar. Vind och sol bidrog mindre än föregående år eftersom färre projekt befann sig i expansionsfaser.

Tabell 12. Verksamhet som ligger i eller nära områden med känslig biologisk mångfald

Marknad	Antal anläggningar	2024		2025	
		Antal anläggningar inom 1 km från BSA¹	Antal anläggningar inom BSA¹	Antal anläggningar inom 1 km från BSA¹	Antal anläggningar inom BSA¹
Danmark	16	13	3	13	3
Finland	4	2	0	2	0
Tyskland	21	15	8	15	8
Nederländerna	50	33	3	32	3
Sverige	137	53	2	53	2
Storbritannien	23	8	3	8	3

Tabell 13. Distributionsledningar och transformatorstationer som ligger i eller nära områden med känslig biologisk mångfald

Typ av nätverk¹	2024			2025		
	Total längd (km)	Längd i skyddade områden (km)	Procentandel i skyddade områden (%)	Total längd (km)	Längd i skyddade områden (km)	Procentandel i skyddade områden (%)
Lokalt nätverk	51 946	1 317	2,70%	53 761	1 404	2,60%
Regionalt nätverk	15 346	728	4,90%	15 483	857	5,50%

Totalt antal transformatorstationer¹	2024		Totalt antal transformatorstationer²	2025	
	Stationer inom 1 km från skyddade områden	Stationer inom skyddade områden		Stationer inom 1 km från skyddade områden	Stationer inom skyddade områden
764	169	13	794	170	13

1. BSA är en förkortning för områden som är känsliga för biologisk mångfald, biodiversity sensitive areas på engelska.
2. Till december 2025 drev Vattenfall också ett mindre distributionsnät i Storbritannien, vilket inte har tagits med i bedömningen på grund av brist på data.

Tabell 14. Förändrad mark- och havsanvändning

Typ av förändring	2024	2025
Areal naturmark som omvandlats vid nya projekt (ha)	128	275
Areal naturhav som omvandlats vid nya projekt (ha)	Inga uppgifter	0



E4Biologisk mångfald och ekosystem, forts.

Hotade arter

Vattenfall hanterar påverkan på arter som en del av nya projekt, vid befintliga anläggningar och i frivilliga projekt (inklusive forskning och utveckling). Vi arbetar kontinuerligt med att återställa livsmiljöer och artskydd, inklusive att testa hur ny teknik kan användas för att mildra inverkningarna på arter.

Tabell 15 redovisar antalet unika rödlistade arter som förekommer (ej observationer) inom 50 kilometer från Vattenfalls anläggningsområden, uppdelat per marknad och kategoriserat efter deras risknivå enligt Internationella naturvårdsunionens (IUCN) rödlista över hotade arter. Storbritannien utmärker sig med det högsta antalet rödlistade arter inom 50 kilometer från anläggningsområdena, inberäknat arter i kategorierna akut hotade, hotade och sårbara. Tyskland och Sverige har också ett betydande antal rödlistade arter. Att en art förekommer inom 50 kilometer från ett anläggningsområde betyder inte nödvändigtvis att Vattenfalls verksamhet påverkar den.

Tabell 15. Rödlistade arter i närheten av anläggningar (företagsspecifikt mått)

Marknad	Antal anläggningar	2024			2025		
		Akut hotade	Hotade	Sårbara	Akut hotade	Hotade	Sårbara
Danmark	16	11	14	81	11	16	79
Finland	4	3	6	40	3	6	40
Tyskland	21	14	41	86	15	43	90
Nederländerna	50	7	16	81	9	21	84
Sverige	137	9	20	94	9	26	101
Storbritannien	23	27	33	103	30	40	116

Tabell 16. Arter och organismgrupper i fokus per affärsområde (företagsspecifikt mått)

Affärsområde	Grupper av arter och organismer
Wind	- Marina däggdjur: Tumlare - Fåglar på land: Kungsörn, tjäder - Fåglar till havs: Tretåig mås, sillgrissla och tordmule (alkor) - Fladdermöss: Trollpipistrell, större brunfladdermus - Fisk: Torsk - Tång: Skräppetare
Vattenkraft	- Europeisk ål - Flodpärlmussla - Fjällgås - Flodkräfta - Saimenlax
Distribution	- Pollinatörer (fjärilar och bin) - Ängsblommor som gynnas av traditionella skötselmetoder - Fåglar (främst fåglar med stor vingbredd, ugglor)

Projekt- och platsförhållanden avgör vilka arters mätvärden som samlas in. För nya projekt och befintlig verksamhet följer Vattenfall lagstiftning och tillståndskrav. När så krävs genomförs artskyddsutredningar, där man undersöker populationsstorlek, utbredning inom specifika ekosystem samt utrotningsrisk. Övervakning av arter utförs också som en del av vår forsknings- och utvecklingsverksamhet.

Tabell 16 visar en översikt över de arter och organismgrupper som är i fokus inom respektive affärsområde. Exempel på plats-specifika artmått visas i Tabell 15, Tabell 16 och Tabell 17 nedan.

Metoder och väsentliga antaganden bakom mätetalen, inklusive begränsningar i de använda metoderna, förklaras i Noter till hållbarhetsrapporten under redovisningsprinciper för E4 Biologisk mångfald och ekosystem (se sidorna 129–131). Det finns också ett avsnitt a om utvärdering och effektivitet av mätmetoder (se sidan 129).

Viktiga åtgärder

På Vattenfall ser vi det som en möjlighet att på ett positivt sätt stödja den biologiska mångfalden genom de olika projekt för biologisk mångfald som vi genomför. Ett utbrett genomförande av naturbaserade lösningar och återställande av ekosystem kan stärka den biologiska mångfalden samtidigt som det ökar koldioxidbindningen och tar itu med andra sociala utmaningar. Dessa åtgärder bidrar också till att minska bredare miljö-mässiga och operativa risker, vilket stödjer ett mer motståndskraftigt och hållbart energisystem. Vattenfalls investeringar i forskning och utveckling inom biologisk mångfald skapar också möjligheter eftersom de förbättrar förståelsen och hanteringen av inverkning och risker relaterade till biologisk mångfald samt möjliggör samexistens mellan energiproduktion och sårbara arter.

I Tabell 19 på sidan 101 visar vi exempel på viktiga åtgärder som genomförts under 2025. De här åtgärderna utgör ett betydande bidrag till att stärka den biologiska mångfalden på Vattenfalls marknader. Dessa åtgärder är viktiga för att uppnå vår miljöpolicy och strategiska mål kopplade till biologisk mångfald och ekosystem. Tabellen indikerar också hur vi bidrar till Kunming-Montreals globala ramverk för biologisk mångfald. Inga kompensationer användes för åtgärderna.

Samarbeten

Samarbete med olika intressenter är ofta en integrerad del av Vattenfalls åtgärder, vilket framgår av de listade åtgärderna i Tabell 19 på sidan 101, och det är ett sätt att öka inlärningen och utbytet av bästa praxis och kunskap. Samarbetena omfattar:

- Lokala myndigheter, samhällen och organisationer.
- Universitet och forskningsinstitut.
- Leverantörer och underleverantörer.
- Branschnätverk, föreningar, experter på biologisk mångfald.

Tabell 17. Övervakning av fisk i vattenkraftverket Stornorrfors, Sverige (företagsspecifikt mått)

Arter	2024				2025			
	Antal individer	Antal odlade individer	Antal honor	Antal hanar	Antal individer	Antal odlade individer	Antal honor	Antal hanar
Lax	8 087	889	3 962	3 800	10 792	1 510	1 295	8 633
Öring	331	43	274	39	468	39	46	322

Tabell 18. Antal ålar som flyttades förbi vattenkraftverken i Göta älv, Sverige (företagsspecifikt mått)

Arter	2023	2024	2025
Europeisk ål	13 085	11 711	11 689

Vattenfall deltar i ett frivilligt projekt i Sverige för att hjälpa till att stärka ålbeståndet.

Vattenfall strävar efter att utveckla lösningar för biologisk mångfald som har synergier mellan flera hållbarhetsområden och därmed också syftar till att skapa värde för lokalsamhällen, människor och samhället i stort. Detta tillvägagångssätt kan ha en positiv inverkan på de områden där vi bedriver verksamhet, till exempel genom att skapa arbetstillfällen lokalt eller förbättra ekosystemtjänster såsom rekreation. För att uppnå detta krävs ett nära samarbete med lokala intressenter. Vattenfall har också verksamhet i norra Sverige där urfolket samerna bor. Vattenfalls förhållningssätt till samerna i Sverige innebär att sträva efter tidig och kontinuerlig samverkan med deras representanter när de påverkas av Vattenfalls planer och aktiviteter. Läs mer i kapitlet S3 Berörda samhällen (se sidorna 117–119). En annan metod är ett internt företagsnätverk som regelbundet delar kunskap och informerar om relevanta planerade och pågående aktiviteter i Sápmi.

Som ett exempel på ett bredare branschsamarbete för att stödja god praxis i marina miljöer är Vattenfall medlem i [Off-shore Coalition for Energy and Nature](#). Syftet med koalitionen är att påskynda utbyggnaden av havsbaserad vindkraft och nätinfrastruktur samtidigt som marina ekosystem i Europas hav bevaras och återställs.

Tilldelade resurser

Genomförandet av åtgärder har tilldelats olika resurser, inklusive kostnader för heltidstjänster (FTE), resurser som en del av projektutvecklingen (exempelvis utredningar, genomförande av begränsnings- och förbättringsåtgärder, konsulter och övervakning), kostnader för konsultation och programvara samt budgetar för forskning och utveckling. Det finns inga betydande kapital- eller driftskostnader utöver de som ingår som en integrerad del av projektbudgetarna inom respektive affärsområde och stabsfunktion, och dessa redovisas inte separat.

E4

Biologisk mångfald och ekosystem, forts.

Tabell 19. Viktiga åtgärder under 2025 och framtida åtgärder

Nyckelåtgärd	Beskrivning	Omfattning	Inverkningar, risker och möjligheter som omfattas	Förväntat resultat	Tidshorisont
Dansande stavar av cellulosaskum för att leda fiskar säkert förbi vattenkraftverk	Att få fiskar att hitta förbi vattenkraftverk har länge varit en utmaning. Galler är det mest konventionella sättet att hindra fisk från att passera genom turbinerna i kraftverken, men detta bromsar också vattnet och minskar därmed elproduktionen. Vattenfall arbetar därför med olika alternativa lösningar, och en av dem innebär att man använder dansande stavar av vattentåligt och biobaserat cellulosaskum för att leda fisken i rätt riktning. Samarbete med Cellufy som utvecklar det biobaserade skummaterialet i stavarna.	Vattenkraft, Sverige. <i>Tre testplatser:</i> Älvkarleby (laboratorium), Linköpings och Stämmemads kraftverk, Sverige.	- Fragmentering av floder och landskap. - Påverkan på hotade arter. - Risker i projektgenomförande relaterade till biologisk mångfald.	Testerna i Vattenfalls laboratorium i Älvkarleby visade att när laxsmolt – det vill säga laxyngel som är cirka 15 centimeter långa och har börjat vandra nedströms mot havet – simmar mot stavarna, identifierar de stavarna som ett hinder och undviker att simma igenom dem. Fiskarna följer i stället raden av dansande stavar och förmås på så sätt att välja en säker väg längs kraftverkets vattenintag. Vid tester i Linköpings kraftverk uppstod problem med reducerade vattenflöden som orsakades av en turbin som behövde repareras, och nya tester behövs.	Tester har utförts i Älvkarleby 2024–2025 och kommer att fortsätta under våren 2026. Nya tester kommer att genomföras i Linköping i maj 2026.
Ny fiskväg i Forsmarks bruk	Projektet syftar till att återställa fria vandringsvägar för fisk och är i linje med Ramdirektivet för vatten och nationella miljömål. Åtgärderna omfattar till exempel att bygga en 160 meter lång omlöpssträcka och en stenbelagd kanal, och separera flödet i fiskvägen från huvudflödet. Designen kommer att anpassas för arter med svag simförmåga, till exempel abborre. Samarbete mellan Sportfiskarna och Forsmark Kraftgrupp. Delade kostnader för planering, entreprenörer och material	Vattenfall kärnteknisk verksamhet i Forsmark, Sverige. <i>Storlek för restaurering:</i> 800 hektar stort sjösystem uppströms.	- Fragmentering av floder och landskap. - Påverkan på hotade arter.	Förbättrade lek- och uppväxtmiljöer kommer att öka den biologiska mångfalden både lokalt och regionalt. Projektet syftar till att gynna arter som havsöring, ål och abborre som kommer att dra nytta av att vandringshindren tas bort.	Jordprovtagning för att kontrollera om det finns föroreningar (sommaren 2025). Byggstart hösten 2025. Projektet ska vara slutfört i mitten av sommaren 2026.
Bedömning av områden med stor biologisk mångfald i leverantörs-kedjan	Vattenfall har stärkt arbetet inom leverantörskedjan för att hantera inverkan på biologisk mångfald kopplat till inköp av råmaterial. Det finns en stark koppling mellan biologisk mångfald, mänskliga rättigheter och cirkularitet, och ett viktigt mål har därför varit att identifiera synergier och koppla samman befintliga insatser. Samarbete med GIST Impact (leverantör av data- och analysstöd).	Vattenfallkoncernen (Stabsfunktionerna miljö, hållbarhet och inköp)	- Effekter av klimatförändringar. - Förändrad mark-, sötvatten- och havsanvändning.	Identifiering av viktiga mineraler och material med stor inverkan på den biologiska mångfalden. Koppla viktiga mineraler och material till upphandlings-kategorier och undersöka hur man kan integrera biologisk mångfald i befintliga upphandlingsprocesser. Leverantörsbedömning med hjälp av GIST Impact-plattformen för att bedöma data som rör biologisk mångfald.	<i>Projektperiod:</i> Mars–december 2025.
Naturinkluderande design (NID) i havsbaserade vindkraftsparker	I enlighet med nederländska bestämmelser om att havsbaserade vindkraftsparker aktivt ska förbättra det marina ekosystemet har Vattenfall byggt in funktioner i vindkraftsparken Hollandse Kust Zuid för att stödja havslevande arter. Detta inkluderar vattenpåfyllningshål i varje turbinfundament (139 fundament) och stenrev på havsbotten på nio platser. Kameror för övervakning av fåglar och fladdermöss monterades också på platsen 2024, och Vattenfall testar ett värmekamerasystem för att samla in data om fåglar som kolliderar med de havsbaserade vindkraftverken. Projektet är ett samarbete med partner såsom FØN Energy (C-Ventus), Waardenburg Ecology, Deltares, Seaward, De Rijke Noordzee och Wageningen Marine Research. Vattenfall är också en del av ett flerpartssamarbete inom JIP-LIFE och har bidragit till finansieringen. Mer information: https://hollandsekust.vattenfall.nl/en/sealab/	Havsbaserad vindkraft. Hollandse Kust Zuid vindkraftspark, Nederländerna.	- Förändrad mark-, sötvatten- och havsanvändning. - Påverkan på hotade arter.	Dessa konstruktioner fyller ett tekniskt syfte samtidigt som de gynnar den marina biologiska mångfalden genom att erbjuda skydd mot strömmar och rovdjur för arter som torsk, krabba och rötsimpor. Den första uppföljningen visar lovande tecken och att förhållandena inne i fundamenten är ganska lika förhållandena utanför, samt att havslevande arter redan utnyttjar dessa skyddade utrymmen. För uppföljningen har Vattenfall tillsammans med partner även testat undervattensvideosystem (så kallade BRUV – Baited Remote Underwater Video) för att dokumentera vilka fiskar och andra rörliga djur som besöker området. Försöken bidrar till att förstå hur fiskar betar sig runt dessa strukturer.	Projektet, som inleddes 2021, omfattar planer för att följa upp NID-elementen under 2024, 2028 och 2033. Denna kontinuerliga uppföljning är avgörande för att kontrollera att dessa konstruktioner faktiskt gynnar torskpopulationerna. Insikterna från detta arbete kommer att ligga till grund för att förbättra den framtida utformningen av vattenpåfyllningshål, så att de fortsätter att gynna det marina ekosystemet samtidigt som de bibehåller ett fullgott korrosionsskydd.
Mångsidig användning genom att kombinera havsbaserad vindkraft med tångodling	WIN@Sea ingår i det EU-finansierade OLAMUR-initiativet och utforskar mångsidig marin användning genom att kombinera havsbaserad vindkraft med hållbart vattenbruk. Projektet integrerar tång- och musselodling i vindkraftsparker som en innovativ lösning för rumslig förvaltning som förbättrar miljöförhållandena. WIN@Sea syftar till att skapa en plan för framtida samutnyttjande till havs, vilket gynnar ekosystem och kustsamhällen. Projektet är ett samarbete med bland annat Aarhus Universitet och Kerteminde Seafarm. Mer information: https://group.vattenfall.com/windfarmed	Havsbaserad vindkraft. Startades på Kriegers Flak 2023 och utökades till Vesterhav Syd 2025, Danmark	Förändrad mark-, sötvatten- och havsanvändning.	Odling av tång, särskilt bladtång, bidrar till att binda koldioxid och avlägsna näringsämnen, medan musslor förbättrar vattenkvaliteten. Detta tillvägagångssätt kan också minska driftsutsläppen genom delad logistik och visar hur anläggningar för förnybar energi kan leverera både fossilfri el och hållbar livsmedelsproduktion.	Den första tångskörden skedde 2024 och tångprodukter producerades 2025, då tångsnacks användes för att främja insatserna för mångsidig användning i Vattenfalls varumärkeskampanj. Projektet närmar sig en andra odlingssäsong i Vesterhav, med utplacering av tång i början av oktober 2025 och förväntad skörd i slutet av april 2026.

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter ¹	Typ
Resursbrist i energiomställningen <i>Värdekedja: egen verksamhet</i>	Risk
Vattenfall har som mål att nå nettonollutsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan till 2040. För att kunna utöka våra tillgångar i linje med investeringsplanen måste vi därför säkra framtida resursbehov och samtidigt minimera miljöpåverkan och de sociala inverkningarna i värdekedjan. Ökad efterfrågan på nyckelresurser som material med låga utsläpp och återvunna material kan påverka tillgången till dessa eller leda till prisökningar. Detta kan leda till minskad projektavkastning eller hämma tillväxten samt äventyra vår förmåga att nå målen för minskade växthusgasutsläpp.	
Avfall som genereras under tillgångens hela livscykel <i>Värdekedja: tidigare led och egen verksamhet</i>	Negativ inverkan (faktisk)
Under livscykeln för Vattenfalls tillgångar återintegreras en del av det avfall som genereras inte effektivt i ekonomin genom återanvändning, materialåtervinning eller återvinning. Denna linjära användning leder till resursförluster och därmed miljöpåverkan, samtidigt som den begränsar möjligheten att ta tillvara materialens fulla värde över tid. Eftersom Vattenfall driver (Sverige) och avvecklar kärntekniska anläggningar (Sverige och Tyskland) är vi ansvariga för hanteringen av radioaktivt avfall, vilket kräver långsiktig, säker förvaring och övervakning.	

1. Mer information finns på sidan 82.
Processen för att fastställa och bedöma inverkningar, risker och möjligheter för resursanvändning och cirkulär ekonomi beskrivs i Noter till hållbarhetsrapporten avsnitt e på sidan 131.

Policyer och styrning

Högsta ledningens ansvar, policyer och ledningssystem kring miljörelaterade frågor (se sidan 83) gäller även för resursanvändning och cirkularitet. Miljöpolicyen och miljöledningssystemet fastställer de övergripande principerna och styrningsmodellen för resursanvändning och cirkularitet, och omfattar såväl Vattenfalls egen verksamhet som värdekedjan i tidigare och senare led. Båda dokumenten behandlar Vattenfalls väsentliga inverkningar, risker och möjligheter kopplade till resursinflöde och avfall.
Genom vår miljöpolicy åtar sig Vattenfall att ställa om till en mer cirkulär verksamhet. Detta gör vi genom att hantera resurser

ur ett livscykelperspektiv. När nya projekt utvärderas beaktas resursanvändningen med hänsyn till projektets hela livscykel – från affärsidé till slutet av livscykeln. Resurserna måste förvaltas med stort fokus på resurseffektivitet och att utforma tillgångar som håller länge. Vattenfall strävar efter att köpa in mer återanvänt, återvunnet och/eller biobaserat material och på så sätt minska användningen av nya resurser. Uttjänta komponenter och material hanteras i linje med avfallshierarkin: förebygga, minska, återanvända, återvinna och slutligen bortskaffa, som ett sista alternativ.
Dessutom anger vår Uppförandekod för leverantörer och samarbetspartner att leverantörer och samarbetspartners ska undvika, minimera eller begränsa avfall som uppstår i deras affärsverksamhet. Resurser som energi, vatten, mark och råvaror bör användas på ett effektivt, cirkulärt och hållbart sätt.
Hanteringen av kärnavfall styrs av strikta regler. I Tyskland är Vattenfalls ansvar för kärnavfallshantering begränsat till nedmontering och avveckling, eftersom staten ansvarar för anläggningar för mellanlagring och slutförvar. I Sverige har Vattenfall ett etablerat system för hantering av kärnavfall, med fokus på tillståndsgiven avfallshantering samt gemensam transport och slutförvaring som sköts av SKB (Svensk Kärnbränslehantering AB). Detta system är föremål för rigorös tillsyn av myndigheter. Mer information om svensk lagstiftning relaterad till radioaktivt avfall finns i Noter till hållbarhetsrapporten E5 avsnitt d på sidan 131. Internt beskrivs säkerhetsaspekterna av kärnavfallshanteringen i koncernens policy för kärnsäkerhet och strålskydd, som fastställer att säkerhet är en överordnad prioritet.
Strategi
Vattenfall använder ett ramverk för cirkulär ekonomi för att hålla ihop vårt arbete med cirkularitet. De fyra fokusområdena är: cirkulära inköp, cirkulära tillgångar, cirkulär verksamhet och cirkulär kompetens (se Figur 8). Vi kommer att fortsätta att utveckla vårt ramverk löpande med fokus på att sätta upp mål, samla in data för processövervakning och identifiera åtgärder. Resursinflöden behandlas främst inom cirkulära inköp och cirkulära tillgångar, medan avfall främst behandlas inom cirkulära tillgångar.
Vattenfalls arbete med cirkularitet prioriterar högriskmaterial som stål, betong, aluminium, koppar, polymerer, sällsynta jordartsmetaller och litium (se Tabell 20). Cirkulära metoder kan minska risker och inverkningar kopplade till dessa material. Materialinflöden fram till 2030 har bedömts utifrån vår nuvarande investeringsplan i syfte att identifiera högriskmaterial. Analysen visar att materialinflödet till Vattenfall förväntas öka betydligt, särskilt i samband med utbyggnaden av vindkraftstillgångar. För att fastställa de potentiella riskerna i samband

Figur 8. Vattenfalls ramverk för cirkulär ekonomi, inklusive mål och fokusområden



- Cirkulära inköp**
Vattenfall ska arbeta proaktivt tillsammans med leverantörer för att säkra framtida resursförsörjning, minska resursförbrukningen och övergå till cirkulära inköp för att påskynda resan mot en fossilfri framtid.
- Cirkulära tillgångar**
Vattenfall ska integrera cirkularitet i utformningen och förvaltningen av tillgångar för att minska resursanvändningen, förlänga tillgångarnas livslängd och återvinna värdefulla resurser.
- Cirkulär verksamhet**
Vattenfall ska samarbeta med partner, för att utveckla cirkulära affärsmodeller som löser de viktigaste resursutmaningarna i samhället och tänka om vad gäller kunderbjudanden så att de är cirkulärt utformade.
- Cirkulär kompetens**
Vattenfall ska skapa cirkulär medvetenhet och bygga upp intern kompetens för att tillämpa ett cirkulärt synsätt när verksamheten stöter på utmaningar.

Tabell 20. Högriskmaterial i fokus för cirkularitet¹

Riskbedömda material	Stål	Betong	Aluminium	Koppar	Polymerer	Sällsynta jordartsmetaller	Litium
Volym	1	1	2	2	2	3	3
Koldioxidutsläpp	1	3	2	3	2	3	3
Försörjningsrisk	2	2	2	3	2	1	2
Social risk	3	3	1	2	3	2	3
Risk för biologisk mångfald	2	2	1	1	2	1	1

1. Kobolt och grafit kan komma att utgöra en risk i framtiden i samband med anskaffningen av batterier, men omfattas för närvarande inte av cirkularitetsarbetet.

med detta genomfördes en riskbedömning med hänsyn till volymer, klimatpåverkan, leveransrisk, social risk, risk för biologisk mångfald samt en kombination av dessa. Tabell 20 visar högriskmaterial ur ett hållbarhetsperspektiv. Dessa material är i fokus för Vattenfalls arbete med cirkularitet. Mer information om metoden och data finns i Noter till hållbarhetsrapporten E5 avsnitt c på sidan 131.

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi, forts.

Mål

Resursinflöde

Under 2025 började Vattenfall systematiskt samla in data om volymer och återvunnet innehåll gällande nyckelmateriäl som används i anläggningsprojekt som når slutligt investeringsbeslut (Final Investment Decision, FID). Parallellt undersökte vi möjligheter att öka användningen av återbrukade, återvunna och biobaserade materiäl fram till 2030. Under 2026 kommer vi att fortsätta undersöka möjligheterna för att utveckla ett koncernövergripande mål kopplat till cirkularitet.

Vattenfalls klimatmål (se Tabell 7 på sidan 90) bidrar också till ökad cirkularitet i vår verksamhet och värdekedja eftersom användning av återvunnet materiäl hjälper till att minska växthusgasutsläppen jämfört med användning av nya (jungfruliga) materiäl.

Resursutflöde - avfall

Vattenfall har satt upp mål för cirkulärt utflöde (avfall) för permanentmagneter och kompositmateriäl som används i våra vindkraftstillgångar (se Tabell 21). Dessa mål är inte obligatoriska enligt lag men de kan ses som bidrag till EU:s handlingsplan för en cirkulär ekonomi.

Framsteg under rapporteringsperioden

Inga vindkraftverk med permanenta magneter togs ur drift under 2025, vilket innebär att uppföljning av målet ännu inte är tillämplig.

54 procent av kompositmaterialen återanvändes eller återvanns under perioden 2021–2025, vilket innebär att Vattenfall nådde sitt delmål för 2025. Den något lägre cirkulära utströmningen av kompositmateriäl 2025 jämfört med 2024 kan förklaras av en lägre tillgång till cirkulära behandlingsalternativ samt en högre grad av lagerhållning av kompositmateriäl¹. Materiäl som lagras har fortfarande potential att återanvändas, omarbetas eller återvinnas under de kommande åren.

Tabell 21. Cirkulära mål

Mål	Omfattning	Basår och värde	Målar och värde	2021-2024	2025
100 procent cirkulärt utflöde av permanentmagneter från avvecklade vindkraftverk till 2030 Vattenfall har ingått strategiska samarbeten med återvinningsanläggningar och teknikleverantörer som specialiserar sig på återvinning av sållsynta jordartsmetaller: Caremag och Cyclic Materials.	BA Wind	2024 Inga vindkraftsparker med magneter har ännu tagits ur drift	2030 100%	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
100 procent cirkulärt utflöde av kompositmateriäl från vindkraftverk till 2030, med ett delmål på 50 procent till 2025² Vattenfall har förbundit sig till ett deponiförbud för avvecklade vindkraftverksblad från egna vindkraftparker sedan 2021.	BA Wind	2021 0%	2030 100%	58% ³	54% ³

1. 72 procent av alla behandlade kompositmateriäl återvanns under perioden 2021–2025.
2. Vattenfall siktar på 100 procent cirkulärt utflöde av kompositavfall från vindkraftverk till 2030, baserat på vår prognos för framtida avveckling av vindkraftsparker samt återvinningskapaciteten hos våra partner och i Europa i stort. Cirkulärt utflöde innebär återanvändning, renovering, omarbetning och återvinning.
3. Under perioden 2021–2025 avvecklades tre landbaserade vindkraftsparker, vilket genererade 540 ton avfall från rotorblad från operativa vindkraftverk.



Hollandse Kust Zuid vindkraftspark till havs

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi, forts.

Mått

Resursinflöde

Vattenfalls huvudsakliga resursinflöde avser de material som används vid byggnation av nya anläggningar, såsom vindkrafts-parker och distributionsinfrastruktur, samt vid underhåll av befintliga anläggningar. Materialmängderna för våra nyckelma-terial som används vid nybyggnation och underhåll redovisas i Tabell 22. Ökningen i resursinflöden, särskilt för stål och betong, jämfört med 2024 beror främst på byggnation av nya vindkraft-parker, solparker och distributionsledningar.

När det gäller återvunnet innehåll är det utmanande att få in data från leverantörer för både byggprojekt och drift. Därför utgår vi från antagandet att andelen återvunnet material mot-svarar branschgenomsnittet.

Biobaserade material används främst i trästolpar inom distri-butionsinfrastrukturen och utgör 1,3 procent av Vattenfalls totala materialanvändning. Biobaserade material anses därför inte vara väsentliga och redovisas inte.

Resursutflöde – avfall

Avfall genereras vid drift och underhåll av kraftverk, elnät och fjärrvärmenät, under projektkonstruktion och vid nedmontering av anläggningar och infrastruktur i slutet av deras livslängd.

Återvinningen av icke-farligt avfall ökade till följd av rivningen av en reaktorbyggnad, som främst bestod av betong, jord och sten. Farligt avfall består till största delen av flygaska från våra biobränsleanläggningar och använda trästolpar som skickas till förbränning för energiåtervinning. Kärnavfall består huvudsak-ligen av använt kärnbränsle och kärnkomponenter.

Figur 9 visar det avfall som genererades under byggnation, drift och nedmontering. Vattenfall genererade 110,9 kton avfall som huvudsakligen bestod av återvinning och/eller återanvänd-ning av metall och metallföreningar. Av det totala avfallet åter-användes, återvanns eller återtogs 68,4 kton (61,7 procent). Det resterande avfallet (42,5 kton, 38,3 procent) skickades till för-bränning eller deponi.

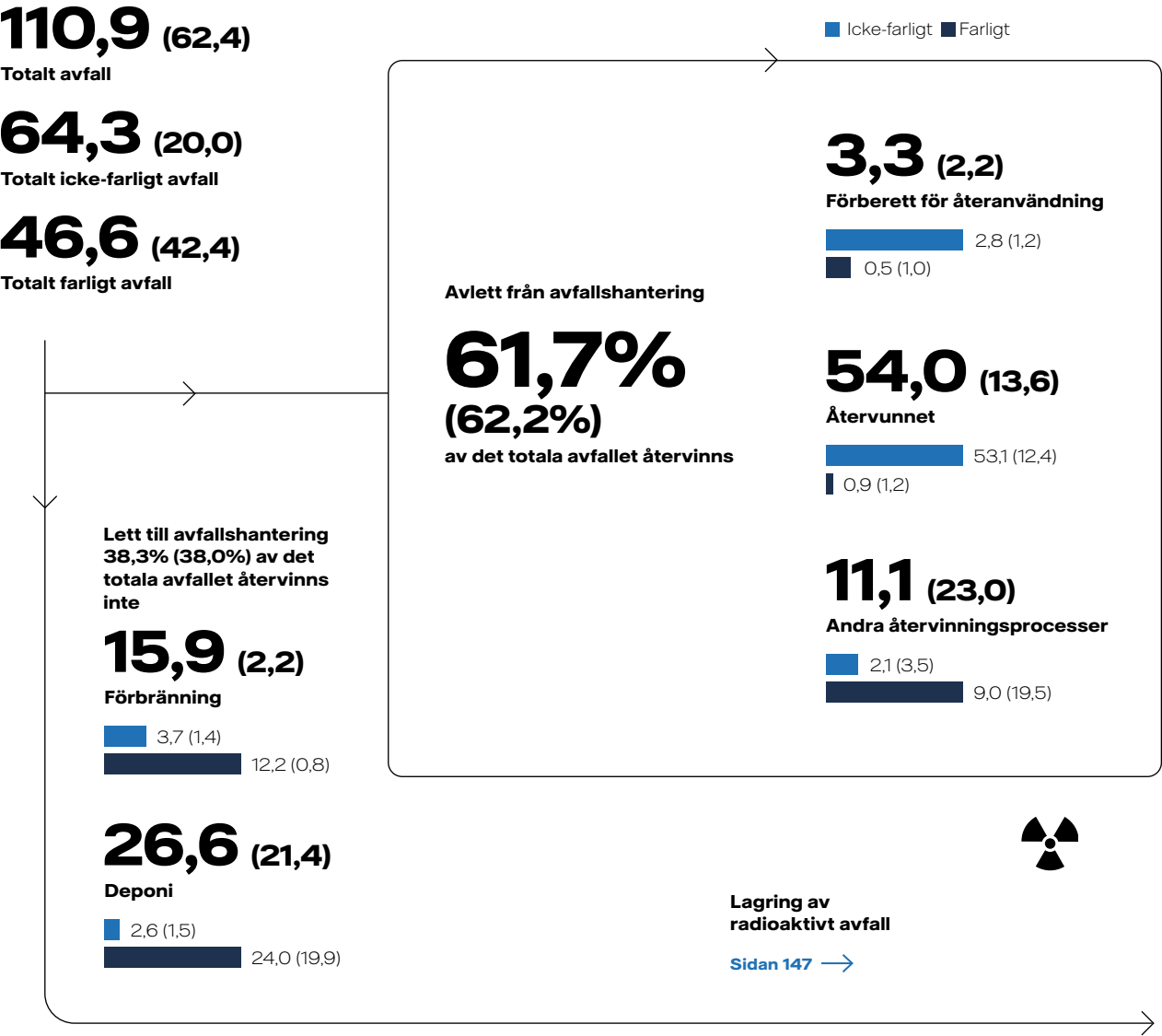
Metoder och väsentliga antaganden bakom dessa nyckeltal, inklusive begränsningar i de använda metoderna, förklaras i Noter till hållbarhetsrapporten under redovisningsprinciper för E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi, avsnitt a och b på sidan 131. De rapporterade nyckeltalen valideras inte av någon extern part utöver Vattenfalls revisorer.

Tabell 22. Resursanvändning

	2024 kton	2025 kton
Stål	6	46,7
Betong	16	22,9
Aluminium	Ej tillämpligt	4,8
Koppar	Ej tillämpligt	0,9
Polymerer	Ej tillämpligt	4,5
Sällsynta jordartsmetaller	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
Total resursanvändning	22	79,8



Figur 9. Avfall som genererats vid byggnation, drift och nedmontering 2025, kton (2024 års data)



E5

Resursanvändning och cirkulär ekonomi, forts.

Viktiga åtgärder

I Tabell 23 visas åtgärder som genomfördes under 2025. De flesta åtgärder fokuserar på cirkulära inköp och avfallshantering och stödjer på så sätt Vattenfalls policy om resurseffektivitet, ökad användning av återvunnet material och tillämpning av avfallshierarkin.

För att öka medvetenheten om cirkularitet i hela organisationen har Vattenfall lyft olika cirkulära arbetssätt, bland annat genom en broschyr, ett webinarium och en video. Dessutom inrättades en grupp ambassadörer för att bilda ett informellt nätverk med deltagare från olika affärsområden som syftar till att påskynda cirkulär ekonomi inom företaget.

Tilldelade resurser

Åtgärderna har tilldelats olika resurser, inklusive kostnader för heltidstjänster (FTE), resurser som en del av projektutvecklingen samt forskning och utveckling. Det finns inga betydande kapital- eller driftsutgifter utöver det som är integrerat som en del av projektbudgetarna inom respektive affärsområde och stabsfunktion, och detta redovisas inte separat.

Tabell 23. Viktiga åtgärder under 2025 och framtida åtgärder

Nyckelåtgärd	Beskrivning	Omfattning	Inverkningar, risker och möjligheter som omfattas	Förväntat resultat	Tidshorisont
Ökad användning av återvunnet material i cement	I linje med Vattenfalls åtagande gällande cement inom ramen för First Movers Coalition (10 procent av all cement som köps in ska ha nära nollutsläpp till 2030) tecknades ett avtal med Cemvision i november 2025 om att leverera cirkulär cement med nära nollutsläpp under 2028–2030. Cementen består av 85 procent återvunnet material och ambitionen är att öka denna andel till 95 procent. Den kommer främst att användas vid byggnation av vindkraftsparker, vilket motsvarar 20 procent av Vattenfalls cementanvändning under denna period.	Vattenfall-övergripande, BA Wind	Resursbrist i energiomställningen	Ökad användning av återvunnen cement och minskat koldioxidavtryck från material.	2030
Stärka cirkulära inköp	- Vattenfalls färdplan för en hållbar leverantörskedja inkluderar cirkularitet som ett fokusområde. - Under 2025 utvecklades och implementerades cirkulära tilldelningskriterier i upphandlingar av BA Wind och Vattenfall Eldistribution AB.	Vattenfall-övergripande BA Wind, Vattenfall Eldistribution AB	Resursbrist i energiomställningen	Ökad användning av återvunna nyckelmateriel.	2024–pågåår
Ökad återanvändning och resurseffektivitet för eldistributionskomponenter	Vattenfall Eldistribution AB utforskar lösningar för ökad cirkularitet. 1. Ett pilotprojekt startades för att undersöka återanvändning av byggnader för sekundära transformatorstationer. Projektet omfattar tio sekundära transformatorstationer och syftar till att utforska miljömässiga, ekonomiska och organisatoriska faktorer. År 2025 utvärderades det första projektet med en sekundär transformatorstation. 2. Ett pilotprojekt lanserades 2025 för att testa och utvärdera prefabricerade modulära transformatorstationer som kan möjliggöra användning av lättare material. Den slutliga utvärderingen kommer att omfatta verifiering av den tekniska lösningen, resurseffektivitet, kostnadsbesparingar och validering av affärsmodellen.	Vattenfall Eldistribution AB	Resursbrist i energiomställningen Avfall som genereras under tillgångens hela livscykel	1. Indata till utvecklingen av tekniska riktlinjer och kriterier för att stödja cirkulära bygginitiativ i framtiden. 2. Underlag för beslut om introduktion och implementering av konceptet med prefabricerade modulära transformatorstationer.	1. 2024–2027 2. 2025–2028
Återanvändning av kärnkraftskomponenter	Återanvändning av kärnkraftskomponenter internt och externt. Exempel på aktiviteter vid Ringhals: - Bränslehållare från en avvecklad reaktor återanvändes i en annan reaktor på samma plats. - Reservtransformatorer från avvecklade reaktorer såldes externt för att användas på andra ställen.	Ringhals, BA Generation	Resursbrist i energiomställningen Avfall som genereras under tillgångens hela livscykel	Förbättrad resurseffektivitet.	2025
Öka återvinningen av kompositmaterial	Vattenfall samarbetade med det norska återvinningsföretaget Gjenkraft och EVI för att tillverka skidor av återvunnet material från uttjänta vindturbinblad. Skidorna presenterades för allmänheten under ett skidevent i Åre 2025.	BA Wind	Avfall som genereras under tillgångens hela livscykel	Demonstrera möjligheterna att återvinna turbinblad genom ett konkret och innovativt exempel.	2024–2025
Ökad återanvändning av vindturbinkomponenter	På Dutch Design Week 2025 bjöd Vattenfall in designers och allmänheten för att utforska möjligheterna med att återanvända maskinhuskomponenter från nedlagda vindkraftsparker för nya tillämpningar inom och utanför vindsektorn.	BA Wind	Avfall som genereras under tillgångens hela livscykel	Samla idéer om hur man kan återanvända komponenter från vindkraftverk.	Årligt återkommande evenemang
Minskat avfall från kontor	Under 2025 erhöill Vattenfall Zero Waste-certifiering för sitt kontor i Amsterdam i Nederländerna. Denna certifiering visar att kontoret genererar högst 30 gram restavfall per anställd och dag.	Nederländerna, kontor i Amsterdam	Avfall som genereras under tillgångens hela livscykel	Mer hållbar användning av kontoren, förbättrat engagemang hos medarbetarna och inspiration till framtida initiativ för avfallsneutralitet	2025

Icke-väsentliga miljöupplysningar: Vatten

Vattenfall är beroende av vatten i sina verksamheter, både som drivkraft till vattenkraftverk och för kylning av kärnkraftverk och värmeverk. Som framgår av vår miljöpolicy är vi fast beslutna att hantera vatten på ett ansvarsfullt och hållbart sätt genom att sträva efter att optimera vattenanvändningen. Detta innefattar även att minimera påverkan på vattenkvaliteten och att balansera behoven av vattenkraftsproduktion och flödesreglering. Inom Vattenfall svarar vattenkraftverk för cirka en tredjedel av den sammanlagda elproduktionen. Vattenkraftverk och dammar påverkar landskapet, vattenflöden och naturliga livsmiljöer i området. Mer information om hur vi hanterar vår påverkan på biologisk mångfald finns i avsnitt E4 (sidorna 96-101).

Uttag och utsläpp av vatten är föremål för villkor fastställda i miljötillstånd. Som en del av Vattenfalls övergång till en koldioxid-snål ekonomi investerar vi i förnybara energikällor som vind och sol, samtidigt som vi successivt avyttrar fossila tillgångar, genom förbränslebyten och uppgraderar kraftverk. Genom att öka andelen förnybara energikällor som drivs med små eller inga kylbehov minskar vi vår totala färskvattenanvändning.

Viktiga nyckeltal relaterade till Vattenfalls vattenuttag och utsläpp visas i Tabell 24 nedan.

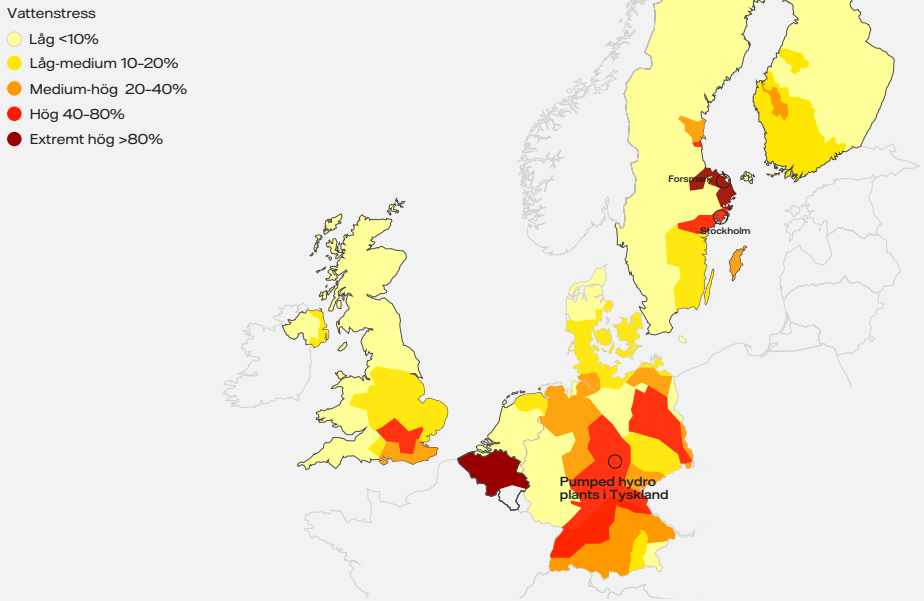
Operativa tillgångar bedöms årligen med hjälp av World

Resources Institutes Aqueduct Water Risk Atlas (4.0) för att avgöra om de är belägna i områden med vattenstress. Baserat på denna bedömning redovisar vi vår vattenförbrukning från områden med hög vattenstress och extremt hög vattenstress (se Tabell 24 och Figur 10).

Vattenfalls pumpvattenkraftverk i Thüringen, Tyskland, och värmeanläggningar söder om Stockholm, Sverige, ligger i områden med hög vattenstress. Pumpvattenkraftverk fungerar genom att tillfälligt ta in och pumpa upp vatten till upphöjda reservoarer och sedan släppa ner vattnet för att generera el. Inget vatten förbrukas under den här processen, bortsett från mindre vattenförluster till följd av avdunstning. Våra värmeverk söder om Stockholm använder kommunalt vatten. Det mesta av vattnet används för kylning och delvis i fjärrvärmenätverken. Vattenfalls kärnkraftverk i Forsmark (Sverige) ligger enligt klassificeringen i ett område med extremt hög vattenstress. Forsmark använder endast begränsade mängder sötvatten i sina processer.

Vattenuttag och utsläpp övervakas kontinuerligt vid alla anläggningar och mäts antingen med flödesmätare eller beräknas utifrån uppmätta data/flöden. För vattenkraft övervakas vattenflödet på anläggningsnivå och rapporteras till myndigheterna. Vatten som släpps ut från reningsverken mäts kontinuerligt, i enlighet med tillståndsvillkoren.

Figur 10. Verksamheter i områden med vattenstress



Icke-väsentliga miljöupplysningar: Föroreningar

Vattenfalls huvudsakliga föroreningskällor är kopplade till vår värmeverksamhet, där förbränning av bränslen i kraftverk genererar utsläpp av svaveldioxid (SO₂), kväveoxider (NO_x) och luftburna partiklar (PM).

Under hela byggnationen, driften och avvecklingen av Vattenfalls kraftverk och nät genomför vi åtgärder för att begränsa buller, ljusföroreningar och utsläpp till luft. Dessa områden förvaltas inom ramen för befintliga tillstånd och genom miljöledningssystem. Vattenfalls omställning till en koldioxidsnål ekonomi och den efterföljande minskningen av växthusgasutsläpp genom fossilfria lösningar kommer också att ha en positiv inverkan genom minskade föroreningar.

Utsläppsdata för SO₂, NO_x och PM finns på sidan 147 och är en blandning av direkta mätningar och beräkningar (mängden bränsle som förbrukas i specifika värmeanläggningar och omvandlingsfaktorer).

Kemikalier hanteras på ett ansvarsfullt sätt genom att tekniska och organisatoriska skyddsåtgärder vidtas för att skydda medarbetare och miljö. Vår ambition är att fasa ut skadliga ämnen, men i vissa fall är det fortfarande tekniskt nödvändigt att använda kemikalier som innehåller ämnen som inger stora betänkligheter. I sådana situationer fortsätter Vattenfall att aktivt söka efter säkrare alternativ och arbeta för att minska användningen av dem över tid.

Socialt

Vattenfall anser att social hållbarhet stärker förtroendet mellan företag, medarbetare och de samhällen vi verkar i. Vår utgångspunkt är att etiska arbetsmetoder och respekt för mänskliga rättigheter är grundläggande ansvarsområden och att upprätthållandet av dessa värderingar också bidrar till en inkluderande och motståndskraftig organisation. På Vattenfall är vi medvetna om att social inverkan kan uppstå i vår värdekedja, och vi strävar ständigt efter att på ett bättre sätt identifiera, bedöma och hantera denna potentiella inverkan, liksom risker och möjligheter. Hållbarhet är en självklar del av vår strategi och affärsmodell och vårt arbete med att hantera social inverkan är en viktig del av vår väg mot fossilfrihet.

Vattenfall som företag har ett ansvar för att respektera alla internationellt erkända mänskliga rättigheter. Vattenfalls generella åtaganden avseende mänskliga rättigheter omfattar efterlevnad av FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, vilka i sin tur omfattar ett åtagande om att respektera de rättigheter som uttrycks i den internationella konventionen om mänskliga rättigheter och Internationella arbetsorganisationens (ILO) deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet.

Policyer och styrning 107

Processer 108

S1 Den egna arbetskraften 109

S2 Arbetstagare i värdekedjan 113

S3 Berörda samhällen 117

Enhetsspecifik upplysning: Leveranssäkerhet 120

Icke-väsentliga sociala upplysningar:

→ Mångfald, jämlikhet och inkludering 121

Policyer och styrning

Vattenfalls sociala frågor styrs i första hand av en uppsättning övergripande policydokument, däribland följande:

- [Policy för mänskliga rättigheter](#)
- [Kod för uppförande och integritet](#)
- [Uppförandekod för leverantörer och samarbetspartner](#) (beskriver minimistandarder för miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning för leverantörer och samarbetspartner).
- [Guide till uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartner](#) (hjälper våra leverantörer att uppfylla de krav och förväntningar som beskrivs i uppförandekoden för leverantörer).

Dessa policyer fastställer tydliga förväntningar på medarbetare, leverantörer och samarbetspartner, och säkerställer att de uppfyller normerna för miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. Policyn för mänskliga rättigheter uppdateras och godkänns av styrelsen varje år, medan koden för uppförande och integritet samt uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartner godkänns av styrelsen varje gång väsentliga förändringar görs. Både styrelsen och koncernledningen behandlar frågor om mänskliga rättigheter varje år. Alla offentligt tillgängliga dokument finns på Vattenfalls webbplats för att säkerställa transparens.

Vattenfalls vd, tillsammans med vår koncernledning, har det övergripande ansvaret för mänskliga rättigheter inom Vattenfall, och chefen för Strategic Development har det operativa ansvaret för hållbarhet. Hållbarhetsteamet på koncernnivå fungerar som en stödfunktion och ett kompetenscentrum för hela koncernen. Teamet tillhandahåller insikter, vägledning om prioriteringar och inriktning samt andra former av kapacitetsbyggande i hållbarhetsfrågor, inklusive mänskliga rättigheter. Varje affärsområde och stabsfunktion har ett ansvar för utvecklingen av sociala hållbarhetsresultat, inklusive efterlevnaden av relevanta policyer och tillämplig lagstiftning.

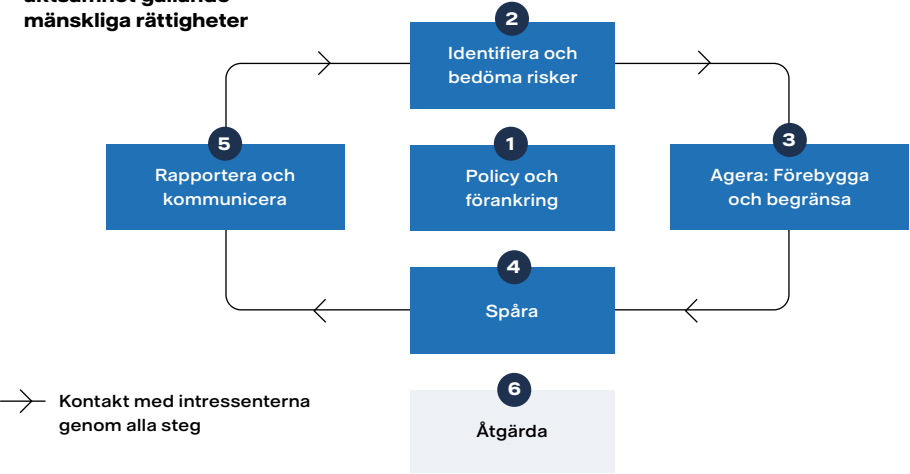
Åtaganden om mänskliga rättigheter och tillbörlig aktsamhet
Risker för och effekter på mänskliga rättigheter hanteras systematiskt och regelbundet inom Vattenfall, i enlighet med vår version av OECD:s ramverk för tillbörlig aktsamhet i sex steg för att identifiera, hantera och minska dessa risker och denna påverkan (se Figur 11):

1. **Åtagandena om mänskliga rättigheter** integreras genom policyer, inklusive en policy för mänskliga rättigheter, som omfattar åtaganden om mänskliga rättigheter och förhållningssätt till risker som rör mänskliga rättigheter.

2. **Riskbedömningar** genomförs för att proaktivt identifiera och bedöma potentiella och faktiska negativa inverknin
3. **Åtgärder genomförs** för att upphöra med, förhindra eller begränsa negativa inverknin
4. Genomförandet och resultaten av åtaganden och åtgärder för mänskliga rättigheter **övervakas och spåras**. Vi utför en årlig

- ledningsgenomgång för att granska hur våra åtgärder utvecklas. Vi utvärderar effektiviteten av vår styrning och vi gör nya bedömningar av vår inverkan på värdekedjan för att avgöra huruvida de prioriterade frågorna om mänskliga rättigheter fortfarande är de mest framträdande frågorna för Vattenfall. Dessutom granskar vi de olika åtgärdsplanerna för mänskliga rättigheter på verksamhetsnivå. Lärdomarna från denna årliga genomgång används för att ytterligare förbättra vårt arbete med mänskliga rättigheter. I utvärderingen av mänskliga rättigheter beaktas de berörda samhällenas intressen genom direkta intervjuer med trovärdiga ombud. Inga ytterligare åtaganden görs på koncernnivå när det gäller att kartlägga eller följa upp rekommendationer och åtgärder till följd av utvärderingen av mänskliga rättigheter.
5. **Kommunikation** om hur inverkningarna hanterades och belysning av framtida åtgärder. Vi rapporterar våra framsteg i den [Årliga lägesrapporten](#) som finns tillgänglig på vår webbplats.
 6. **Avhjälpan** åtgärder anses vara viktiga, och typen av åtgärd avgörs från fall till fall (se Processer på sidan 108).

Figur 11. Tillbörlig aktsamhet gällande mänskliga rättigheter





Processer

Processer för att samarbeta med intressenter

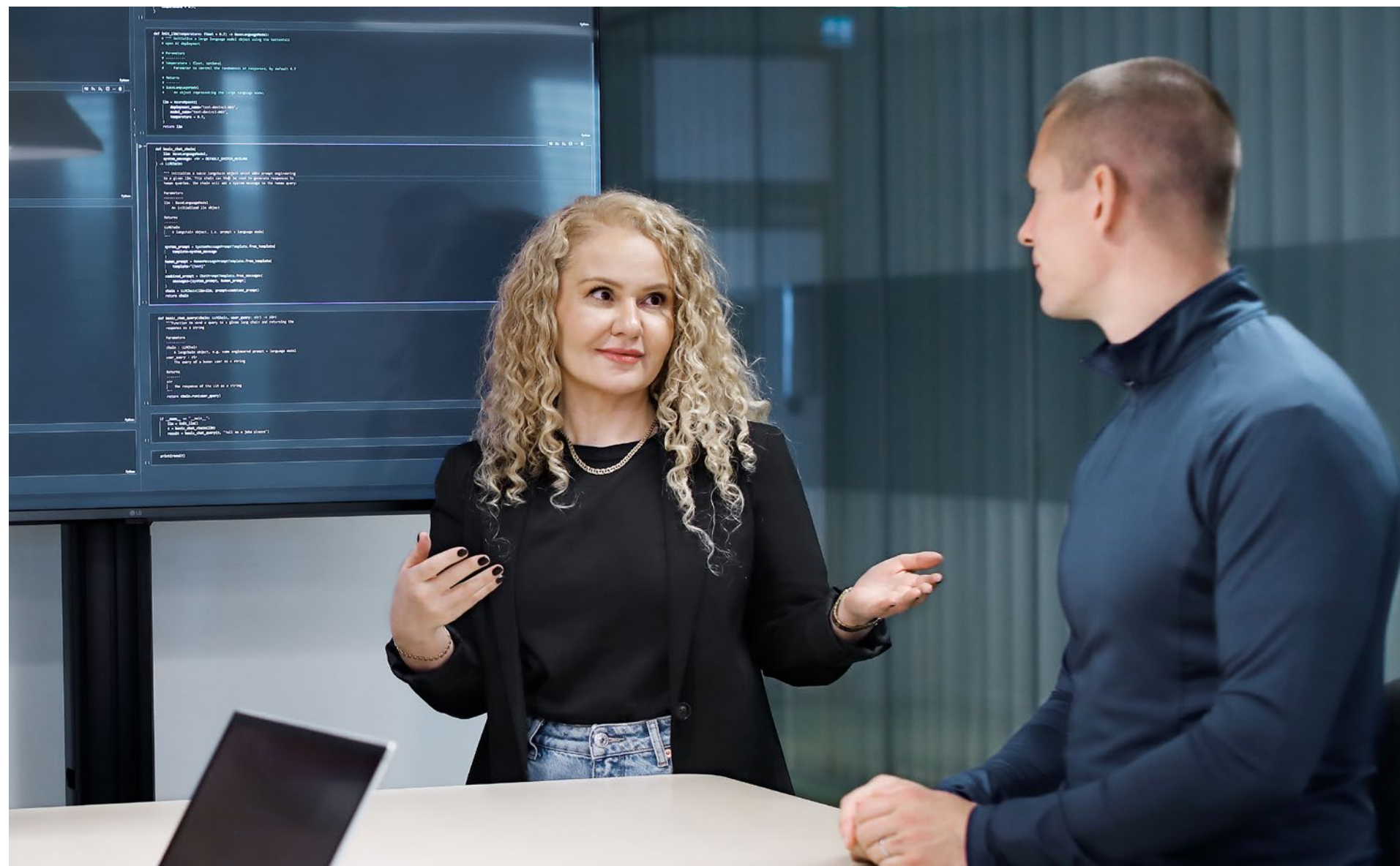
Kontakt med intressenter, inklusive dialog med berörda samhällen, har ett betydande värde för Vattenfall, vilket beskrivs på sidorna 79, 114 och 117–118. Vattenfall samarbetar regelbundet med medarbetare, samhällen, konsumenter, slutanvändare och anställda i leverantörskedjan. Genom att väga in deras synpunkter i beslutsfattandet tar Vattenfall sitt ansvar och driver på omställningen till fossilfrihet.

Åtgärdsförfaranden

Vattenfall inser vikten av att tillhandahålla tillgängliga kanaler för klagomål och åtgärdande. Vi har åtagit oss att tillhandahålla lämpliga former av åtgärder i de fall där vi direkt har orsakat eller bidragit till negativa inverknings på mänskliga rättigheter, knutet till vår egen verksamhet och vår leverantörskedja. Vilken typ av åtgärd som vidtas avgörs från fall till fall beroende på hur allvarliga effekterna är och hur vi förhåller oss till dem. Vi har för närvarande ingen formell koncernpolicy för åtgärdsförfaranden. Eventuella åtgärdsförfaranden hanteras direkt av det ansvariga affärsområdet och om nödvändigt i samarbete med Vattenfalls juridiska avdelning och med hänsyn till konfidentialitet och den klagandes anonymitet. Beroende på olika regulatoriska krav varierar åtgärdsförfarandena mellan våra olika affärsområden och marknader.

Vattenfall tillhandahåller flera kanaler där rättighetshavare kan ta upp problem. På koncernnivå inkluderar detta Vattenfalls [webbaserade visseblåsarkanal](#), funktionen Group Internal Audit och våra visseblåsarsamordnare (mer information finns på sidorna 124–125). Vattenfall stödjer tillgängligheten för vår visseblåsarkanal i våra affärsförbindelser (mer information finns på sidan 114). På operativ nivå erbjuder vi direktkontakt med projektledare, ansvariga för kontakter med intressenter eller annan personal för att framföra klagomål.

Vattenfall har för närvarande inte någon centraliserad eller formell rutin för att bedöma intressenternas medvetenhet om och förtroende för företagets klagomålskanaler eller åtgärdsprocesser. Det finns inte heller något system på plats för att bedöma effektiviteten hos våra mekanismer för avhjälpande. Vi känner till denna brist och har tagit de första stegen för att åtgärda den genom att utveckla omfattande riktlinjer för kontakt med intressenterna. Dessa riktlinjer är utformade för att överensstämma med de effektivitetskriterier som fastställts i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGPR) samt med kraven i EU-direktivet om tillbörlig aktsamhet för företag i fråga om hållbarhet (CSDDD). Riktlinjerna innehåller krav på att tillhandahålla tillgängliga och transparenta kanaler för klagomål åt berörda samhällen. Denna integrering är avsedd att säkerställa att relevanta kriterier för effektiva klagomåls- och åtgärdsförfaranden följs konsekvent inom hela vår verksamhet.





S1 Egen arbetskraft

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter ¹		Typ
Hälsa och säkerhet för den egna arbetskraften <i>Värdekedja: egen verksamhet</i>		Negativ inverkan (potentiell)
Vattenfalls verksamhet omfattar en del högriskaktiviteter, främst i samband med byggnation och underhåll av anläggningar, där medarbetarna riskerar att skadas om risker inte identifieras och motverkas på rätt sätt. På grund av arbetets natur löper operativa anställda och icke-anställda som arbetar ute i fält större risk för negativ påverkan på hälsa och säkerhet, vanligtvis förknippat med potentiella personskador.		
Hälsofarliga arbetsförhållanden <i>Värdekedja: egen verksamhet</i>		Negativ inverkan (potentiell)
Hälsofarliga arbetsförhållanden kan ha en negativ inverkan på medarbetarnas psykiska hälsa, balansen mellan arbete och privatliv samt karriärsutveckling, vilket kan skapa missnöje. Vattenfall tar hänsyn till de betydande effekterna av goda arbetsförhållanden genom att arbeta med frågor som psykisk hälsa, balans mellan arbete och fritid och karriärutveckling, eftersom det leder till engagerade och nöjda medarbetare.		

1. Mer information finns på sidan 82.

Hur hanteringen av inverkningar, risker och möjligheter samverkar med strategin och affärsmodellen

Vattenfalls strategi och affärsmodell innefattar byggnation och underhåll av särskilda anläggningar, vilket medför potentiella negativa inverkningar på hälsa och säkerhet i arbetsmiljön, till exempel genom personskador. Att hantera dessa risker och deras grundorsaker är fundamentalt för företagets framgång. En säker arbetsmiljö är därför en hörnsten i Vattenfalls arbete för att stärka våra medarbetare, och dessutom ett av våra strategiska fokusområden (se sidan 46 och 52). Vattenfalls ambition är att uppnå en arbetsmiljö i världsklass, vilket vi har definierat som att vi ska vara bland de tre främsta när vi jämför oss med våra konkurrenter inom den europeiska energisektorn. För att uppnå detta behöver vi en mogen, proaktiv företagskultur där människor hjälper varandra att göra sitt bästa, samtidigt som vi möjliggör en sund balans mellan arbete och fritid. Målen fastställs och följs upp, och resultaten ligger till grund för framtida strategiska diskussioner och initiativ för att åtgärda eventuella brister. På Vattenfall tror vi att vi kan genomföra vår affärsmodell och uppnå

hälsa och säkerhet i världsklass. Därför utgör dessa inverkningar, risker och möjligheter för närvarande inte underlag för diskussioner om vår affärsmodell.

En säker och hälsosam arbetsmiljö är också viktig för att kunna attrahera och behålla personal – en faktor som blir alltmer betydelsefull eftersom den allt snabbare energiomställningen väntas leda till brist på personal med rätt kompetens. Detta innebär att vårt erbjudande till medarbetarna kommer att spela en avgörande roll för att vi ska kunna genomföra vår strategi och affärsmodell. I alla marknader där Vattenfall är verksamt bidrar aktiviteter som platsspecifika introduktioner till hälsa och säkerhet, tillhandahållande av standardiserad eller arbetsspecifik personlig skyddsutrustning (det vill säga hörselskydd, ögonskydd, skyddskläder och liknande) samt införandet av ny teknik som minskar mänsklig inblandning i högriskarbete, till säkrare arbetsförhållanden. Dessa åtgärder gynnar både anställda och icke-anställda genom att minska exponeringen för risker och sänka incidentfrekvensen. Vattenfall går längre än gällande standarder och regelverk för att säkerställa säkerheten och välbefinnandet för vår egen arbetskraft. Detta gäller såväl fysiska risker vid våra anläggningar som andra potentiella negativa effekter av ohälsosamma arbetsförhållanden, till exempel en alltför hög arbetsbelastning. Kontinuerliga och systematiska riskbedömningar genomförs i hela verksamheten för att identifiera, åtgärda och följa upp risker i syfte att förebygga arbetsrelaterad ohälsa.

I enlighet med detta omfattas alla Vattenfall-anställda av företagshälsovård, med utbildning i arbetsmiljö förenligt med lokala arbetskrav. Icke-arbetsrelaterade hälsovårdstjänster, såsom årliga hälsokontroller i Nederländerna och PME:s familjeservice i Tyskland, varierar mellan länderna på grund av skillnader i lagstiftning och socialförsäkringssystem. Dessa arrangemang stöder sammantaget medarbetarnas välbefinnande och bidrar till ett konkurrenskraftigt och enhetligt erbjudande för medarbetare.

Policyer och styrning

Den högsta ledningens ansvar, policyer och ledningssystem som styr sociala frågor gäller även för Vattenfalls egen arbetskraft (se sidan 107). Vattenfalls åtaganden inom hälsa och säkerhet är förankrade i vår [policy för mänskliga rättigheter](#) och relevanta för hanteringen av identifierade väsentliga inverkningar. De gäller för alla medarbetare inom koncernen. Den interna personalinstruktionen beskriver avdelningen People & Culture, dess vision, styrning och organisationsstruktur.

Vattenfall strävar efter att alla medarbetare och chefer alltid ska ha möjlighet att prestera sitt bästa. En stark företagskultur med tydliga personalprocesser och roller utgör grunden för ett framgångsrikt yrkesliv för våra medarbetare. All information avsedd för medarbetare och chefer om processer och ansvarsområden som är relevanta för karriären finns tillgänglig för alla medarbetare via Vattenfalls intranät, inklusive information om

hur man tar upp problem och vilka kommunikationskanaler som finns tillgängliga. Den högst uppsatta person inom Vattenfall som ansvarar för denna instruktion är chefen för People & Culture.

I Vattenfalls [arbetsmiljö- och hälsopolicy](#) beskrivs de övergripande principerna för hälsa och säkerhet på arbetsplatsen och Vattenfalls åtaganden som arbetsgivare samt våra förväntningar på de anställda och icke-anställda inom hälso- och säkerhetsområdet. Arbetsmiljöfunktionen på koncernnivå ansvarar för framtagandet och den årliga revideringen av policyn. Koncernchefen är ansvarig för innehållet som läggs fram för godkännande av styrelsen. Medlemmarna i koncernledningen ansvarar för implementering och spridning inom respektive organisation. Cheferna är ansvariga för att se till att deras team har relevant kunskap och utbildning och de resurser som krävs för att bestämmelserna ska kunna efterlevas fullt ut. Alla anställda är ansvariga för att följa arbetsmiljö- och hälsopolicyn. Icke-anställda ansvarar för att följa denna policy inom de delar av deras organisation eller organisationer där arbete utförs åt Vattenfall. All verksamhet inom hälsa och säkerhet, såsom arbetssätt, riktlinjer, rutiner och fokusområden, grundar sig på systematiska riskbedömningar som genomförs regelbundet i samarbete med medarbetarna. Vattenfalls arbetsmiljö- och hälsopolicy är tydlig med att arbetet måste stoppas vid fara för medarbetare eller entreprenörer. Våra lednings-system för hälsa och säkerhet omfattar alla steg i kontrollhierarkin, och risker och incidenter rapporteras och hanteras med hjälp av vårt rapporteringverktyg för hälsa och säkerhet, Intalex.

Vattenfalls engagemang i att skapa en arbetsmiljö som präglas av ett gott samarbetsklimat bygger på respekt, rättvisa och integritet, enligt vad som anges i [uppförande- och integritets-koden](#). Vattenfall främjar mångfald och inkludering och behandlar alla med värdighet och sedvanlig attighet och avstår från alla former av oacceptabelt beteende såsom mobbning, diskriminering, sexuella (eller icke-sexuella) trakasserier, rasism, aggression, våld och verbala attacker. Att säga ifrån inte bara uppmuntras, utan det förväntas. Det är varje medarbetares ansvar att rapportera allt som inte verkar lämpligt eller säkert. Till stöd för detta åtagande har Vattenfall en rad interna instruktioner som beskriver hur man ska hantera och begränsa skadorna om diskriminering identifieras. Dessutom kräver dessa instruktioner att rekryterande chefer väljer ut minst en kvinnlig och en manlig kandidat, som är lika kvalificerade, för att främja könsbalansen under rekryteringsprocessen. Alla rekryterande chefer uppmanas att genomgå en utbildning som främjar ett korrekt beteende för att säkerställa mångfald, jämlikhet och inkludering under rekryteringsprocessen.

Processer för samverkan och dialog

Vattenfalls hantering av den egna arbetskraften och företagets anseende som arbetsgivare, ur nuvarande och potentiella medarbetares perspektiv, kan påverka vår förmåga att attrahera

Information om icke-väsentliga frågor

Likabehandling och lika möjligheter är viktiga frågor för Vattenfall, men de bedöms inte vara väsentliga. Vattenfall har en inkluderande kultur där alla medarbetare får samma chanser och utvecklingsmöjligheter, vilket är viktigt för företagets framgång. Vattenfall har dessutom förebyggande åtgärder mot trakasserier på plats. Vattenfalls egen arbetskraft är anställd i länder där risken för brott mot internationella konventioner om arbetsrätt och rimliga arbetsvillkor är låg. Det här är också marknader där den lokala arbetsrätten är stark i fråga om rättvisa löner, rimliga arbetstider och föreningsfrihet för arbetstagarna.

Andra arbetsrelaterade frågor som tvångs- och barnarbete anses inte vara väsentliga för Vattenfalls egen arbetskraft, eftersom överträdelser är sällsynta på de marknader där vi är verksamma. Icke desto mindre tillåter inte våra policyer, inklusive vår [policy för mänskliga rättigheter](#), några som helst former av modernt slaveri och barnarbete. Barnarbete tas också uttryckligen upp i Vattenfalls [uppförandekod för leverantörer och samarbetspartner](#).

Beskrivning av Vattenfalls personalstyrka

Vattenfall använder följande definition av anställda respektive icke-anställda i syfte att identifiera väsentliga inverkningar, risker och möjligheter. Vidare redovisas indelningen och sammansättningen av Vattenfalls egen arbetskraft på sidan 110.

- Anställda** har ett avtal direkt med Vattenfall.
- Icke-anställda** tillhandahålls av tredje part. Detta gäller främst inhyrd personal, konsulter och kontrakterade arbetstagare som utför arbete inom olika områden som bygg, service och administration. De utför arbete för Vattenfall på en Vattenfall-kontrollerad plats och står under Vattenfalls dagliga instruktion, ledning och kontroll i frågor som rör hälsa och säkerhet. Personer som inte är anställda kallas för externa i Vattenfalls rapportering.

S1

Egen arbetskraft, forts.

och behålla nyckeltalanger, och därmed påverka vår konkurrenskraft och innovationsförmåga. Vattenfalls chefer spelar en avgörande roll för att motivera och stärka medarbetarna. Cheferna fungerar som förebilder när det gäller Vattenfalls värderingar, och det är deras ansvar att utforma mångsidiga och välorganiserade team och ge den enskilda medarbetaren utrymme för en regelbunden dialog. Alla chefer på Vattenfall har ett ansvar för att skapa en kultur som främjar medarbetarnas engagemang. För att säkerställa att alla chefer har tillräcklig kompetens för att göra detta anordnas regelbundna utbildningar, och olika ledarskapsverktyg finns tillgängliga. Medarbetarsamtal äger vanligtvis rum minst två eller tre gånger per år som en del av varje medarbetares performance management process. Vid samtalen tas frågor om hälsa, balans mellan arbete och fritid, arbetsvillkor och arbetstider upp. Resultaten av dialogerna analyseras.

För ledande befattningshavare anordnar Vattenfall en konferens som kopplar ihop individuell utvecklingspotential och ambitioner med specifika affärs mål. Alla chefer får dessutom tillgång till en uppsättning ledarskapsverktyg och en stödjande plattform med information om hur medarbetarnas hälsa och välbefinnande kan främjas på varje marknad där Vattenfall bedriver verksamhet, samt om metoder, verktyg och utbildningsmöjligheter som minimerar risken för ett begränsat medarbetarengagemang och skadliga arbetsförhållanden.

I den årliga medarbetarundersökningen My Opinion (se sida 28) kan alla medarbetare anonymt berätta om och utvärdera sina arbetsförhållanden, chefens tillgänglighet och medvetenheten om förtroendestrukturer och processer, och de kan ta upp sina problem och behov. Arbetstagarrepresentanterna är delaktiga i planeringen av processen. Resultaten av undersökningarna analyseras och används för att styra vår personalagenda.

Balansen mellan arbete och fritid är viktig för att attrahera och behålla engagerade medarbetare. Därför ger Vattenfall sina medarbetare möjlighet att arbeta på distans när arbetsuppgifter och ansvarsområden medger detta. Flexibla arbetstider och hybridlösningar är en del av Vattenfalls strategi för balans mellan arbete och privatliv, och dessa faktorer ingår i olika företagsavtal.

Ett gott, konstruktivt samarbete med fackföreningar och företagsråd och deras medverkan enligt gällande lagar garanteras i alla länder där Vattenfall bedriver verksamhet. De här olika typerna av medverkan, till exempel information, samråd och initiativrättigheter, utgör en naturlig del av Vattenfalls medbestämmandekultur. Fackföreningar och företagsråd är också viktiga för frågor som rör exempelvis arbetssäkerheten.

På grund av olika rättsliga krav och förfaranden på de marknader där Vattenfall är verksam hanteras nationella aktiviteter, åtgärder och processer för hälsa och säkerhet på olika sätt. I Sverige, Tyskland och Nederländerna hanteras dessa frågor via nationella besluts- och samrådsorgan där representanter för affärsenheten och medarbetarna deltar. I till exempel Tyskland

samordnas och fattas beslut om hälsa i det tyska rådet för hälsostyrning, och vid behov presenteras besluten för arbetarrådskommittéer. I Sverige görs avstämningar med forum för arbetsmiljö och hälsa, där arbetstagarrepresentanter deltar vid obligatoriska aktiviteter inom hälsa och säkerhet, till exempel upphandling av företagshälsovård. Aktiviteter, åtgärder och processer som rör hälsa och säkerhet på de marknader där Vattenfall är verksamt, förutom Sverige, Tyskland och Nederländerna, hanteras och diskuteras i ledningsgruppen för hälsa och säkerhet, som består av hälso- och säkerhetschefer från varje affärsområde och stabsfunktion samt chefen för hälsa och säkerhet.

Åtgärdsförfaranden

Vad gäller arbetsmiljöfrågor kan anställda och icke-anställda rapportera riskiakttagelser och incidenter via huvudrapporteringsverktyget för hälsa och säkerhet, Intelex, och även via andra lokala system. Vattenfall har dessutom en beprövad process för att dra lärdomar av incidenter.

I allmänhet tillhandahålls potentiella åtgärder för de drabbade och incidenterna följs upp med hjälp av en orsaksanalys, vilket är en etablerad metod för att identifiera de bakomliggande orsakerna till ett problem. Därefter används insikterna för att uppdatera rutinerna för hälsa och säkerhet, exempelvis processer för kontinuerlig bedömning och riskidentifiering, samt för att anpassa utbildningar och genomföra nya förebyggande och korrigerande åtgärder. Utöver de specifika rapporteringsverktygen för hälsa och säkerhet finns även en koncernomfattande visselblåsarkanal (se sidorna 124–125).

Mål

Vattenfall har ett mål för sjukfrånvaro på grund av arbetsskador, LTIF (Lost Time Injury Frequency), där vi mäter antalet arbetsrelaterade personskador som leder till att människor är oförmögna att arbeta under minst en dag på årsbasis. Det är de egna anställda som omfattas av detta mål som sattes för strategiperioden 2021–2025. Referensåret var 2019 när LTIF låg på 2,1. LTIF mäts och följs upp inom alla verksamhetsområden och på koncernnivå varje månad. Målet är 1,0 eller lägre och utfallet för 2025 var 1,7 jämfört med 1,4 för 2024.

Vattenfall har dessutom ett löpande internt mål sedan 2023, World Class H&S plan fulfilment score, som följer upp i vilken utsträckning de årliga arbetsmiljöplanerna för varje affärsenhet och/eller affärsområde har uppnåtts, i procent. Vattenfalls planer för hälsa och säkerhet för alla affärsområden och koncernstaberna som omfattar fyra fokusområden: Ledningens ansvar, H&S-styrning av entreprenörer, Hålsosam arbetsmiljö och H&S-kultur, se Figur 12. Varje fokusområde har flera mål knutna till sig, vilket ger totalt tio mål. Varje affärsenhet väljer relevanta aktiviteter för att fylla luckorna inom varje fokusområde och bidra till att uppnå målen.

Figur 12. Fokusområden för hälsa och säkerhet



Tabell 25. Översikt av Vattenfalls anställda

	Sverige	Danmark	Tyskland	Nederländerna	Polen	Storbritannien	Övriga	Totalt	Varav deltid	Varav tillfälligt anställda
Heltidsekvivalenter	11 557	631	3 453	4 124	466	480	159	20 869		
Antal anställda	11 645	634	3 537	4 367	467	485	166	21 301	1 935	766
Genomsnittligt antal anställda	10 636	635	3 566	4 378	439	507	164	21 285		
Kvinnor, % ¹	31%	28%	32%	30%	31%	33%	42%	31%		
Antal kvinnliga anställda ¹	3 662	175	1 120	1 294	143	162	96	6 652	1 099	214
Män, %	69%	72%	68%	70%	69%	66%	58%	69%		
Antal manliga anställda	7 982	459	2 416	3 070	324	322	70	14 643	836	552
Personalomsättning	10%	9%	6%	11%	3%	14%	9%	9%		
Avgångar i heltidsekvivalenter/Anställda	1 170	58	217	435	12	68	15	1 974/2 058		

1. Inkluderar övriga = könstillhörighet ej specificerad.
Det finns inga behovsanställda. Könsfördelningen i styrelsen är 23 procent kvinnor och 77 procent män; i koncernledningen är könsfördelningen 44 procent kvinnor respektive 56 procent män. Ingen annan strukturerad mångfaldsanalys har gjorts. Ledamöternas bakgrunder beskrivs på sidan 67–70.

S1 Egen arbetskraft, forts.

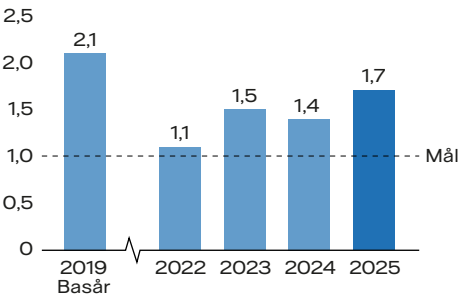
Under året mäts uppfyllelsen av dessa hälso- och säkerhetsplaner och uppföljning sker kvartalsvis. Målet var 90 procent för 2025. Resultatet blev 96,6 procent 2025 jämfört med 95,3 procent 2024.

För perioden 2026–2030 har Vattenfall som mål att den totala rapporterade skadefrekvensen (TRIF+) ska vara lägre än 2,0, med ett tröskelvärde som innebär noll dödsfall.

Mått

Hälsa och säkerhet hanteras enligt principerna i ISO 45001. Alla affärsenheter är certifierade enligt ISO 45001 och ledningssystemen implementeras och drivs av Vattenfalls interna resurser. 100 procent av Vattenfalls egen arbetskraft omfattas av såväl företagsövergripande som lokala styrningssystem för hälsa och säkerhet.

Figur 13. LTIF för interna medarbetare 2021-2025



Tabell 26. Mått för hälsa och säkerhet hos egen arbetskraft, 2025

	Sverige	Tyskland	Nederländerna	Storbritannien	Danmark	Vattenfall totalt ²
Anställda						
LTIF ¹ (företagsspecifikt)	1,6	3,3	0,9	0	0,9	1,7
Dödsolyckor	0	0	0	0	0	0
LTI med allvarlig konsekvens ³ (företagsspecifikt)	0	0	0	0	0	0
LTI (företagsspecifikt)	32	20	6	0	1	59
TRI ⁴	68	27	21	0	2	118
TRIF						3,3
Förlorade arbetsdagar	500	255	57	0	11	823
Arbetade timmar (företagsspecifikt)	19 546 000	6 090 000	7 027 000	854 000	1 074 000	35 611 000
Sjukfrånvaro per land (företagsspecifikt)	2,0%	2,7%	6,3%	1,2%	2,5%	3,0%
Registrerad arbetsrelaterad ohälsa ⁵	5	11	5	1	2	24
Externa (entreprenörer)						
Dödsolyckor	0	0	0	0	0	0
LTI med allvarlig konsekvens ³ (företagsspecifikt)	1	0	0	0	0	1
LTI (företagsspecifikt)	46	10	3	3	1	63
TRI ⁴	78	19	7	4	2	110
TRIF						3,6
Anställda och externa (entreprenörer)						
TRIF+						3,5

1. LTIF (Lost Time Injury Frequency) uttrycks i antal arbetsolyckor (per en miljon arbetade timmar), arbetsrelaterade olyckor som resulterade i frånvaro i över en dag, samt dödsolyckor.

2. Inkl. övriga länder.

3. En LTI med allvarlig konsekvens är en LTI med en faktisk eller beräknad frånvaro som är längre än sex månader.

4. TRI(F): (Frekvens för) totalt antal registrerade incidenter.

5. Fall av registrerad arbetsrelaterad ohälsa. Källorna varierar mellan olika länder. För Tyskland gäller uppgifterna för 2024 eftersom vi får rapporten från försäkringsbolaget i april året efter det faktiska året. För alla andra länder är uppgifterna från 2025.



S1

Egen arbetskraft, forts.

Metoder och väsentliga antaganden bakom måtten, inklusive begränsningar i de metoder som används, förklaras i hållbarhetsnoterna under avsnittet om redovisningsprinciper för S1 Egen arbetskraft (se sidan 132).	Viktiga åtgärder För att nå målen för den egna arbetskraften, minska Vattenfalls påverkan och uppnå vår ambition om att främja en säker, inspirerande, inkluderande och trygg arbetsplats har flera åtgärder vidtagits. Dessa beskrivs vidare i Tabell 27 nedan.	Effektiviteten i vidtagna åtgärder följs upp i den årliga medarbetarundersökningen My Opinion. Risker och möjligheter följs upp i riskbedömningar enligt ISO 45001.	Tilldelade resurser Det finns inga betydande kapital- eller driftsutgifter för åtgärderna utöver de resurser som redan ingår som en integrerad del av de relevanta enheternas budgetar. Dessa redovisas inte separat.
---	--	---	---

Tabell 27. Viktiga åtgärder 2025 och framtida åtgärder

Viktig åtgärd	Beskrivning	Omfattning	Inverkningar, risker och möjligheter som omfattas	Förväntat resultat och framtida åtgärder	Tidshorisont
Framtagande av ny strategi för hälsa och säkerhet	Koncernledningen godkände under året en ny strategi för hälsa och säkerhet. Den består av tre strategiska prioriteringar: ansvar för arbetsmiljön, riskhantering i arbetsmiljön samt effektivitet i arbetsmiljön. Ambitionen för hälsa och säkerhet i världsklass är oförändrad: att vara bland de tre bästa när vi jämför oss med andra företag inom den europeiska energisektorn. Ett anpassat tillvägagångssätt kommer att tillämpas, där varje affärsområde, affärsenhet och stabsfunktion fastställer egna aktiviteter som är anpassade till gemensamma strategiska prioriteringar och mål, men formas av lokala risker och behov.	Företags- övergripande	Hälsa och säkerhet för den egna arbetskraften Hälsosofarliga arbetsförhållanden	Strategin ska främja en mogen och proaktiv arbetsmiljökultur med mätbara, bevisade och utmärkta arbetsmiljöresultat. Målen och aktiviteterna i strategin syftar till att bidra till det strategiska målet TRIF+ lägre än 2,0 med noll dödsfall senast 2030.	Strategin ska levereras 2026–2030
Critical Control Management överlämnat till verksamheten	Critical Control Management (CCM) är en beprövad metod för att förhindra dödsfall och allvarliga skador genom att identifiera och fokusera på de viktigaste styr- och kontrollmekanismerna. CCM är ett koncernomfattande strategiskt projekt som har testats och införts inom operativa verksamhetsområden under de senaste åren. Under 2025 övergick projektet till implementerings- och supportfasen och överlämnades från koncernen till affärsområdena.	Företags- övergripande	Hälsa och säkerhet för den egna arbetskraften Hälsosofarliga arbetsförhållanden	När projektet överlämnades till verksamheten blev CCM ett arbetssätt och det finns belägg för att det är som mest effektivt när det är helt integrerat i befintliga rutiner och processer. Koncernens arbetsmiljöfunktion kommer att fortsätta att erbjuda ett sammanhållet stöd, inklusive utbildning i att använda Bowtie (en riskbedömnings- och visualiseringsmetod), fortbildning i programvara, verktyg och en instrumentpanel för att visa hur väl kontrollen fungerar.	Fortlöpande
Förbättringar av elsäkerheten	Under 2025 tog VEST (Vattenfall Electrical Safety Team) fram en företagsomfattande minimistandard för elsäkerhet. Dessutom skapade de ett koncept för utbildning i elsäkerhet som testas i ett pilotprojekt.	Elarbeten	Hälsa och säkerhet för den egna arbetskraften Hälsosofarliga arbetsförhållanden	Huvudsyftet är att förbättra arbetssäkerheten och rutinerna vid elarbeten. Alla Vattenfalls eltekniker förväntas genomgå elsäkerhetsutbildningen med godkänt resultat.	Fortlöpande
Ett gemensamt HSSEQ-verktyg för rapportering	Under 2025 inleddes ett projekt för att hitta ett gemensamt rapporteringsverktyg för arbetsmiljö, säkerhet, miljö och kvalitet. Detta verktyg kommer att ersätta flera befintliga system för att förbättra effektiviteten, efterlevnaden och främja hållbarhetsinitiativ. Förstudiefasen, som är inriktad på att samla in krav och utvärdera potentiella lösningar, slutfördes under året.	Företags- övergripande	Hälsa och säkerhet för den egna arbetskraften Hälsosofarliga arbetsförhållanden	De viktigaste fördelarna är kostnadsbesparingar, bättre beslutsfattande och en förbättrad användarupplevelse. När en leverantör väl har valts ut består nästa fas i att genomföra ett pilotprojekt innan full utrollning sker.	Projektet löper över flera år
Förbättrad incidentutredning och ett forum för lärande	Minimistandarden för Health and Safety Investigation and Learnings har setts över och uppdaterats under 2025.	Företags- övergripande	Hälsa och säkerhet för den egna arbetskraften Hälsosofarliga arbetsförhållanden	Syftet är att förbättra kvaliteten på incidentutredningarna, dela med sig av lärdomar mellan affärsområdena, förhindra att incidenterna upprepas och förbättra säkerheten. Tre nivåer av utbildning i incidenthantering ska utvecklas och lanseras: medvetenhet, metodik och ledarskap för utredningsgrupperna.	Genomförande under 2026
Ett nytt ledarskapsprogram är under utveckling	En ny syn på ledarskap, LEAD, godkändes av koncernledningen i januari 2025 och implementeras nu inom hela företaget, med alla ledare som målgrupp. Den bygger på psykologisk säkerhet och fokuserar på självledarskap, både hos ledaren och ledarens team, så att de blir mer värderingsstyrda, ansvarstagande och handlingskraftiga i sina handlingar och beslut.	Företags- övergripande	Hälsosofarliga arbetsförhållanden	Syftet är att skapa en gemensam syn på hur bra ledarskap ser ut inom hela Vattenfall, oavsett affärsområde, land och ledningsnivå, samt ökade möjligheter till en gemensam strategi för talangutveckling inom hela företaget. Ökad motivation och bättre resultat genom att fokusera på det som skapar effekt.	Lanserat 2025 och genomförs i sin helhet under 2026 och framåt
Ny metod för medarbetarundersökningar	Medarbetarundersökningen My Opinion har setts över under 2025 för att uppdateras.	Företags- övergripande	Hälsosofarliga arbetsförhållanden	Den nya metoden ger en mer användbar medarbetarundersökning, där vi ställer målmedvetna frågor.	Fortlöpande

S2Arbetsstagare i värdekedjan

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter ¹ Typ	
Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan <i>Värdekedja: tidigare led</i>	Negativ inverkan (potentiell)
Risken för arbetsmiljöproblem i leverantörskedjan avser risken för personskador på grund av bristande utrustning eller avsaknad av tydliga riktlinjer för hälsa och säkerhet. De kategorier av arbetsstagare i värdekedjan som kan påverkas av arbetsmiljön omfattar arbetsstagare som utför tjänster på plats i Vattenfalls lokaler: - Underleverantörer som tillhandahåller arbetsintensiva tjänster på plats i Vattenfalls lokaler. - Arbetsstagare i värdekedjans tidigare led, i synnerhet de som är involverade i produkttillverkning eller utvinning och bearbetning av råvaror. - Arbetsstagare i värdekedjans senare led som arbetar med logistik och distribution, inklusive väg- och sjötransporter. - Särskilt utsatta arbetsstagare, till exempel migrantarbetare, unga arbetsstagare och kvinnor.	
Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan <i>Värdekedja: tidigare led och senare led</i>	Negativ inverkan (potentiell)
Det finns en risk för barn- och tvångsarbete när leverantörer och underleverantörer verkar i högriskmiljöer utan att vidta tillräckliga förebyggande åtgärder. Potentiellt barn- eller tvångsarbete kan ha en negativ inverkan på följande kategorier i värdekedjan: - Underleverantörer som tillhandahåller arbetsintensiva tjänster på plats i Vattenfalls lokaler. - Arbetsstagare i tidigare led, i synnerhet de som är involverade i produkttillverkning eller utvinning och bearbetning av råvaror. - Särskilt utsatta arbetsstagare, till exempel migrantarbetare, unga arbetsstagare och kvinnor.	

1. Mer information finns på sidan 82.

Hur hanteringen av inverkningar, risker och möjligheter samverkar med strategi och affärsmodell

Väsentlig inverkan på arbetsstagare, hälsa och säkerhet samt tvångs- och barnarbete är inte utbredd eller systematisk i Vattenfalls värdekedja. Dessa potentiella effekter är snarare relaterade till specifika sammanhang och därmed typiskt sett kopplade till vissa högriskområden och produktkategorier. Vad gäller hälsa och säkerhet omfattar detta installationer, konstruktion, tillverkning och utvinning av råmaterial. När det gäller tvångsarbete är detta främst förknippat med vissa produktkategorier som solpaneler och batterier, medan barnarbete oftast förekommer i leverantörskedjor med brist på transparens i tidigare led kopplade till råvaror. Strategiska inköpsbeslut grundas i allt högre grad på riskbedömningar i olika sammanhang, med möjlighet att prioritera leverantörer som uppvisar bättre resultat vad gäller medarbetarna i värdekedjan. Vattenfall anser att potentiella risker hos leverantörer i första ledet kan hanteras på ett adekvat sätt genom processer för tillbörlig aktsamhet utan att vår affärsmodell behöver förändras.

Vid identifieringen av våra inverkningar, risker och möjligheter ingick alla arbetsstagare i värdekedjan som potentiellt skulle kunna påverkas väsentligt i relation till Vattenfall. Vi undersökte även effekterna av prisförhandlingar på löner och balansen mellan arbete och privatliv för arbetsstagare i värdekedjan, deras för många att organisera sig och respekten för mänskliga rättigheter. Vi är medvetna om att realistiska deadlines och hårda prisförhandlingar kan få negativ inverkan på arbetsstagare i värdekedjan.

Såväl risker för hälsa och säkerhet i arbetsmiljön som risker för barn- och tvångsarbete som påverkar arbetsstagare i värdekedjan omfattas av uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartner, och de ingår i processerna för tillbörlig aktsamhet. Dessa processer genomförs i syfte att minska riskerna för medarbetarna i värdekedjan. De beskrivs närmare i Tabell 28.

Genom att säkerställa att leverantörer i första ledet är fullt medvetna om att efterlevnad av hälso- och säkerhetsbestämmelserna är ett obligatoriskt krav för samarbete med Vattenfall kan förekomsten av incidenter och olyckor på arbetsplatsen minskas. Leverantörerna informeras också om att alla former av barn- och tvångsarbete är oacceptabla för Vattenfall och att Vattenfall förväntar sig att dess leverantörer och underleverantörer vidtar lämpliga åtgärder mot alla former av barn- och tvångsarbete.

När det kommer till hälsa och säkerhet har inga begränsningar av leverantörsbasen uppstått till följd av dessa åtgärder.

Vad gäller barn- och tvångsarbete ledde diskussioner på styrelsenivå till ett beslut om att införa en utökad process för tillbörlig aktsamhet vid inköp av vissa produktkategorier, till exempel solpaneler.

Policies och styrning

Högsta ledningens ansvar, policyer och ledningssystem kring sociala frågor (sidan 106) innefattar även frågor som rör arbetsstagare i värdekedjan. Var och en av de policyer som nämns nedan omfattar frågor som rör hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete i värdekedjan. Dessa policyer är tillämpliga på alla medarbetare i hela värdekedjan, inklusive första ledet och därutöver. Vattenfall genomför omfattande processer för tillbörlig aktsamhet för att säkerställa att vi arbetar med leverantörer som upprätthåller samma nivå av respekt för medarbetarna och deras rättigheter som Vattenfall gör.

Vattenfalls policyåtaganden avseende hälsa och säkerhet, barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan är inbäddade i ett internt styrsystem. Ett ramverk för efterlevnad implementerades inom inköpsavdelningen för att säkerställa efterlevnad av lagstiftning, interna policyer, instruktioner från avdelningen för åtaganden och riktlinjer i alla inköpsprocesser.

Vattenfalls policy för mänskliga rättigheter tillsammans med åtgärdsplanen för mänskliga rättigheter och lägesrapporten om mänskliga rättigheter utgör grunden för vårt arbete med tillbörlig aktsamhet avseende mänskliga rättigheter för arbetsstagare i hela värdekedjan.

I UK Modern Slavery Statement beskrivs Vattenfalls åtagande om att bekämpa alla former av nutida slaveri och människohandel. Den beskriver processer för att identifiera och minska eventuella risker för modernt slaveri i hela värdekedjan, inklusive tillhörande hälso- och säkerhetsrisker.

Vattenfalls uppförandekod för leverantörer och partner beskriver minimistandarder för leverantörer och samarbetspartner, bland annat vad gäller arbetsmiljö, barn- och tvångsarbete. Vi förväntar oss att våra leverantörer och samarbetspartner i första ledet följer uppförandekoden och att de säkerställer att deras leverantörskedjor också gör det. Dessutom måste leverantörerna kommunicera standarderna till sina anställda, vilket gör kraven tillämpliga på arbetsstagare i värdekedjan. Vattenfalls uppförandekod uppdateras ungefär vartannat år, och den senaste uppdateringen slutfördes 2024. Den senaste uppdateringen innehöll nya krav som stärkte arbetstagarnas rättigheter inom olika områden, inklusive tvångsarbete och hälsa och säkerhet i arbetsmiljön.

Information om icke-väsentliga frågor

Likabehandling och andra delfrågor som rör arbetstagares rättigheter är viktiga inom Vattenfalls leverantörskedja, men de är inte väsentliga. En intern genomgång av Vattenfalls leverantörsdatabas visar att större delen av våra leverantörer i första ledet finns på våra kärnmarknader, som är regioner med etablerad lagstiftning om mänskliga rättigheter, vilket minskar sannolikheten för denna typ av inverkan. Dessutom minskas sannolikheten för negativ inverkan genom noggranna kontroll- och revisionsprocesser för leverantörer och aktivt samarbete samt tillgång till klagomålsmekanismer. En positiv påverkan på leverantörer i första ledet vad gäller mångfald och inkludering eftersträvas genom att integrera det som en parameter i leverantörsvalet, där effektiviteten utvärderas från fall till fall.



S2Arbetsstagare i värdekedjan, forts.

Processer för samverkan och dialog

Vattenfall har flera särskilt anpassade processer för samverkan och dialog med arbetsstagare i vår värdekedja, deras trovärdiga ombud eller rättsliga företrädare i ämnena som arbetsmiljö och frågor som rör barn- och tvångsarbete. Dessa processer är förankrade i efterlevnaden av uppförandekoden och omfattar motparts kontroll, hållbarhetsrevisioner av leverantörer i första ledet (ett bredare tillvägagångssätt håller på att utvecklas för att hantera risker utöver första ledet). De inbegriper även en förbättrad process för tillbörlig aktsamhet som ger viktig information om arbetsstagare i värdekedjan, utbildning av leverantörer och samarbete i initiativ med flera intressenter som främjar samråd med berörda leverantörer och kollegor, och visseblåsarrutinen som möjliggör direkt deltagande från medarbetare i värdekedjan. Samtliga beskrivs i Tabell 28.

Inom Vattenfall hanteras ansvaret för att samverkan med arbetsstagare i värdekedjan av den enhet som genomför upphandlingen eller inköpen i fråga, eller av avtalsägaren, beroende på typen av produkt och skedet i respektive process. Varje inköpsflöde har specifika tröskelvärden för avtalsvolymerna som initierar kontroll- och hållbarhetsrevisionsprocesserna, enligt Tabell 30. Dessutom är olika bransch- och flerparsinitiativ tillämpliga på varje inköpsflöde.

Framöver planeras ett pilotprojekt kring ett verktyg för synpunkter från arbetsstagarna hos utvalda leverantörer. Detta verktyg gör det möjligt för arbetsstagare i värdekedjan att lämna synpunkter, rapportera upplevda problem och kommunicera sina behov via en anonym enkät. Syftet med detta är att förbättra riskidentifieringen och öka engagemanget hos arbetsstagarna i värdekedjan baserat på undersökningsresultaten.

Tabell 28. Mekanismer för kontakt med arbetsstagare i värdekedjan

Kategori		Mekanism för samverkan med värdekedjans aktörer	Frekvens	Typ av engagemang
	Grundval	Uppförandekod för våra leverantörer och samarbetspartner Uppförandekoden anger minimikrav för våra leverantörer och samarbetspartner, bland annat för hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete. Vattenfall förväntar sig att leverantörer i första ledet ska följa uppförandekoden och säkerställa att deras försörjningskedjor motsvarar dessa standarder, och därmed utvidgas tillämpligheten till att omfatta medarbetare i värdekedjan utöver det första ledet. Vidare kräver Vattenfall att alla leverantörer kommunicerar uppförandekodens standarder till sina anställda.	En förutsättning för att avtal ska kunna ingås och bibehållas under hela relationen.	Indirekt genom representanter för leverantörerna.
		Kontrollprocess för motparter För att säkerställa efterlevnad av uppförandekoden är målet att kontrollera alla potentiella leverantörer i första ledet med beräknade utgifter på över 10 000 ¹ EUR mot sanktionslistor, negativ media och risker relaterade till ägarstruktur och personer i politiskt utsatt ställning. Vattenfall granskar bland annat offentliga uttalanden från legitimt utsedda företrädare eller rapporter från trovärdiga ombud för att förstå arbetsstagarnas perspektiv. Om överträdelser upptäcks engagerar Vattenfall sig och involverar chefer eller andra representanter för arbetsstagare i värdekedjan. Aktiva högriskleverantörer med ett avtalsvärde på över 10 miljoner EUR övervakas kontinuerligt ¹ .	En förutsättning för avtalsstart och kontinuerlig uppföljning i enskilda fall.	Indirekt genom legitimt utsedda företrädare och trovärdiga ombud.
		Process för hållbarhetsrevision av leverantörer och underleverantörer Vid hållbarhetsrevisioner bedöms efterlevnaden av uppförandekoden och man arbetar direkt med arbetsstagare i värdekedjan hos potentiella leverantörer i första ledet innan avtal ingås. Ibland utökas revisionerna till att omfatta leverantörer i andra ledet. Dessa revisioner omfattar intervjuer med medarbetare i värdekedjan rörande arbetsvillkor och insamling av information om villkoren för särskilt utsatta grupper, till exempel kvinnor, migrantarbetare och utsända arbetare. Planer för korrigerande åtgärder genomförs av leverantörerna, och uppföljning möjliggör en utvärdering av hur effektivt engagemanget hos arbetare i värdekedjan är.	En förutsättning för att inleda avtal med högriskleverantörer och övervakningsrevisioner vart tredje till sjätte år i enskilda fall.	Direkt.
	Samråd	Förbättrad process för tillbörlig aktsamhet Vid direktinköp av utvalda produktkategorier med hög risk genomgår potentiella leverantörer i första ledet en utökad process för tillbörlig aktsamhet. Under denna process utvärderas leverantörerna mer noggrant utifrån den risk som är specifik för deras produktkategori. Beroende på sammanhanget kan stegen variera, men ofta ingår leverantörskontroll, en skrivbordsgranskning av relevanta externa rapporter från trovärdiga ombud, spårbarhetsregister, en översikt över åtgärder för tillbörlig aktsamhet och en fullständig hållbarhetsrevision. Resultaten av dessa steg för tillbörlig aktsamhet används för att diskutera resultaten med leverantörerna och begära förtydliganden och/eller korrigeringar vid behov. Detta tillvägagångssätt möjliggör en omfattande riskbedömning och säkerställer att mänskliga rättigheter och hållbarhet utgör en integrerad del av inköpsbesluten.	En förutsättning för avtalsstart för utvalda högriskförsörjningskedjor och fortsatt under hela relationen.	Direkt och indirekt genom trovärdiga ombud.
		Fortbildning av leverantörer Under utbildningstillfällen samarbetar Vattenfall med representanter för leverantörer i första ledet för att öka medvetenheten om tillbörlig aktsamhet avseende mänskliga rättigheter. Detta inbegriper sådant som medarbetarnas hälsa och säkerhet samt riskerna med barn- och tvångsarbete.	Händelsebaserat.	Indirekt genom representanter för leverantörerna.
		Samarbete i initiativ med flera intressenter Genom att samarbeta med branschkollegor, icke-statliga organisationer och civilsamhället i bransch- eller flerparsinitiativ är målet att engagera sig direkt med medarbetare i den djupare leverantörskedjan. Som exempel kan nämnas den gemensamma insatsen inom leverantörskedjan för aluminium och förebyggande av arbetskrafts-exploatering på stora byggarbetsplatser inom ramen för den tyska energisektorns dialogforum, samt försörjningskedjan för koppar och litium inom ramen för International Responsible Business Conduct for the Renewable Energy Sector. I båda fallen lades särskilt fokus på att intervjua särskilt utsatta grupper eller deras företrädare.	Händelsebaserat.	Direkt och indirekt genom leverantörer och legitimt utsedda företrädare samt trovärdiga ombud.
	Deltagande	Funktion för visseblåsning Visseblåsarfunktionen (som beskrivs detaljerat på sidorna 124–125) gör det möjligt för interna och externa intressenter, inklusive samtliga arbetsstagare i värdekedjan, att anonymt rapportera allvarliga oegentligheter och framföra andra klagomål till Vattenfall. Denna process kan också användas av arbetsstagare i värdekedjan för att rapportera överträdelser som rör deras arbetsvillkor.	Händelsebaserat.	Direkt.

1. För mer information om tröskelvärdena för kontroller av motparter och branschinitiativ per inköpsflöde, se Tabell 30 på sidan 115.

S2

Arbetstagare i värdekedjan, forts.

Åtgärdsförfaranden

Vattenfall har flera processer på plats för att åtgärda potentiell negativ inverkan på arbetstagare i värdekedjan, inklusive arbetsmiljöfrågor samt barn- och tvångsarbete. Ett exempel är visselblåsarfunktionen som gör att alla relevanta intressenter, däribland arbetstagare i värdekedjan, kan lyfta problem, göra oss uppmärksamma på allvarliga risker för missförhållanden och lämna in klagomål.

I enlighet med Vattenfalls uppförandekod för leverantörer och samarbetspartner kräver vi att våra leverantörer och samarbetspartner tillhandahåller lämpliga klagomålsmekanismer för all personal och berörda parter, inklusive berörda samhällen, dit de kan rapportera brister och framföra synpunkter som rör arbetsplatsen, miljön eller leverantörens/samarbetspartnerns affärsmetoder. Vi kräver också att leverantörerna har en åtgärdsprocess på plats så att rapporterade överträdelser kan åtgärdas på lämpligt sätt. När hållbarhetsrevisioner genomförs på plats görs en kontroll av att sådana kanaler finns tillgängliga och kontrollen följs upp vid behov. De nuvarande processerna innehåller ännu inga mekanismer för att utvärdera arbetstagarnas medvetenhet om eller förtroende för klagomålskanalerna, och inte heller någon systematisk spårning av vilka frågor som tas upp och löses.

Som en del av revisionsprocessen för alla högriskleverantörer – som identifieras med hjälp av ett verktyg för riskbedömning av leverantörer – hanteras alla rapporterade resultat, inklusive de som rör arbetsmiljön för arbetstagare i värdekedjan eller barn- och tvångsarbete, i en plan för korrigerande åtgärder. I dessa planer anges vilka åtgärder leverantören i fråga måste vidta, och Vattenfall följer upp för att se till att problemen löses på ett tillfredsställande sätt.

Beroende på vilken typ av avvikelse det handlar om och hur allvarlig den är kan en kontroll av dokument eller uppföljande revision genomföras. I samband med revisionen säkerställer

Vattenfall också att visselblåsarkanalerna görs tillgänglig och kommuniceras till medarbetarna på plats. Vattenfalls förfarande för att åtgärda brister i samband med revisionsprocessen definieras i en intern revisionsriktlinje och en riktlinje för röda flaggor.

Revisionsriktlinjerna ger en generell förståelse för stegen i revisionsprocessen, vilket säkerställer kvaliteten i processen. De fungerar som en utgångspunkt för beslut om hur man ska följa upp vissa typer av resultat, till exempel frågor som rör hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete.

Röda flaggor, som beskrivs i riktlinjerna för röda flaggor, omfattar allvarliga hälso- och säkerhetsrisker i arbetsmiljön samt barn- och tvångsarbete. När en röd flagga identifieras måste vissa steg följas. En arbetsgrupp bildas för att utvärdera ärendet och ytterligare information samlas in vid behov. Ärendet granskas för att fastställa om det är systemrelaterat eller ej. Om problemet inte är systemiskt måste det åtgärdas av leverantören och övervakas av Vattenfall så att det kan lösas. Om det är systembetingat övervakar en lämplig lokal oberoende organisation genomförandet av korrigerande åtgärder.

Under 2026 kommer fokus att ligga på att förbättra och ytterligare standardisera klagomålsmekanismen och processen för att åtgärda negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan.

Mål

Inga formella mål har ännu fastställts på grund av komplexiteten i att samla in övergripande uppgifter om arbetsmiljö, barn- och tvångsarbete från värdekedjan.

Mått

Hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan är prioriterade frågor vid kvalificering av leverantörer i första ledet, ett krav vid hållbarhetsrevisioner och kontroll samt en relevant faktor vid valet av nya leverantörer. Därför följer

Vattenfall upp en uppsättning företagsspecifika mått kopplade till båda inverkningarna. Inga fall av barn- eller tvångsarbete har identifierats hos våra leverantörer i första ledet under 2025. För företagsspecifika mått kopplade till hälsa och säkerhet, se Tabell 29. Metoderna och de väsentliga antaganden som ligger till grund för måtten förklaras i hållbarhetsnoterna under redovisningsprinciper för S2 Arbetstagare i värdekedjan, (se sidan 132).

Viktiga åtgärder

Under 2025 vidtogs olika åtgärder för att identifiera och åtgärda inverkningar, risker och möjligheter relaterade till hälsa och säkerhet i arbetsmiljön samt risken för barn- och tvångsarbete som påverkar arbetstagare i värdekedjan. På grund av utmaningar med transparens och begränsat inflytande har initiativen hittills främst fokuserat på leverantörer i första ledet, men det finns fortfarande möjligheter att stärka synligheten och ansvars-

skyldigheten bortom första ledet. För att öka räckvidden och inflytandet har Vattenfall samarbetat med olika branschinitiativ, vilket har gjort det möjligt för oss att öka inflytandet och genomslagskraften. Vissa av Vattenfalls nyckelåtgärder syftade till att minska riskerna, medan andra var inriktade på att minimera potentiell negativ inverkan eller på att utvärdera och förbättra våra processer för tillbörlig aktsamhet. Inga kvantitativa uppgifter om framsteg finns tillgängliga, men kvalitativ information om de viktigaste åtgärderna och framtida åtgärder visas i Tabell 31.

Tilldelade resurser

Det finns inga betydande kapital- eller driftsutgifter för åtgärderna utöver de resurser som redan ingår som en integrerad del av de relevanta enheternas budgetar. Dessa redovisas inte separat.

Tabell 29. Motpartskontroller, hållbarhetsrevisioner och resultat (företagsspecifikt mått)

	Varor och tjänster (upphandlingsavdelningen)		Avfall och biomassa		Naturgas		Kärnbränslen	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Antal motparter	25 932	22 882	173	210	e.t.	e.t.	12	13
Genomförda kontroller*	3 869	8 864	168	199	e.t.	e.t.	20	20
Antal kontrollresultat relaterade till hälsa och säkerhet för medarbetare i värdekedjan*	4	7	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	2	0
Antal genomförda lokala hållbarhetsrevisioner hos (tänkbara) framtida leverantörer*	48	36	42	38	e.t.	e.t.	4	5
Antal granskningsresultat relaterade till arbetsmiljö för medarbetare i värdekedjan*	131	59	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	8	0

* Denna siffra omfattar både befintliga och potentiella leverantörer.

Tabell 30. Tröskelvärden och branschinitiativ per inköpsflöde

	Varor och tjänster	Avfall och biomassa	Naturgas	Kärnbränslen
Nedre gräns för kontroller	Alla motparter med beräknade utgifter över 10 000 EUR.	Olika gränser för genomförande av kontroller tillämpas inom koncernen men de håller nu på att harmoniseras.	Alla motparter för naturgas.	Alla motparter för kärnbränslen.
Gränsvärde för hållbarhetsrevisioner på plats	Leverantörer från högriskländer och/eller leverantörer som tillhandahåller produkter inom högrisk kategorier med avtal värda över 100 000 EUR granskas regelbundet (vart tredje år).	Olika gränser för genomförande av hållbarhetsrevisioner tillämpas inom koncernen men de håller nu på att harmoniseras.	Inga revisioner av gasleverantörer genomförs eftersom Vattenfall köper gas för egen förbrukning och egna kunder på grossistmarknaden.	Alla kärnbränsleleverantörer granskas regelmässigt (vart tredje till sjätte år).
Initiativ från branschen och flera intressenter	Branschinitiativ inom området för varor och tjänster är ofta produkt- eller branschspecifika. Vattenfall deltar därför i flera av dessa, bland annat Solar Stewardship Initiative, International Responsible Business Conduct Agreement for the Renewable Energy Sector, och German Energy Sector Dialogue.	Den träbiomassa som vi köpte för tredje parts räkning på den internationella marknaden under 2025 kom enbart från certifierade leverantörer inom EU, USA och Kanada. De certifieringar som vi använder oss av är Sustainable Biomass Program (SBP) och/eller Forest Stewardship Council (FSC).	Vattenfall har understött arbetsgruppen Gas Taskforce som initierats av Responsible Commodities Sourcing Initiative (RECOSI), som undersöker om den modell som används för att hantera hållbarhetsrisker hos kolproducenter kan anpassas till leveranskedjan för naturgas. Som en del av detta utformas ett ramverk för tillbörlig aktsamhet för naturgas som hanterar en rad hållbarhetsrisker, inklusive tvångsarbete.	Vattenfall är aktiv medlem i World Nuclear Association (WNA) och deltar i WNA:s ESG-arbetsgrupp.

S2

Arbetstagare i värdekedjan, forts.

Tabell 31. Viktiga åtgärder 2025 och framtida åtgärder

Viktig åtgärd	Beskrivning	Omfattning	Inverkningar, risker och möjligheter som omfattas	Förväntat resultat och framtida åtgärder	Tidshorisont
Pilotprojekt för verktyg och processer som förbättrar medarbetarnas välbefinnande	Vattenfall deltog i två kollektiva initiativ, drivna av German Energy Sector Dialogue och International Responsible Business Conduct Agreement (IRBC) för förnybar energi, med fokus på medarbetares välbefinnande. Tillsammans utvecklade initiativen en verktygslåda för att identifiera och hantera risker kopplade till hälsa, säkerhet samt barn- och tvångsarbete. Under 2025 testades verktygslådan i projekt med sådana risker, och organisationerna gav återkoppling utifrån sina erfarenheter.	Entreprenörer vid anläggningar som kontrolleras av Vattenfall	Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan	Målet med implementeringen är att förbättra riskidentifieringen i projekt som involverar entreprenörer och begränsa de negativa effekterna för dessa arbetstagare. Baserat på resultaten av pilotprojektet kommer utvalda åtgärder och verktyg att implementeras inom organisationen i större skala.	Den första pilotstudien slutfördes 2025 och implementeringen planeras till 2026.
Pilotprojekt om programvara för transparens i leverantörskedjan	Ett pilotprojekt lanserades för att öka transparensen i utvalda leverantörskedjor och för att förstå inverkningar, risker och möjligheter för arbetstagare utanför första ledet. Under 2025 samlades användarkrav in för en transparent lösning, och en programvara som visualiserar högriskkategorier i leverantörskedjan testades, med fokus på hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete.	Arbetstagare i leverantörskedjor med hög risk (solpaneler, vindkraftverk, batterier)	Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan	Genom att öka transparensen i utvalda leverantörskedjor är målet att identifiera risker och minimera negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan utanför första ledet. Den slutförda testningen utgör grund för en bredare implementering i högriskkategorier.	Den första pilotstudien slutfördes 2025 och implementeringen planeras till 2026.
Åtgärder för att öka transparensen inom leverantörskedjan	Flera initiativ genomfördes för att öka transparensen och hantera risker i värdekedjorna. Spårbarhetsrapporter begärdes in från leverantörer av högriskkomponenter för att bättra bedöma risker för tvångsarbete och andra risker. Inom Vattenfalls samarbete med batterileverantörer uppmanades dessa även att öka öppenheten kring materialens ursprung, vilket stärker möjligheten att identifiera risker för barn- och tvångsarbete kopplade till råvaror.	Arbetstagare i leverantörskedjor med hög risk (inklusive solpaneler och batterier)	Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan	Det kombinerade resultatet av insatserna är att öka transparensen i utvalda leverantörskedjor för att identifiera risker och minimera negativa inverkningar på medarbetare i värdekedjan utanför första ledet.	Fortlöpande.
Tillämpa OECD:s process för tillbörlig aktsamhet på fokusområden i leverantörskedjan	En referensvärdes- och gapbedömning av Vattenfalls process för tillbörlig aktsamhet genomfördes mot bästa praxis för varje steg i OECD:s process för tillbörlig aktsamhet för fokusområdena i leverantörskedjan, som inkluderar hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete. Detta gjordes för att identifiera brister och potentiella förbättringar, med tonvikt på risker för arbetstagare i värdekedjan.	Interna processer	Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan	Baserat på de identifierade bristerna planeras flera åtgärder, bland annat följande: - Förbättra viktiga policyer genom att öka kraven på hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete. - Revidera riskmatrisen för produktkategorier i syfte att ange produkter som är utsatta för risker avseende hälsa och säkerhet i arbetsmiljön samt barn- och tvångsarbete. - Inrätta ett system för att övervaka riskerna för hälsa och säkerhet i arbetsmiljön samt risken för barn- och tvångsarbete.	Den inledande bedömningen slutfördes 2025 och genomförandet av åtgärderna planeras till 2026.
Samarbete med (under)leverantörer kring hantering av viktiga inverkningar, risker och möjligheter	En kontinuerlig dialog med viktiga leverantörer och entreprenörer möjliggör hantering av högriskfrågor som arbetsmiljö samt barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan. Regelbundna säkerhetsmöten på plats med (under) entreprenörer används för att identifiera, bedöma och minska risker före och under bygg- och anläggningsarbeten, vilket stärker både medvetenhet och säkerhetskultur. Under 2025 hölls dessutom halvårsvisa möten med leverantörer i solenergikedjan för att minska risken för tvångsarbete.	Entreprenörer i Vattenfall-kontrollerade anläggningar och utvalda leverantörer i leverantörskedjor med hög risk	Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan	Genom att samarbeta med utvalda entreprenörer och leverantörer i högriskmiljöer strävar Vattenfall efter att: - Öka medvetenheten om ämnen som hälsa och säkerhet samt barn- och tvångsarbete. - Identifiera åtgärder för att minska risker kopplat till ovanstående ämnen. - Åtgärda effekterna av riskerna.	Kontinuerlig och händelsebaserad.
Hälsa- och säkerhetsstandard för entreprenörshantering	Vattenfalls koncernomfattande strategiska hälsa- och säkerhetsprojekt, H&S Contractor management, inbegrep en omfattande uppdatering och pilotgenomförande av standarden för hälsa och säkerhet hos entreprenörerna inom alla affärsområden för att testa dess användbarhet.	Entreprenörer vid anläggningar som kontrolleras av Vattenfall	Hälsa och säkerhet i leverantörskedjan	Huvudmålet är att definiera och implementera krav och stöd-mekanismer för att driva på entreprenörernas resultat på hälsa- och säkerhetsområdet, i linje med Vattenfalls ambition om ett hälsa- och säkerhetsresultat i världsklass.	Projektet slutfördes 2025 och den resulterande standarden kommer att implementeras under de kommande 2-3 åren.
Förbättrad process för tillbörlig aktsamhet för bioenergiråvara	För bioenergitillförsel från länder utanför EU tillämpades en utökad process för tillbörlig aktsamhet, med stöd av EU-erkända frivilliga certifieringssystem för hela leverantörskedjan (eller certifieringssystem för spårbarhet) där barnarbete ingår som ett av kriterierna.	Interna processer	Barn- och tvångsarbete i leverantörskedjan	Syftet är att undvika att orsaka negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan genom inköp från certifierade leverantörskedjor.	Fortlöpande.

S3

Berörda samhällen

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentlig inverkan, risk eller möjlighet¹	Typ
Direkta negativa effekter på levnadsvillkoren <i>Värdekedja: senare led</i>	 Negativ inverkan (faktisk)
Utvecklingen av nya tillgångar kan påverka levnadsförhållandena negativt genom faktorer som buller, skuggflimmer och visuella störningar (se även Tabell 32). Vattenfalls verksamhet påverkar lokalsamhällen genom allt ifrån vindkraftverkens visuella och akustiska effekter till installationen av luftledningar, och vi samarbetar aktivt med lokala intressenter för att minimera denna påverkan och respektera sociala, kulturella och ekonomiska rättigheter.	
Undvikbara negativa konsekvenser av tillgångar eller verksamheter som påverkar urfolks levnadssätt <i>Värdekedja: senare led</i>	 Negativ inverkan (potentiell)
Vattenfalls verksamhet har negativa inverknings på urbefolkningen i norra Sverige, både historiskt och i dag, i och med våra planer för utveckling av tillgångar. Om engagemanget är otillräckligt finns det en risk att påverkbara effekter förbises. Det kan bland annat innebära att samernas dagliga försörjning och sedvänjor, till exempel rennäring, störs på grund av negativ inverkan på deras materiella och immateriella tillgångar och kulturarv. Vattenfall beaktar samernas rättigheter på projektnivå, främst genom aktiv samverkan i tvåvägsdialoger. Genom att främja en öppen och respektfull dialog hoppas Vattenfall kunna åstadkomma förhållanden som är till ömsesidig nytta.	
Samhällsnytta <i>Värdekedja: egen verksamhet och senare led</i>	 Positiv inverkan (faktisk)
Vattenfall stödjer berörda samhällen inte bara genom att begränsa inverkningarna, utan även genom att skapa arbets- tillfällen, utveckla kompetenser och skapa möjligheter för lokala försörjningskedjor under projektkonstruktion och drift. Projekten kan även ge fysiska fördelar såsom nya vägar eller annan offentlig infrastruktur. I samråd med berörda samhällen investerar Vattenfall även i initiativ för samhällsutveckling som är anpassade till lokala behov. Dessutom finns det system för delat ägande där enskilda kan investera i projekt, ett exempel på detta är vindkraftsparken Vesterhav i Danmark.	

Samhällsnytta <i>Värdekedja: egen verksamhet och senare led</i>	 Positiv inverkan (faktisk)
Vattenfall stödjer berörda samhällen inte bara genom att begränsa inverkningarna, utan även genom att skapa arbets- tillfällen, utveckla kompetenser och skapa möjligheter för lokala försörjningskedjor under projektkonstruktion och drift. Projekten kan även ge fysiska fördelar såsom nya vägar eller annan offentlig infrastruktur. I samråd med berörda samhällen investerar Vattenfall även i initiativ för samhällsutveckling som är anpassade till lokala behov. Dessutom finns det system för delat ägande där enskilda kan investera i projekt, ett exempel på detta är vindkraftsparken Vesterhav i Danmark.	

1. Mer information finns på sidan 82.

Hur hanteringen av inverknings, risker och möjligheter samverkar med strategi och affärsmodell

Övergången till ett fossilfritt samhälle kommer att påverka hela samhället, men vissa samhällen och individer påverkas mer än andra. Samhälleliga och rättsliga skyddsåtgärder, som tillståndsprocesser, finns på plats för att begränsa dessa effekter. Samverkan med berörda samhällen och urfolks rättigheter identifieras som två av Vattenfalls mest framträdande frågor när det gäller mänskliga rättigheter. Vi använder tillbörlig aktsamhet för mänskliga rättigheter i vårt arbete med energiomställning och strävar efter att säkerställa en rättvis fördelning av fördelar och att ingen drabbas oproportionerligt hårt av relaterade förändringar.

På grund av Vattenfalls tillväxtinvesteringar har berörda samhällen en direkt inverkan på strategin, eftersom projektens tidsramar och genomförbarhet kan påverkas av hänsyn till och interaktioner med samhällena. Med tanke på tillväxten inom förnybar energi, inklusive utbyggnaden av landbaserad vindkraft i norra Sverige, är det exempelvis centralt för vår strategi att ha en respektfull och lyhörd dialog med samebyar.

Vattenfalls väsentliga påverkan är systemisk eftersom den är nära knuten till vår strategi och affärsmodell. Under energiomställningen med fokus på förnybara energikällor är negativ påverkan på närliggande samhällen oundviklig.

Vattenfalls verksamhet påverkar samhällen i vår värdekedja på olika sätt beroende på vilken typ av samhälle det rör sig om. Se översikten i Tabell 32. Alla berörda samhällen som sannolikt kommer att påverkas i väsentlig omfattning av Vattenfall ingår i redovisningen enligt ESRS 2 SBM-3. Detaljerad information återfinns i visualiseringen av värdekedjan (sidan 78) och Tabell 3 (sidan 82).

Policyer och styrning

Högsta ledningens ansvar, policyer och ledningssystem kring sociala frågor, som beskrivs på sidan 107, gäller även för frågan om berörda samhällen. Vattenfalls arbete med tillbörlig aktsamhet avseende mänskliga rättigheter i förhållande till berörda samhällen, inklusive urfolk, styrs av flera policy- och styrdokument (se sidan 107).

Policyn för mänskliga rättigheter är tillämplig på alla berörda samhällen och åtagandena omfattar alla rättighetshavare i hela vår värdekedja. Rättighetshavare omfattar, men är inte begränsat till: Vattenfalls direktanställda, anställda hos leverantörer och underleverantörer, kunder, miljö- och människorättsförvarare samt lokala samhällen längs vår värdekedja. De viktigaste intressenternas intressen beaktas genom trovärdiga ombud som en del av den interna processen för policyuppdateringar. Policyn om mänskliga rättigheter skickas ut till relevanta frivilligorganisationer som arbetar med mänskliga rättigheter. Dess-

utom beaktades intressenternas intressen som en del av den tredjepartsbedömning av mänskliga rättigheter som genomfördes 2021, genom intervjuer.

Specifika åtaganden för berörda samhällen anges i vår policy för mänskliga rättigheter, inklusive följande dimensioner:

- Respekt för berörda samhällens rättigheter, intressen, farhågor och utvecklingssträvanden genom meningsfulla kontakter med intressenterna.
- Efterlevnad av lokala regelverk avseende samråd och analyser av sociala konsekvenser. Tillhandahållande av lämpliga kanaler där intressenter kan lyfta problem under och efter projektens slutförande, med särskilt fokus på utsatta grupper och grupper som sällan får komma till tals.
- Frågan om urfolk har också identifierats som viktig, och åtagandena anges i policyn för mänskliga rättigheter, däribland följande aspekter:
 - Att bedriva verksamheten med särskild hänsyn till urfolks rättigheter och sträva efter att minimera negativa effekter.
 - Ett åtagande om fria och förhandsinformerade samrådsprocesser.
 - Processer för intressentkontakter för att minimera risken för negativ inverkan på urfolk, inklusive på rennäringen, samt riktlinjer för bästa praxis för att respektera urfolks rättigheter.

Ytterligare åtaganden som rör vår samverkan med berörda samebyar i Vattenfalls egen verksamhet fastställs i ett separat offentligt dokument som heter [Förhållningssätt gentemot urfolk i Sverige](#).

Vattenfall förväntar sig att företagets leverantörer och partner följer Vattenfalls [uppförandekod för leverantörer och samarbetspartner](#). Uppförandekoden innehåller åtaganden om mänskliga

rättigheter, särskilt i samband med berörda samhällen och urfolk. Leverantörer och samarbetspartner förväntas enligt uppförandekoden säkerställa att deras respektive leverantörskedjor följer likvärdiga standarder.

Vattenfall har inte tillgång till aggregerad information på koncernnivå om potentiella fall av bristande efterlevnad av internationella ramverk för mänskliga rättigheter. Visselblåsarkanalerna, som kan användas för klagomål om mänskliga rättigheter i samband med vår egen verksamhet eller i leverantörskedjan, övervakas och klagomålen hanteras från fall till fall (se sidorna 124–125).

Processer för samverkan och dialog

Vattenfall anpassar sin lokala dialog och sitt lokala engagemang efter varje plats och projekts unika förutsättningar. Kontakter med intressenter hanteras individuellt inom varje affärsområde, där ansvaret officiellt ligger hos respektive affärsområde och projektledare.

Före projektstart genomför varje affärsområde lokala samrådsprocesser i enlighet med lokala lagar för att förstå samhällets prioriteringar och problem. Detta inbegriper utförliga samråd med markägare, samhällsrepresentanter och berörda samhällen genom transparenta kommunikationskanaler som utgår från behoven hos lokala intressenter. Sådana kanaler kan vara individuella möten, workshoppar, öppet hus, telefonsamtal eller e-post, samt undersökningar och enkäter. Dessutom sprids information ofta via projektwebbplatser, pressmeddelanden, annonser och sociala medier. Utöver de lagstadgade kraven vill vi gärna få in synpunkter från berörda samhällen kring hur de föredrar att engagera sig.

Vi är medvetna om den inverkan vår verksamhet har på urfolk, till exempel sameer, i de områden där vi är verksamma. För att

Tabell 32. Typ av samhällen och inverknings

Typ av samhälle	Värdekedja	Inverkan
Lokalsamhällen runt omkring vår verksamhet	Vattenfalls egen verksamhet	Negativ inverkan: Inverkan från utveckling av förnybar energi, till exempel buller, skuggflimmer, visuella störningar, kommunikationsstörningar. Positiv inverkan: Samhällsutveckling till följd av byggnation och drift av projekt, investeringar i samhällsinitiativ och program för inkluderande ägande.
Urfolkssamhällen	Vattenfalls egen verksamhet	Negativ inverkan: Inverkan på renskötseln till följd av utveckling av förnybar energi (vindkraftsparker).
Lokalsamhällen (inklusive urfolk) i leverantörskedjan (icke-väsentliga)	Leverantörskedjan i tidigare led	Negativ inverkan: Samhällen som påverkas av leverantörernas verksamhet, inklusive utvinning av metaller och mineraler.



S3 Berörda samhällen, forts.

motverka sådan negativ inverkan har vi skapat processer för kontakt med intressenter och koncernomfattande riktlinjer om att respektera urfolks rättigheter, inklusive renskötselrätten. Vi följer svenska lagar som reglerar samarbetet med samerna och åtar oss att genomföra fria och förhandsinformerade samrådsprocesser kring verksamheter som påverkar urfolk. Även om de inte är projektrelaterade beaktas utsatta grupper också som en del av Vattenfalls femåriga riskbedömning avseende mänskliga rättigheter, som beskrivs på sidan 107.

År 2025 antog Vattenfall interna standarder för samhälls-engagemang som ska tillämpas vid alla kontakter med berörda samhällen. Koncernstandarderna beskriver minimikraven för efterlevnad och ger praktisk vägledning för införande i Vattenfalls egen verksamhet, inklusive behovet av att förstå perspektivet hos utsatta grupper, till exempel urfolk. Vid fastställandet av standarderna har hänsyn tagits till synpunkter från interna nyckelintressenter, till exempel intressentchefer och projektledare.

I dagsläget görs ingen utvärdering av hur effektiva våra aktiviteter för kontakter med intressenterna är. Lokala intressenter, inklusive urfolk, kan framföra sina synpunkter via de projekt-specifika kanaler som nämns ovan. Vattenfall har dessutom en visseblåsarkanal för koncernen där misstänkta oegentligheter kan rapporteras; mer information finns på sidorna 124–125.

Åtgärdsförfaranden

Allmänna sociala upplysningar som rör åtgärdsförfaranden finns i det allmänna avsnittet om sociala frågor samt avsnittet om styrning (sidorna 107–108 och 124–125). Gottgörelseprocesser, särskilt med avseende på urfolk, genomförs vid behov från fall till fall.

Vid all kontakt med samebyar följer Vattenfall principerna i vårt dokument Förhållningssätt gentemot urfolk i Sverige och strävar efter att respektera samiska sedvänjor, traditioner och rättssystem.

Hänsynen till lokala sedvänjor omsätts på projektnivå, bland annat genom samråd med legitimt utsedda företrädare och förhandlingar om lämpliga gottgörelseåtgärder. Målet är att förhandla fram åtgärder som begränsar och hanterar negativ påverkan på samiska näringar.

Mål och mått

Vattenfall har inga formella mål eller mått för vårt arbete med mänskliga rättigheter i berörda samhällen. Vi strävar efter att kontinuerligt förbättra, övervaka, kartlägga och öppet rapportera om vår förmåga att hantera människorättsrisker och åstadkomma en positiv påverkan. Det är dock en utmaning att definiera mål och mått för detta, framför allt eftersom det är svårt att mäta effektiviteten i våra aktiviteter. Upplysningar om hur vi övervakar och följer upp våra framsteg finns i informationen om allmän styrning för sociala frågor på sidan 107.

Viktiga åtgärder

Vattenfalls samhällsengagemang är decentraliserat till olika marknader och affärsområden. Negativ påverkan hanteras genom ett samhällsengagemang i varje projekt och i enlighet med lokal lagstiftning. För vår egen verksamhet är detta relevant när det gäller planering, markanvändning, resurshantering och miljöpåverkan. Miljöpåverkan hanteras genom miljökonsekvensbedömningar. Vattenfall har för närvarande ingen koncernomfattande mekanism för att spåra positiva inverningar; detta bedöms i stället på projektnivå. Samhällen i hela vår värdekedja upplever både positiva och negativa inverningar (se Tabell 32 på sidan 117). De åtgärder som beskrivs i Tabell 33 på sidan 119 visar våra insatser under 2025 för att hantera denna inverkan genom samhällsengagemang, något som är relevant för hela vår verksamhet och värdekedja.

Tilldelade resurser

Det finns inga betydande kapital- eller driftsutgifter för åtgärderna utöver de resurser som redan ingår som en integrerad del av de relevanta enheternas budgetar. Dessa redovisas inte separat.



Vindkraftsparken Blakliden Fäbodberget

S3

Berörda samhällen, forts.

Tabell 33. Viktiga åtgärder 2025 och framtida åtgärder

Viktig åtgärd	Beskrivning	Omfattning	Inverkningar, risker och möjligheter som omfattas	Förväntat resultat	Tidshorisont
Cabrach Trust's Picnic & Games 2025	Vattenfall deltog i Cabrach Picnic & Games 2025 som arrangerades av The Cabrach Trust, en långvarig mottagare av stöd från Clashindarroch Onshore Wind Farm Community Benefit Fund. Evenemanget är en generations-överskridande sammankomst med aktiviteter som traditionell skotsk idrott och dans, vilket visar på Vattenfalls stöd för restaurering av kulturarv, naturvård, utbildning av volontärer och samhällsinfrastruktur.	Lokalsamhällen i Huntly, Strathbogie, Tap O' Noth och Cabrach i Aberdeenshire i Skottland, Storbritannien.	Samhällsnytta	Stärkta band till lokalsamhället och synliggörande av Vattenfalls långsiktiga engagemang för lokal förnyelse. Evenemanget visade på fondens genomslagskraft, och över 2 miljoner GBP har delats ut till drygt 180 grupper sedan 2015.	Den kortsiktiga händelsen avslutades 2025, och ytterligare långsiktiga effekter på samhällsutvecklingen förväntas hålla i sig.
Projekt för förlorade landskap	Vattenfall är en namngiven partner i Lost Peatlands Connections Project, ett flerårigt initiativ som leds av NPTC Countryside & Wildlife, för att återställa livsmiljöer och återknyta samhällen till naturen och kulturarvet i fyra dalgångar i Wales. Projektet engagerar drygt 15 landsbygdssamhällen och i drygt 25 skolor genom utomhusundervisning, volontärarbete inom naturvård, workshoppar om hälsa och välbefinnande, utbildning i kulturarv och kulturellt historieberättande. Som en del av den bredare strategin för samhällsnytta kopplad till vindkrafts-parken Pen y Cymoedd stödde Vattenfall omvandlingen av ett YMCA-center, som ger tillgång till utbildningsprogram, fritidsanläggningar och familjestöd i ett utsatt område.	Samhällen i Afan, Neath, Rhondda Fawr och Upper Cynon Valleys; YMCA-center; drygt 25 skolor; nav för samhällsservice; mångfalds-grupper, Wales, Storbritannien.	Samhällsnytta	Stärkta samhällen med ökad miljökunskap, förbättrat välbefinnande och en starkare kulturell identitet. Uppgraderingen av YMCA-centret visar på de konkreta fördelarna med vindkraftsprojekt, vilket främjar lokal resiliens och acceptans. Projektet syftar även till att leverera ackrediterad utbildning, konstbaserad uppsökande verksamhet och digitala resurser som gör det möjligt för invånarna att förvalta sina landskap och delta i återställningen av naturen.	Utvecklingsfas: mars 2023 till mars 2026 Leveransfas: mars 2026 till mars 2029/30
Accelererad grön omställning i Norrbottens län (AGON)	Under 2025 har Vattenfall varit en aktiv intressent i AGON, en samarbets-plattform som hanterar utmaningar relaterade till klimatomställningen och tillhörande utvecklingsprojekt i Norrbottens län. Plattformen samordnades av Länsstyrelsen i Norrbottens län och har samlat intressenter från olika samhällssektorer, däribland energibolag, kommuner, berörda samebyar och akademiska institutioner.	Intressenter, inklusive kommuner i Norrbottens län, Sverige.	Påverkbara negativa effekter från tillgångar eller verksamheter på urfolks levnadssätt	Målen och de förväntade resultaten är att motverka fastlåsta positioner och påskynda tillståndsprocesser genom samarbete och dialog. För att uppnå detta har fokus legat på följande: • Testa innovativa metoder som främjar samordning och gemensam planering under utvecklingsprojekt. • Utveckla en gemensam förståelse och berättelse om aktuella utmaningar som kan ligga till grund för en fortlöpande dialog. • Särskilt lyfta fram och integrera de samiska samhällenas, inklusive renskötarnas, perspektiv.	Projektet avbröts i november 2025 till följd av omfördelning av medel från Länsstyrelsen.
Förstärkning av samarbets- och ersättningsmodeller för urfolk	Under 2025 har Vattenfall fortsatt att fördjupa sitt samarbete med samebyarna. Fokus har legat på att förbättra förutsättningarna för renhållningen och att stärka långsiktiga samarbeten. Detta innebär att man går från ekonomisk kompensation till praktiska åtgärder, till exempel stöd för markanpassning, konstruktiva samrådsprocesser och gemensam planering. Viktiga mål är att etablera en tvåvägskommunikation med verifierat informationsutbyte, säkerställa transparenta dialog- och förhandlingsprocesser samt hålla väldokumenterade, konstruktiva möten med berörda samhällen.	Samebyar i norra Sverige som påverkas av Vattenfalls verksamhet.	Påverkbara negativa effekter från tillgångar eller verksamheter på urfolks levnadssätt	• Minskade missförstånd och ökat förtroende mellan operatörer och samebyar. • Avtal som möjliggör utbyggnad av vindkraftsparker i renskötsel-områden, samtidigt som man säkerställer begränsning av och kompensation för inverkningar.	Fortlöpande, anpassning till förhållanden som kontinuerligt förändras.
Koncerninterna standarder för samverkan och dialog med lokalsamhället	Interna minimistandarder för samverkan och dialog togs fram under 2025.	Alla samhällen som påverkas av Vattenfalls egen verksamhet.	Direkta negativa effekter på livssituationen Påverkbara negativa effekter från tillgångar eller verksamheter på urfolks levnadssätt	Anpassning av Vattenfalls strategi för samverkan och dialog inom alla affärsområden och projekt samt efterlevnad av lagstadgade krav. Förbättrad dialog med lokalsamhällen och hantering av negativa effekter.	Kortsiktigt projekt slutfört under 2025. Genomförandefasen förväntas pågå under lång tid.

Enhetsspecifik upplysning: Leveranssäkerhet

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter ¹ Typ		
Leveranssäkerhet för elförsörjningen <i>Värdekedja: egen verksamhet och senare led</i>		Negativ inverkan (faktisk)
Efterfrågan på en tillförlitlig elförsörjning fortsätter att öka, inte bara på grund av kundernas förväntningar, utan också på grund av den allt snabbare energiomställningen och elektrifieringen av viktiga sektorer som industri och transporter. En stabil elförsörjning är avgörande för att viktiga samhällssystem, till exempel skolor, sjukhus och järnvägar, ska fungera. Påverkan på elnätet, till exempel extrema väderhändelser, kan utmana stabiliteten. Att minimera strömavbrott är därför en strategisk prioritering. Genom att minska antalet avbrott kan ekonomiska förluster undvikas, infrastrukturen skyddas och kontinuiteten säkerställas för både hushåll och företag. För att möta dessa krav är ett robust elnät nödvändigt.		

1. Mer information finns på sidan 82.

Hur hanteringen av inverkningar, risker och möjligheter samverkar med strategi och affärsmodell

Vattenfalls distributionsverksamhet spelar en viktig roll för Sveriges energinfrastruktur och distribuerar nästan hälften av all el som produceras i landet. Med cirka en miljon kunder driver vi ett av Sveriges största eldistributionsnät. Genom kontinuerliga investeringar, proaktivt underhåll och övervakning säkerställer vi en stabil och säker elförsörjning för våra kunder. Vårt engagemang för tillförlitlighet och hållbarhet är till nytta för både hushåll och företag och bidrar till ett motståndskraftigt energisystem.

Att garantera en hög leveranssäkerhet är en central del i Vattenfall Distributions strategi, affärsmodell och riskbegränsningsarbete (se sidorna 42–43). Upplysningarna i det här avsnittet omfattar de svenska elnätsföretagen (Distribution System Operators, DSO:er). Den pågående energiomställningen, som drivs av ökad elektrifiering och integrering av decentraliserade förnybara källor som vind och sol, ställer allt högre krav på elnätet. Denna förändring medför nya svårigheter vad gäller att upprätthålla en hög leveranssäkerhet. Bland de största hoten mot leveranssäkerheten finns väderrelaterade störningar. Redan idag utgör stormar, kraftiga snöfall och andra händelser några av de mest betydande riskerna för distributionen. Framöver väntas dessa utmaningar bli allt vanligare och allvarigare. Vattenfall arbetar aktivt med vädersäkring av tillgångar för att förbättra resiliensen i våra nät (se sidan 43).

Policyer och styrning

En del av Vattenfall Distribution fungerar som ett reglerat monopol under tillsyn av Energimarknadsinspektionen. Det innebär att leveranssäkerheten regleras i lag och inte av någon intern policy. På [Energimarknadsinspektionens webbplats](#) finns mer information om regelverket och dess exakta omfattning. Vd för respektive juridiska enhet inom eldistributionsverksamheten ansvarar för efterlevnad. Regelverket definierar tydliga tröskelvärden för tjänstens kvalitet. Detta inkluderar den maximala avbrottstiden för en kund och det maximala antal avbrott som en kund kan drabbas av. Syftet är att leverera el till en rimlig kostnad.

Processer för att hantera strömavbrott

Extremväder och naturkatastrofer kan leda till omfattande strömavbrott. För att hantera sådana händelser har Vattenfall Distribution en etablerad krisorganisation med tydligt definierade roller, ansvarsområden och resurser. Denna struktur gör det möjligt för oss att reagera snabbt, minimera avbrottstiden, upprätthålla en tydlig och transparent kommunikation med kunderna samt säkerställa trygga arbetsförhållanden under återställningsarbetet. Det är viktigt att vi kontinuerligt minimerar riskerna och arbetar proaktivt för att säkra elnätet.

Mål

Vattenfall Distribution arbetar för att påskynda fossilfriheten för kunderna genom en hållbar elinfrastruktur. För att nå denna ambition har vi satt ett mål om att öka leveranssäkerheten för el från 99,97 procent till 99,99 procent fram till 2035. Här ingår en halvering av vårt SAIDI (System Average Interruption Duration Index), den genomsnittliga avbrottstiden per kund, från cirka 150 minuter 2020 till 75 minuter 2035. Målet fastställs i ledningsprocessen, där vi utvärderar externa trender, investeringsplaner, förväntningar hos kunder och intressenter samt uppdaterar affärsenheternas styrkort och resultatindikatorer.

Mått

År 2025 var utfallet för SAIDI 153 minuter (123 minuter för 2024). Leveranssäkerheten kan också mätas med nyckeltalet SAIFI (genomsnittligt antal avbrott som en kund drabbas av under ett år). Under 2025 var utfallet för SAIFI 1,7 (1,9 för 2024). En tioårsöversikt över SAIDI och SAIFI finns på sidan 147. Metodik och fullständiga definitioner av SAIDI och SAIFI finns i hållbarhetsnoterna under redovisningsprinciper för leveranssäkerhet (se sidan 132). Energimarknadsinspektionen begär årligen in uppgifterna om SAIDI och SAIFI från samtliga svenska elnätsbolag.

Åtgärder

Investeringar i motståndskraftig infrastruktur

Väderrelaterade risker, till exempel stormar och naturkatastrofer, kan leda till skador på vår elektriska utrustning och orsaka strömavbrott för kunderna. Därför läggs stort fokus på att bygga upp en motståndskraftig fysisk infrastruktur. Vi har investerat ungefär 700 miljoner SEK under 2025 för att vädersäkra elnätet och beräknar att investera mellan 500 och 700 miljoner SEK årligen mellan 2026 och 2030 för att vädersäkra, med syfte att minska SAIDI. De investeringar som gjorts under 2025 har beräknats minska SAIDI i Sverige, vilket direkt bidrar till Vattenfall Distributions mål. Under 2025 har vi även definierat aktiviteter som exkluderar byggnation av infrastruktur, men som ändå kan minska SAIDI. Aktiviteterna är planerade att genomföras 2025–2030.



Anpassat arbetssätt för arbeten med strömförande ledningar

Vi fokuserar även på att förändra våra arbetssätt. Ett sätt att minska SAIDI är att utföra mer underhåll medan kraftledningarna är strömförande, så kallade aktiva ledningar, i samband med aviserat underhåll och nybyggnationer. Under 2025 har vi arbetat med aktiviteter som över tid kommer att skapa de förutsättningar som krävs för att vi ska kunna öka andelen arbeten på strömförande ledningar och därmed minska antalet avbrottsminuter för kunderna i linje med regelverken och målet för Vattenfall Distribution. Aktivitetsplanen genomförs fortlöpande fram till slutet av 2030.



Icke-väsentliga sociala upplysningar: Mångfald, jämlikhet och inkludering

På Vattenfall är engagemanget för fossilfrihet förenat med engagemanget för människor. Mångfald, jämlikhet och inkludering är avgörande för att forma en hållbar framtid som avspeglar och blir till nytta för alla samhällen. Dessa principer är inbäddade i Vattenfalls grundläggande affärsstrategi och företagskultur, och präglar hur vi bygger våra team, främjar innovationer och hur vi gör skillnad. Vi anser att mångfald, jämlikhet och inkludering är avgörande för att stärka både vår strategi och vårt sätt att arbeta. För att kunna fatta välgrundade beslut behöver vi ta in olika perspektiv, vilket förutsätter samarbete mellan affärsområden, regioner och discipliner. Lika viktigt för vår kultur är att alla inkluderas genom att vi erkänner och stödjer individuella identiteter och de unika bidrag varje person för med sig. Vattenfalls vision är att bli erkänd som en av energibranschens mest inkluderande arbetsplatser och att skapa en miljö där alla kan trivas och aktivt bidra till en mer hållbar framtid.

Strategi

Vattenfalls strategi för att organisera och samordna arbetet med mångfald, jämlikhet och inkludering fokuserar på en kombination av systemiskt införande av mångfald, jämlikhet och inkludering genom program och processer. Vi deltar även aktivt och visar vårt stöd på viktiga datum, såsom högtider och prideveckor.

Vattenfall erkänner sex dimensioner av mångfald: kön och sexuell läggning, etnicitet och världsbild, socioekonomisk bakgrund, synliga och osynliga funktionsnedsättningar, ålder och generationer samt familj och relationer. Vi är medvetna om att dessa egenskaper inte är isolerade från varandra. De samverkar och formar unika individuella upplevelser. Detta intersektionella perspektiv ligger till grund för vårt åtagande att skapa en miljö där alla känner sig uppskattade och välkomna att bidra.

Styrning

Vårt engagemang för mångfald, jämlikhet och inkludering är förankrat på de högsta organisationsnivåerna genom en strukturerad och ansvarsfull styrmodell. Vattenfalls Chief Diversity Officer sitter med i vår koncernledning, vilket säkerställer engagemang och synlighet på högsta ledningsnivå. Denna position roterar vart annat år för att se till att vi integrerar mångfald och inkludering i kärnan av vår företagskultur och i alla beslutsprocesser.

I centrum för vårt arbete med mångfald, jämlikhet och inkludering står DEI-direktören som leder avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering. Tillsammans ansvarar de för styrning och ledning av mångfald, jämlikhet och inkludering inom Vattenfall genom att utveckla och genomföra företagsövergripande strategier, säkerställa att inkluderande metoder integreras i alla affärsområden och att dessa anpassas till våra hållbarhetsmål.

Denna styrning kompletteras med aktiviteter inom våra medarbetarnätverk¹, som stödjer engagemang och lansering av initiativ för mångfald, jämlikhet och inkludering på Vattenfalls samtliga marknader.

Viktiga åtgärder

Vattenfall stärkte under 2025 sitt engagemang för mångfald, jämlikhet och inkludering genom att utveckla riktade strategier för varje dimension, understödda av positiva handlingsplaner för mångfald, jämlikhet och inkludering och en omfattande genomgång av relevant lagstiftning. Denna strategi främjar en kultur där olika perspektiv driver innovationer, resultat och en hållbar tillväxt. Medarbetarnas engagemang var en avgörande faktor bakom framstegen. Under 2025 registrerade vi över 6 898 deltaganden i initiativ relaterade till mångfald, jämlikhet och inkludering i hela organisationen, inklusive workshoppar, informationskampanjer och firande av viktiga milstolpar för mångfald. Denna nivå av deltagande visar på organisationens engagemang för att främja en inkluderande kultur och integrera principerna om mångfald, jämlikhet och inkludering i den dagliga verksamheten. De viktigaste åtgärderna beskrivs i Tabell 35 på sidan 123.

Viktiga erkännanden 2025

- **62,4%** i Workplace Pride Global Benchmark, vilket är en ökning med 12,4 poäng sedan det senaste deltagandet år 2021.
- **Europeisk ledare inom mångfald** av FT-Statista: På fjärde plats inom sektorn för allmännyttiga tjänster.
- **Gold Seal Pride Champion** av UHLALA Group (Tyskland).
- **Guldackreditering** engagemang för jämlikhet – C2E (Storbritannien).
- **Årets klient Neurodiverse Accreditation** av Unicus och Auticon.

Policyer och styrning

Vårt **Diverse Energy**¹-nätverk har 2 439 medlemmar.

Women in Energy¹ växte till över 2 687 medlemmar under 2025.



Vattenfalls medarbetare representerar

94

kända nationaliteter

Fler nyckeltal för vår personal finns på sidan 110

Index för mångfald, jämlikhet och inkludering

88%²

av medarbetarna uppger att de känner sig inkluderade på jobbet

1. Nätverk för anställda i nära samarbete med avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering: Diverse Energy Networks, Women in Energy, Vattenfall Next Generation och MegaWatt.
2. DEI-indexet är ett mått baserat på GDPR-kompatibel data från rekrytering och den anonyma medarbetarundersökningen My Opinion. Det fångar medarbetarnas uppfattning om hur chefer stödjer och främjar DEI-arbetet samt deras känsla av delaktighet och frihet att kunna vara sig själva på jobbet.

Icke-väsentliga sociala upplysningar: Mångfald, jämlikhet och inkludering, forts.

Mål och mått

För Vattenfall är jämställdhet en viktig del i arbetet med att bygga en mer inkluderande och hållbar energiframtid. Som undertecknare av initiativet Equal by 30¹ har Vattenfall åtagit sig att skapa lika möjligheter för alla medarbetare, främja ett mångsidigt ledarskap och integrera inkludering i hela vår verksamhet. Som en del av vårt långsiktiga åtagande fastställde vi 2018 det strategiska målet att uppnå 40 procent kvinnliga ledare senast 2030. Detta mål avspeglar vårt engagemang för att driva meningsfulla förändringar och säkerställa en jämn könsfördelning på alla ledningsnivåer.

Med riktade handlingsplaner för våra affärsområden och stabsfunktioner fortsätter vi att arbeta med att öka andelen kvinnor i ledande befattningar. År 2025 fortsatte andelen kvinnor på ledande befattningar att ligga på 34 procent, se Figur 14 "Kvinnliga cher och nyrekryteringar", och vi är fortsatt engagerade i att stärka jämställdheten framöver.

Andelen kvinnliga chefer beräknas som antalet kvinnliga chefer dividerat med det totala antalet chefer, exklusive tillförordnade roller och roller med dubbla befogenheter. Data kommer från Vattenfalls personalsystem. Måttet utgår från antalet anställda, inte heltidsekvivalenter, och omfattar alla könskategorier. Även om det är konsekvent avspeglar det inte deltidsroller eller fördelningen mellan olika chefsnivåer.

Jämställda löner är en grundläggande del av Vattenfalls bredare åtagande för mångfald, jämlikhet och inkludering. Vi står för rättvisa och jämlika ersättningsprinciper och ser regelbundet över roller och lönestrukturer ur ett könsperspektiv inom organisationen för att identifiera och åtgärda omotiverade löneskillnader där och när de uppstår. Uppgifterna om löneskillnader mellan könen (se Tabell 34) är ett av flera verktyg som vi använder för att stödja detta arbete.

Informationen om löneskillnader mellan könen återspeglar den genomsnittliga löneskillnaden i respektive land och baseras på

Tabell 34. Ojusterad löneskillnad mellan könen

Land	Ojusterad löneklyfta mellan könen 2025
Sverige	0,9%
Tyskland	3,2%
Nederländerna	4,5%
Danmark	3,0%
Storbritannien	5,5%
Polen	2,3%
Finland	2,5%

jämförelser av fasta heltidslöner för anställda inom samma nivå av arbetskomplexitet. Uppgifterna är inte justerade för variationer i befattningstyper inom en given nivå av arbetskomplexitet, eller för individuella faktorer såsom prestation, kompetens eller erfarenhet.

Processer

Vattenfall ser aktivt över sina processer för att integrera mångfald, jämlikhet och inkludering i vårt sätt att arbeta. 2025 var ett utmanande år för mångfald, jämlikhet och inkludering, präglat av politiska och samhällseliga förändringar, men vi är fortfarande fast beslutna om att se till att alla medarbetare känner sig inkluderade, trygga och skyddade mot diskriminering.

Processer för samverkan

Vi fortsätter att stärka den interna styrningen och datasystem, samtidigt som vi bevakar lagstiftningen i syfte att förbättra ansvarsskyldigheten. Att öka mångfalden i tekniska roller är fortfarande en utmaning på grund av ett begränsat antal talanger inom naturvetenskap, teknik, ingenjörsvetenskap och matematik. Vi håller också på att utöka vårt sökande och vårt samarbete för att attrahera ett bredare spektrum av kandidater. Dessa insatser avspeglar vårt engagemang för att främja en kultur där inkludering och samarbete för att påverka är en del av den dagliga verksamheten.

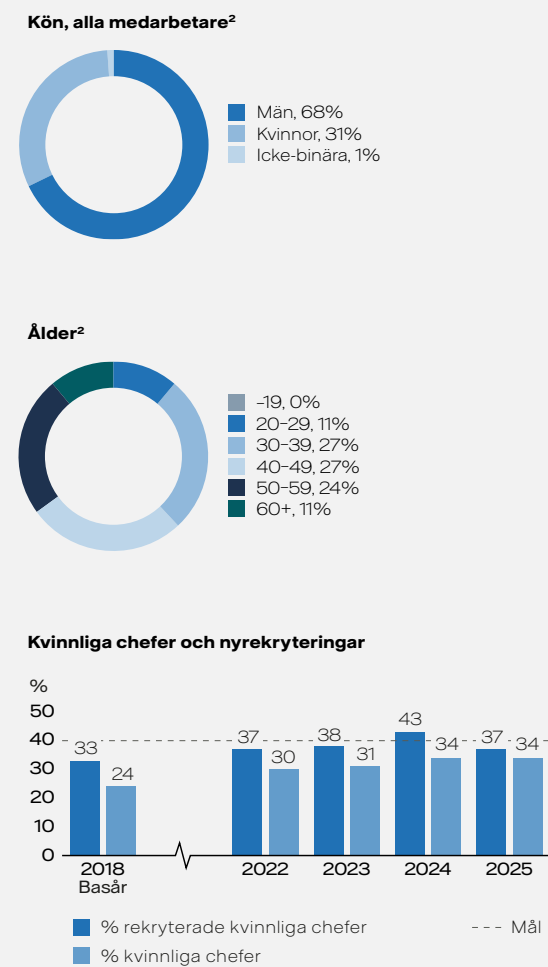
Samarbeten och ramverk

Vattenfall samarbetar med flera partner och deltar i olika forum för att främja vårt arbete för mångfald, jämlikhet och inkludering ytterligare. Här ingår följande:

- Globala referensvärden för mångfald, rättvisa och inkludering (GDEIB)
- Equal by 30
- Europeiska mångfaldsstadgar
- Diversity Factory
- MittLiv
- Unicus
- UHLALA Group
- Kraftkvinnorna
- Niya
- Leqtur
- Workplace Pride

Läs mer: [Mångfald, jämlikhet och inkludering är grundläggande för vår framgång](#) →

Figur 14. Nyckeltal för mångfald, jämlikhet och inkludering



På Prideparaderna tar vi ställning för inkludering

Vattenfalls deltagande i Prideparader runt om i Europa, i Berlin, Amsterdam, Stockholm och Katowice, under 2025 stärkte vårt engagemang för inkludering av HBTQ+. Genom att aktivt delta i dessa evenemang visade vi att vi vill främja en arbetsplatskultur där alla är representerade, respekterade och har möjlighet att bidra till en mer hållbar framtid för alla.

1. Equal by 30 är ett globalt åtagande för jämställdhet inom energisektorn. Vattenfall anslöt sig 2018.
2. Uppgifterna avspeglar frivillig, anonym självidentifiering i enkäten om medarbetarengagemang.

Icke-väsentliga sociala upplysningar: Mångfald, jämlikhet och inkludering, forts.

Tabell 35. Viktiga åtgärder 2025 och framtida åtgärder

Viktig åtgärd	Beskrivning	Omfattning	Förväntat resultat	Tidshorisont
Kön och sexuell läggning	Vattenfall har främjat jämställdhet mellan könen genom strategiska initiativ och mätbara mål. Fortsatta investeringar i nätverket Women in Energy och lanseringen av programmet EMPWR Women bidrog till professionell utveckling, stärkt självförtroende och ett inkluderande ledarskap. Inkluderingen av HBTQ+ stärktes genom riktade revisioner och inkluderande datapraxis. Medarbetarundersökningen innehöll återigen ett tredje könsalternativ, vilket säkerställer erkännande av icke-binära identiteter. Deltagandet i Pride ökade i Sverige, Nederländerna, Tyskland och Polen, vilket avspeglar ett växande engagemang för synliggörande och solidaritet.	Alla Vattenfalls marknader; ledningsgrupper; medarbetarnätverk.	En ledarskapskultur där 40 procent av cheferna är kvinnor år 2030 (med anknytning till vårt mål) och där HBTQ+-medarbetare känner sig erkända och får stöd.	Pågående; milstolpe 2030
Etnicitet och världsbild	Avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering har inlett en process för att förbättra insamlingen av uppgifter om nationalitet i syfte att få en tydligare bild av representationen i arbetsstyrkan. Kalendern för mångfald, jämlikhet och inkludering breddades för att avspegla ett bredare spektrum av kulturella högtider. Viktiga högtider – som ramadan (med en iftar på kontoret), månårsnyåret och ketikoti (med en dokumentärfilmvisning) – framhävde mångfalden bland de anställda. Vattenfall Ethnicity Days, som hölls från slutet av oktober till början av november, innehöll evenemang som uppmärksammade Black History Month, diwali och andra kulturella tillfällen, vilket främjade interkulturell förståelse och bekräftade olika identiteter.	Alla anställda; avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering; kulturevenemang på större marknader.	En arbetsplats där den kulturella mångfalden är synlig och värdesätts, och där framställningen av data leder till välgrundade åtgärder.	Pågående
Socioekonomisk bakgrund	Vattenfall har stärkt metoder för inkluderande rekrytering i syfte att minska hindren för kandidater från missgynnade socioekonomiska bakgrunder. I samarbete med externa organisationer lanserade avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering ett kompetenshöjande initiativ som syftar till att förbättra tillgången till karriärmöjligheter för personer från underrepresenterade socioekonomiska grupper samt ett mentorsprogram för att ge tillgång till professionella nätverk och karriärvägledning.	Rekryteringsteam, externa organisationer, mentornätverk.	Lika tillgång till möjligheter, så att socioekonomisk bakgrund aldrig blir ett hinder för framgång.	Pågående
Synliga och osynliga funktionsnedsättningar	Under 2025 var neuroinkludering alltjämt ett viktigt fokus. Vattenfall har lanserat NeuroConfident Managers och NeuroPositive Ambassador Accreditation för att öka medvetenheten och förbättra förmågan hos samtliga team. För att fördjupa förståelsen för neurodiversitet erbjöds VR-ledda utbildningstillfällen i Sverige och Nederländerna. Dessutom genomfördes pilotprojekt med teckenspråkskurser på samtliga fem större marknader för att underlätta kommunikationen med kollegor, vänner och familje-medlemmar som har svårt att höra, och 133 medarbetare anmälde sig.	Sverige, Nederländerna och andra större marknader; chefer; företrädare; medarbetare.	En kultur där talanger med neurodiversitet trivs och där kommunikationsbarriärer undanröjs.	Pågående
Ålder och generationer	Vattenfall främjade inkludering mellan generationer genom digitala talarevenemang och utbildningsformat med fokus på generationsmångfald på arbetsplatsen. Dessa initiativ uppmuntrade till dialog, ömsesidig förståelse och samarbete över åldersgränserna, vilket gav medarbetarna möjlighet att utvecklas i alla skeden av karriären. I syfte att stärka metoderna för inkluderande lyssnande samarbetade avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering med Next Generation Council för att undersöka medarbetarnas uppfattning om interna mekanismer för att lämna synpunkter. En företagsövergripande undersökning genomfördes med särskilt fokus på yngre medarbetare i syfte att säkerställa att lyssnandet avspeglar hela spektrumet av generationsperspektiv.	Alla anställda; avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering; Next Generation Council.	En arbetsplats där personer i alla åldersgrupper samarbetar och känner sig uppskattade, vilket främjar innovation och ömsesidig respekt.	Pågående
Familj och relationer	Under 2025 betonades vikten av att uppmärksamma och respektera olika relationskonstellationer på arbetsplatsen i informationskampanjer och workshoppar om mångfald, jämlikhet och inkludering. I maj firades den internationella familjedagen, vilket betonade värdet av att inkludera familjer genom särskilda familjedagsevenemang på vissa marknader.	Utvalda marknader; avdelningen för mångfald, jämlikhet och inkludering; teamen för medarbetarengagemang.	En kultur som välkomnar alla familjekonstellationer och skapar en känsla av samhörighet även utanför arbetet.	Pågående
Utbildning och mentorskap för mångfald, rättvisa och inkludering	Under 2025 var utbildning och mentorskap en central del av vårt arbete med mångfald, jämlikhet och inkludering och spelade en viktig roll för att göra inkludering till en del av vår kultur och våra dagliga rutiner. Här ingick följande: - Förstå våra dimensioner för mångfald, jämlikhet och inkludering – videoserie: Korta, lättillgängliga videor har presenterats, som förklarar varje mångfalddimension och kopplar målen för mångfald, jämlikhet och inkludering till vardagliga åtgärder och beslut. - DEI Lab – främja mångfald, jämlikhet och inkludering: En uppdaterad version av vår e-utbildning om mångfald, jämlikhet och inkludering lanserades för alla medarbetare, vilket förstärkte de inkluderande metoderna i hela organisationen. - Vattenfall Xplore & Engage: Vi anordnade 51 direktsända utbildningssessioner om mångfald, jämlikhet och inkludering ledda av ämnesexperter via plattformarna Xplore (heldagsstreaming) och Engage (enstaka ämnen). För att öka tillgängligheten lanserade vi en innehållshubb för mångfald, jämlikhet och inkludering där alla inspelade sessioner erbjöds on-demand för ett flexibelt, kontinuerligt lärande inom hela organisationen. - Ett inkluderande ledarskap: Programmet har fortsatt att utökas sedan starten 2023 och fördjupat medvetenheten om mångfald, jämlikhet och inkludering, samt ledarskapsansvar. - Licence to Hire (L2H): Det här programmet med fokus på inkluderande rekryteringsmetoder har utökats fortlöpande inom organisationen sedan det infördes 2024, med en genomförandegrad på 79 procent. En förbättrad version av utbildningen lanserades i april 2025, vilket stärkte kapaciteten hos rekryterande chefer och rekryterare ytterligare. - Mentorprogrammet Mitt Livs Chans (Sverige): I samarbete med Mitt Liv lanserade Vattenfall ett mentorprogram i Sverige för att stödja personer med underrepresenterad bakgrund och främja en mer inkluderande arbetsmarknad.	Alla medarbetare; rekryterande chefer; ledare; Sverigespecifikt mentorprogram.	En personalstyrka med inkluderande kompetenser och ett ansvarsfullt ledarskap, som väger in mångfald, jämlikhet och inkludering i de dagliga besluten.	Pågående; milstolpar i programmet

Styrning

För Vattenfall handlar en god företagskultur inte bara om att följa gällande lagar. Att alltid agera med hög integritet och upprätthålla höga etiska standarder är snarare en förutsättning för att bedriva en framgångsrik företagsverksamhet och detta åtagande är integrerat i vår uppförande- och integritetskod. Som ett företag med verksamhet som är viktig för samhället och med ambitiösa mål för framtiden, är vi medvetna om att våra handlingar återspeglar vår ägare, svenska staten och påverkar vårt rykte. Genom att leva efter våra värderingar och konsekvent agera med integritet stärker vi förtroendet för Vattenfall och lägger en stabil grund för starka partnerskap och hållbar framgång.

G1 – Ansvarsfullt företagande

124

Icke-väsentliga upplysningar om styrning

→ Skatt

126



G1 Ansvarsfullt företagande

Inverkningar, risker och möjligheter

Väsentliga inverknings-, risker och möjligheter¹ Typ

God företagskultur <i>Värdekedja: tidigare led, den egna verksamheten och senare led</i>	 Positiv inverkan (faktisk)
Vattenfalls företagskultur är ett väsentligt område, eftersom det är den som definierar oss som företag och som får oss att sträva mot ett gemensamt mål. Vattenfalls mål om fossilfrihet och vårt arbete för att uppnå det har stor påverkan på vår verksamhet, både internt och externt. Vi tror att vår kultur och en tydlig förståelse för våra kärnvärden engagerar medarbetarna och leder till positiva interaktioner med lokalsamhällen, kunder och leverantörer.	

Bristfällig företagskultur <i>Värdekedja: tidigare led, den egna verksamheten och senare led</i>	 Negativ inverkan (potentiell)
--	---

En bristfällig företagskultur kan leda till bristande förtroende, minskad transparens samt en ökad risk för korruption och mutor. Korruption och mutor som en fråga i sig bedöms dock inte vara materiell för Vattenfall, vilket beskrivs närmare i den grå rutan till höger på den här sidan.

1. Mer information finns på sidan 82.

Hur hanteringen av inverknings-, risker och möjligheter samverkar med strategi och affärsmodell

Vattenfalls företagskultur är en av de viktigaste drivkrafterna bakom vår strategi och affärsmodell, medan övriga styrningsrelaterade områden inte har några väsentliga inverknings-. Vårt arbete för att uppnå vårt syfte, liksom våra insatser för att säkerställa engagerade medarbetare, är viktiga delar i att säkerställa fortsatt positiv inverkan från vår kultur. Vi bevakar aktivt potentiella negativa inverknings-, och har ett robust system för utbildning, förebyggande och information avseende integritetsrisker. Vi arbetar proaktivt med att bekämpa korruption för att upprätthålla vår policy om nolltolerans.

Vad avser framtida justeringar bevakar Vattenfall eventuella förändringar på korruptions- och mutområdet och tar hänsyn till nya riskområden som uppkommer till följd av digitalisering samt i förbindelser med Vattenfalls leverantörer på grund av resursbrist. Risken för ökad brist på sällsynta material (se sidorna 102–105) innebär att betydelsen av det här området kan komma att öka i framtiden.

Policyer och styrning

Högsta ledningens ansvar, policyer och ledningssystem som reglerar sociala frågor (se sidan 107) gäller även för styrningen. Relevanta policyer för att skapa och främja en sund företags-

Information om icke-väsentliga frågor

Övriga delfrågor inom G1 Ansvarsfullt företagande, bedöms inte vara väsentliga. Vad gäller delfrågan korruption och mutor baseras detta främst på tillräcklig befintlig lagstiftning och affärspraxis inom de geografiska områden där vi är verksamma. Vi har flera insatser på plats för att säkerställa att tillämplig lagstiftning och praxis följs, såsom obligatoriska utbildningar både via nätet och med fysisk närvaro. Den väsentliga påverkan av dessa åtgärder anses dock vara begränsad givet de lågriskmiljöer där Vattenfall bedriver sin verksamhet.

Politiskt engagemang anses inte heller vara någon väsentlig delfråga för Vattenfall. Vattenfall är statligt ägt och verkar i enlighet med principen om armlängds avstånd till regeringen. Vattenfall har ingen direkt inverkan på regeringens politik. En styrelseledamot är anställd på Regeringskansliet.

Vattenfall ger inte heller några ekonomiska bidrag till politiska partier eller enskilda politiker. Vi bedriver lobbyverksamhet, främst i fråga om energipolitik, men den bedrivs främst som en röst bland många genom branschorganisationer och det rör sig vanligtvis om långa och tungrodda processer.

Figur 15. Visselblåsarrutin på Vattenfall





G1 Ansvarsfullt företagande, forts.

kultur uppdateras med jämna mellanrum för att minska riskerna och kunna ge tydliga och aktuella riktlinjer om bästa praxis. Företagskulturen utvärderas på flera olika sätt, vilka beskrivs närmare nedan.

Vattenfalls interna uppförande- och integritetskod (uppförandekoden), som koncernchefen är ytterst ansvarig för, ligger till grund för vårt arbete med att etablera, utveckla, främja och utvärdera en positiv företagskultur. Koden ligger även till grund för allt arbete som utförs inom Vattenfall och innehåller information om vad som förväntas av våra medarbetare inklusive tillfällig personal när det gäller affärsetik och företagskultur. Där hänvisas även till policyer med mer detaljerad information och instruktioner om bland annat konkurrens, antikorruption och intressekonflikter. Underleverantörer och konsulter omfattas inte av koden, utan i stället av uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartner som beskrivs på sidan 107.

Den interna uppförandekoden bygger på ledorden öppna, aktiva, positiva och säker. Hur vi uppnår dessa ledord och vad de innebär i praktiken vad gäller våra förväntningar på medarbetarna beskrivs vidare i de interna riktlinjer som finns i Vattenfall Management System. Uppförandekoden har införts i hela koncernen och finns tillgänglig på intranätet i flera språkversioner som täcker in de länder där Vattenfall bedriver verksamhet. Information om uppförandekoden lämnas även i samband med anställning och utbildningar. Vattenfalls koncernchef och koncernledningen är de personer med högst befattning som ansvarar för att säkerställa efterlevnaden av uppförandekoden. Integritetsorganisationen bistår ledningen med sin expertis, till exempel genom att erbjuda utbildningar.

Vattenfall arbetar brett för att upptäcka, anmäla och utreda misstänkta handlingar som strider mot lagen eller företagets uppförandekod. En integritetsundersökning genomförs årligen och följs vid behov upp med enskilda intervjuer. Den årliga koncernomfattande medarbetarundersökningen My Opinion (se sidan 28) och den för chefer obligatoriska integritetsundersökningen är viktiga verktyg för att mäta framsteg, identifiera risker samt hitta områden för utveckling och förbättring. Medarbetarna uppmuntras av ledningen och genom utbildning att ge förslag på hur företagskulturen kan förbättras samt att anmäla eventuella överträdelse av uppförandekoden. Medarbetare och externa intressenter kan även anmäla misstänkta eller bevitnade överträdelse av uppförandekoden, interna regler eller uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartner till visselblåsarfunktionen.

Vattenfall har infört ett visselblåsarssystem som uppfyller kraven i tillämplig lagstiftning. Vattenfalls visselblåsarrutin beskrivs i Figur 15 på föregående sida. Anmälningar kan skickas in anonymt via ett krypterat system, direkt till visselblåsarsam-

ordnaren i respektive land eller via internrevisionsfunktionen. Incidenter utreds av Vattenfalls oberoende utredningsfunktion som består av medarbetare från avdelningarna Legal, Internal Audit, Corporate Security & Resilience och People & Culture. Utredningsteamet arbetar självständigt och har de resurser som krävs för att genomföra grundliga utredningar på ett snabbt och objektivt sätt. Det är strängt förbjudet för Vattenfalls medarbetare och andra företrädare att försöka utrota en visselblåsares identitet. Vattenfall förbjuder även alla former av repressalier mot visselblåsare. EU:s visselblåsardirektiv ((EU) 2019/1937) har införts i alla länder där Vattenfall är verksamt och tillämpas på Vattenfalls samtliga marknader. Vattenfall gör en generös tolkning av direktivet enligt de strängaste nationella kraven i syfte att säkerställa ett konsekvent förhållningssätt inom hela organisationen. På operativ nivå erbjuder vi direktkontakt med projektledare, de ansvariga för kontakter med intressenter och annan personal för att ta upp upplevda problem. Anmälda incidenter följs upp och bevakas. De utgör även underlag för en process där lärdomar dras för att säkerställa ständiga förbättringar inom koncernen.

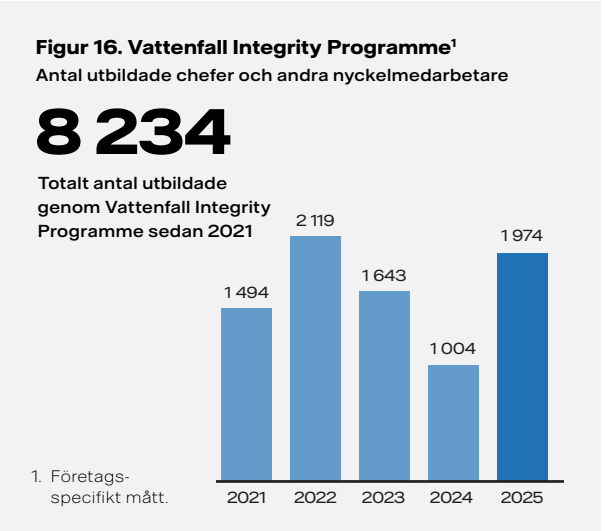
Vattenfall Integrity Programme (VIP) bidrar till att minska integritetsriskerna genom att erbjuda återkommande utbildningar och skapa en medvetenhet om konkurrenslagstiftningen, korruptionsbekämpning, intressekonflikter, samt upphandling och mutor för alla chefer ned till tre nivåer under koncernledningen, samt för medarbetare som har regelbundna externa kontakter med exempelvis leverantörer, kunder och branschorganisationer. Dessa utbildningar är viktiga för att säkerställa att integritetsrelaterade frågor prioriteras och kontinuerligt diskuteras av chefer och medarbetare inom Vattenfalls affärsenheter och team. Den utökade praktiska utbildningen på tre timmar är obligatorisk och ska genomföras vart tredje år av chefer och medarbetare som har regelbundna kontakter med konkurrenter och leverantörer (till exempel vid inköp). Upphandlingsorganisationen bedöms vara mest riskutsatt vad gäller korruption och mutor eftersom den regelbundet har kontakt med leverantörer och ingår avtal. En så kallad fyra ögon-princip tillämpas vid alla upphandlingsaktiviteter. Alla nyanställda på Vattenfall genomgår dessutom en obligatorisk e-utbildning om innehållet och principerna i uppförandekoden.

För att kunna fullgöra Vattenfalls ansvar och hålla vårt löfte att agera hållbart utgår vår verksamhet från vår företagsfilosofi och våra kärnvärden. Vårt ansvar gäller inte bara inom vår egen verksamhet, utan omfattar även vår leverantörskedja. Vattenfalls metod grundar sig på uppförandekoden för leverantörer och samarbetspartner. Syftet med denna uppförandekod är att säkerställa att Vattenfalls leverantörer och samarbetspartner delar våra värderingar vad gäller en positiv företagskultur och

hållbarhet. I koden anges Vattenfalls krav och förväntningar avseende miljö, sociala frågor och mänskliga rättigheter samt bolagsstyrning. Den innehåller även de miniminormer som leverantörer och samarbetspartner ska tillämpa i sin egen verksamhet och sina leverantörskedjor. Vattenfalls leverantörer och samarbetspartner ska alltid sträva efter att tillämpa internationell bästa praxis och bästa praxis för branschen.

Mål och mått

En företagskultur har flera olika aspekter, men en positiv kultur och förankring av våra kärnvärden bidrar ytterst till engagerade medarbetare. Vattenfall mäter medarbetarengagemang genom ett engagemangsindex som mäter i vilken grad medarbetarna känner sig delaktiga i sin organisation, vilket visar sig genom att de engagerar sig för att nå målen. Utvärdering av engagemang är en aspekt av att mäta framsteg, identifiera risker och hitta områden för utveckling och förbättring kopplat till vår företagskultur. Målet för engagemangsindex har satts centralt och omfattar alla aktiva medarbetare. Engagemangsindexet baseras på medarbetarundersökningen My Opinion, där relevanta frågor vägs samman. För 2025 låg engagemangsindex på 81 procent, vilket är en minskning med en procentenhet jämfört med 2024. Under referensåret 2019 låg det på 69 procent och målet för 2025 är satt till 75 procent. För 2030 är målet satt till 86 procent och definitionen för målet har justerats för att inkludera fler frågor.



Viktiga åtgärder under 2025 och framtida åtgärder
VIP-utbildningar (Vattenfall Integrity Programme)
Under 2025 har 1 974 medarbetare genomgått VIP. Vi har även skräddarsytt utbildningar som genomförts med utvalda intressenter inom Vattenfall. Av Figur 16 framgår antalet chefer och annan nyckelpersonal som utbildats sedan 2021.

VIP är ett koncernomfattande utbildningsprogram som främst riktar sig till chefer ned till tre nivåer under koncernledningen, samt till medarbetare som regelbundet har kontakt med relevanta externa kontakter (till exempel konkurrenter, leverantörer, företagskunder och myndigheter) och medarbetare som fastställer specifikationer i upphandlingsprocesser. Dessa målgrupper har identifierats baserat på riskexponeringen.

Programmets huvudsakliga syfte är att deltagarna ska förstå de integritetsnormer som Vattenfall förväntar sig att de ska följa och att trygga en gemensam efterlevnadskultur som genomsvärar hela koncernen. VIP är ett viktigt utbildningsprogram för att öka medvetenheten om integritet bland chefer och andra relevanta målgrupper inom Vattenfall, men också för att integritets-teamet ska få en bättre förståelse för de faktiska och upplevda integritetsriskerna inom Vattenfall.

Integritetsundersökning

Vattenfall använder sig av en årlig enkät om efterlevnad av integritets- och konkurrenslagstiftningen för att bevaka risker. Enkäten fylls i av ungefär 350 chefer varje år. Syftet med undersökningen är att göra en riskbedömning av potentiella integritetsrelaterade frågor inom Vattenfall och att öka medvetenheten om principerna i uppförandekoden samt integritetsrelaterade riktlinjer och andra interna instruktioner. Under 2025 skickades enkäten ut till 390 chefer, varav 90 procent besvarade den.

Policyuppdateringar

Under 2025 uppdaterades interna instruktioner och riktlinjer för att säkerställa en bättre intern förståelse för Vattenfalls etiska normer och rättsliga krav.

Övrig information och tilldelade resurser

Under 2026 kommer vi att fokusera på att fortsätta stärka Vattenfalls företagskultur genom att öka medvetenheten och bevaka risker.

Det finns inga betydande kapital- eller driftsutgifter för ovan nämnda åtgärder utöver de resurser som redan ingår som en integrerad del av de relevanta enheternas budgetar. Dessa redovisas inte separat.

Icke-väsentliga upplysningar om styrning: Skatt

Vattenfall ser skatter som en väsentlig del i vårt åtagande att växa på ett hållbart, ansvarsfullt och socialt inkluderande sätt. Vattenfall hanterar sina skatter på ett korrekt och effektivt sätt och strävar efter ökad skattetransparens.

Policyer och styrning

Skattefunktionerna på koncernnivå och i respektive land säkerställer att affärsverksamheten inom koncernen bedrivs på ett ansvarsfullt sätt som är proaktivt och förenligt med lagar och regelverk. Koncernskattefunktionen rapporterar till styrelsen och revisionsutskottet i frågor som rör skattepolicyn och levererar uppdateringar rörande skattebestämmelser. Revisionsutskottet erhåller kvartalsvisa uppdateringar om Vattenfall-koncernens skattemässiga ställning. Vattenfalls skattepolicy godkänns årligen av styrelsen.

Vattenfalls skattepolicy går ut på att fokusera på efterlevnad av skatteregler och skatteeffektivitet. Alla väsentliga affärstrans-

aktioner ska analyseras proaktivt ur skattesynpunkt, och roller och ansvar har satts upp för att hantera detta. Vattenfall bedriver inte och kommer inte att bedriva någon affärsverksamhet i länder som listas som skatteparadis av EU eller OECD. Vidare ägnar sig Vattenfall inte åt, och kommer inte heller att ägna sig åt, någon aggressiv skatteplanering. Vattenfall strävar efter att ha en öppen och transparent relation med skattemyndigheterna och att vara transparent gentemot andra externa intressenter.

Mått

Vattenfall har upprättat och skickat in sin landsspecifika rapportering för 2025 för samtliga länder där vi bedriver verksamhet, i enlighet med lagens krav. Vår verksamhet genererar avsevärda skatteintäkter åt lokala myndigheter i de länder där vi verkar. Förutom bolagsskatter, och den särskilda företagsskatten i Tyskland (en kommunalskatt), betalar Vattenfall finansiell verk-

samhetsskatt på produktion, personal och fastigheter. De totala skatter som har belastat Vattenfalls resultaträkning 2025 uppgick till 7,8 miljarder SEK, varav bolagsskatter uppgick till 1,9 miljarder SEK. Vattenfalls effektiva skattesats 2025 var 24,2 procent, uttryckt som en procentandel av koncernens resultat före skatt. Detta motsvarar 6,3 miljarder SEK.

En tredje post relaterad till totala skatter är indirekta skatter som utgör det största skattebeloppet. En indirekt skatt innebär att vi som företag samlar in skatt på uppdrag av den lokala skattemyndigheten. Dessa skatter har inga finansiella effekter på Vattenfall utan regleras i särskilda regelverk. De viktigaste kollektiva skatterna är mervärdesskatt, löntagarskatt på arbete och energiskatt på förbrukning.

Viktiga åtgärder under 2025 och framtida åtgärder

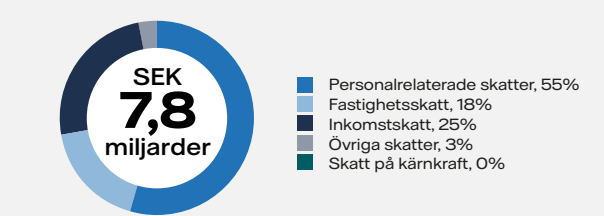
Vattenfall har med styrelsens godkännande bekräftat skattepolicyn i december 2025. Det har inneburit att Vattenfall även

har kontrollerat efterlevnaden av skattepolicyn under året mellan styrelsemötena. Vi har således kunnat fastställa att vi inte ägnar oss åt någon aggressiv skatteplanering och inte har någon affärsverksamhet i länder som betecknas som skatteparadis.

Vattenfall främjar kontinuerligt utvecklingen mot större skattetransparens och deltar därför i olika relevanta projekt och nätverk, exempelvis följande:

- Förnyad ackreditering hos [Fair Tax Mark](#), en oberoende verifiering som visar på vårt åtagande om ett ansvarsfullt skattebeteende.
- Process för införande av regler kring minimibeskattnig.
- Deltagande i forum och seminarier som avhandlade hur skattesystemet ska kunna användas som en möjliggörare för energiomställningen.

Figur 17. Summa skatter per skatteslag 2025



Tabell 36. Inbetald skatt per land, totalt

Skattehistorik per land

Miljoner SEK	Sverige	Tyskland	Neder-länderna	Övriga	Totalt
2025	5 403	909	468	986	7 766
2024	5 346	1 365	-80	1 140	7 771
2023 ¹	4 388	4 325	-145	912	9 480
2022 ¹	2 155	1 290	2 069	3 294	8 808

1. De historiska uppgifterna har justerats jämfört med tidigare publicerade uppgifter för att klargöra faktiska inbetalda skatter.

Tabell 37. Summa inbetalda skatter per skatteslag och land 2025

Miljoner SEK	Sverige	Tyskland	Neder-länderna	Stor-britannien	Danmark	Finland	Frankrike	Norge	Polen	Totalt
Personalrelaterade skatter ¹	2 943	642	501	75	0	6	42	0	60	4 269
Fastighetsskatter	1 237	2	29	111	0	10	0	0	0	1 389
Inkomstskatter ²	1 098	268	-137	757	-85	-14	14	0	10	1 911
Övriga skatter	125	-3	75	0	0	0	0	0	0	197
Effektsskatt på kärnkraft	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inbetald skatt totalt	5 403	909	468	943	-85	2	56	0	70	7 766

1. Inklusive kostnader för sociala avgifter.
2. Inkluderar ej uppskjuten skatt. Upplupna inkomstskatter i resultaträkningen uppgår till 4 404 miljoner SEK. Se not 12 till koncernredovisningen. Den inbetalda skatten motsvarar skatten i kassaflödesanalysen och består främst av preliminära skattebetalningar men även återföringar och tilläggsbetalningar för tidigare år. Skillnaden mellan inkomstskatten i resultaträkningen och erlagd skatt enligt kassaflödesanalysen på 2 493 miljoner SEK beror huvudsakligen på lägre preliminära skattebetalningar under 2025 och skatteåterföring i Nederländerna hänförliga till tidigare år.

Tabell 38. Övrig närliggande information 2025

Miljoner SEK	Sverige	Tyskland	Neder-länderna	Stor-britannien	Danmark	Finland	Frankrike	Norge	Polen	Totalt
Anställda, heltidsekvivalenter	11 557	3 453	4 124	480	631	93	66	0	466	20 869
Materiella tillgångar utom kontanter	183 406	25 745	53 138	14 414	25 382	1 203	2	0	48	303 338
Inkomster från tredje part	63 611	103 460	53 223	1 217	6 871	1 660	3 873	795	0	234 710
Resultat före skatt	14 957	4 819	9 711	4 583	3 967	97	93	0	35	38 262



Noter till hållbarhetsrapporten

Noterna till hållbarhetsrapporten innehåller ytterligare information om Vattenfalls hållbarhetsupplysningar. Noterna utgör en fortsättning på den allmänna informationen och avsnitten om miljö, sociala frågor och styrning.

Redovisningsprinciper och noter	127
Noter och tabeller till EU:s taxonomi rapportering	133
ESRS-innehållsindex	141
ESRS hållbarhetsupplysningar som inkorporerats genom hänvisning	143
Datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning	144
Tioårsöversikt av hållbarhetsdata	146
ESG-rankning	148
Revisorns granskningsberättelse	149



Redovisningsprinciper och noter

E1 Klimatförändringar	127
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	129
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	131
S1 Den egna arbetskraften	132
S2 Arbetstagare i värdekedjan	132
Enhetsspecifik: Leveranssäkerhet	132

E1 Klimatförändringar

a. Allmänna kommentarer om redovisningen av växthusgaser

Redovisningen av växthusgaser är anpassad till vår metod för finansiell rapportering. Vi tillämpar en konsolideringsmetod som bygger på finansiell kontroll, vilket säkerställer en konsekvent operativ gräns för identifiering och kategorisering av data i enlighet med Greenhouse gas (GHG) Protocol. Detta innebär att vi Detta innebär att vi konsoliderar 100 procent av växthusgasutsläppen från alla enheter där Vattenfall har operativ kontroll och att eventuella sålda tillgångar inte tas med i Vattenfalls historiska utsläpp. Det har inte skett några betydande förändringar i rapporteringens omfattning eller i definitionen av vår värdekedja i tidigare eller senare led.

Under 2025 avyttrade vi förbränningsanläggningen för avfall i Rostock, Tyskland och Vattenfall Networks Ltd i Storbritannien. Tillsammans motsvarar dessa avyttringar mindre än fem procent av våra utsläpp under basåret 2017, vilket är tröskeln för att göra en justering av vårt basår (rebaselining). Under 2025 skrev vi också under ett avtal om att avyttra kondenskraftverken i Velsen, Nederländerna, och ägandet överfördes i januari 2026, vilket kommer leda till att vi gör en justering under 2026. Gasvolym som säljs till bolag som tidigare ägts ingår ännu inte i målet eller i de faktiska utsläppen (2,4 MtCO₂e), men kommer att inkluderas när vi genomför justeringen 2026.

Vi tillämpar internationellt erkända utsläppsfaktorer. Vi använder Global Warming Potential 100 baserat på IPCC:s AR6-värden.

b. Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1)

Scope 1-utsläpp rapporteras baserat på GHG Protocol och omfattar alla direkta utsläpp av växthusgaser från Vattenfall. Utsläppen från våra värmeverk fastställs genom direkt mätning eller utifrån bränsleförbrukning. Utsläppen från våra fordon fast-

ställs utifrån körsträcka och diffusa utsläpp (oavsiktliga utsläpp av gaser) mäts och beräknas direkt vid anläggningen.

Den övervägande delen av Vattenfalls Scope 1-utsläpp är knutna till fossila utsläpp som även omfattas av EU:s utsläpps-handelssystem och följer relevanta nationella standarder och krav. Dessa omfattar både beräkningar baserade på bränslevolymer och faktiska mätningar beroende på nationella krav. Revisionen utförs som en del av översynen av EU:s utsläpps-handelssystem.

c. Indirekta utsläpp (Scope 2)

Scope 2-utsläpp rapporteras enligt GHG Protocol och inkluderar indirekta utsläpp av växthusgaser från produktion av el, värme och kyla som köps in och förbrukas av Vattenfall.

De marknadsbaserade utsläppen beräknas utifrån den totala inköpta volymen. För utsläpp från fjärrvärme och fjärrkyla som är knutna till användning i kontor och byggnader används nät-specifika utsläppsfaktorer. All fossilfri energi som spåras genom användning av ursprungsgarantier och energi från intern produktion/avtal (eftersom de redan ingår i Scope 1) räknas som noll.

Platsbaserade utsläpp beräknas med hjälp av den totala inköpta volymen för eget bruk och alla elinköp är kopplade till en landspecifik produktionsmixfaktor.

Lokalt producerad el som förbrukas direkt på plats används inte för beräkningar av platsbaserade Scope 2-utsläpp; detta för att undvika dubbelräkning mellan Scope 1- och Scope 2-utsläpp.

d. Indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)

Scope 3-utsläpp rapporteras baserat på GHG Protocol, där redovisningen delas in i 15 underkategorier. Mer information om de metoder som har använts finns i Tabell 38 på sidan 128.

e. Biogena utsläpp, Scope 1, 2 och 3

Direkta koldioxidutsläpp från förbränning av biomassa rapporteras utanför Scope 1, 2 och 3, i enlighet med GHG Protocol. För Scope 1 beräknas utsläppen baserat på bränslevolymer och bränslespecifika utsläppsfaktorer. För Scope 2 används den biogena andelen av de platsbaserade utsläppen. För Scope 3 uppskattas utsläppen utifrån Vattenfalls miljövarudeklarationer.

Biogena utsläpp beräknas utifrån kolhalten i de olika typer av bränslen som används. De biogena bränslen som Vattenfall huvudsakligen använder är skogsrester och rivningsavfall av trä, men även förnybart avfall och trädbränslen av hög kvalitet. Dessa källor är förnybara eftersom Sverige, som är det huvudsakliga ursprungslandet, har ett högt nettoupptag inom mark-användningssektorn (LULUCF) enligt 2024 års uppgifter från Naturvårdsverket (2025 års uppgifter förväntas publiceras senare under 2026).

f. Energianvändning

Energianvändningen redovisas enligt samma konsolideringsmetod som för utsläpp av växthusgaser, GHG Protocol, (se avsnitt a på den här sidan samt Tabell 8 på sidan 92) och finansiell konsolidering (se sidorna 146–147) på grund av olika krav från intressenter. Energirelaterad information består både av primär bränsleförbrukning som används för produktion av värme och el och slutlig energianvändning genom inköpt el, värme, ånga och kylning. Vi räknar inte av energianvändningen och energi som införskaffas inom den egna organisationen dubbelräknas inte. Underliggande data omfattar verifiering knuten till nationella krav och till både EU:s system för handel med utsläppsrätter (2003/87/EC) och energikartläggningar inom ramen för EU:s energieffektivitetsdirektiv ((EU) 2023/1791).

g. Verksamhet i sektorer med hög klimatpåverkan

Energisektorn klassificeras som en sektor med hög klimatpåverkan enligt ESRS. Sektorer med hög klimatpåverkan är sektorer som anges i avsnitt A till H och avsnitt L i EU:s förordning om statistisk näringsgrensindelning ((EG) No 1893/2006). Alla Vattenfalls aktiviteter faller under avsnitt D, El-, gas- och ångförsörjning samt luftkonditionering. Alla uppgifter om energianvändning och energiintensitet baserat på nettointäkter (sidan 92) är således förknippade med sektoraktiviteter som har hög klimatpåverkan. Den nettointäkt som redovisas är i linje med de redovisningsstandarder som gäller för de finansiella rapporterna och motsvarar det värde på omsättningen som rapporteras som en del av EU:s taxonomirapportering (sidorna 84 och 137-138).



Redovisningsprinciper och noter, forts.

h. Internt koldioxidpris

För närvarande har Vattenfall inte implementerat någon officiell intern koldioxidprisinivå för hela koncernen. Prisscenarier för utsläpp av växthusgaser används för Scope 1-utsläpp som en del av det interna beslutsfattandet. Försök med intern pris-sättning för att hantera Scope 3-utsläpp pågår. Prisscenarier offentliggörs inte externt i nuläget.

i. Process för att fastställa och bedöma klimatrelaterade inverkningar, risker och möjligheter

Arbetsgången för att identifiera inverkningar, risker och möjligheter som en del av processen för dubbel väsentlighetsanalys baserades på Vattenfalls befintliga processer. Klimatrisker och klimatpåverkan identifieras, bedöms och hanteras i Vattenfalls direkta verksamhet samt i vår värdekedja i tidigare och senare led, baserat på analyser av klimatscenarier.

Identifiering och bedömning av risker, inklusive klimatrisker, är en del av Enterprise Risk Management-processen (se sida 45–52) där regelbundna uppdateringar av risksituationen delas med koncernledningen och styrelsen. Därutöver presenteras en årlig separat rapport om miljörisker, inklusive klimatrisker, för koncernledningen.

Klimatrisker är en viktig faktor att ta hänsyn till när Vattenfall sätter upp affärs mål och beslutar om större investeringar,

affärsutvecklingsprojekt samt fusioner och förvärv. Exempelvis identifieras och bedöms fysiska risker och övergångsrisker som kan hämma verksamhetsmålen genom en scenarioanalys, se sidorna 85–86 där man vanligtvis beaktar sannolikheten för risker och möjligheter samt finansiella och icke-finansiella konsekvenser över tid.

Tabell 39. Beräkningsmetoder, verktyg och utsläppsfaktorer för Scope 3-utsläpp

Scope 3-kategori	Beskrivning	Metod
1. Köpta varor och tjänster	Inköp av varor och tjänster, exklusive uppförande av nya tillgångar.	Utgiftsanalys baserad på leverantörsdata från den globala plattformen för miljörapportering CDP:s program för försörjningskedjan.
2. Kapitalvaror	Upphandling i samband med uppförande av nya tillgångar.	Utgiftsanalys baserad på leverantörsdata från CDP:s program för försörjningskedjan.
3a. Utsläpp från inköpt bränsle i tidigare led	Försäljning av naturgas, kärnbränsle, biomassabränsle och annat eget bränsle.	För alla bränslen utom kärnbränslen beräknas utsläppen baserat på bränslevolymer och bränslespecifika utsläppsfaktorer. För kärnbränsle beräknas utsläppen baserat på produktionen samt en miljövarudeklaration och bränslerelaterad utsläppsfaktor.
3d. Produktion av inköpt elektricitet som säljs till slutanvändare	Inköp av el som säljs till slutanvändare.	Utsläppen beräknas baserat på elvolym och en utsläppsfaktor för residualmix.
4. Transport och distribution i tidigare led	Transport av inköpt biomassa till Vattenfalls tillgångar.	Utsläppen beräknas utifrån det fasta avståndet mellan ursprungsland och leveransland och en utsläppsfaktor för bulkfartyg.
5. Avfall genererat i verksamheterna	Icke-farligt och farligt avfall som genereras inom verksamheten, inklusive radioaktivt avfall.	Utsläppen beräknas utifrån avfallsvolymer och avfallstypspecifika utsläppsfaktorer. För radioaktivt avfall baseras beräkningarna på avfallsvolymen och Vattenfalls miljövarudeklaration för kärnkraft.
6. Tjänsteresor	Tjänsteresor med flyg, tåg och bil.	Utsläppen beräknas baserat på avstånd som rapporteras av Vattenfalls kontrakterade resebyrå för flygresor, direkt från transportören för tågresor och direkt från uthyrningsstället för hyrbilar.
7. Anställdas pendling	Resor för anställda från hemmet till arbetet och tillbaka.	Utsläppen beräknas baserat på genomsnittliga utsläpp för pendling per anställd multiplicerat med antalet anställda vid rapporteringsårets slut.
8. Tillgångar som leasas i tidigare led	Leasing av fartyg och nätanslutningar.	För fartyg beräknas utsläppen med hjälp av bränsleförbrukning och/eller avstånd och en utsläppsfaktor. För leasing av nätanslutningar beräknas utsläppen baserat på elförluster och en utsläppsfaktor.
9. Transport och distribution i senare led	Transport av produkter som värmepumpar, laddare och pannor.	Utsläppen beräknas, men på grund av deras obetydliga storlek ingår de inte i års- och hållbarhetsredovisningen.
10. Bearbetning av sålda produkter	Ej tillämpligt.	Vattenfall säljer inga produkter som bearbetas; denna kategori är därför inte tillämplig.
11. Användning av sålda produkter	Såld naturgas och sålda gaspannor.	För såld naturgas beräknas utsläppen baserat på försäljningsvolymen och en utsläppsfaktor för användningsfasen. För sålda gaspannor beräknas utsläppen baserat på den uppskattade gasanvändningen och en utsläppsfaktor för användningsfasen.
12. Slutbehandling av sålda produkter	Slutbehandling av gaspannor, värmepumpar och solpaneler samt laddstationer för elfordon.	Utsläppen beräknas baserat på antal enheter som har sålts och en utsläppsfaktor för slutbehandling.
13. Tillgångar som leasas i senare led	Ej tillämpligt.	Vattenfall har inte några leasade tillgångar i senare led och därför är denna kategori inte tillämplig.
14. Franchiseavtal	Ej tillämpligt.	Vattenfall har inga franchiseavtal och därför är denna kategori inte tillämplig.
15. Investeringar	Utsläpp från investeringar.	I enlighet med minimikravet från SBTi och GHG Protocol rapporteras Scope 1- och 2-utsläpp från investeringar. Utsläppen är baserade på Vattenfalls ägarandel.



Redovisningsprinciper och noter, forts.

E4 Biologisk mångfald och ekosystem

a. Utvärdering av resultats- och effektivitetsmått

De mått som används för att utvärdera resultat och effektivitet i förhållande till väsentliga inverkningsrisker och möjligheter vad gäller biologisk mångfald framgår av Tabell 40.

Koncernövergripande upplysningar rörande inverkningsrisker och beroenden av biologisk mångfald är ett område under utveckling där relevanta mått fortfarande håller på att tas fram. Inom Vattenfall tenderar datainsamling och uppföljning av inverkan för närvarande att ske på lokal nivå som en del av projekt och aktiviteter, och data aggregeras vanligtvis inte på koncernnivå.

För de mått som finns på koncernnivå har ingen ytterligare validering gjorts av externa leverantörer, förutom revisionen av årsredovisningen.

b. Viktiga verksamhetsställen (material sites)

Förutom att analysera Vattenfalls verksamhet i och nära områden med känslig biologisk mångfald har viktiga verksamhetsställen utvärderats (se Tabell 41). Detta är verksamhetsställen som står under Vattenfalls operativa kontroll, inklusive alla marknader. Ett verksamhetsställe är väsentligt när tillståndskraven har bedömts att kompensatoriska åtgärder är nödvändiga för att hantera

kvarvarande påverkan på värdena i ett närbeläget skyddat område.

Officiell dokumentation kopplad till varje område med känslig biologisk mångfald har granskats för att identifiera eventuella referenser till påverkan relaterad till Vattenfalls verksamhet. För Natura 2000-områden har uppgifter om hot, belastningar och aktiviteter bedömts för att avgöra om Vattenfalls verksamhet kan vara i konflikt med områdenas bevarandemål. För att rapportera platsens ekologiska status användes ekologisk Natura 2000-information kopplad till de definierade bevarandeklasserna, som sträckte sig från genomsnittlig till utmärkt. Denna

information var inte tillgänglig för andra typer av områden som är känsliga med avseende på biologisk mångfald. Överlappningen och påverkansområdet på skyddade områden identifierades i första hand genom bedömning med verktyget Integrated Biodiversity Assessment Tool, som definierar påverkansområdet per verksamhetstyp. För affärsområde Distribution genomfördes en GIS-bedömning i syfte att mäta överlappningen mellan distributionsnät och områden med känslig biologisk mångfald.

Inget av verksamhetsställena har identifierats att ha en påvisad väsentlig negativ inverkan som leder till en försämring av de livsmiljöer eller arter för vilka det skyddade området har utsetts.

Tabell 40. Mått för resultat och effektivitet

Mått	Beskrivning	Koppling till väsentliga inverkningsrisker och möjligheter	Metoder	Viktiga antaganden	Osäkerheter och begränsningar
Anläggningar som ligger i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald	Antalet operativa anläggningar som ligger i eller i närheten av områden som bedöms vara kritiska för den biologiska mångfalden, till exempel skyddade områden, naturreservat och viktiga områden för biologisk mångfald.	Väsentlig risk för försenad eller stoppad tillståndsgivning och avbrutna projekt, vilket leder till ökade kostnader och förlorade möjligheter. Kan potentiellt påverka kundernas förtroende negativt. Detta mått används för att identifiera anläggningar som på grund av sitt läge kan möta utmaningar vad gäller efterlevnad av regelverk och driften av verksamheten, vilket kan påverka tidsplanen och kostnaderna för projektet.	GIS-analys används för att kartlägga och analysera de rumsliga förhållandena mellan verksamhetsställen och områden med känslig biologisk mångfald. Detta innebär att kartor över skyddade områden, naturreservat och viktiga områden för biologisk mångfald placeras ovanpå anläggningsområdena för att kontrollera närhet och potentiella inverkningsrisker. Det integrerade verktyget för bedömning av biologisk mångfald: IBAT ger tillgång till viktiga uppgifter om biologisk mångfald och omfattar IUCN:s rödlista, den internationella databasen World Database on Protected Areas samt viktiga områden för biologisk mångfald. Det används för att bedöma områden med känslig biologisk mångfald.	Förutsätter en korrekt och uppdaterad kartläggning av områden med känslig biologisk mångfald i IBAT.	Närhet till dessa områden innebär inte nödvändigtvis en väsentlig inverkan eftersom de faktiska effekterna beror på den specifika verksamheten och ekologiska interaktioner på respektive plats. Måttet inbegriper inte detaljerad information om inverkningsrisker art och omfattning, och tar eventuellt inte hänsyn till tidsmässiga förändringar eller indirekta inverkningsrisker såsom föroreningar och fragmentering av livsmiljöer. Måttet tar inte heller hänsyn till hur ändamålsenliga lagstiftningsåtgärder är, de kumulativa inverkningsriskerna från flera anläggningar eller ett bredare ekologiskt sammanhang och det ömsesidiga beroendet inom ekosystemen.
Rödlistade arter i närheten av anläggningar	Antalet arter som klassas som hotade (till exempel akut hotade, hotade eller sårbara) enligt IUCN:s rödlista inom ett angivet avstånd från anläggningar.	Verksamheten har en väsentlig inverkan på hotade arter (till exempel fåglar, fladdermöss och fiskar), vilket leder till förseningar i tillståndsgivning, inställda projekt och ändrade driftvillkor. Detta mått belyser verksamhetens potentiella ekologiska inverkan på hotade arter, vilket kan påverka efterlevnaden av lagar och regler samt kontinuiteten i verksamheten.	IBAT används för att fastställa och bedöma förekomsten av rödlistade arter i närheten av verksamhetsställen, bland annat med hjälp av uppgifterna i IUCN:s rödlista. Den innehåller omfattande uppgifter om arternas bevarandestatus och utbredning.	Förutsätter omfattande och aktuella uppgifter om arternas utbredning.	Förekomsten av rödlistade arter i närheten av verksamhetsställen innebär inte nödvändigtvis en direkt inverkan, eftersom de faktiska effekterna beror på den specifika platsen och ekologiska interaktioner. Måttet inbegriper därmed inte detaljerad information om inverkningsrisker typ och i vilken omfattning de inverkar på enskilda arter. Det är viktigt att uppgifterna är tillförlitliga, men korrektheten kan variera. Dessutom kan så stora datauppsättningar samlas in och rapporteras på flera olika sätt.
Förändrad mark- och havsanvändning	Mark- och havsareal som har förändrats eller omvandlats för nya projekt eller operativa verksamheter, vilket ger en indikation på inverkningsriskerna på livsmiljöer och ekosystem.	Väsentlig inverkan på ekosystem på land, i vatten och marint, vilket orsakar globala förändringar av livsmiljöer och ekosystem. Risker knutna till förseningar i tillståndsgivning och ökade kostnader. Detta mått används för att bedöma hur omfattande förändringen av livsmiljön är, vilket krävs för att förstå vår miljöpåverkan och tillhörande regulatoriska risker.	GIS används för att få fram geografiska data och göra ytberäkningar. De som är miljöansvariga på dotterbolagen inom Vattenfallkoncernen registrerar data i vårt interna rapporteringssystem.	Förutsätter en konsekvent och tillförlitlig datainsamling och rapportering.	Måttet inbegriper inte detaljerad information om vilka specifika typer av livsmiljöer som påverkas, eller kvaliteten på dessa livsmiljöer. Måttet täcker eventuellt inte samtliga indirekta inverkningsrisker, såsom fragmentering av livsmiljöer och ekologisk konnektivitet.



Redovisningsprinciper och noter, forts.

Tabell 41. Viktiga verksamhetsställen (material sites)

Verksamhets-ställets namn	Land	Typ av verksamhet	Verksamhet med negativ inverkan, samt de negativa effekterna	Om aktiviteter leder till försämring av livsmiljöer eller arter för vilka det skyddade området har utsetts	Område med känslig biologisk mångfald	Ekologisk status	Åtgärder som vidtagits för att begränsa eller kompensera ^{2,3}
Tollare	Sverige	Distribution	Fällning, sprängning, schaktning i naturreservat.	Nej	Tollare naturreservat	Ingen information tillgänglig	Plantering av nya ekar för att ersätta avverkade.
Tuggen-Västmyrriiset	Sverige	Distribution	Fällning, sprängning, schaktning i naturreservat.	Nej	Bredselet naturreservat	Ingen information tillgänglig	Restaurering av sandtallskog, röjning av smågran.
Kolbotten-Bockholms-sundet	Sverige	Distribution	Fällning, sprängning, schaktning i naturreservat.	Nej	Bornsjön Natura 2000	Gott – mycket gott	Skapa fauna-depåer, fladder-musholkar, plantering av ekar.
Flemingsberg-Lissma-Ekudden	Sverige	Distribution	Fällning, sprängning, schaktning i naturreservat.	Nej	Flemingsbergs naturreservat	Ingen information tillgänglig	Stängsel, skapa bibäddar, våtmarker, fågelholkar.
Pamilo vattenkraftverk	Finland	Vattenkraftverk	Förändringar i vattenståndet påverkar häckningen och orsakar erosion.	Nej ¹	Lammassaari-Yppylä Natura 2000	Gott – mycket gott	Krav på vattenreglering.
Söderfors kraftverk	Finland	Vattenkraftverk	Flödesreglering som påverkar naturliga höga flöden.	Nej ¹	Bredforsen Natura 2000	Gott	Krav på vattenreglering.
Stornorrfors	Sverige	Vattenkraftverk	Partiellt vandringshinder för fisk.	Nej ¹	Vindelälven Laisälven Natura 2000	Ordinärt – gott	Lösning för fiskvandring implementerad.
Strömmens kraftverk	Sverige	Vattenkraftverk	Lågt minimiflöde som påverkar små vattendrag och översvämningsplan.	Nej ¹	Sju Strömmar Natura 2000	Gott	Vattenreglering och periodiska minimiflöden.
Idbäcksverket Nyköping	Sverige	Värmekraftverk	Kylvatten orsakar temperaturökning.	Nej	Nyköpingsån	Måttlig	Återutsättning av fisk årligen, begränsning av verksamheten vid låga flöden.

1. Ska omprövas som en del av tillståndsprövningar kopplade till det nationella genomförandet av EU:s ramdirektiv för vatten (2000/60/EC).

2. Det har inte krävts några kompensationsåtgärder som en del av en formell NA2000-prövning.

3. Begränsande åtgärder såsom begränsning av utsläpp till luft som drivs av tröskelvärden som fastställs i EU:s direktiv om industriutsläpp (2010/75/EU) eller andra utsläppsrelaterade krav ingår inte.

c. Process för att fastställa och bedöma inverkningar, risker och möjligheter för biologisk mångfald

Möjlig och faktisk påverkan

Som en del av processen för vår dubbel väsentlighetsbedömning (DMA) genererades en bruttolista över potentiella effekter relaterade till biologisk mångfald per affärsområde och genom Vattenfalls värdekedja med hjälp av Encore-databasen. Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) och dess LEAP-metod (Locate, Evaluate, Assess, Prepare) användes dessutom för att vägleda väsentlighetsbedömningen inom Vattenfalls verksamhet och i hela dess värdekedja.

Den faktiska påverkan på platsnivå har bedömts med hjälp av IBAT, inklusive platsens närhet till känsliga områden för biologisk mångfald samt hotade arter som finns inom ett område av vår verksamhet. I syfte att bedöma den faktiska påverkan inom hela Vattenfalls värdekedja användes Global Biodiversity Score (GBS) för att genomföra en bedömning av effekterna på den biologiska mångfalden under 2021 och 2022 (läs mer längre ned under "Analys av biologisk mångfald och ekosystemens motståndskraft").

Beroenden

Som en del av processen för DMA:n har en analys av beroendet av biologisk mångfald och ekosystem genomförts baserat på aktivitetstyp med hjälp av Encore-databasen. Analysen omfattade inte ekosystemtjänster som är störda eller sannolikt kommer att störas och ingen bedömning av beroenden i Vattenfalls värdekedjor i tidigare eller senare led har genomförts.

Omställningsrisker, fysiska risker, systemrisker och möjligheter

En bruttolista genererades som en del av processen för vår DMA för att identifiera omställningsrisker och fysiska risker och möjligheter med hjälp av Encore-databasen. Dessa har bedömts baserat på inverkningar och beroenden genom utvärderingsprocessen i DMA:n. Bedömningskriterier finns i avsnittet i denna rapport som beskriver DMA:n (sidorna 80–82). Systemrisker vägdes in i ett tidigt skede av vår DMA för att ta fram en lista över risker relaterade till våra inverkningar. Ingen av dessa har emellertid ansetts vara väsentliga i bedömningen.

Scenarioanalys för biologisk mångfald och ekosystem

Vattenfall har inte använt sig av scenarioanalys för biologisk mångfald och ekosystem som ett underlag för identifiering och bedömning av väsentliga risker och möjligheter.

Analys av biologisk mångfald och ekosystemens motståndskraft

En resiliensanalys togs fram baserat på Vattenfalls utvärdering av påverkan på biologisk mångfald (2021–2022) tillsammans med interna prognoser för markanvändning och utsläpp för 2040. Till resiliensanalysen användes ett tillämpningsramverk med definitioner anpassade från GHG Protocol och den mellanstatliga plattformen för biologisk mångfald och ekosystemtjänster, IPBES (Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services).

Vid bedömningen utvärderades effekterna med hjälp av måttet Mean Species Abundance (MSA)/km², vilket ger en indikation på hur stor del av den biologiska mångfalden som går förlorad i ett visst område. Utvärderingen beskrivs närmare nedan:

- Omfattning: Den direkta verksamheten och hela värdekedjan, inklusive Scope 1, Scope 2, Scope 3 i tidigare led och Scope 3 i senare led.
- Viktiga antaganden gällande relevanta påverkansfaktorer:
 - Marklevande biologisk mångfald: kväveutsläpp till luft, klimatförändringar, inskränkning, fragmentering, markanvändning, ekotoxicitet.
 - Akvatisk biologisk mångfald: övergödning av sötvatten, hydrologisk störning på grund av klimatförändringar, hydrologisk störning på grund av direkt vattenanvändning, markanvändning i floders avrinningsområde, markanvändning i våtmarkers avrinningsområde, omvandling av våtmarker, ekotoxicitet.
- Tidshorisont: Prognoserna för utsläpp och markanvändning sträcker sig fram till 2040, medan bedömningen av påverkan på biologisk mångfald bygger på uppgifter från 2020.
- Datakällor: Verksamhetsrelaterade data kopplade till utsläpp, vattenanvändning, avfall, bränsleanvändning och markanvändning, energiteknikens miljöprestanda utifrån ett livscykelperspektiv från miljövarudeklarationer, utgiftsanalys.

Resultat

De övergripande resultaten av resiliensanalysen visar att utfasningen av fossila bränslen i Vattenfall kommer att vara en viktig drivkraft för att minska trycket på den biologiska mångfalden. Den visar också att det finns ett behov av att ha ett starkt fokus på att begränsa markanvändningens påverkan samt på att stärka den biologiska mångfaldens värden kopplade till både befintliga tillgångar och utvecklingsprojekt.

Vad gäller vårt årliga växande avtryck (dynamisk påverkan) visar vår utvärdering av påverkan på biologisk mångfald (2021–2022) att nästan 90 procent är knutet till klimatförändringar.

Redovisningsprinciper och noter, forts.

Vår verksamhet påverkar både landbaserade, akvatiska och marina ekosystem på grund av mark- och havsanvändning, byggnationer och hydrologiska störningar. Om man tittar på statisk påverkan (historiska omvandlingar) beror cirka 30 procent på vår egen verksamhet, främst kopplad till markanvändning som behövs för distributionsnäten. Med tanke på de investeringar som krävs i nät och fossilfri produktion för energiomställningen kan markanvändningen öka betydligt fram till 2040 jämfört med 2019 års utgångspunkt.

Bedömningen visar också på ett betydande statistiskt markanvändningsavtryck från bränsle- och icke-bränsleförsörjningskedjor.

Statisk påverkan i vattenmiljön är också relevant, främst genom hydrologiska störningar kopplade till vattenkraftsdrift. Det krävs dock att data förfinas, eftersom vattenkraftsmodulen i Global Biodiversity Score-verktyget fortfarande var experimentell vid tidpunkten för bedömningen. En svaghet i metodiken var också att havsområdena inte var fullt inkluderade vid tidpunkten för bedömningen. Vi är dock medvetna om den marina påverkan på projektnivå och vi investerar i forsknings- och utvecklingsaktiviteter för att ytterligare studera hur marina arter och livsmiljöer påverkas av havsbaserad vindkraft.

d. Samråd med berörda samhällen

Inga ytterligare samråd rörande biologisk mångfald och relaterade upplysningar har genomförts med berörda samhällen som en del av vår DMA och resiliensanalys. Samråd med berörda samhällen är antingen en del av tillståndprocessen för nya projekt eller knutna till betydande förändringar av befintlig verk-

samhet när samhällen sannolikt kommer att påverkas. Som en del av denna process inkluderas bedömningar av påverkan på ekosystem och gemensamma biologiska resurser när så är relevant. Då det är relevant för processen att fastställa mål för biologisk mångfald, genomförs lämpliga samråd med berörda intressenter för att respektera lokala och berörda samhällen. Målet är också att ständigt tillämpa de senaste vetenskapliga rönen och metoderna för att bedöma och utveckla målpuppfyllelsen.

e. Anmärkning om ökenspridning

Ökenspridning anses inte vara relevant för Vattenfall på grund av den geografiska karaktären på vår verksamhet och påverkan, och har därför inte tagits med under policyer och styrning.

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

a. Resursinflöden

Rapporterade data utgörs av en blandning av direkta mätningar och uppskattningar.

b. Avfall

Avfall mäts på plats eller av externa entreprenörer och rapporteras årligen. När avfall hanteras av tredje part måste de följa Vattenfalls uppförandekod för leverantörer och samarbetspartner.

c. Prioriterade material för cirkularitet – material med hög risk

Riskbedömningen på sidan 102 har utvärderats utifrån de delrisker och underliggande data som presenteras i Tabell 42. Inga uppgifter fanns tillgängliga i de källrapporter som konsulterades för betong och polymerer. Sociala risker och leveransrisker för

dessa två material har bedömts av interna experter. Riskerna för den biologiska mångfalden förknippad med alla material bedömdes kvalitativt av interna experter utöver den kvantitativa bedömningen.

Vattenfalls leverantörskedja antogs vara jämförbar med den globala leverantörskedjan för varje material, förutom för aluminium, där data för den europeiska leverantörskedjan användes, och för betong där data för den svenska leverantörskedjan användes, eftersom Vattenfalls inköp främst sker där.

Baserat på riskbedömningen valdes de fyra materialen med högst risk ut per riskindikator (klimat, tillgång, socialt ansvar och biologisk mångfald). För dessa utvalda material har individuella tröskelvärden för prioritetsnivå 1, 2 respektive 3 definierats baserat på fördelningen av riskpoängen för varje riskindikator. För sociala risker har vi antagit att risker på landsnivå kan tillämpas på våra materialleverantörer från respektive land.

Samhällena i försörjningskedjan har inte rådfrågats direkt. Under 2025 deltog Vattenfall dock i två flerpartsinitiativ, German Energy Sector Dialogue och det internationella RBC-avtalet för sektorn för förnybar energi, vilket ökade Vattenfalls förståelse för leverantörskedjan och potentiellt berörda samhällen (se avsnitt S2 på sidorna 113–116 och S3 på sidorna 117–119 för mer information om hur vi arbetar med leverantörer och berörda samhällen).

d. Ansvar för och finansiering av kärnavfallshanteringen

Enligt svensk lag är kärnkraftsbolag skyldiga att täcka alla kostnader för hantering och slutförvaring av kärnavfall. De ska också finansiera avvecklingen av kärnkraftverk och andra kärnenergianläggningar. Detta sker genom en avgift för varje kilowattimme

som betalas in till regeringens kärnavfallsfond. All Vattenfalls avfallshantering är därmed fullt finansierad.

I enlighet med lagkrav sträcker sig Vattenfalls exponering för miljörisker som härrör från hantering av kärnavfall fram till den slutliga stängningen av slutförvaren, vilket för närvarande förväntas ske omkring 2080. Därefter överförs ansvaret formellt till staten.

e. Processer för att fastställa och bedöma inverkningar, risker och möjligheter för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Processen för att identifiera och bedöma inverkningar, risker och möjligheter kopplade till resursanvändning och cirkulär ekonomi bygger på Vattenfalls befintliga spårning av materialflöden in och ut ur de egna tillgångarna, tillsammans med en bedömning av framtida resursbehov från leverantörer för planerade investeringar. Materialinflöden fram till 2030 har analyserats utifrån den aktuella projektportföljen för att identifiera material med högre risk. Analysen visar att materialinflöden förväntas öka avsevärt, särskilt till följd av utbyggnaden av vindkraftstillgångar (se avsnitt c för mer information).

Figur 18. Vattenfalls markbaserade statistiska avtryck på den biologiska mångfalden, i MSA.km²

Scope 1: Markanvändningspåverkan från egen verksamhet

Kraftledningsgator	328	
Fastigheter som omger vattenkraftverk	27	
Industrieanläggningar	19	
Landbaserade vindkraftsparkar	6	

Scope 2: Markanvändningspåverkan i tidigare led för alla geografiska områden

Utvinning av fossila bränslen	310	
Inköpta varor och tjänster	235	
Fasta biobränslen	234	
Rökgaser från kärnkraftverk	1	

Tabell 42. Resursanvändning och risker knutna till cirkulär ekonomi

Risker	Bedömda delrisker	Uppgifter hämtade från nedanstående referenser
Koldioxidutsläpp	Koldioxidutsläpp	Uppgifter om utsläppsintensitet har hämtats från databaser för livscykelinventering, såsom LCA for Experts
Försörjningsrisk	Försörjningsrisk	Studie om kritiska råmaterial för EU 2023
	Ekonomisk betydelse	
	Importberoende	
Samhällsrelaterad risk	Arbetsförhållanden	Världsbankens rapport om styrning
	Lokalsamhällen	ILOSTAT
	Konfliktområden	Heidelberg Institute for International Conflict Research 2021
Biologisk mångfald	Påverkan på den biologiska mångfalden	WWF:s riskfilter för biologisk mångfald 2024



Redovisningsprinciper och noter, forts.

S1 Den egna arbetskraften

Alla Vattenfalls nyckeltal för personalstyrkan rapporteras i heltidsekvivalenter vid årets slut och valideras inte av någon annan extern instans än Vattenfalls revisor. Enligt vad som framgår på sidan 109 skiljer vi dessutom mellan olika typer av medarbetare i vår personalstyrka, vilket påverkar våra mått eftersom vi beräknar och rapporterar dem separat.

a. Frekvens för arbetsskador som lett till sjukfrånvaro

Vattenfalls strategiska mål för hälsa och säkerhet kallas Lost Time Injury Frequency (LTIF) och uttrycks som antalet arbetsolyckor med förlorad arbetstid som leder till frånvaro som varar längre än en dag, olyckor som leder till frånvaro som varar längre än en dag och olyckor som leder till dödsfall per en miljon arbetade timmar. Siffran gäller endast Vattenfalls anställda och beräknas genom att summera antalet arbetsolyckor med förlorad arbetstid och dödsolyckor under året och multiplicera det med normaliseringsfaktorn 1 000 000 och sedan dividera med det totala antalet arbetade timmar under samma period.

Med LTI med hög konsekvens avses arbetsrelaterade olyckor som leder till en personskada som arbetstagaren inte kan återhämta sig från (exempelvis amputation av en kroppsdel) eller som arbetstagaren inte förväntas återhämta sig helt till samma hälsotillstånd som före skadan inom 180 dagar eller mer.

På samma sätt beskriver allvarlighetsgraden hur allvarliga de skador som inträffade under ett visst år var per olycka, uttryckt som antal förlorade dagar, och beräknas genom att ta det totala antalet förlorade dagar från arbetsolyckor med förlorad arbetstid och dödsfall dividerat med antalet arbetsolyckor med förlorad arbetstid under ett visst år.

b. Anmälningsskyldiga tillbud totalt

Det totala antalet anmälningsskyldiga tillbud (TRI) består av antalet dödsfall, personskador med förlorad arbetstid, fall av medicinsk behandling och fall av arbetsbegränsning till följd av en personskada, exklusive fall av första hjälpen under ett visst år. Följaktligen beräknas frekvensen för anmälningsskyldiga tillbud (TRIF) genom att dividera tillbuden med antalet arbetade timmar under ett år.

c. Personalomsättning

Personalomsättningshastigheten anger hur många medarbetare som lämnar Vattenfall under ett visst år. Detta mått beräknas genom att dividera det totala antalet heltidsekvivalenter för personer som lämnar företaget och det genomsnittliga antalet heltidsekvivalenter under ett visst år. Detta beräknas inte separat per land och icke-anställda ingår inte.

S2 Arbetstagare i värdekedjan

a. Motpartskontroller

En motpart är en juridisk person som är involverad i eller är på väg att bli involverad i en affärsverksamhet med Vattenfall utan att vara en del av koncernen. Motparter inkluderar, men är inte begränsade till, leverantörer, entreprenörer, konsulter inklusive rådgivare, tjänsteleverantörer, partner inklusive joint venture- och konsortiepartners samt företagskunder.

En motpartskontroll är ett internt förfarande som gör det möjligt för Vattenfall att identifiera hantera, reducera, mildra och åtgärda våra potentiella och faktiska regelefterlevnadsrisker och hållbarhetseffekter i relation till våra motparter. Den innebär kontroll mot sanktionsrisker, negativa medierisker och risker relaterade till politisk utsatthet.

b. Avvikelser vid motpartskontroll

En avvikelse vid motpartskontroll är varje relevant observation som identifieras under kontrollprocessen – exempelvis sanktioner, politisk exponering samt negativa medie- eller ryktesrisker – och som kräver bedömning och eventuellt uppföljning. Dessa avvikelser ligger till grund för Vattenfalls beslut om huruvida en affärsrelation med en motpart kan etableras eller inte.

c. Hållbarhetsrevision på plats och revisionsavvikelse

En hållbarhetsrevision på plats är en bedömning som genomförs hos leverantören för att verifiera dess efterlevnad av Vattenfalls Uppförandekod för leverantörer och partner. Revisioner kan vara initiala, uppföljande eller övervakande beroende på var i leverantörsrelationen man befinner sig och utfallet av tidigare granskningar.

En revisionsavvikelse avser varje avvikelse från Vattenfalls Uppförandekod för leverantörer och partner som identifierats vid den granskade leverantörens anläggning under hållbarhetsrevisionen. Sådana avvikelser, brister och observationer leder till korrigerande åtgärder som dokumenteras, implementeras och verifieras genom en åtgärdsplan (Corrective Action Plan, CAP). Revisionsavvikelser och korrigerande åtgärder utgör en del av underlaget för Vattenfalls bedömning av om en affärsrelation med en motpart kan etableras eller inte.

Enhetsspecifik: Leveranssäkerhet

a. System Average Interruption Duration Index (SAIDI)

SAIDI mäter den genomsnittliga avbrottstiden per kund och år. Värdet beräknas som total avbrottstid i timmar multiplicerat med 60 minuter dividerat med totalt antal kunder. Måttenheten är minuter. Vattenfalls mål för SAIDI 99,99 procent, vilket innebär att systemets genomsnittliga avbrottstid behöver vara mindre än 75 minuter per år förutsatt att ett år består av 525 600 minuter.

b. System Average Interruption Frequency Index (SAIFI)

SAIFI mäter antalet avbrott per kund och år. Antalet avbrott divideras med totalt antal kunder. Måttenheten är antal avbrott per kund.

Följande avbrott ingår: planerade och oplanerade avbrott som inträffar i Vattenfalls distributionsnät samt i matande distributionsnät som inte ägs av oss. Avbrott som orsakas av extraordinära händelser ingår.





Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering

Detta avsnitt tillsammans med taxonomiinformationen på sidan 84 i denna rapport utgör Vattenfalls taxonomirapportering för 2025.

Verksamheter som omfattas av taxonomin

Vattenfall har identifierat följande större, bidragande ekonomiska aktiviteter som omfattas av de delegerade rättsakterna för klimatet och den kompletterande delegerade akten för kärnkraft och gas:

- 4.3 Elproduktion från vindkraft¹
- 4.5 Elproduktion från vattenkraft¹
- 4.9 Överföring och distribution av el²
- 4.28 Elproduktion från kärnenergi i befintliga anläggningar¹

Vattenfalls samtliga aktiviteter återfinns i taxonomitabellerna längre fram i detta avsnitt. Vattenfall har ingen ny aktivitet 2025. Alla Vattenfalls rörelsesegment deltar i arbetet med att identifiera vilka av våra aktiviteter som omfattas av, och är förenliga med, taxonomin. Den externa rapporteringen baseras på rapportering på lägsta nivå för samtliga rapporterande enheter i koncernen och är en integrerad del av vårt finansiella rapporteringssystem.

Förenlighet med taxonomin

För att en ekonomisk aktivitet skall anses vara förenlig med taxonomin skall den väsentligt bidra till minst ett av miljömålen, som är definierade i taxonomin, inte orsaka betydande skada på de återstående miljömålen samt uppfylla kraven enligt minimiskyddsåtgärder. Kriterier för väsentligt bidrag och för att inte orsaka betydande skada har bedömts för varje ekonomisk aktivitet individuellt och minimiskyddsåtgärder har bedömts på koncernnivå.

Väsentligt bidrag

Alla Vattenfalls ekonomiska aktiviteter som omfattas av taxonomin har bedömts mot kriterierna för väsentligt bidrag till begränsning av klimatförändringar. Vårt att notera är att investeringar också kan bidra till anpassning till klimatförändringar, men sådana kostnader kan inte särskiljas eftersom anpassning till klimatrisker är en integrerad del av projekt-specifikationen och -utformningen. Därför redovisas alla kapitalutgifter och driftsutgifter under klimatförändringsbegränsning.

Vattenfalls förenliga omsättning bidrar enbart till begränsning av klimatförändringar.

Begränsning av klimatförändringar

Taxonomiförenliga aktiviteter som elproduktion från vindkraft (4.3) och lagring av el (4.10) (pumpkraft) bidrar automatiskt till klimatomålet. För övriga större aktiviteter som elproduktion från vattenkraft (4.5) och elproduktion från kärnkraft i existerande anläggningar (4.28) har tredjepartsgranskade livscykelanalyser använts för att verifiera att EU taxonomins krav avseende utsläpp av växthusgaser uppfylls.

För aktiviteten överföring och distribution av el (4.9) har majoriteten bedömts vara förenlig med taxonomin då hela Vattenfalls distributionsnät är sammankopplat med det europeiska systemet och verksamheten uppfyller kravet på klimatprestanda för nyansluten produktion. En mindre andel av aktiviteten har rapporterats som icke förenlig med taxonomins krav, i brist på verifierbara data.

För övriga aktiviteter har förenlighet bedömts på produktnivå eller ekonomisk aktivitetsnivå. Förenlighet uppfylls ofta genom efterlevnad av EU-lagstiftning och nationell lagstiftning och följs upp årligen genom våra certifierade miljöledningssystem.

Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)

Anpassning till klimatförändringar

IPCCs två klimatscenarier RCP 4.5 och RCP 8.5 har använts för att genomföra de fysiska klimatrisk- och sårbarhetsanalyserna för Vattenfalls verksamhet. Dessa scenarier återspeglar den mest detaljerade informationen som var tillgänglig vid tidpunkten för bedömningen. Detta representerar både ett mellan- och ett högkoncentrationsscenario av växthusgaser. Under 2024 genomfördes en studie för att verifiera vår befintliga riskinventering och stärka Vattenfalls arbete med klimatscenarioanalys för vår verksamhet. För mer information om hantering av fysiska klimatrisker inom Vattenfall, se sidorna 85–86.

Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser samt skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

Kriterierna för att inte orsaka betydande skada för vatten och biologisk mångfald är i huvudsak kopplade till olika delar av EU-lagstiftningen och dess nationella implementering på de olika marknader där Vattenfall är verksam. Inom ramen för de nuva-

rande rättssystemen fastställs relevanta krav på verksamhetsutövarna genom de tillståndsvillkor som fastställs av behöriga nationella myndigheter. Regelefterlevnad följs upp genom miljö-tillstånd samt via årliga granskningar av certifierade miljöledningssystem.

Mer specifikt är de kriterier för att inte orsaka betydande skada på hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser kopplade till efterlevnad av ramdirektivet för vatten (2000/60/EC), och ett viktigt fokus för kriterierna är genomförandet av relevanta begränsande åtgärder. Som en del av införandet av ramdirektivet för vatten på de olika marknaderna fastställer de nationella behöriga myndigheterna ekologiskt relevanta miljökrav på verksamhetsutövare, som en del av tillståndsvillkoren i tillämpliga fall. Så länge de rutiner och krav som behöriga myndigheter har satt upp följs och att tillståndskraven inte är beroende av undantag anser Vattenfall att verksamheten är förenlig med kraven. Relevant att notera är att det för svensk vattenkraft pågår en översyn av befintliga tillstånd där ytterligare relevanta åtgärder kommer att identifieras, som en del av den övergripande processen. Vattenfalls bedömning är att all vattenkraftsverksamhet som ingår i den planerade granskningen av befintliga tillstånd anses vara förenlig så länge åtgärder i befintliga tillstånd har genomförts. I takt med att tillstånden successivt kommer att uppdateras med nya identifierade relevanta åtgärder kommer en kontinuerlig omprövning av vattenkraftens taxonomiförenlighet att genomföras. Om framtida relevanta åtgärder fastställs på grundval av undantag kommer en individuell bedömning att göras för att bedöma förenligheten.

Övergång till en cirkulär ekonomi

Kriterierna för att inte orsaka betydande skada för cirkulär ekonomi kräver att verksamheterna använder material med hög hållbarhet och återvinningsbarhet där kriterierna är tillämpliga. Resurseffektivitet och cirkularitet är ett viktigt fokusområde för Vattenfall, se sidorna 102–105. Kravet uppfylls genom avtal med leverantörer och entreprenörer samt genom efterlevnad av Vattenfalls övergripande miljöledningssystem där cirkularitet och resurshantering är en uttalad del.

Förebyggande och begränsning av föroreningar

Efterlevnaden säkerställs i huvudsak genom att följa befintlig EU-lagstiftning och nationell lagstiftning. Regelefterlevnad följs upp genom krav från behöriga myndigheter och miljörapporte-

ring samt via årliga revisioner kopplade till våra certifierade miljöledningssystem. För krav som går bortom befintliga lagkrav, t ex krav kopplade till användandet av kvicksilver och substanser på EUs kandidatlista uppfylls dessa via interna system för substitution och kemikaliehantering.

Minimiskyddsåtgärder

Vattenfall har en offentlig Policy för mänskliga rättigheter som beskriver hur vi arbetar för att respektera mänskliga rättigheter. Den innehåller åtaganden att följa FN:s vägledande principer, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s åtta grundläggande konventioner samt principerna i FN:s Global Compact. I vår Uppförandekod för leverantörer och partner utvidgar vi dessa krav på mänskliga rättigheter till att omfatta vår värdekedja.

Vid upprepade tillfällen gör Vattenfall en gapanalys med en extern organisation för att säkerställa att vi efterlever dessa policyer. Den senaste människorättsbedömningen gjordes i augusti 2021. Vattenfall arbetar redan med de flesta identifierade frågorna, men de viktigaste förbättringsområdena från analysen har vi omvandlat till en handlingsplan för mänskliga rättigheter, som publicerats på Vattenfalls hemsida och en intern lista som kontinuerligt följs upp. Planen följs upp löpande och arbetsgången gäller i hela organisationen. Mer information om Vattenfalls arbete med mänskliga rättigheter finns på sidan 107 och i vår separata [lägesrapport om mänskliga rättigheter](#).

I händelse av en överträdelse har Vattenfall ett visseblåsar-system som kontrolleras mot FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, läs mer på sidorna 124–125. Anmälningar genom denna eller andra kanaler leder inte automatiskt till att vi anser att en överträdelse av minimiskyddsåtgärderna har skett. Det är först om en analys och ett avgörande har fastställts att vi avvikit från ramverken som listas som minimiskyddsåtgärder, som vi anser att berörda aktiviteter är oförenliga med taxonomin. Inga sådana avgöranden har gjorts mot Vattenfall under året.

1. Taxonomiförenlig.

2. Delvis taxonomiförenlig.

Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering, forts.

Redovisningsprinciper

Nyckeltalen har definierats i enlighet med bilaga 1 till den delegerade akten hänförlig till artikel 8 ((EU) 2021/2178) ändrad genom Kommissionens delegerade förordning (EU) 2026/73.

Utgångspunkt för upprättande av taxonomirapporteringen är Vattenfallkoncernens finansiella rapporter upprättade enligt IFRS, se koncernens not 3. Därtill baseras taxonomirapporteringen på Vattenfalls segmentsrapportering, som framgår av koncernens not 6. Det innebär att nyckeltalet för omsättning för elproducerande aktiviteter baseras på spotpriser. Resultat från säkring av priserna för elproduktionen, som görs på koncernnivå, allokeras inte till respektive produktionstyp. Resultat från prissäkring av elproduktionen redovisas därför under verksamhet som inte omfattas av taxonomin.

Kapitalutgifter enligt taxonomin består av investeringar i materiella anläggningstillgångar (rapporteras i Vattenfalls balansräkning och i not 23), immateriella anläggningstillgångar (rapporteras i Vattenfalls balansräkning och i not 24) och årets anskaffningar av nyttjanderättstillgångar, varvid även rörelse-

förvärv beaktas. Nyttjanderättstillgångarna, som framgår av not 32, ingår i årets investeringar i materiella anläggningstillgångar i not 23. De tillgångar som redovisas i enlighet med IFRIC 1 redovisas som investering i materiella anläggningstillgångar. Täljaren i nyckeltalet är andelen av kapitalutgifter som är taxonomiförenlig.

Omsättning enligt taxonomirapporteringen motsvaras av nettoomsättning i Vattenfalls resultaträkning. Täljaren i nyckeltalet är andelen av omsättningen som är taxonomiförenlig.

Driftsutgifter enligt taxonomin består av underhållskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader samt utgifter för korttids-leasingavtal. Utgifter som ingår i taxonomins definition av driftsutgifter redovisas som övriga externa kostnader och personal-kostnader i Vattenfalls resultaträkning. Täljaren i nyckeltalet är andelen av driftsutgifter som är taxonomiförenlig.

Kapital- och driftsutgifter delas enligt taxonomin in i tre olika kategorier. Kategori (a) avser kapital- och driftsutgifter i redan förenliga befintliga aktiviteter. Kategori (b) avser kapital- och driftsutgifter för att expandera redan befintliga taxonomi-

förenliga aktiviteter, utgifter för nya taxonomiförenliga aktiviteter samt utgifter som erfordras för att göra en icke taxonomi-förenlig verksamhet taxonomiförenlig. Kategori (c) avser kapital- och driftsutgifter som i sig innebär minskade utsläpp av växthusgaser och/eller blir koldioxidsnåla, givet att åtgärderna implementeras och tas i drift inom 18 månader. Vattenfall har klassificerat samtliga tillämpliga och förenliga kapital- och driftsutgifter som kategori (a) och (b).

För tillgångar som innehas för försäljning (IFRS 5) redovisas kapitalutgifter i taxonomirapporteringen fram tills den tidpunkt då tillgången klassificeras som innehas för försäljning. Därefter, fram till avyttringen, kostnadsförs investeringarna och ingår således inte i taxonomirapporteringen. Omsättning och driftsutgifter redovisas i taxonomirapporteringen fram tills Vattenfall förlorar det bestämmande inflytandet.

Enligt den delegerade akten till artikel 8 måste icke finansiella företag, som har emitterat miljömässigt hållbara obligationer eller skuldebrev i syfte att finansiera specifika identifierade taxonomianpassade verksamheter, presentera justerade

nyckeltal för omsättning och kapitalutgifter för de taxonomi-förenliga kapitalutgifterna och omsättningen som finansieras av sådana obligationer eller skuldebrev. Vattenfall har inte emitterat några obligationer enligt EU Green Bond Standard. Vattenfall har inte heller emitterat några obligationer för finansiering av specifika taxonomiförenliga aktiviteter, varför inga alternativa nyckeltal för omsättning och kapitalutgifter presenteras.

I Vattenfalls interna rapporteringssystem saknas i vissa fall detaljerade uppgifter som erfordras enligt taxonomins rappor-teringskrav. I sådana fall har allokeringsnycklar använts baserat på produktionsvolymen eller andra relevanta mått.

All rapportering och bedömning baseras på vår nuvarande tolkning av EU:s taxonomiförordning och de delegerade akterna. Tillgänglig vägledning från EU genom s.k. FAQer och branschpraxis, som utvecklas över tid, kan påverka redovis-ningsprinciperna tillsammans med våra bedömningar avse-ende vilka aktiviteter som omfattas av och är förenliga med taxonomin.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i tabellerna nedan.

Tabell 1
Andel av omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter från varor och tjänster som omfattas av taxonomin eller är taxonomiförenliga

KPI	Total Miljoner SEK	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin %	Taxonomi- förenliga aktiviteter Miljoner SEK	Andel taxonomiförenliga aktiviteter %	Taxonomiförenliga aktiviteter per miljömål						Andel Möjliggörande verksamhet %	Andel Omställnings- verksamhet %	Icke bedömda immateriella aktiviteter %	Taxonomiförenliga aktiviteter 2024 Miljoner SEK	Andel taxonomiförenliga förenliga aktiviteter 2024%
					Begränsning av klimatförändringar %	Anpassning till klimatförändringar %	Vatten %	Cirkulär ekonomi %	Föroreningar %	Biologisk mångfald %					
Kapitalutgifter	30 936	89%	26 417	85%	85%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	49%	10%	n/a	26 222	88%
Omsättning	234 915	40%	83 066	35%	35%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	30%	21%	n/a	77 316	32%
Driftsutgifter	7 671	89%	6 294	82%	82%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	40%	33%	n/a	6 608	80%



Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering, forts.

EU:s taxonomi - Kapitalutgifter

Ekonomiska aktiviteter	Kod	KPI som omfattas av taxonomin Andel av kapitalutgifter %	KPI som är taxonomiförenlig Absoluta kapitalutgifter Miljoner SEK	KPI som är taxonomiförenlig Andel av kapitalutgifter %	Taxonomiförenlig verksamhet av miljömålen					Möjliggörande veksamhet M	Omställnings- verksamhet O	Andel taxonomiförenliga aktiviteter av totala aktiviteter som omfattas av taxonomin %
					Begränsning av klimatförändringar %	Anpassning till klimatförändringar %	Vatten %	Cirkulär ekonomi %	Föroreningar %	Biologisk mångfald %		
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	0%	27	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		100%
Elproduktion från vindkraft	CCM 4.3	26%	7 961	26%	26%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		100%
Elproduktion från vattenkraft	CCM 4.5	5%	1 578	5%	5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		100%
Överföring och distribution av el	CCM 4.9	38%	11 670	38%	38%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	M	99%
Lagring av el	CCM 4.10	1%	162	1%	1%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	M	100%
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla	CCM 4.15	4%	959	3%	3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		88%
Installation och drift av elektriska värmepumpar	CCM 4.16	0%	9	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		50%
Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi	CCM 4.20	0%	9	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		100%
Produktion av värme/kyla från bioenergi	CCM 4.24	1%	234	1%	1%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		100%
Elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar	CCM 4.28	8%	2 581	8%	8%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	O	100%
Elproduktion från fossila gasformiga bränslen	CCM 4.29	1%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	O	0%
Högeffektiv kombinerad produktion av värme/kyla och elektricitet från fossila gasformiga bränslen	CCM 4.30	0%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	O	0%
Produktion av värme/kyla från fossila gasformiga bränslen i ett effektivt fjärrvärme- och fjärrkylsystem	CCM 4.31	1%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	O	0%
Konstruktion av nya byggnader	CCM 7.1	1%	200	1%	1%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		100%
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	CCM 7.3	0%	5	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	M	100%
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	CCM 7.4	3%	1 008	3%	3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	M	100%
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda	CCM 7.5	0%	6	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	M	100%
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	CCM 7.6	0%	8	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	M	100%
Total KPI kapitalutgifter		89%	26 417	85%	85%						49%	10%

n/a = Ej tillämpligt (för det relevanta miljömålet)

Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering, forts.

Andel av taxonomiförenliga kapitalutgifter						
Ekonomiska aktiviteter	Kod	Förenlig capex 2025 Miljoner SEK	Immateriella anläggnings-tillgångar Miljoner SEK	Materiella anläggnings-tillgångar Miljoner SEK	Nyttjanderätts-tillgångar Miljoner SEK	Rörelseförvärv Miljoner SEK
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	27	0	4	23	0
Elproduktion från vindkraft	CCM 4.3	7 961	1	7 854	107	0
Elproduktion från vattenkraft	CCM 4.5	1 578	0	1 567	11	0
Överföring och distribution av el	CCM 4.9	11 670	144	11 409	118	0
Lagring av el	CCM 4.10	162	0	156	6	0
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla	CCM 4.15	959	0	959	0	0
Installation och drift av elektriska värmepumpar	CCM 4.16	9	1	7	0	1
Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi	CCM 4.20	9	0	9	0	0
Produktion av värme/kyla från bioenergi	CCM 4.24	234	0	234	0	0
Elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar	CCM 4.28	2 581	0	2 581	0	0
Konstruktion av nya byggnader	CCM 7.1	200	0	200	0	0
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	CCM 7.3	5	0	2	3	0
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	CCM 7.4	1 008	261	373	374	0
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda	CCM 7.5	6	0	2	4	0
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	CCM 7.6	8	0	4	4	0
Total KPI kapitalutgifter		26 417	406	25 360	649	1

Nyckeltalet för kapitalutgifter

85 procent (88) av Vattenfalls kapitalutgifter under 2025 var miljömässigt hållbara, (det vill säga förenliga med taxonomins regelverk). 4 procent (3) av kapitalutgifterna omfattas av verksamheter som inte var miljömässigt hållbara och resterande 11 procent (9) utgjordes av investeringar inom verksamheter som inte omfattas av taxonomin. Verksamheter som inte omfattas av taxonomin innebär inte nödvändigtvis att de inte är hållbara. Det indikerar enbart att verksamheten inte omfattas av taxonomin och därmed inte bedöms utifrån taxonomins regelverk.

Alla Vattenfalls kapitalutgifter har bedömts mot kriterierna för väsentligt bidrag till klimatmålen begränsning av och anpassning till klimatförändringar (CCM och CCA). Samtliga kapitalutgifter bidrar till båda klimatmålen, men kan inte fördelas på respektive klimatmål utan rapporteras enbart under begränsning av klimatförändringar (CCM). Detta då anpassning till väsentliga klimatrisker är en integrerad del av projektens utformning.

Vattenfalls andel av kapitalutgifter, som utgörs av möjliggörande verksamhet, uppgår till 49 procent av de miljömässigt hållbara kapitalutgifterna. Möjliggörande verksamhet är sådan verksamhet som direkt gör det möjligt för andra att ge ett väsentligt bidrag till klimat-/miljömålen. De är främst hänförliga till verksamheten överföring och distribution av el (4.9).

Andelen kapitalutgifter som är hänförlig till omställningsverksamhet uppgår till 10 procent av de miljömässigt hållbara kapitalutgifterna och utgörs i sin helhet av verksamheten elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar (4.28). Omställningsverksamhet är verksamhet för vilken koldioxid-snåla alternativ ännu inte finns tillgängliga och som har växthusgasutsläppsnivåer som motsvarar de bästa resultaten

inom sektorn eller industrin, som uppfyller följande två villkor: (i) den bör inte hindra utvecklingen och införandet av koldioxid-snåla alternativ och (ii) den bör inte leda till en inlåsning av koldioxidintensiva tillgångar, med beaktande av dessa tillgångars ekonomiska livslängd.

Merparten av Vattenfalls taxonomiförenliga kapitalutgifter avser överföring och distribution av el (4.9), elproduktion från vindkraft (4.3), kärnkraft i befintliga anläggningar (4.28) och vattenkraft (4.5). Vattenfalls värme- och elproduktion från gas (4.29–31) utgör majoriteten av kapitalutgifter som inte är taxonomiförenlig.

Jämfört med föregående år har kapitalutgifterna ökat med 1 miljard SEK. Under 2025 har investeringarna i aktiviteten överföring och distribution av el (4.9) ökat med 1,4 miljarder SEK jämfört med 2024. Därutöver har investeringarna i elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar (4.28) ökat med 0,7 miljarder SEK. Investeringarna i elproduktion från vindkraft (4.3) har däremot minskat med 1 miljard.

Vattenfall utvecklar vind- och solkraftsprojekt i syfte att avyttras (develop to sell). De utgifter som är hänförliga till dessa projekt redovisas som varulager och ingår därför inte i taxonomins centrala resultatindikator för kapitalutgifter.

Vattenfalls totala kapitalutgifter uppgår till 30 936 miljoner SEK. Den absoluta huvuddelen utgörs, i likhet med föregående år, av materiella anläggningstillgångar hänförliga till de taxonomiförenliga aktiviteterna 4.3, 4.5, 4.9, och 4.28 och de icke taxonomiförenliga aktiviteterna 4.29–31.



Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering, forts.

EU:s taxonomi - Omsättning

		Taxonomiförenlig verksamhet av miljömålen									Möjliggörande verksamhet	Omställnings-verksamhet	Andel taxonomiförenliga aktiviteter av totala aktiviteter som omfattas av taxonomin %
		KPI som omfattas av taxonomin Andel av omsättning %	KPI som är taxonomiförenlig Absolut omsättning Miljoner SEK	KPI som är taxonomiförenlig Andel av omsättning %	Begränsning av klimatförändringar %	Anpassning till klimatförändringar %	Vatten %	Cirkulär ekonomi %	Föroreningar %	Biologisk mångfald %			
Ekonomiska aktiviteter		Kod									M	O	
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik		CCM 4.1	0%	184	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Elproduktion från vindkraft		CCM 4.3	10%	22 695	10%	10%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Elproduktion från vattenkraft		CCM 4.5	5%	12 650	5%	5%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Överföring och distribution av el		CCM 4.9	7%	15 483	7%	7%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		99%
Lagring av el		CCM 4.10	3%	7 264	3%	3%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Lagring av geotermisk energi		CCM 4.11	0%	37	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla		CCM 4.15	1%	2 385	1%	1%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Installation och drift av elektriska värmepumpar		CCM 4.16	0%	488	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			47%
Kombinerad produktion av värme/kyla och elektricitet från solenergi		CCM 4.17	0%	4	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi		CCM 4.20	0%	24	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Produktion av värme/kyla från bioenergi		CCM 4.24	1%	1 783	1%	1%	n/a	n/a	n/a	n/a			92%
Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme		CCM 4.25	0%	131	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar		CCM 4.28	8%	17 727	8%	8%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	100%
Elproduktion från fossila gasformiga bränslen		CCM 4.29	2%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	0%
Högeffektiv kombinerad produktion av värme/kyla och elektricitet från fossila gasformiga bränslen		CCM 4.30	2%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	0%
Produktion av värme/kyla från fossila gasformiga bränslen i ett effektivt fjärrvärme- och fjärrkylsystem		CCM 4.31	0%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	0%
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning		CCM 7.3	0%	131	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)		CCM 7.4	1%	1 551	1%	1%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda		CCM 7.5	0%	58	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi		CCM 7.6	0%	470	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Total KPI omsättning			40%	83 066	35%	35%					30%	21%	

n/a = Ej tillämpligt (för det relevanta miljömålet)



Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering, forts.

Nyckeltalet för omsättning

Av Vattenfalls totala omsättning 2025 om 234 915 miljoner SEK omfattas 40 procent (39) av taxonomin. Av dessa är 35 procent (32) miljömässigt hållbara (det vill säga förenliga med taxonomins regelverk). 5 procent (7) av omsättningen avser verksamheter som inte är miljömässigt hållbara och resterande 60 procent (61) utgörs av omsättning som inte omfattas av taxonomin. Den sistnämnda avser primärt försäljning till kunder av el, gas och värme som inte produceras av Vattenfall.

Vattenfalls omsättning har bedömts mot kriterierna för väsentligt bidrag till klimatmålet begränsning av klimatförändringar (CCM).

Vattenfalls andel av omsättningen, som utgörs av möjliggörande verksamhet, uppgår till 30 procent av den miljömässigt hållbara omsättningen. Den är främst hänförlig till verksamheterna överföring och distribution av el (4.9) och lagring av el (4.10). Omsättningen hänförlig till omställningsverksamhet uppgår till 21 procent av den miljömässigt hållbara omsättningen och utgörs i sin helhet av verksamheten elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar (4.28).

Merparten av Vattenfalls taxonomiförenliga omsättning avser elproduktion från vindkraft (4.3), elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar (4.28), överföring och distribution av el (4.9) och elproduktion från vattenkraft (4.5). Vattenfalls värme- och elproduktion från gas (4.29–31) utgör den absoluta majoriteten av omsättning som inte är taxonomiförenlig.

Som framgår av redovisningsprinciperna på sidan 134 utgår taxonomirapporteringen från Vattenfalls segmentsrapportering.

I denna baseras omsättningen på spotpriserna (marknadspriserna), medan resultatet från säkringar av priserna för elproduktionen, som görs på koncernnivå, inte allokeras till respektive produktionsslag. Resultatet från säkring av elpriserna, vilka redovisas som omsättning, omfattas inte av taxonomin, eftersom det inte fördelas på de olika produktionsslagen i segmentsrapporteringen (not 6 till koncernredovisningen).

I koncernens not 7 specificeras Vattenfalls nettoomsättning. Nettoomsättningen omfattar intäkter från produktion, försäljning och distribution av el och värme, försäljning av gas, elhandel samt andra intäkter såsom tjänste- och konsultuppdrag samt anslutningsavgifter. Taxonomin rapporteras däremot utifrån ett produktionsperspektiv, varvid Vattenfall beaktar koncernintern omsättning för de elproducerande enheterna, vilken allokeras till elproducerande verksamheter och samtidigt reduceras försäljningsintäkterna (verksamhet som inte omfattas av taxonomin) med motsvarande belopp. Detta återspeglas inte i koncernens not 7 där Vattenfall presenterar koncernextern omsättning utifrån ett försäljningsperspektiv. En koppling mellan tabellen i not 7 och taxonomins uppdelning av omsättning på verksamheter är därför inte möjlig.

Omsättningen från de arbeten som Vattenfall Services utför på externa kunders distributions- och transmissionsnät har rapporterats under verksamheten överföring och distribution av el (4.9).

Sedan värmeverksamheten i Berlin avyttrades under 2024 har Vattenfall ingen omsättning från värme och el som produceras med kol.

Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering, forts.

EU:s taxonomi - Driftsutgifter

		Taxonomiförenlig verksamhet av miljömålen									Möjliggörande verksamhet	Omställnings-verksamhet	Andel taxonomiförenliga aktiviteter av totala aktiviteter som omfattas av taxonomin %
		KPI som omfattas av taxonomin Andel av driftsutgifter %	KPI som är taxonomiförenlig Absoluta driftsutgifter Miljoner SEK	KPI som är taxonomiförenlig Andel av driftsutgifter %	Begränsning av klimatförändringar %	Anpassning till klimatförändringar %	Vatten %	Cirkulär ekonomi %	Föroreningar %	Biologisk mångfald %			
Ekonomiska aktiviteter		Kod									M	O	
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik		CCM 4.1	0%	1	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Elproduktion från vindkraft		CCM 4.3	7%	499	7%	7%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Elproduktion från vattenkraft		CCM 4.5	11%	829	11%	11%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Överföring och distribution av el		CCM 4.9	31%	2 367	31%	31%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Lagring av el		CCM 4.10	2%	159	2%	2%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla		CCM 4.15	2%	148	2%	2%	n/a	n/a	n/a	n/a			83%
Installation och drift av elektriska värmepumpar		CCM 4.16	0%	8	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			71%
Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi		CCM 4.20	0%	10	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Produktion av värme/kyla från bioenergi		CCM 4.24	3%	214	3%	3%	n/a	n/a	n/a	n/a			100%
Elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar		CCM 4.28	27%	2 049	27%	27%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	100%
Elproduktion från fossila gasformiga bränslen		CCM 4.29	3%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	0%
Högeffektiv kombinerad produktion av värme/kyla och elektricitet från fossila gasformiga bränslen		CCM 4.30	2%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	0%
Produktion av värme/kyla från fossila gasformiga bränslen i ett effektivt fjärrvärme- och fjärrkylsystem		CCM 4.31	1%	0	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a		O	0%
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning		CCM 7.3	0%	5	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda		CCM 7.5	0%	2	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi		CCM 7.6	0%	2	0%	0%	n/a	n/a	n/a	n/a	M		100%
Total KPI driftsutgifter			89%	6 294	82%	82%					40%	33%	

n/a = Ej tillämpligt (för det relevanta miljömålet)



Noter och tabeller till EU:s taxonomirapportering, forts.

Andel av taxonomiförenliga driftsutgifter					
Ekonomiska aktiviteter	Kod	Förenlig opex 2025 Miljoner SEK	Underhålls- kostnader Miljoner SEK	Forskning & utveckling Miljoner SEK	Kortfristig lease Miljoner SEK
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	1	0	0	1
Elproduktion från vindkraft	CCM 4.3	499	124	48	328
Elproduktion från vattenkraft	CCM 4.5	829	739	86	4
Överföring och distribution av el	CCM 4.9	2 367	2 232	96	39
Lagring av el	CCM 4.10	159	129	28	2
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla	CCM 4.15	148	144	0	5
Installation och drift av elektriska värmepumpar	CCM 4.16	8	0	0	8
Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi	CCM 4.20	10	10	0	1
Produktion av värme/kyla från bioenergi	CCM 4.24	214	198	16	0
Elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar	CCM 4.28	2 049	2 001	41	7
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	CCM 7.3	5	0	0	5
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda	CCM 7.5	2	0	0	2
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	CCM 7.6	2	0	0	2
Total KPI driftsutgifter		6 294	5 576	315	402

Nyckeltalet för driftsutgifter

82 procent (80) av Vattenfalls driftsutgifter under 2025 var miljömässigt hållbara (det vill säga förenliga med taxonomins regelverk). 7 procent (8) av driftsutgifterna omfattas av verksamheter som inte var miljömässigt hållbara och resterande 11 procent (12) utgjordes av utgifter inom verksamheter som inte omfattas av taxonomin.

Alla Vattenfalls driftsutgifter har bedömts mot kriterierna för väsentligt bidrag till klimatmålen begränsning av och anpassning till klimatförändringar (CCM och CCA). Samtliga driftsutgifter bidrar till båda klimatmålen, men kan inte fördelas på respektive klimatmål utan rapporteras enbart under begränsning av klimatförändringar (CCM).

Vattenfalls andel av driftsutgifter, som utgörs av möjliggörande verksamhet, uppgår till 40 procent av de miljömässigt hållbara driftsutgifterna. De är främst hänförliga till verksamheten över-

föring och distribution av el (4.9). Driftsutgifter hänförliga till omställningsverksamhet uppgår till 33 procent av de miljömässigt hållbara driftsutgifterna och utgörs i sin helhet av verksamheten elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar (4.28).

Merparten av Vattenfalls taxonomiförenliga driftsutgifter avser överföring och distribution av el (4.9), elproduktion från kärnkraft i befintliga anläggningar (4.28), vattenkraft (4.5) och vindkraft (4.3). Vattenfalls värme- och elproduktion från gas (4.29–31) utgör den absoluta majoriteten av driftsutgifter som inte är taxonomiförenlig.

Vattenfalls totala driftsutgifter uppgick till 7 671 miljoner SEK. Den absoluta huvuddelen utgörs, i likhet med föregående år, av underhållskostnader. Fördelningen av driftsutgifterna framgår av tabellen.



ESRS-innehållsindex

Tematisk ESRS	Upplysningskrav	Upplysningskravets titel	Sid- och/eller notnummer	Kommentar
ESRS 2	BP-1	Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringar	75	
ESRS 2	BP-2	Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	75, 81	
ESRS 2	GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	59-64, 67-70, 110	
ESRS 2	GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	59-60, 76	
ESRS 2	GOV-3	Integrering av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentsprogram	76	
ESRS 2	GOV-4	Redogörelse för tillbörlig aktsamhet	76, 107	
ESRS 2	GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapporteringen	76	
ESRS 2	SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja	77-78	
ESRS 2	SBM-2	Intressenternas intressen och synpunkter	79	
ESRS 2	SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategin och affärsmodellen	81-82	
ESRS 2	IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter	80-81	
ESRS 2	IRO-2	Upplysningskrav i ESRS som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring	141-142	
E1	E1.GOV-3	Integrering av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentsprogram	76	
E1	E1-1	Omställningsplan för begränsning av klimatförändringar	87-90	
E1	E1.SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategin och affärsmodellen	85-86	
E1	E1.IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga klimatrelaterade inverkningar, risker och möjligheter	85-86, 128	
E1	E1-2	Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringar	83, 87	
E1	E1-3	Åtgärder och resurser relaterade till klimatförändringar	94	
E1	E1-4	Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringar	90	
E1	E1-5	Energianvändning och energimix	92, 127-128	
E1	E1-6	Växthusgasutsläpp brutto inom Scope 1, 2, 3 och växthusgasutsläpp totalt	93, 127-128	
E1	E1-7	Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter	93, 127-128	
E1	E1-8	Intern koldioxidprissättning	127	
E1	E1-9	Förväntade finansiella effekter av väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter	Ej tillämpligt	Infasat krav, ej inkluderat
E4	E4-1	Omställningsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell	97	
E4	E4.SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategin och affärsmodellen	96	
E4	E4.IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar på samt risker och möjligheter för biologisk mångfald och ekosystem	130-131	
E4	E4-2	Policyer knutna till biologisk mångfald och ekosystem	83, 96	
E4	E4-3	Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem	100-101	

Tematisk ESRS	Upplysningskrav	Upplysningskravets titel	Sid- och/eller notnummer	Kommentar
E4	E4-4	Mål för biologisk mångfald och ekosystem	98	
E4	E4-5	Mått på inverkningar relaterade till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem	99-100	
E4	E4-6	Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter som har att göra med biologisk mångfald och ekosystem	Ej tillämpligt	Infasat krav, ej inkluderat
E5	E5.IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi	131	
E5	E5-1	Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	102	
E5	E5-2	Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	105	
E5	E5-3	Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	103	
E5	E5-4	Resursinflöden	104	
E5	E5-5	Resursutflöden (Avfall)	104	
E5	E5-6	Förväntade finansiella effekter av inverkningar, risker och möjligheter som har att göra med resursanvändning och cirkulär ekonomi	Ej tillämpligt	Infasat krav, ej inkluderat
S1	S1.SBM-2	Intressenternas intressen och synpunkter	79	
S1	S1.SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategin och affärsmodellen	109	
S1	S1-1	Policyer för den egna arbetskraften	107, 109	
S1	S1-2	Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter angående inverkningar	108, 109-110	
S1	S1-3	Åtgärdsrutiner vid negativa inverkningar och kanaler som vår egen arbetskraft kan använda för att uppmärksamma problem	108, 110	
S1	S1-4	Åtgärder avseende väsentliga inverkningar på den egna arbetskraften och strategier för att begränsa de väsentliga riskerna och dra nytta av de väsentliga möjligheterna vad gäller den egna arbetskraften, samt dessa åtgärders ändamålsenlighet	110-111	
S1	S1-5	Mål för hur väsentliga negativa inverkningar ska hanteras, positiva inverkningar stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	110-111	
S1	S1-6	Uppgifter om företagets anställda	110-111, 131	
S1	S1-7	Uppgifter om arbetstagare i företagets egen arbetskraft som inte är anställda	Ej tillämpligt	Infasat krav, ej inkluderat
S1	S1-14	Mått för hälsa och säkerhet	111	
S2	S2.SBM-2	Intressenternas intressen och synpunkter	79	
S2	S2.SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategin och affärsmodellen	113	
S2	S2-1	Policyer för arbetstagare i värdekedjan	107, 113	
S2	S2-2	Rutiner för kontakter med medarbetare i värdekedjan angående inverkningar	108, 114	
S2	S2-3	Åtgärdsrutiner vid negativa inverkningar och de kanaler genom vilka arbetstagare i värdekedjan kan uppmärksamma problem	108, 115	



ESRS-innehållsindex, forts.

Tematisk ESRS	Upplyningskrav	Upplyningskravets titel	Sid- och/eller notnummer	Kommentar
S2	S2-4	Åtgärder som avser väsentliga inverkningar på medarbetare i värdekedjan, strategier för att hantera de väsentliga riskerna och dra nytta av de väsentliga möjligheterna knutna till medarbetare i värdekedjan, samt dessa åtgärders ändamålsenlighet	115–116	
S2	S2-5	Mål för hur väsentliga negativa inverkningar ska hanteras, positiva inverkningar stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	115	
S3	S3.SBM-2	Intressenternas intressen och synpunkter	79	
S3	S3.SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategin och affärsmodellen	117	
S3	S3-1	Policyer för berörda samhällen	107, 117	
S3	S3-2	Rutiner för kontakter med berörda samhällen angående inverkningar	108, 117–118	
S3	S3-3	Åtgärdsrutiner vid negativa inverkningar och kanaler genom vilka berörda samhällen kan uppmärksamma problem	108, 118	
S3	S3-4	Åtgärder avseende väsentliga inverkningar på berörda samhällen och strategier för att hantera väsentliga risker och dra nytta av väsentliga möjligheter vad gäller berörda samhällen, samt dessa åtgärders ändamålsenlighet	118–119	
S3	S3-5	Mål för hur väsentliga negativa inverkningar ska hanteras, positiva inverkningar stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	118	
Leveranssäkerhet	MDR-P	Minimikrav på upplysningsinnehåll – policyer	120	
Leveranssäkerhet	MDR-A	Minimikrav på upplysningsinnehåll – åtgärder	120	
Leveranssäkerhet	MDR-T	Minimikrav på upplysningsinnehåll – mål	120	
Leveranssäkerhet	MDR-M	Minimikrav på upplysningsinnehåll – mått	120	
G1	GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	59–70, 76	
G1	G1.IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga klimatrelaterade inverkningar, risker och möjligheter	80	
G1	G1-1	Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur	124–125	
G1	MDR-P	Minimikrav på upplysningsinnehåll – policyer	124–125	
G1	MDR-A	Minimikrav på upplysningsinnehåll – åtgärder	125	
G1	MDR-T	Minimikrav på upplysningsinnehåll – mål	125	
G1	MDR-M	Minimikrav på upplysningsinnehåll – mått	125	

ESRS hållbarhetsupplysningar som inkorporerats genom hänvisning

	Upplyningskrav	Avsnitt i rapporten	Sida	Beskrivning
GOV-1	Företaget ska lämna upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	Bolagsstyrningsrapport	64	Se informationen om åtskillnad i avsnittet "Vattenfalls organisation"
	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens sammansättning	Bolagsstyrningsrapport	67–70	Se CV:n för styrelseledamöter och koncernledningen
	Antalet verkställande och icke verkställande ledamöter	Bolagsstyrningsrapport	61, 67–70	Se CV:n för styrelseledamöter och koncernledning, "Styrelsens sammansättning"
	Företrädare för anställda och andra arbetstagare	Styrelseutskotten och styrelsens sammansättning	61–62	Se "Styrelsens sammansättning", "Styrelsens utskott"
	Erfarenheter som är relevanta för sektorer, produkter och geografisk plats	Bolagsstyrningsrapport	61, 67–70	Se CV:n för styrelseledamöter och koncernledning, "Tillsättning av styrelse"
	Könsfördelning i styrelsen	Bolagsstyrningsrapport	60–61	Se "Tillsättning av styrelse"
	Andel oberoende styrelseledamöter	Bolagsstyrningsrapport	61, 67–68	Se "Styrelsens sammansättning"
	Ansvarigt organ för övervakning av inverkningar, risker och möjligheter	Bolagsstyrningsrapport	59–60	Se "Styrelsens uppgifter"
	Styrelsens ansvar	Bolagsstyrningsrapport	59–60, 62	Se "Styrelsens uppgifter", "Koncernchef och koncernledning"
	Beskrivning av ledningens roll i styrningsprocesserna	Bolagsstyrningsrapport	62–66	Se "Koncernchef och koncernledning". Internrevision, intern styrning och intern kontroll av hållbarhetsfrågor utgör en del av de ordinarie risk- och kontrollprocesserna. Inverkningar, risker och möjligheter som identifierats i den dubbla väsentlighetsanalysen för 2025 kommer att integreras i rapporteringssystemet för riskhantering.
	Hur tillsynsorganen kontrollerar målformuleringarna och hur dessa övervakas	Bolagsstyrningsrapport, koncernchefen och koncernledningen	62–64	Se "Vattenfalls organisation" och "Koncernchef och koncernledning"
	Beskrivning av lednings- och tillsynsorganens kunskaper	Koncernchefen och koncernledningen. Inga specifika kontroller av ledningen beträffande hållbarhetsfrågor finns på plats.	59–60, 67–70	Se CV:n för styrelseledamöter och koncernledning, "Styrelsens uppgifter"
GOV-2	Beskrivning av processer för att identifiera och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter	Bolagsstyrningsrapport	60–62	Se "Styrelsemöten", "Styrelsens årsplanering", "Revisionsutskottet"
	Hur styrande organ beaktar inverkningar, risker och möjligheter som avser strategi, åtgärder och processer	Avsnitten "Koncernchefen och koncernledningen" samt "Styrelsen"	59–62	Se "Koncernchef och koncernledning", "Styrelsen", "Styrelsens årsplanering" och "Styrelsens viktigaste ärenden 2025" ¹
GOV-3	Hållbarhetsrelaterade incitamentsprogram och ersättningar	Bolagsstyrningsrapport	65	Se "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare"
GOV-5	Process för riskhantering och intern kontroll i samband med hållbarhetsrapporteringen	Bolagsstyrningsrapport	61–62	Se "Revisionsutskottet"
	Process för riskbedömning	Bolagsstyrningsrapport	61–62	Se "Revisionsutskottet"
	Huvudsakliga risker och åtgärder för att begränsa dem	Bolagsstyrningsrapport	61–62	Se "Revisionsutskottet"
	Interna kontroller relaterade till resultat av riskbedömningen	Bolagsstyrningsrapport	61–62	Se "Revisionsutskottet"
	Beskrivning av periodisk rapportering av resultaten i (d)	Bolagsstyrningsrapport	61–62	Se "Revisionsutskottet"
MDR-P	En beskrivning av policyns huvudsakliga innehåll, däribland dess allmänna syften och vilka väsentliga inverkningar, risker eller möjligheter policyn är knuten till samt övervakningsprocessen	Bolagsstyrningsrapport	63–64	Se "Vattenfalls ledningssystem"
E1.IRO-1	Bedömning av hur företagets tillgångar och affärsverksamheter kan exponeras mot och är känsliga för dessa klimatrelaterade risker, så att det skapas betydande fysiska risker för företaget	Riskhantering	45	Se "Enterprise Risk Management"
E1-2	Den högsta nivå i företagets organisation som är ansvarig för implementeringen av policyn	Bolagsstyrningsrapport	62	Se "Koncernchef och koncernledning",
S1-9	Könsfördelning i antal och procentandel på företagsledningsnivå	Bolagsstyrningsrapport	67–70	Se CV:n för styrelseledamöter och koncernledning, "Styrelsens sammansättning"

1. Hållbarhetsfrågor tas regelbundet upp i olika forum under rapporteringsåret. En återkommande punkt i styrelsens årsplanering är "strategiska hållbarhetsfrågor". År 2024 och 2025 lades följande punkt till på styrelsens dagordning: "Hållbarhetsärenden, med fokus på att uppfylla krav till följd av ny lagstiftning baserad på EU-direktivet CSRD". Dessutom identifierades styrelsen och koncernledningen som viktiga intressenter i den dubbla väsentlighetsanalysen och var därmed involverade i utarbetandet av väsentliga inverkningar, risker och möjligheter gällande hållbarhet.



Förteckning över datapunkter i övergripande och tematiska standarder som härrör från annan EU-lagstiftning

Allmänna upplysningar						
Tematisk ESRS	Upplysningskrav	Datapunkt(er)	Titel	Förordning	Väsentliga	Sida
Allmänt	GOV-1	21d	Könsfördelning i styrelsen	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	110
	GOV-1	21e	Andel oberoende styrelseledamöter	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	61
	GOV-4	30	Redogörelse för tillbörlig aktsamhet	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	76
	SBM-1	40d i	Inblandning i verksamheter med anknytning till fossila bränslen	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	Ej tillämpligt, infasat
	SBM-1	40d ii-iv	Inblandning i verksamheter med anknytning till produktion av kemikalier, kontroversiella vapen, och/eller tobaksprodukter	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
Miljöupplysningar						
Tematisk ESRS	Upplysningskrav	Datapunkt(er)	Titel	Förordning	Väsentliga	Sida
Klimatförändringar	E1-1	14	Omställningsplan för begränsning av klimatförändringar	EU:s klimatlagstiftning	J	88, 89
	E1-1	16g	Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet	Pelare 3; Referensvärdesförordningen	J	90
	E1-4	34	Minskningsmål för utsläpp av växthusgaser	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Pelare 3; Referensvärdesförordningen	J	90
	E1-5	37	Energianvändning och energimix	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	146
	E1-5	38	Energiförbrukning från fossila källor uppdelat efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan)	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	146
	E1-5	40–43	Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	146
	E1-6	44	Brutto för Scope 1, 2 och 3 samt totala utsläpp av växthusgaser	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Pelare 3; Referensvärdesförordningen	J	93
	E1-6	53–55	Bruttointensitet utsläpp av växthusgaser	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Pelare 3; Referensvärdesförordningen	J	93
	E1-7	56	Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter	EU:s klimatlagstiftning	J	93
	E1-9	66	Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker	Referensvärdesförordningen	J	Ej tillämpligt, infasat
	E1-9	66a	Uppdelning av monetära belopp efter akut och varaktig fysisk risk	Pelare 3	J	Ej tillämpligt, infasat
	E1-9	66c	Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk	Pelare 3	J	Ej tillämpligt, infasat
	E1-9	67c	Uppdelning av det redovisade värdet på fastighetstillgångarna efter energieffektivitetsklasser	Pelare 3	N	Ej tillämpligt
	E1-9	69	Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter	Referensvärdesförordningen	J	Ej tillämpligt, infasat
Miljöföroreningar	E2-4	28	Utsläpp till luft, vatten och mark	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	N	Ej tillämpligt
Vattenresurser och marina resurser	E3-1; E3-4	9, 13, 14, 28c, 29	Alla upplysningar	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	N	Ej tillämpligt
Biologisk mångfald och ekosystem	E4 IRO-1	16a–c	Aktiviteter i områden med känslig biologisk mångfald, påverkan relaterad till markförstöring, ökenspridning och hårdgörning av marken samt verksamhet som påverkar hotade arter	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	98
	E4-2	24b–d	Policyer knutna till biologisk mångfald och ekosystem	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	96
Resursanvändning och cirkularitet	E5-5	37d; 39	Resursutflöden (ej återvunnet avfall; farligt avfall och radioaktivt avfall)	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	104



Förteckning över datapunkter i övergripande och tematiska standarder som härrör från annan EU-lagstiftning, forts.

Sociala upplysningar						
Tematisk ESRS	Upplysningskrav	Datapunkt(er)	Titel	Förordning	Väsentliga	Sida
Egen arbetskraft	S1 SBM-3	14g; 14f	Risk för förekomst av barn- eller tvångsarbete	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	N	Ej tillämpligt
	S1-1	20	Allmänt förhållningssätt till mänskliga rättigheter för de egna medarbetarna	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	107-109
	S1-1	21	Policyerna anpassas efter internationellt erkända instrument	Referensvärdesförordningen	J	107-109
	S1-1	22	Processer och åtgärder för att förhindra människohandel	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	107-109
	S1-1	23	Strategier för förebyggande av arbetsplatsolyckor	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	107-109
	S1-3	32c	Åtgärdsrutiner vid negativa inverkningar och kanaler för klagomålshantering i samband med personalfrågor	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	110
	S1-14	88b; c	Mått för hälsa och säkerhet	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Referensvärdesförordningen	J	111
	S1-14	88e	Mått för hälsa och säkerhet	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	111
	S1-16	97a; 97b	Mått för ersättning (löneklyfta och summa ersättning)	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Referensvärdesförordningen	N	Not 11 ¹ och sida 122
	S1-17	103a; 104a	Incidenter, klagomål och allvarliga inverkningar på mänskliga rättigheter	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Referensvärdesförordningen	N	Ej tillämpligt
Arbetstagare i värdekedjan	S2 SBM-3	11b	Risk för förekomst av barn- eller tvångsarbete	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	N	Ej tillämpligt
	S2-1	17; 18	Allmänt förhållningssätt till mänskliga rättigheter för arbetstagare i värdekedjan	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	107, 113
	S2-1	19	Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Referensvärdesförordningen	J	107, 113
	S2-1	19	Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8	Referensvärdesförordningen	J	107, 113
	S2-4	36	Allvarliga människorättsfrågor och -incidenter knutna till medarbetare i värdekedjan	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	115
Berörda samhällen	S3-1	16; 17	Allmänt förhållningssätt till mänskliga rättigheter för berörda samhällen	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Referensvärdesförordningen	J	107, 117
	S3-4	36	Människorättsfrågor och människorättsfall knutna till berörda samhällen	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	117
Konsumenter och slutanvändare	S4-1	16; 17	Allmänt förhållningssätt till mänskliga rättigheter för konsumenter och slutanvändare	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Referensvärdesförordningen	N	Ej tillämpligt
	S4-4	35	Allvarliga människorättsfrågor och incidenter knutna till konsumenter och slutanvändare	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	N	Ej tillämpligt
Upplysningar om styrning						
Upplysning	Upplysningskrav	Datapunkt(er)	Titel	Förordning	Väsentliga	Sida
Styrning	G1-1	10b; 10d	Policyer för ansvarsfullt företagande, visseblåsarsystem och företagskultur	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar	J	124–125
	G1-4	24a; 24b	Incidenter som rör korruption eller mutor	Förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar; Referensvärdesförordningen	N	Ej tillämpligt

1. Avser noterna till koncernredovisningen.



Tioårsöversikt av hållbarhetsdata (finansiell konsolidering)

Finansiell konsolidering betyder att historisk data inte justeras vid avyttringar. För energi- och utsläppsdata (ESRS E1–5, E1–6 och E1–7) och våra klimatmål konsoliderade enligt GHG-protokollet, se sidorna 90–93.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Total elproduktion, TWh	157,5	124,6	126,8	126,0	109,1	108,1	105,7	97,7	95,7	98,3
Total förnybara källor	39,0	40,7	40,2	42,4	47,0	49,1	49,8	46,9	48,4	50,9
– varav vattenkraft (exklusive pumplagring) ¹	32,3	32,8	32,1	32,6	35,9	37,6	37,3	32,9	31,1	33,5
– varav vindkraft	5,8	7,6	7,8	9,5	10,8	11,2	12,1	13,7	17,1	17,2
– varav solkraft	–	–	–	–	–	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
– varav biobränsle och avfall (biogent)	0,9	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1
Total kärnkraft	46,9	51,9	55,0	53,4	39,3	40,4	39,6	37,4	37,9	40,2
Total fossila källor (inkl. icke-biogent avfall)	71,6	32,0	31,6	30,3	22,8	18,6	16,3	13,3	9,4	7,1
El levererad från lager ¹	2,5	2,8	3,5	3,2	3,8	3,3	3,2	3,2	3,5	3,8
Total värmeproduktion	–	19,7	18,9	15,5	14,2	16,1	14,6	14,5	9,2	4,5
Förnybara källor	–	3,0	3,0	3,2	2,7	3,3	3,2	3,2	2,9	2,5
Fossila källor (inkl. icke-biogent avfall)	–	16,7	15,9	12,3	11,5	12,8	11,4	11,3	6,2	2,0
Total energianvändning, TWh	344,4	246,8	256,2	241,1	179,6	175,7	168,2	155,2	144,2	143,1
Total förnybara källor	6,6	4,8	5,1	5,2	4,6	5,2	5,0	4,9	4,3	3,7
– varav biobränsle, avfall (biogent)	5,7	3,7	3,9	4,1	3,5	4,0	3,8	3,7	3,4	2,7
– varav el, värme och ånga (förnybart)	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8
– varav egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Andel av total användning från förnybara källor	1,9%	2,0%	2,0%	2,1%	2,5%	3,0%	3,0%	3,1%	3,0%	2,6%
Energi från uran ² , TWh	143,1	158,2	167,8	162,7	120,1	123,3	120,8	114,3	115,7	122,7
Andel av total användning från kärnenergi, %	41,5%	64,1%	65,5%	67,5%	66,9%	70,2%	71,8%	73,7%	80,2%	85,8%
Total fossila källor	195	83,7	83,3	73,2	54,9	47,2	42,4	35,9	24,0	16,6
– varav gas	32,5	36,8	38,6	44,3	41,8	38,7	34,7	28,4	20,3	15,4
– varav stenkol	43,9	42,1	41,1	25,6	10,7	5,9	5,8	5,3	2,3	0,0
– varav brunkol	113	1,5	–	–	–	–	–	–	–	–
– varav torv	0,5	0,4	0,6	0,2	–	–	–	–	–	–
– varav avfall (icke-biogent)	2,6	1,2	1,2	1,2	0,7	0,8	0,7	0,8	0,9	0,8
– varav övriga bränslen, inklusive olja	1,7	1,5	1,7	1,6	0,3	0,4	0,3	0,3	0,1	0,1
– varav el, värme och ånga (ej förnybart)	0,3	0,2	0,2	0,3	1,4	1,4	0,9	1,3	0,4	0,3

1. Elproduktion från pumpkraft (vattenkraft) redovisas separat under "El levererad från lager". Detta påverkar även intensiteten hos koldioxidekvivalenterna, g/kWh.

2. Detta är den totala energiförbrukningen från uran vid våra kärnkraftsanläggningar samt den kärnkraftsproducerade elanvändningen vid andra av Vattenfalls anläggningar.

3. Total energianvändning per nettointäkt har justerats för 2016–2025 på grund av ett enhetsfel.

4. Antingen beräknade eller direkt uppmätta i olika länder. Vilka utsläppsfaktorer som tillämpas beror på teknik och lokala metoder.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Andel av total användning från fossila källor, %	56,5%	33,9%	32,5%	30,4%	30,6%	26,9%	25,2%	23,2%	16,7%	11,6%
Total energianvändning per nettointäkt, MWh/SEK ³	–	1 826,3	1 684,4	1 449,1	1 130,6	975,4	701,9	534,7	587,2	609,1
Kärnkraft, uran (ton)	119,6	105,9	118,0	136,4	98,6	119,2	83,2	128,5	65,9	102,1
Scope 1 (utsläpp till luft) ⁴ , Mton										
CO ₂ e ⁵	68,4	23,2	22,6	18,4	12,2	10,3	9,5	7,9	5,2	3,4 ⁶
Biogena koldioxidutsläpp ⁷	1,2	1,3	1,3	1,4	1,2	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1
Scope 2, MtCO ₂ e										
Marknadsbaserat	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,04	0,03
Platsbaserat	–	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,03	0,03
CO ₂ e intensitet, g/kWh (Scope 1 och 2 marknadsbaserat) ¹	380,6	161,3	155,7	130,7	100,0	83,5	79,9	71,3	49,9	33,0
CO ₂ e intensitet, g/SEK (Scope 1 och 2 marknadsbaserat)	–	172,3	149,2	111,1	77,7	57,6	40,1	27,6	21,3	14,4
Scope 3, MtCO ₂ e	–	39,4	40,9	34,7	28,5	29,9	23,3	23,2	21,5	19,8
Kategori 1 – Inköpta varor och tjänster	–	–	–	–	–	–	–	0,5	0,3	0,2
Kategori 2 – Kapitalvaror	–	0,4	0,2	0,5	0,8	0,9	1,1	0,8	0,8	0,8
Kategori 3 – Bränsle- och energirelaterade verksamheter ⁶	–	23,5	24,0	19,6	14,6	15,1	11,9	12,4	9,8	7,3
Kategori 5 – Avfall genererat i verksamheterna	–	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,04
Kategori 6 – Tjänsteresor	0,030	0,030	0,025	0,017	0,008	0,002	0,008	0,011	0,013	0,007
Kategori 11 – Användning av sålda produkter ⁷	–	15,0	16,2	14,2	12,9	13,6	10,1	9,4	10,6	11,4
Frivillig uppgift ¹										
Utsläpp relaterat till förluster i pumpkraft, t koldioxidekvivalenter	–	–	–	–	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Totala Scope 1-, 2- och 3-utsläpp marknadsbaserat, MtCO ₂ e	–	62,7	63,6	53,2	40,9	40,2	32,9	31,2	26,7	23,2
Totala Scope 1-, 2- och 3-utsläpp platsbaserat, MtCO ₂ e	–	62,7	63,6	53,3	40,9	40,2	32,9	31,2	26,7	23,2

5. År 2016 ingick endast CO₂. Från och med 2017 omfattar siffrorna även CH₄, N₂O och SF₆.

6. Av de totala Scope 1-utsläppen utgörs 0,029 MtCO₂e av utsläpp av SF₆ CH₄ och N₂O. Karaktiseringsfaktorerna hämtas från IPCC:s sjätte utvärderingsrapport.

7. Biogena Scope 1-utsläpp kommer från förbränning av biomassa.



Tioårsöversikt av hållbarhetsdata, forts.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Avfall och biprodukter, kton										
Farligt avfall	130	61	59	72	37	50	49	37	42	47
Icke-farligt avfall	198	147	98	75	39	40	37	28	21	65
Aska från kol/brunkol	4 692	671	579	423	160	110	106	104	43	–
Aska från biomassa	41	37	38	33	22	21	25	18	12	16
Slagg från avfallsförbränning	237	168	170	173	100	105	99	76	97	91
Gips	2 341	169	185	128	45	26	22	26	12	1
Radioaktivt avfall										
Låg- och medelaktivt radioaktivt driftsavfall, kubikmeter	1 013	912	829	411	628	434	408	214	606	369
Hårdkomponenter, ton	17	15	31	13	58	84	1	21	1	20
Använt kärnbränsle, ton	124	175	137	260	274	136	157	171	188	103
SAIDI (minuter/kund)										
Sverige	150	125	187	439	148	112	157	132	123	153
SAIFI (antal/kund)										
Sverige	2,1	1,8	2,9	2,4	2,0	1,8	2,1	1,9	1,9	1,7
Våra medarbetare										
Antal anställda, heltidsekvivalenter	19 935	20 041	19 910	19 814	19 859	18 835	19 638	20 994	20 655	20 869
– varav kvinnor	4 773	4 827	4 840	5 000	5 083	4 985	5 439	6 017	6 288	6 395
– varav tillfälligt anställda (ej fast anställningsavtal)	550	609	618	664	723	686	830	902	897	722
Personalomsättning, %	–	–	–	–	7,5%	8,0%	10,2%	9,0%	9,4%	9,5%
Sjukfrånvaro										
– män, %	3,5%	3,6%	3,5%	3,2%	3,1%	3,0%	2,7%	3,0%	2,6%	2,7%
– kvinnor, %	5,4%	5,7%	5,4%	5,1%	4,6%	4,2%	3,6%	4,0%	3,5%	3,8%

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Arbetsolyckor										
Internt LTIF (anställda)	2,0	1,5	1,9	2,1	1,8	1,7	1,1	1,5	1,4	1,7
Externt LTI (entreprenörer) ²	101	80	71	88	78	86	62	73	67	63

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Andra utsläpp till luft, kton (icke-väsentlig upplysning)										
Kväveoxider (NOx)	10,2	9,8	9,9	7,4	5,5	5	4,6	4,3	3,0	1,7
Svaveloxider (SO ₂)	4,2	4,1	4,2	2,3	1,5	1,3	1,2	1,1	1,0	0,7
Luftburna partiklar (PM)	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Könsfördelning (icke-väsentlig upplysning)										
Kvinnliga chefer, %	22%	23%	24%	26%	27%	30%	30%	31%	34%	34%
Andel chefer per ålderskategori, totalt (icke väsentlig upplysning)										
–29	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
30–49	56%	58%	56%	56%	57%	57%	56%	60%	61%	59%
50–	43%	40%	43%	43%	42%	42%	43%	39%	38%	40%

1. Frivillig information i GHG Protocol utöver Scope 1, 2 och 3.
2. Då beräkningen av LTIF för underentreprenörer inte är tillräckligt tillförlitlig rapporteras endast LTI.

ESG-rankning

Hållbarhetsutvärderingar och ESG-bedömningar det vill säga miljö, socialt ansvar och styrning är viktiga verktyg för kunder, investerare och andra intressenter för att förstå ett företags utveckling. Vattenfall tror på öppenhet och deltar, både frivilligt och på kundernas begäran, i ett flertal undersökningar och bedömningar.

Läs mer
Information om de senaste ESG-bedömningarna finns på [denna sida](#).
Läs mer om respektive bedömning via länkarna nedan:

- [CDP](#)
- [Ecovadis](#)
- [Institutional Shareholder Services, ISS](#)
- [MSCI](#)
- [Sustainalytics](#)
- [World Benchmarking Alliance](#)

Analysföretag	Fokus	Poäng:	Senaste bedömning
	En ledande global plattform för företags öppenhet i miljöfrågor. CDP utvärderar företag, städer, delstater och regioner.	A	December 2025 Bedömnings-frekvens: årligen
	En webbaserad plattform som gör det möjligt för företag att följa upp resultaten i sina försörjningskedjor genom att visa betygen i leverantörernas hållbarhetsbedömningar.	Platinabetyg: den översta procenten inom energisektorn.	Februari 2026 Bedömnings-frekvens: årligen
	ESG-betyg främst för investerare. Bedömningen spänner över ett antal olika ESG-frågor som analyseras på en skala med upp till 100 bedömningskriterier, varav de flesta är sektorspecifika.	B-, "Prime"	December 2025 Bedömnings-frekvens: 3 år
	ESG-betyg främst för investerare. Rangordnar företag utifrån deras ESG-riskexponering och hur väl de hanterar riskerna jämfört med andra företag i samma bransch.	AAA/AAA	December 2024 Bedömnings-frekvens: årligen
	ESG-bedömning främst för investerare. Rangordnar företag utifrån deras ESG-riskexponering och hur väl de hanterar riskerna jämfört med andra företag i samma bransch.	ESG-riskbetyg: Medelhögt (stark förvaltningspoäng och hög exponering). Bland de översta 50 procent av företagen i underbranschen.	Juli 2025 Bedömnings-frekvens: årligen
	Jämförelse av 2000 av världens mest inflytelserika bolag som rankar deras bidrag till en hållbar framtid för människor och miljön. Den totala ACT Core-poängen återspeglar kvaliteten på företags omställningsplan och dess bidrag till klimatomställningen. Alla World Benchmarking Alliances jämförelser finns på deras hemsida.	Total ACT Core-poäng (A-G): B	Januari 2026 Bedömnings-frekvens: årligen



Revisors rapport över översiktlig granskning av Vattenfall AB:s Investerarrapport

Till Vattenfall AB, orgnr 556036-2138

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och verkställande direktören i Vattenfall AB ("Vattenfall") att översiktligt granska Vattenfalls investerarrapport gröna obligationer för år 2025 ("Investerarrapport"). Investerarrapporten finns på sid 22 i Vattenfalls års- och hållbarhetsredovisning för 2025.

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta investerarrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 22 i års-och hållbarhetsredovisningen, och utgörs av Vattenfalls ramverk för gröna obligationer (Vattenfall Green Financing Framework) daterad juni 2025 som finns tillgänglig på Vattenfalls hemsida, som är tillämpliga för investerarrapporten, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en investerarrapport som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om investerarrapporten grundad på vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 (omarbetad) *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av investerarrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management 1) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Vattenfall AB

enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och verkställande direktören valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av investerarrapporten.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att investerarrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och verkställande direktören angivna kriterierna.

Stockholm den 24 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor



Revisorns granskningsberättelse av Vattenfall AB’s lagstadgade hållbarhetsrapport

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

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för Vattenfall AB för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 73-105, 107-120, 124-125, 127-145, samt 147 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

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

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1-72, 106, 121-123, 126, 146, 148, samt 152-218. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga granskningen 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 hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12-12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12-12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), 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.

Vi är oberoende i förhållande till Vattenfall AB, enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten 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 upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i för-

sta hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Granskningsåtgärderna omfattade huvudsakligen:

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att:
 - Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen (t.ex. intressentdialoger, affärsplaner och strategidokument), och
 - Granska företagets interna dokumentation av sin process; och
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår.
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS;
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Genom förfrågningar och analytiska granskningsåtgärder inhämta underlag på metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och framåtblickande information och på hur dessa metoder tillämpades;
- Erhålla förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som är tillämpliga och är förenliga med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten.

- Granskningen av taxonomiupplysningarna inkluderade men var inte begränsade till följande granskningsåtgärder:
 - Analytiska granskningsåtgärder samt förfrågningar till relevant personal
 - På en urvalsbasis utföra granskningsåtgärder på väsentliga upplysningar i hållbarhetsrapporten avseende EU:s gröna taxonomi.

Begränsningar

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för Vattenfall AB, förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av Vattenfall AB. Faktiska utfall kommer sannolikt att vara annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Stockholm den 24 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor



Revisors rapport från granskning med rimlig- och begränsad säkerhet av Vattenfall AB:s kompletterande hållbarhetsinformation

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

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och verkställande direktören att granska den kompletterande hållbarhetsinformationen för Vattenfall AB för räkenskapsåret 2025. Företagets kompletterande hållbarhetsinformation består av icke-väsentliga hållbarhetsupplysningar, i tillägg till den lagstadgade hållbarhetsrapporten, på sidorna 73–105, 107–120, 124–125, 127–145, samt 147. Den kompletterande hållbarhetsinformationen, som baseras på specifika standarder i ramverket ESRS, återfinns på sidorna 106, 121–123, 126 och 147 i hållbarhetsrapporten. Den kompletterande hållbarhetsinformationen som avser Vattenfalls fyra strategiska mål återfinns på sidan 11 i års- och hållbarhetsredovisningen.

Uttalande med rimlig säkerhet

Grundat på vår revision anser vi att den kompletterande hållbarhetsinformationen som återfinns på sidan 11, vilka omfattas av vårt uppdrag, i allt väsentligt, har upprättats i enlighet med de ovan av styrelsen och verkställande direktören angivna kriterier.

Slutsats med begränsad säkerhet

Grundat på vår granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den kompletterande hållbarhetsinformationen som återfinns på sidorna 106, 121–123, 126 och 147 inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med de specifika standarder i ramverket ESRS som är tillämpliga för hållbarhetsinformationen, samt företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

Grund för uttalande med rimlig säkerhet respektive slutsats med begränsad säkerhet

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetad) *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande med rimlig säkerhet respektive vår slutsats med begränsad säkerhet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta den kompletterande hållbarhetsinformationen. Kriterierna utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av ESRS som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta kompletterande hållbarhetsinformation som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om den kompletterande hållbarhetsinformationen grundad på vår granskning.

Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetad) *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet respektive begränsad

säkerhet att hållbarhetsredovisningen är upprättad i enlighet med de under avsnittet Styrelsens och verkställande direktörens ansvar angivna kriterierna.

De granskningsåtgärder som har utförts i vår granskning med begränsad säkerhet för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), 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.

Vi är oberoende i förhållande till Vattenfall AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsredovisningen 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 upprättar hållbarhetsredovisningen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala sig om effektivite-

ten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Vår granskning med rimlig säkerhet har omfattat revision av kompletterande hållbarhetsinformation som specificeras nedan beträffande fyra nyckelindikatorer (KPI:er):

- Kundengagemang - Net Promoter Score (NPS)
- Intensitet av koldioxidutsläpp
- Frekvens av förlorad arbetstidsskada (LTIF)
- Medarbetarengagemangsindex

Vår granskning utgår från de av styrelsen och verkställande direktören valda kriterier, som definieras ovan.

Granskningsåtgärderna i vår granskning med begränsad säkerhet omfattar huvudsakligen en översiktlig granskning av kompletterande hållbarhetsinformation som består av icke-väsentliga hållbarhetsupplysningar i tillägg till den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

- Föreningar (ESRS – E2)
- Vatten och marina resurser (ESRS – E3)
- Likabehandling och lika möjligheter (ESRS – S1)
- Skatter (ESRS – Företagsspecifik)

Begränsningar

Vårt uppdrag är begränsat till historisk information och inkluderar inte framtäktad information.

Stockholm den 24 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor



Finansiell information



Innehåll

Samtliga belopp i MSEK om ej annat anges.

Finansiell information

Vattenfalls finansiella utveckling	154
Koncernens finansiella rapporter	157
Koncernens noter	162
Moderbolagets finansiella rapporter	192
Moderbolagets noter	195
Revisionsberättelse	204

Koncernens noter

Not 1	Företagsinformation	162
Not 2	Redovisningsprinciper	162
Not 3	Viktiga uppskattningar och bedömningar	163
Not 4	Klimatrelaterade upplysningar	163
Not 5	Valutakurser	163
Not 6	Segmentsrapportering	163
Not 7	Nettoomsättning	165
Not 8	Kostnader för inköp	165
Not 9	Övriga externa kostnader	165
Not 10	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	165
Not 11	Antal anställda och personalkostnader	166
Not 12	Inkomstskatter	168
Not 13	Varulager	169
Not 14	Kundfordringar och andra fordringar	170
Not 15	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	170
Not 16	Övriga tillgångar	170
Not 17	Leverantörsskulder och andra skulder	171
Not 18	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	171
Not 19	Övriga ej räntebärande skulder	171
Not 20	Lämnade och erhållna marginalsäkerheter	171
Not 21	Tillgångar som innehas för försäljning	171

Not 22	Förvärvade och avyttrade verksamheter	172
Not 23	Materiella anläggningstillgångar	172
Not 24	Immateriella tillgångar	174
Not 25	Andelar i intresseföretag och joint ventures	175
Not 26	Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet	177
Not 27	Nedskrivningar och återförda nedskrivningar	179
Not 28	Kortfristiga placeringar	179
Not 29	Kassa, bank och liknande tillgångar	179
Not 30	Finansiella instrument	180
Not 31	Räntebärande skulder samt tillhörande finansiella derivat	183
Not 32	Leasing	183
Not 33	Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	184
Not 34	Räntebärande avsättningar	184
Not 35	Avsättningar för pensioner	185
Not 36	Finansiella intäkter och kostnader	187
Not 37	Specifikationer till eget kapital	188
Not 38	Specifikationer till kassaflödesanalysen	188
Not 39	Eventualförpliktelser	189
Not 40	Säkerheter	190
Not 41	Ersättning till revisorer	190
Not 42	Upplysningar om närstående	190
Not 43	Händelser efter balansdagen	190

Moderbolaget noter

Not 1	Företagsinformation	195
Not 2	Förslag till vinstdisposition	195
Not 3	Redovisningsprinciper	195
Not 4	Valutakurser	195

Not 5	Nettoomsättning	195
Not 6	Kostnader för inköp	196
Not 7	Medelantal anställda och personalkostnader	196
Not 8	Inkomstskatter	196
Not 9	Andra långfristiga fordringar	197
Not 10	Kortfristiga fordringar	197
Not 11	Andra ej räntebärande skulder (kortfristiga)	197
Not 12	Materiella anläggningstillgångar	198
Not 13	Immateriella anläggningstillgångar	199
Not 14	Aktier och andelar	199
Not 15	Kortfristiga placeringar	200
Not 16	Kassa, bank och liknande tillgångar	200
Not 17	Räntebärande skulder	200
Not 18	Andra ej räntebärande skulder (långfristiga)	200
Not 19	Leasing	200
Not 20	Avsättningar	200
Not 21	Finansiella instrument per värderingskategori	201
Not 22	Resultat från andelar i dotterföretag	201
Not 23	Resultat från andelar i intresseföretag	201
Not 24	Andra finansiella intäkter	201
Not 25	Andra finansiella kostnader	201
Not 26	Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver	201
Not 27	Specifikation till kassaflödesanalysen	202
Not 28	Eventualförpliktelser	202
Not 29	Säkerheter	203
Not 30	Könsfördelning bland ledande befattningshavare	203
Not 31	Ersättning till revisorer	203
Not 32	Upplysningar om närstående	203
Not 33	Händelser efter balansdagen	203



Vattenfalls finansiella utveckling

Marknadsutveckling

Elmarknaden har under 2025, jämfört med 2024, karaktäriserats av högre priser på kontinenten och i de södra delarna av Norden. På kontinenten ökade elpriserna på grund av högre gaspriser och högre pris på utsläppsrätter, vilket även påverkade elpriset i de södra delarna av Norden då dessa är tätt sammanlänkade. Samtidigt var elpriserna mycket låga i de nordligaste prisområdena, främst till följd av stark hydrologisk balans. De lägre elpriserna i norr bidrog negativt till Vattenfalls resultat.

Spotpris för el

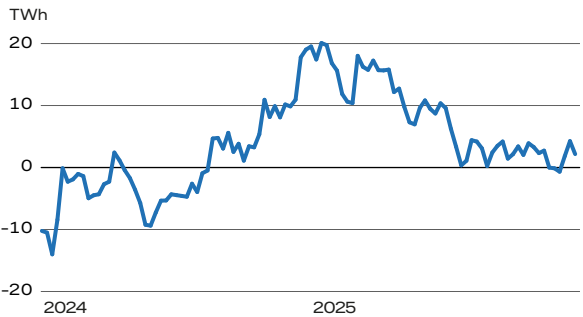
EUR/MWh	2025	2024	Diff.
Norden	39,7	36,1	10%
Tyskland	89,3	78,5	14%
Nederländerna	86,8	77,3	12%

Nordisk hydrologi

Hydrologisk balans är ett mått på förväntad energimängd som är lagrad i form av snö, vattenmagasin och grundvatten i förhållande till en normalsituation. Historiskt sett har elpriserna i Norden haft en negativ korrelation med den hydrologiska balansen eftersom den tillgängliga vattenkraftskapaciteten vanligtvis bestämmer vilket energislag som används. Elpriserna i norra delarna av Norden är fortfarande kopplade till den hydrologiska balansen medan korrelationen till systempriset och prisutvecklingen i södra delarna har försvagats. Den hydrologiska balansen i Norden har under året gradvis minskat från en hög nivå vid årets början, till en nära normal nivå vid slutet av 2025.

Fyllnadsgraden i Vattenfalls vattenmagasin uppgick vid slutet av året till 69% (82%), vilket är 11 procentenheter över normal nivå.

Hydrologisk balans i Norden

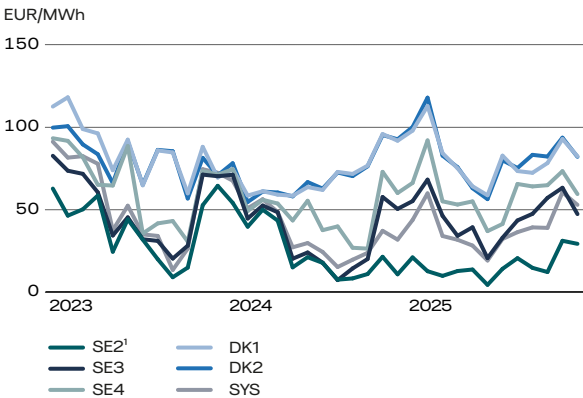


Prisområdesskillnader i Norden

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

Prisområdesskillnaderna var på en högre nivå under 2025 jämfört med 2024. I norra Sverige har priserna minskat, medan priserna i södra Sverige och i Danmark har ökat i förhållande till SYS. För Vattenfall innebär det lägre priser för produktionen i norra Sverige, SE1 och SE2, jämfört med produktionen i södra Sverige.

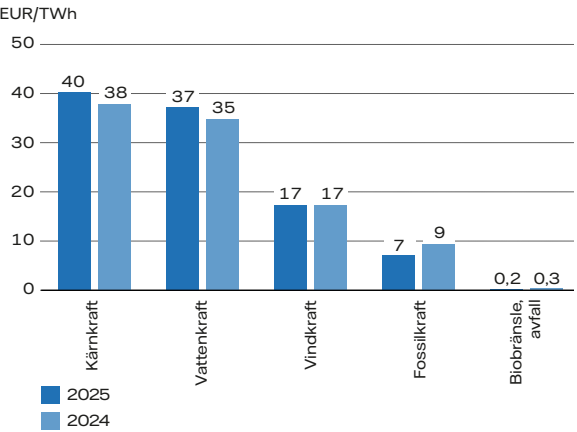
Spotpris per elprisområde och systempris



Elproduktion

Den sammanlagda elproduktionen ökade med 2,5 TWh till 102,1 (99,6) under 2025, mestadels på grund av att produktionen från vattenkraft ökade (+2,6 TWh). Även produktionen från kärnkraft ökade (+2,3 TWh) främst till följd av högre tillgänglighet vid Forsmark. Ökningarna motverkades i viss utsträckning, främst på grund av att produktionen från fossilkraft minskade (-2,3 TWh) som ett resultat av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin.

Elproduktion



Utveckling för kundförsäljning

Elförsäljningen, exklusive försäljning till Nord Pool Spot och leveranser till minoritetsägare, ökade något till 116,5 TWh (115,9 TWh). Gasförsäljningen ökade med 7,1 TWh till 65,0 TWh (57,9) främst drivet av en ökad kundbas i Tyskland. Ökningen är också hänförlig till avyttringen av värmeverksamheten i Berlin. Efter avyttringen den 2 maj 2024 sålde

Vattenfall gas externt till bolaget fram till slutet av oktober 2025. Denna gasförsäljning redovisades tidigare som insatsvara i värme- och elproduktionen. Värmeförsäljningen minskade med 4,6 TWh till 4,5 TWh (9,1) främst till följd av avyttringen av värmeverksamheten i Berlin.

	2025	2024	Diff.
Kundförsäljning av el, TWh	116,5	115,9	1%
Gasförsäljning, TWh	65,0	57,9¹	12%
Värmeförsäljning, TWh	4,5	9,1	-51%

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



Resultatkommentarer Vattenfallkoncernen

Belopp i MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	234 915	245 570
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) ¹	49 236	60 779
Rörelseresultat (EBIT) ¹	27 102	38 851
Underliggande rörelseresultat ¹	30 937	17 059
Årets resultat	19 700	33 380

1. Se Definitioner av nyckeltal och Beräkningar av nyckeltal för mer information om det alternativa nyckeltalet.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 10,7 miljarder SEK (inklusive negativa valutaeffekter om 5,4 miljarder SEK). Minskningen förklaras främst av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, en förändring i den geografiska kompositionen av kund-

försäljningen av el, samt negativa priseffekter inom kundförsäljningen av gas och el. Detta motverkades delvis av positiva volymeffekter inom kundförsäljningen av gas. För nettoomsättning per segment se Not 6, Segmentsrapportering.

Rörelseresultat och underliggande rörelseresultat¹

Belopp i MSEK	Rörelseresultat (EBIT)		Underliggande rörelseresultat ²	
	2025	2024	2025	2024
Customers & Solutions	4 089	6 751	4 885	6 581
Power Generation	14 486	16 188	17 402	1 329
Wind	5 327	5 536	6 079	5 884
Distribution	3 289	2 566	3 280	2 581
Other	-125	7 686	-745	560
Elimineringar	36	124	36	124
Summa	27 102	38 851	30 937	17 059

1. Sedan 1 januari 2025 ingår Vattenfall Services inom segment Distribution istället för Power Generation, jämförelsetalen har justerats.

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

Underliggande rörelseresultat

Det underliggande rörelseresultatet ökade med 13,9 miljarder SEK under 2025 jämfört med föregående år, vilket beror på:

- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Power Generation (+16,1 miljarder SEK) främst till följd av ett bättre resultat från kontinentala prissäkringar under 2025, samt en högre kostnad för avsättningar relaterade till framtida förpliktelser för kärnkraft som påverkade 2024 negativt.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Distribution (+0,7 miljarder SEK) vilket främst förklaras av högre intäkter på grund av prisjusteringar för lokalnät samt minskade kostnader för nätförluster.
- Högre resultatbidrag från rörelsesegmentet Wind (+0,2 miljarder SEK) främst drivet av högre elpriser.

- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Customers & Solutions (-1,7 miljarder SEK) främst till följd av hög konkurrens på den tyska marknaden som påverkade marginalerna och kundbasen samt högre kostnader för gasnätet i Tyskland.
- Lägre resultatbidrag från rörelsesegmentet Other (-1,3 miljarder SEK) vilket främst förklaras av försäljningen av värmeverksamheten i Berlin, som slutfördes under andra kvartalet 2024.
- Övriga poster, netto (-0,1 miljarder SEK).

För mer information om resultat per segment se Not 6, Segmentsrapportering. Se Defintioner av nyckeltal och Beräkningar av nyckeltal för mer information avseende underliggande rörelseresultat.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster under 2025 uppgick till -3,8 miljarder SEK (21,8), varav merparten avser marknadsvärdeförändringar för energiderivat (-2,8 miljarder SEK), samt nedskrivningar hänförliga till fjärrvärmeverksamheten i segmentet Customers & Solutions och vindkraftstillgångar i segmentet Wind (-1,5 miljarder SEK). Se Defintioner av nyckeltal och Beräkningar av nyckeltal för mer information.

Finansiella poster

Finansiella poster uppgick till -1,1 miljarder SEK (-0,9). Minskningen är främst driven av den lägre avkastningen från Kärnavfallsfonden jämfört med föregående år.

Kommentarer till koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	2025	2024
Eget kapital	199 394	201 921
- varav hänförbart till moderbolagets ägare	172 676	171 196
Nettoskuld ¹	11 728	-2 767
Justerad nettoskuld ¹	73 442	79 014

1. Se Definitioner av nyckeltal och Beräkningar av nyckeltal för mer information om det alternativa nyckeltalet.

Eget kapital

Koncernens eget kapital minskade med 2,5 miljarder SEK. Minskningen förklaras främst av utdelning till ägaren samt av en negativ utveckling i övrigt totalresultat.

Nettoskuld och justerad nettoskuld

Per 31 december 2025 uppgick nettoskulden till 11,7 miljarder SEK jämfört med en nettokassa på 2,8 miljarder SEK per den 31 december 2024. Justerad nettoskuld uppgick till 73,4 miljarder SEK, en minskning med 5,6 miljarder SEK jämfört med den 31 december 2024. Minskningen förklaras främst av positivt kassaflöde från FFO (41,8 miljarder SEK) delvis motverkat av negativt kassaflöde från investeringar (30,4 miljarder SEK) och utbetald utdelning till ägaren (7,0 miljarder SEK).

Skatt

För 2025 redovisar koncernen en skattekostnad om -6,3 miljarder SEK beräknad på en redovisad vinst före skatt på 26,0 miljarder SEK. Den effektiva skattesatsen uppgår till 24,2%. Skillnaden mellan svensk inkomstkattesats på 20,6% motsvarar -0,9 miljarder SEK. Skillnaden beror främst på -0,6 miljarder SEK hänförligt till annan skattesats i utländska verksamheter och -0,3 miljarder SEK på ej avdragsgilla nedskrivningar i Storbritannien och Sverige. För mer information, se Not 12, Inkomstskatter.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till 19,7 miljarder SEK (33,4) och påverkan från lägre jämförelsestörande poster motverkades delvis av ett högre underliggande rörelseresultat.

Likvida medel, kortfristiga placeringar och kreditfaciliteter

Kassa, likvida medel samt kortfristiga placeringar per 31 december 2025 uppgick till 55,3 miljarder SEK, en minskning med 31,8 miljarder SEK jämfört med 87,1 miljarder SEK den 31 december 2024. Vattenfall har en Revolving Credit Facility på 2,0 miljarder EUR med förfall 2028 samt en på 1,0 miljarder EUR med förfall 2027. Per den 31 december 2025 uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive kreditfaciliteterna, till 35,7% av nettoomsättningen. Vattenfalls policy är att upprätthålla likvida medel som motsvarar det högsta av, minst 10% av koncernens nettoomsättning, eller likvida medel för att klara ett 90-dagars stressat likviditetsscenario.



Finansiella mål

Belopp i MSEK	2025	2024
Justerad FFO/justerad nettoskuld,% ¹	53,2	41,5
Avkastning på sysselsatt kapital, exkl jämförelsestörande poster,% ¹	10,2	12,4

1. Se Definitioner av nyckeltal och Beräkningar av nyckeltal för mer information om det alternativa nyckeltalet.

Vattenfalls finansiella mål består av justerad FFO/justerad nettoskuld och avkastning på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster. För analys av Vattenfalls finansiella mål se avsnittet Finansiella mål.

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	2025	2024
Justerad FFO ¹	39 224	32 819
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 245	61 869
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 114	-17 596
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 825	-44 063
Årets kassaflöde	-18 694	210

1. Se Definitioner av nyckeltal och Beräkningar av nyckeltal för mer information om det alternativa nyckeltalet.

Justerad FFO

Internt tillförda medel (FFO) ökade med 6,4 miljarder SEK jämfört med föregående år, främst till följd av högre rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) justerat för icke kassaflödespåverkande poster.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital under 2025 uppgick till -18,6 miljarder SEK (26,4). De största bidragande orsakerna var nettot av erhållna och utbetalda marginalsäkerheter

(-13,1 miljarder SEK) och ökat rörelsekapital inom segmentet Wind (-3,8 miljarder SEK). Detta motverkades delvis av minskat rörelsekapital inom segmentet Customers & Solutions (+1,6 miljarder SEK).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten under 2025 uppgick till -16,1 miljarder SEK (-17,6), varav summa investeringar uppgick till -30,4 miljarder SEK (-30,5). Årets investeringar specificeras nedan.

Investeringar

Belopp i MSEK	2025	2024
Elproduktion		
Vindkraft och solkraft	7 715	8 852
Kärnkraft	2 414	1 643
Vattenkraft	1 699	1 263
Gas	119	19
Biobränsle, avfall	10	14
Summa Elproduktion	11 957	11 791
Summa Elnät	11 389	10 114
Kraftvärme/värme		
Fjärrvärmenät	1 833	1 846
Fossilkraft	338	447
Övrigt	254	706
Summa kraftvärme/värme	2 425	2 999
Förvärv av aktier, aktieägartillskott	1 304	598
Övrigt	3 338	3 602
Summa investeringar	30 413	29 104
Upplupna investeringar, ej betalda fakturor (-)/upplösning av upplupna investeringar (+)	6	1 372
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade bolag	-9	-8
Summa investeringar med kassaflödeseffekt	30 410	30 468

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick för 2025 till -25,8 miljarder SEK (-44,1).



Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6, 7	234 915	245 570
Kostnader för inköp	8	-145 015	-144 977
Övriga externa kostnader	9	-17 929	-25 403
Personalkostnader	11	-24 288	-23 767
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	10	1 187	9 261
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	25	366	95
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	6	49 236	60 779
Avskrivningar och nedskrivningar	23, 24, 27	-22 134	-21 928
Rörelseresultat (EBIT)	6	27 102	38 851
Finansiella intäkter	36	2 956	3 665
Finansiella kostnader	36	-6 086	-7 343
Avkastning från Kärnavfallsfonden	33	2 011	2 786
Resultat före inkomstskatter		25 983	37 959
Inkomstskatter	12	-6 283	-4 579
Årets resultat		19 700	33 380
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare		18 614	31 793
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		1 086	1 587
Tilläggsinformation			
Jämförelsestörande poster ^{1, 2}		-3 835	21 792
Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar ^{1, 2}	6	51 557	37 667
Underliggande rörelseresultat ^{1, 2}	6	30 937	17 059
Justerat periodens resultat ¹		19 849	19 972

1. Se Definitioner och beräkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
2. Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

Rapport över Koncernens totalresultat

Belopp i MSEK	2025	2024
Årets resultat	19 700	33 380
Övrigt totalresultat		
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		
Kassaflödessäkringar		
- Förändringar av verkligt värde	-13 609	11 978
- Överförda till resultaträkningen	6 889	19 397
- Överförda till balansräkningen	17	29
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	2 530	-1 618
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	-58	-318
Valutakursdifferenser	-8 933	5 438
Inkomstskatter relaterat till poster som kan komma att omklassificeras	1 105	-4 551
Summa som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen	-12 059	30 355
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1 559	143
Inkomstskatter relaterat till poster som inte kommer att omklassificeras	-687	169
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen	872	312
Summa övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-11 187	30 667
Summa totalresultat för året	8 513	64 047
- Varav hänförligt till moderbolagets ägare	8 560	61 741
- Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-47	2 306



Koncernens balansräkning¹

Belopp i MSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	23, 32	275 353	273 707
Goodwill	24	14 848	15 655
Övriga immateriella tillgångar	24	4 303	3 607
Andelar i intresseföretag och joint ventures	25	4 912	5 037
Andra aktier och andelar		199	225
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	33	58 201	55 650
Derivattillgångar	30	3 898	4 711
Uppskjuten skattefordran	12	6 100	7 318
Övriga tillgångar	7, 16	3 165	2 839
Summa anläggningstillgångar		370 979	368 749
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	27 605	27 586
Kundfordringar och andra fordringar	14	35 791	45 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	16 058	16 593
Övriga tillgångar	7, 16	1 899	1 116
Skattefordran aktuell skatt	12	746	1 569
Lämnade marginalsäkerheter	20	2 879	5 355
Derivattillgångar	30	5 959	7 255
Kortfristiga placeringar	28	37 325	50 110
Kassa, bank och liknande tillgångar	29	15 931	35 117
Tillgångar som innehas för försäljning	21	2 841	–
Summa omsättningstillgångar		147 034	189 748
Summa tillgångar	6	518 013	558 497

Belopp i MSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget			
Aktiekapital		6 585	6 585
Säkringsreserv		–7 745	–2 668
Omräkningsreserv		13 183	18 974
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		160 653	148 305
Summa eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget	37	172 676	171 196
Innehav utan bestämmande inflytande		26 718	30 725
Summa eget kapital		199 394	201 921
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	30, 31	20 539	21 880
Övriga räntebärande skulder	30, 31, 32	33 338	46 021
Derivatskulder	30	6 543	6 469
Räntebärande avsättningar	34	122 710	127 370
Avsättningar för pensioner	35	25 122	27 890
Uppskjuten skatteskuld	12	13 936	14 105
Övriga ej räntebärande skulder	7, 19	15 283	13 724
Summa långfristiga skulder		237 471	257 459
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	17	23 995	35 571
Övriga räntebärande skulder	30, 31, 32	13 404	16 075
Derivatskulder	30	7 958	15 479
Räntebärande avsättningar	34	3 166	2 916
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	25 516	24 790
Övriga ej räntebärande skulder	7, 19	1 696	2 808
Erhållna marginalsäkerheter	20	360	631
Skatteskuld aktuell skatt	12	3 306	847
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	21	1 747	–
Summa kortfristiga skulder		81 148	99 117
Summa eget kapital och skulder		518 013	558 497

1. För mer information om de omklassificeringar som har gjorts se Not 2, Redovisningsprinciper, Omklassificeringar i balansräkningen.



Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)		49 236	60 779
Betald skatt		-1 911	-2 777
Realisationsvinster/förluster, netto		-615	-8 086
Erhållen ränta		2 237	2 791
Betald ränta		-3 383	-4 218
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	38	-3 717	-13 020
Internt tillförda medel (FFO)¹		41 847	35 469
Förändringar i varulager		-907	-4 752
Förändringar i rörelsefordringar		-2 488	-4 945
Förändringar i rörelseskulder		-1 828	2 019
Förändring i marginalsäkerheter		-13 083	31 240
Övriga förändringar		-296	2 838
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder		-18 602	26 400
Kassaflöde från den löpande verksamheten		23 245	61 869
Investeringsverksamheten			
Förvärv av koncernföretag	22	-1 089	-112
Investeringar i intresseföretag och andra aktier och andelar		-206	-478
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-27 290	-28 243
Investeringar i immateriella tillgångar		-1 825	-1 635
Summa investeringar		-30 410	-30 468
Avyttringar	38	1 477	41 000
Förändringar i kortfristiga placeringar		9 698	-28 128
Förändringar i räntebärande fordringar		3 121	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16 114	-17 596
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		7 131	44 273

Belopp i MSEK	2025	2024
Finansieringsverksamheten		
Förändringar i lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	-239	184
Upptagna lån ²	7 163	7 570
Amortering av skuld avseende förvärv av koncernföretag	-151	-35
Amortering av andra skulder ²	-23 000	-49 770
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-13	—
Betald utdelning till ägare	-8 448	-5 391
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-1 175	-1 259
Tillskott från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	38	4 638
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 825	-44 063
Årets kassaflöde	-18 694	210
Kassa, bank och liknande tillgångar		
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets början	35 117	27 682
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-59	6 921
Årets kassaflöde	-18 694	210
Valutakursdifferenser	-433	304
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets slut	15 931	35 117

1. Se Definitioner av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
2. Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.



Tilläggsinformation

Belopp i MSEK	2025	2024
Justerad FFO (internt tillförda medel)		
FFO för perioden	41 847	35 469
Betald utdelning till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-1 448	-1 391
Tillskott till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-1 175	-1 259
Justerad FFO¹	39 224	32 819
Kassaflöde efter utdelning		
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	7 131	44 273
Förändring i marginalsäkerheter från ränte- och valutaderivat	135	-1 672
Förändringar i kortfristiga placeringar	-9 698	28 128
Försäljning av aktier i koncernföretag till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-13	–
Betald utdelning till ägare	-8 448	-5 391
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	-1 137	3 379
Kassaflöde efter utdelning vid årets slut	-12 030	68 717
Förändring i nettoskuld		
Nettoskuld vid årets början	2 767	-68 424
Kassaflöde efter utdelning	-12 030	68 717
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	37	456
Förändringar i leasingskulder	-2 873	-1 803
Förvärvade/avyttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	190	-1
Förändringar i skulder avseende förvärv av koncernföretag, diskonterings effekter	7	-28
Kassa, bank och liknande tillgångar ingående i tillgångar som innehas för försäljning	-59	6 921
Valutakursdifferenser på nettoskulden	233	-3 071
Nettoskuld vid årets slut¹	-11 728	2 767
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 245	61 869
Underhålls-/ersättningsinvesteringar	-16 853	-17 800
Fritt kassaflöde¹	6 392	44 069

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

Avstämning nettoskuld

Belopp i MSEK	Räntebärande tillgångar			Räntebärande skulder				
	Kassa, bank och liknande tillgångar	Övriga ränte-bärande tillgångar	Summa räntebärande tillgångar	Hybrid kapital	Leasing-skulder	Övriga räntebärande skulder	Summa räntebärande skulder	Summa nettoskuld
Nettoskuld per 1 januari 2024								
	27 682	25 004	52 686	-20 987	-6 298	-93 825	-121 110	-68 424
Kassaflöde	209	26 272	26 481	-5	1 212	41 029	42 236	68 717
Förändring i leasing-skulder	–	–	–	–	-1 803	–	-1 803	-1 803
Valutakursdifferenser	305	972	1 277	-888	-292	-3 168	-4 348	-3 071
Förvärvade/avyttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–	-1	-1	-1
Tillgångar som innehas för försäljning	6 921	–	6 921	–	–	–	–	6 921
Övriga ej kassaflödes-påverkande poster	–	–	–	–	–	428	428	428
Nettoskuld per 31 December 2024								
	35 117	52 248	87 365	-21 880	-7 181	-55 537	-84 598	2 767
Kassaflöde	-18 693	-9 322	-28 015	–	1 364	14 621	15 985	-12 030
Förändring i leasing-skulder	–	–	–	–	-2 873	–	-2 873	-2 873
Valutakursdifferenser	-434	-3 107	-3 541	1 341	475	1 958	3 774	233
Förvärvade/avyttrade räntebärande skulder/kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–	190	190	190
Tillgångar som innehas för försäljning	-59	–	-59	–	–	–	–	-59
Övriga ej kassaflödes-påverkande poster	–	–	–	–	–	44	44	44
Nettoskuld per 31 December 2025								
	15 931	39 819	55 750	-20 539	-8 215	-38 724	-67 478	-11 728



Koncernens förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Hänförbart till ägare till moderbolaget				Summa eget kapital	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande
	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel		
Ingående balans 2025	6 585	-2 668	18 974	148 305	171 196	30 725
Årets resultat	–	–	–	18 614	18 614	1 086
Kassaflödessäkringar						
- Förändringar av verkligt värde	–	-13 609	–	–	-13 609	–
- Överförda till resultaträkningen	–	6 889	–	–	6 889	–
- Överförda till balansräkningen	–	17	–	–	17	–
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	–	–	2 530	–	2 530	–
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	–	–	-58	–	-58	–
Valutakursdifferenser	–	–	-7 742	–	-7 742	-1 191
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	–	–	–	1 486	1 486	73
Inkomstskatter relaterat till övrigt totalresultat	–	1 626	-521	-672	433	-15
Summa övrigt totalresultat för året	–	-5 077	-5 791	814	-10 054	-1 133
Summa totalresultat för året	–	-5 077	-5 791	19 428	8 560	-47
Utdelning till ägare	–	–	–	-7 000	-7 000	-1 448
Koncernbidrag från (+)/till (-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	583
Ägarförändring i koncernföretag vid förvärv/försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	-304	-304 ²	-1 734 ²
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	-1 137
Andra förändringar	–	–	–	224	224	-224
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	-7 080	-7 080	-3 960
Utgående balans 2025	6 585	-7 745	13 183	160 653	172 676	26 718

Belopp i MSEK	Hänförbart till ägare till moderbolaget				Summa eget kapital	Hänförbart till innehav utan bestämmande inflytande
	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel		
Ingående balans 2024	6 585	-29 188	15 860	120 209	113 466	25 963
Årets resultat	–	–	–	31 793	31 793	1 587
Kassaflödessäkringar						
- Förändringar av verkligt värde	–	11 978	–	–	11 978	–
- Överförda till resultaträkningen	–	19 397	–	–	19 397	–
- Överförda till balansräkningen	–	29	–	–	29	–
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	–	–	-1 618	–	-1 618	–
Valutakursdifferenser, avyttrade bolag	–	–	-318	–	-318	–
Valutakursdifferenser	–	–	4 717	–	4 717	721
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	–	–	–	145	145	-2
Inkomstskatter relaterat till övrigt totalresultat	–	-4 884	333	169	-4 382	–
Summa övrigt totalresultat för året	–	26 520	3 114	314	29 948	719
Summa totalresultat för året	–	26 520	3 114	32 107	61 741	2 306
Utdelning till ägare	–	–	–	-4 000	-4 000	-1 391
Koncernbidrag från (+)/till (-) ägare med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	-21
Ägarförändring i koncernföretag vid förvärv/försäljning av aktier till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	611 ¹
Tillskott till/från ägare med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	3 379
Förändring som en effekt av ändrade ägarförhållanden	–	–	–	–	–	-134
Andra förändringar	–	–	–	-11	-11	12
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	-4 011	-4 011	2 456
Utgående balans 2024	6 585	-2 668	18 974	148 305	171 196	30 725

Se även Not 37, Specifikationer till eget kapital.

1. Avser avyttring av andelar i Nordlicht.
2. Avser förvärv av andelar i Nordlicht.



Not 1 Företagsinformation

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Vattenfall AB och samtliga dotterbolag. Års- och hållbarhetsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025 godkändes för utfärdande i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens beslut den 19 mars 2026.

Moderbolaget Vattenfall AB (publ) med organisationsnummer 556036-2138, är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Huvudkontoret finns på Evanemangsgatan 13 i Solna. Vattenfall AB ägs till 100% av den svenska staten. Vattenfall AB har emitterat börsnoterade obligationer på Nasdaq Stockholm och London Stock Exchange. Koncernen bedriver huvudsakligen produktion, distribution samt försäljning av el och värme. Verksamheten bedrivs främst i Sverige, Tyskland, Nederländerna, Danmark och Storbritannien.

Tillståndspliktig verksamhet

Vattenfallkoncernen har under året bedrivit tillståndspliktig verksamhet enligt respektive lands lagstiftning där man är verksam. Vattenfall AB bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt den svenska miljöbalken. Denna verksamhet utgörs i huvudsak av både tillstånds- och anmälningspliktiga anläggningar för el- och värmeproduktion. Vattenfalls övriga tillståndspliktiga verksamheter, vilka utgör en väsentlig del av verksamheten, bedrivs huvudsakligen i dotterföretag.

Not 2 Redovisningsprinciper

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen omfattar Vattenfall AB och dess dotterföretag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU och tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee. Vidare har rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" tillämpats, utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. RFR 1 specificerar de tillägg till IFRS upplysningskrav som krävs enligt den svenska årsredovisningslagen.

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde eller upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt varulager avsedda för handel som värderas till verkligt värde.

Redovisningsprinciperna som beskrivs nedan och i respektive not för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

Belopp anges i miljoner svenska kronor (MSEK) om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Nya redovisningsprinciper 2025

Inga ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som trädde i kraft 1 januari 2025 har haft en väsentlig påverkan på Vattenfallkoncernens finansiella rapporter.

Nya redovisningsprinciper 2026 och senare

IFRS 18, Upplysningar i finansiella rapporter (Presentation and Disclosure in Financial Statements) är en ny standard som är tillämplig från 1 januari 2027 (tidigare tillämpning är tillåten). Den nya standarden ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och fokuserar främst på strukturen på resultaträkningen och definierade delsummor samt upplysningskrav avseende resultatmått som definierats av ledningen. Vattenfall håller på att analysera påverkan på de finansiella rapporterna och planerar att tillämpa standarden från 1 januari 2027.

Inga andra nya/ändrade redovisningsstandarder och tolkningar som har publicerats och träder i kraft 2026 eller senare bedöms ha en väsentlig påverkan på Vattenfallkoncernens finansiella rapporter.

Förändringar i de finansiella rapporterna

jämfört med föregående år

Ändrade rörelsesegment

Vattenfall Services ingår i rörelsesegmentet Distribution från och med 1 januari 2025. Tidigare ingick Vattenfall Services i rörelsesegmentet Power Generation. Förändringen har gjorts eftersom Vattenfall Services främst utför tjänster åt rörelse-

segmentet Distribution. Jämförelsetalen för 2024 i segmentsrapporteringen har justerats i enlighet med detta. Inga andra förändringar har gjorts avseende rörelsesegmenten.

Omklassificeringar i balansräkningen

Följande omklassificeringar har gjorts i balansräkningen jämfört med Vattenfalls års och hållbarhetsredovisning 2024 för att förbättra presentationen i balansräkningen:

- Goodwill presenteras på separat rad istället för som en del av övriga immateriella tillgångar.
- Immateriella omsättningstillgångar har omklassificerats till varulager.
- Avtalstillgångar/avtalsskulder ingår i övriga tillgångar/skulder.
- Lämnade/erhållna marginalsäkerheter presenteras på separata rader istället för som en del av lämnade/erhållna förskott och kortfristiga placeringar/övriga räntebärande skulder.
- Lämnade/erhållna förskott har omklassificerats till övriga tillgångar/skulder respektive lämnade/erhållna marginalsäkerheter.

Jämförelsetalen har justerats med avseende på ovan.

Ändringar avseende nyckeltal

Följande nyckeltal har justerats eller tillkommit sedan Vattenfalls års- och hållbarhetsredovisning 2024:

- Jämförelsestörande poster
- Justerat periodens resultat
- Justerad nettoskuld
- Justerad FFO (internt tillförda medel)
- Justerad FFO/Justerad nettoskuld

För information avseende ändringarna se "Definitioner av nyckeltal".

Vattenfall har tagit bort ett antal nyckeltal från den externa rapporteringen i syfte att tydliggöra vilka nyckeltal som är viktiga. Ändringen genomfördes från och med den tredje delårsrapporten 2025. Se Kvartalsinformation, koncernen för de nyckeltal som fortsatt kommer att rapporteras.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, dotterföretag, intresseföretag, joint ventures och de samarbetsarrangemang som redovisas som gemensam verksamhet enligt IFRS 11. För redovisningsprinciper avseende intresseföretag och joint ventures se Not 25, Andelar i intresseföretag och joint ventures.

För redovisningsprinciper avseende dotterföretag och gemensam verksamhet se Not 26, Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen. Vinster och förluster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget.

Valutaomräkning

Varje koncernföretags funktionella valuta bestäms utifrån den ekonomiska miljö där företaget bedriver verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor vilket även utgör rapporteringsvalutan för både moderbolaget och koncernen.

Vid upprättandet av koncernredovisningen omräknas tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, till svenska kronor till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor med en genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i Övrigt totalresultat.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta om till den funktionella valutan till balansdagens kurs. Rörelserelaterade valutakursförändringar redovisas under Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. Finansiella valutakursförändringar redovisas som Finansiella intäkter respektive Finansiella kostnader.

För Vattenfallkoncernen väsentliga valutakurser använda i boksluten framgår av Not 5, Valutakurser.

Statliga bidrag

Statliga bidrag har främst erhållits hänförligt till materiella anläggningstillgångar. Dessa bidrag redovisas som en reduktion av tillgångens redovisade värde, se Not 23 Materiella anläggningstillgångar för mer information.



Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen och styrelsen gör uppskattningar och bedömningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och bedömningarna är baserade på historiska erfarenheter och andra faktorer som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar

används sedan för att fastställa de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det slutliga utfallet kan komma att avvika från resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och bedömningarna omprövas regelbundet.

Viktiga uppskattningar och bedömningar beskrivs ytterligare i följande noter:

Viktiga uppskattningar och bedömningar	Not
Antaganden avseende redovisning och värdering av uppskjuten skatt	12, Inkomstskatter
Osäkerhet i uppskattningar avseende nedskrivningsprövning	23, Materiella anläggningstillgångar 24, Immateriella tillgångar 25, Andelar i intresseföretag och joint ventures 26, Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar
Bedömning av nyttjandeperiod	23, Materiella anläggningstillgångar
Konsolideringsmetod vid partnerskap	25, Andelar i intresseföretag och joint ventures 26, Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet
Antaganden för att uppskatta utgifter för framtida förpliktelser för kärnkraft	34, Räntebärande avsättningar
Värdering av leasingskulder och nyttjanderättstillgångar	32, Leasing
Antaganden vid beräkning av avsättningar för pensioner	35, Avsättningar för pensioner

Not 4 Klimatrelaterade upplysningar

Vattenfall har åtagit sig att arbeta mot nettonollutsläpp 2040, vilket innebär en minskning med minst 90%, jämfört med basåret 2017, av de absoluta växthusgasutsläppen inom alla utsläppsområden med delmål för 2030. Utöver detta har Vattenfall satt ett strategiskt mål för absoluta växthusgasutsläpp för 2030. Se avsnittet Hållbarhetsförklaring/Miljö – E1 Klimatförändringar för mer information.

De klimatrelaterade målen omfattar Vattenfalls hela värdekedja och alla geografiska områden. Målen är centrala för att följa vår miljöpolicy som anger vårt åtagande att anpassa vår verksamhet till Parisavtalet.

De åtgärder som Vattenfall behöver vidta för att nå utsläppsmålen har beaktats i det årliga nedskrivningstestet, se Not 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar för mer information.

Vattenfall har emitterat gröna obligationer för finansiering av vissa investeringar i koncernen, för mer information se avsnittet Investerarrapport för gröna obligationer.

Klimatrelaterade osäkerheter i Vattenfalls finansiella rapporter

Vattenfall har åtagit sig att anpassa sin verksamhet till Parisavtalet och förändrar sin verksamhet i den riktningen. Riskerna i denna omvandling beskrivs mer utförligt i avsnittet Riskhantering och i Hållbarhetsförklaring/Miljö - E1 Klimatförändringar.

Vattenfalls redovisade tillgångar och skulder vid utgången av år 2025 är upprättade baserat på gällande redovisningsregler (IFRS), gällande lagstiftning och med beaktande av Vattenfalls transformationsplan. Förändringar i något av dessa framöver kan få en effekt på Vattenfalls finansiella rapporter.

Not 5 Valutakurser

För Vattenfallkoncernen väsentliga valutakurser använda i boksluten:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2025	2024	31 dec 2025	31 dec 2024
EUR	11,0728	11,4226	10,8215	11,4590
DKK	1,4837	1,5317	1,4489	1,5365
GBP	12,9654	13,4917	12,4014	13,8197
USD	9,8763	10,5558	9,2098	11,0299

Not 6 Segmentsrapportering

■ Redovisningsprincip

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken det kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilken det finns fristående finansiell information tillgänglig. Rörelsesegmentets resultat följs upp av "företagets högste verkställande beslutsfattare" som i Vattenfall är koncernchefen, för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

Segmentsinformation

Vattenfall är organiserat i fem affärsområden (Business Areas): Customers & Solutions, Generation, Markets, Wind samt Distribution. Syftet med organisationsstrukturen är att öka koncernens affärs- och resultatfokus samt att utnyttja synergier över landsgränserna. Segmentsredovisningen följer Vattenfalls organisationsstruktur med tillägg för att rörelsesegmentet Power Generation består av affärsområdena Generation och Markets.

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

Rörelsesegmentet Power Generation utgörs av affärsområdena Generation och Markets. Segmentet innefattar Vattenfalls vatten- och kärnkraftsverksamhet, samt optimering och tradingverksamhet inklusive vissa större företagskunder. Resultatet från prissäkringar av koncernens nettoexponering inom el och bränsle rapporteras i detta segment.

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

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

Other består av koncernövergripande staber som leder, förvaltar och stödjer affärsverksamheten, inklusive finansverksamhet, och Shared Service Centres som fokuserar på transaktionsrelaterade processer och är en integrerad del i Vattenfalls affärsverksamhet. Även realisationsvinster och -förluster vid aktieförsäljningar redovisas inom Other. Värmeverksamheten i Berlin, som avyttrades i början av maj 2024, var inkluderad i Other under de fyra första månaderna 2024.



Not 6 Segmentsrapportering, forts.

Nettomsättning¹	Extern nettoomsättning		Intern nettoförsäljning		Summa nettoomsättning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Customers & Solutions	166 183	175 530	15 368	13 462	181 551	188 992
Power Generation	45 652	41 371	105 317	121 503	150 969	162 874
Wind	3 825	4 174	19 060	17 411	22 885	21 585
Distribution	18 607	16 764	1 428	1 193	20 035	17 957
Other	648	7 731	10 527	13 705	11 175	21 436
Elimineringar	–	–	-151 700	-167 274	-151 700	-167 274
Summa	234 915	245 570	–	–	234 915	245 570

Intern nettoförsäljning inom segmentet Power Generation avser huvudsakligen Markets försäljning av el, bränsle och CO₂-utsläppsrätter till övriga segment inom Vattenfall.

Kostnader

I segmentet Customers & Solutions är kostnader för inköp den huvudsakliga kostnadsdrivande faktorn, 159 139 MSEK (164 657), och övriga externa kostnader är också väsentliga, 9 287 MSEK (9 363). De huvudsakliga kostnadsdrivande faktorerna inom Power Generation är kostnader för inköp

115 039 MSEK (135 854) och personalkostnader 6 597 MSEK (8 352). Inom Wind är de huvudsakliga kostnadsdrivande faktorerna avskrivningar, 8 414 MSEK (8 686), och övriga externa kostnader, 3 573 MSEK (3 672). Inom Distribution är de huvudsakliga kostnadsdrivande faktorerna övriga externa kostnader, 5 568 MSEK (2 954) och personalkostnader, 4 194 MSEK (1 823). Inom Other är de huvudsakliga kostnadsdrivande faktorerna övriga externa kostnader, 5 729 MSEK (6 866) och personalkostnader, 4 564 MSEK (5 253).

Rörelseresultat¹	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)		Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar²	
	2025	2024	2025	2024
Customers & Solutions	7 529	9 620	7 563	9 450
Power Generation	19 528	21 134	22 445	6 289
Wind	14 493	14 563	14 493	14 570
Distribution	6 782	5 765	6 773	5 758
Other	868	9 573	247	1 476
Elimineringar	36	124	36	124
Summa	49 236	60 779	51 557	37 667

	Rörelseresultat (EBIT)		Underliggande rörelseresultat²	
	2025	2024	2025	2024
Customers & Solutions	4 089	6 751	4 885	6 581
Power Generation	14 486	16 188	17 402	1 329
Wind	5 327	5 536	6 079	5 884
Distribution	3 289	2 566	3 280	2 581
Other	-125	7 686	-745	560
Elimineringar	36	124	36	124
Summa	27 102	38 851	30 937	17 059

Investeringar och tillgångar¹	Investeringar		Tillgångar	
	2025	2024	2025	2024
Customers & Solutions	4 061	4 336	143 270	150 532
Power Generation	4 436	3 253	368 581	392 933
Wind	8 944	10 686	123 886	129 529
Distribution	11 634	10 374	81 989	73 005
Other	9 637	7 203	294 668	333 190
Elimineringar	-8 302	-5 384	-494 381	-520 692
Summa	30 410	30 468	518 013	558 497

Elimineringar av tillgångar avser huvudsakligen inom Power Generation (Markets) likvida tillgångar samt finansiella fordringar på andra rörelsesegment.

Information om geografiska områden	Extern nettoomsättning		Intern nettoförsäljning		Summa nettoomsättning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	63 611	61 389	4 759	5 707	68 370	67 096
Tyskland	103 664	114 492	92 044	111 074	195 708	225 566
Nederländerna	53 224	55 696	62 931	69 919	116 155	125 615
Danmark	6 871	6 133	877	1 295	7 748	7 428
Storbritannien	1 216	348	6 495	7 217	7 711	7 565
Övriga länder	6 329	7 512	956	1 315	7 285	8 827
Elimineringar	–	–	-168 062	-196 527	-168 062	-196 527
Summa	234 915	245 570	–	–	234 915	245 570

	Rörelseresultat (EBIT)		Underliggande rörelseresultat²		Immateriella och materiella anläggningstillgångar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	16 211	15 957	17 152	15 410	169 780	157 648
Tyskland	2 549	13 857	4 116	2 460	21 345	20 181
Nederländerna	4 912	505	5 531	-1 809	62 743	67 871
Danmark	947	622	907	629	25 384	28 386
Storbritannien	2 208	7 646	2 958	2 874	13 568	17 079
Övriga länder	233	164	231	164	1 684	1 804
Elimineringar	42	100	42	-2 669	–	–
Summa	27 102	38 851	30 937	17 059	294 504	292 969

1. Sedan 1 januari 2025 ingår Vattenfall Services inom segment Distribution istället för Power Generation, jämförelsetalen har justerats.
2. Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.



Not 7 Nettoomsättning

■ Redovisningsprincip

Nettoomsättningen omfattar försäljningsintäkter från produktion, distribution och försäljning av el och värme, försäljning av gas, elhandel samt andra intäkter såsom tjänste- och konsultuppdrag och anslutningsavgifter. Intäkter från kunder redovisas när prestationsåtagandet uppfylls.

Vattenfall erbjuder kunder rabatter och bonusar vid försäljning av el, gas och värme. Olika typer av rabatter och bonusar erbjuds i olika länder. Vattenfall redovisar rabatter och bonusar när prestationsåtagandet gentemot kunden uppfylls, vilket i allmänhet är när el, värme och gas levereras till kunden.

Vattenfall använder olika försäljningskanaler vilket medför olika typer av kostnader för försäljningsaktiviteter. Utgifter för att erhålla avtal med kunder redovisas i Not 24, Immateriella tillgångar. Avskrivningstiden beror på kontraktens löptid.

Distribution och försäljning av el, värme och gas redovisas som intäkter vid leveranstidpunkten, exklusive mervärdesskatt och punktskatter. Beroende på vilket system för mätning av förbrukning som tillämpas fakturerar Vattenfall antingen baserat på förväntad förbrukning, med avstämning när avläsning sker, eller i efterskott baserat på verklig förbrukning.

Vattenfall har ingått långsiktiga elförsäljningsavtal som innebär att kunderna erhåller fysisk leverans av el. Prestationsåtagandet uppfylls över tid och intäkten rapporteras som försäljning av el vid leverans. Dessa avtal innehåller inga derivat och ska inte heller hanteras som leasingavtal.

Vattenfalls eltransaktioner mellan den nordiska elproduktionen och försäljningsverksamheten i Norden sker via transaktioner gentemot den nordiska elbörsen. De köp som försäljningsverksamheten gör från den nordiska elbörsen elimineras på koncernnivå mot produktionens försäljning till den nordiska elbörsen.

Projekt utvecklade för avyttring

Vattenfall utvecklar vind- och solkraftprojekt i syfte att avyttras (develop to sell). Tillgångarna som är under uppförande redovisas som varulager och den ersättning som erhålls vid försäljning av projektet redovisas som nettoomsättning i enlighet med IFRS 15. Beroende på detaljerna i kontraktet redovisas intäkter vartefter prestationsåtagandena uppfyllts vid en tidpunkt eller över tid.

Nettoomsättning

	2025	2024
Produktion och försäljning av el	155 222	165 444
Försäljning av gas	41 615	37 910
Distribution av elektricitet	15 381	14 019
Försäljning av service- och konsulttjänster	7 661	6 482
Produktion, distribution och försäljning av värme och ånga	6 211	12 652
Intäkter från projekt utvecklade för avyttring	21	5
Summa intäkter från avtal med kunder	226 111	236 512
Övriga intäkter	8 804	9 058
Summa	234 915	245 570

40% av nettoomsättningen omfattas av och prövas mot Taxonomins regelverk och 35% av nettoomsättningen är miljömässigt hållbar. Se Vattenfalls EU taxonomirapportering i denna års- och hållbarhetsredovisning för mer information.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar avser huvudsakligen betalningar till kunder i samband med att nya avtal tecknas eller förlängning av befintliga kontrakt. Dessa kostnadsförs över avtalets löptid, normalt inom 3 år. Avtalsskulder avser huvudsakligen anslutningsavgifter som betalas av kunderna för anslutning till ett elnät. Dessa intäktsförs under den förväntade livslängden för den underliggande nätanslutningen, normalt inom 30–35 år. I avtalsskulder ingår även olika typer av bonusar som kunder tjänar in under året och gottskrivs nästkommande år.

Avtalssaldon

	2025	2024
Avtalstillgångar	337	260
– varav avskrivning av avtalstillgångar under året	239	106
Avtalsskulder	15 311	13 460
– varav upplösning av avtalsskulder till intäkt under året	1 574	727

Not 8 Kostnader för inköp

	2025	2024
Elinköp	59 312	72 843
Elnätskostnader	24 893	27 232
Utsläppsrätter	1 476	1 271
Inköp gas	39 517	42 214
Inköp kärnbränsle	1 898	1 577
Andra bränsleinköp	632	1 736
Orealiserade förändringar av derivat värderade till verkligt värde	2 766	-9 899
Övrigt	14 521	8 003
Summa	145 015	144 977

Not 9 Övriga externa kostnader

	2025	2024
Köpta tjänster	7 140	7 396
Konsultkostnader	3 697	4 386
IT kostnader	2 606	2 754
Marknadsföring och försäljningskostnader	1 927	1 974
Ej kapitaliserade leasingavgifter	765	776
Kostnader relaterade till avsättningar	-1 067	4 788
Övrigt	2 861	3 329
Summa	17 929	25 403

Not 10 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

	2025	2024
Realisationsvinster	680	9 852
Realiserade och orealiserade valutakursvinster	271	314
Övrigt	1 281	1 405
Övriga rörelseintäkter	2 232	11 571
Realisationsförluster	65	1 765
Realiserade och orealiserade valutakursförluster	637	161
Övrigt	343	384
Övriga rörelsekostnader	1 045	2 310

Not 11 Antal anställda och personalkostnader

Antal anställda den 31 december, heltidstjänster

	2025				2024		
	Män	Kvinnor	Icke-binära	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	7 924	3 632	1	11 557	7 881	3 552	11 433
Tyskland	2 388	1 064	1	3 453	2 367	1 048	3 415
Nederländerna	2 985	1 136	3	4 124	2 972	1 133	4 105
Danmark	459	172	–	631	453	178	631
Storbritannien	320	159	1	480	331	165	496
Övriga länder	393	232	–	625	363	212	575
Summa	14 469	6 395	6	20 869	14 367	6 288	20 655

Medelantal anställda under året, heltidstjänster

	2025				2024		
	Män	Kvinnor	Icke-binära	Summa	Män	Kvinnor	Summa
Sverige	7 932	3 611	–	11 543	7 731	3 427	11 158
Tyskland	2 418	1 068	–	3 486	2 674	1 110	3 784
Nederländerna	2 993	1 143	–	4 136	2 931	1 108	4 039
Danmark	458	174	1	633	457	173	630
Storbritannien	332	165	–	497	334	158	492
Övriga länder	378	221	–	599	353	206	559
Summa	14 511	6 382	1	20 894	14 480	6 182	20 662

Vattenfall redovisar icke-binära från och med 1 januari 2025.

Personalkostnader

	2025	2024
Löner och andra ersättningar	17 815	17 492
Sociala kostnader ¹	6 473	6 275
Summa	24 288	23 767

1. Pensionskostnader specificeras i Not 35, Avsättningar för pensioner.

SEK	2025	2024
Genomsnittlig årslön per heltidsekvivalent ²	836 869	832 549
Bolagets högst betalda heltidstjänst	19 253 000	18 466 000
Ersättningskvot	23,0	22,2

2. Lön och bonus (exklusive pensionskostnader och övriga förmåner).

Ersättning till Vattenfall AB:s styrelseledamöter

Belopp i TSEK	2025	2024
Styrelse		
Mats Granryd, Styrelsens ordförande	1 050	993
Fredrik Rystedt, Ledamot	578	545
Ingemar Engkvist, Ledamot	499	463
Per Lindberg, Ledamot (t.o.m 28 april 2025)	174	516
Carola Puusteli, Ledamot	518	486
Pär Ekeroth, Ledamot ¹	–	–
Christian Levin, Ledamot (f.o.m 29 april 2024)	484	292
Nina Linander, Ledamot (f.o.m 29 april 2024)	546	352
Tidigare styrelsemedlemmar		
Ann Carlsson, Ledamot (t.o.m 29 april 2024)	–	160
Håkan Erixon, Ledamot (t.o.m 29 april 2024)	–	167
Summa styrelsearvode	3 849	3 974

Ersättning till ledande befattningshavare i Vattenfallkoncernen

Belopp i TSEK	2025			
	Grundlön	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Avgångs-vederlag
Anna Borg, vd och koncernchef	19 253	117	5 666	–
Övriga medlemmar av koncernledningen samt övriga ledande befattningshavare, totalt ²	70 540 ³	1 217	16 806	4 511 ⁴
Summa vd, medlemmar av koncernledningen samt övriga ledande befattningshavare	89 793	1 334	22 472	4 511
Belopp i TSEK	2024			
	Grundlön	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Avgångs-vederlag
Anna Borg, vd och koncernchef	18 466	107	5 447	–
Övriga medlemmar av koncernledningen samt övriga ledande befattningshavare, totalt ²	74 413	1 214	17 927	10 981 ⁵
Summa vd, medlemmar av koncernledningen samt övriga ledande befattningshavare	92 879	1 321	23 374	10 981

1. Inget arvode utgår till anställd i regeringskansliet.
2. Övriga medlemmar av koncernledningen samt övriga ledande befattningshavare uppgår till totalt 10 personer (11).
3. Summan inkluderar slutbetalning till tidigare chef för affärsområdet Markets, som slutade 26 augusti 2025, i enlighet med konkurrensklausulen i dennes anställningsavtal.
4. Avser 18 månaders avgångsvederlag till tidigare chef affärsenhet Nuclear Generation.
5. Christian Barthélémy lämnade Koncernledningen 9 oktober 2024. Summan avser lön och förmåner under uppsägningsperioden om 6 månader, samt avgångsvederlag om 12 månader.

Not 11 Antal anställda och personalkostnader, forts.

Styrelsen
Vid årsstämman den 28 april 2025 beslutades ett ökat arvode med 5,7%, innebärande att arvode till styrelseledamöterna för tiden intill utgången av nästa årsstämma ska utgå med 1 020 TSEK till styrelsens ordförande och med 460 TSEK till övriga av årsstämman valda ledamöter. Vidare beslutades för arbete i Revisionsutskottet ett ökat arvode med 10,2%, innebärande att arvode ska utgå med 130 TSEK till utskottets ordförande och 97 TSEK till övriga ledamöter. För arbete i Ersättningsutskottet beslutades om ett ökat arvode med 5,2% respektive 3,7%, innebärande att arvode ska utgå med 65 TSEK till utskottets ordförande och 48 TSEK till övriga ledamöter. Inget arvode utgår till ledamot som är anställd i regeringskansliet eller som är arbetstagarrepresentant. Arvoden för varje enskild ledamot framgår av ovanstående tabell. Se avsnittet Bolagsstyrningsrapport för beskrivning av respektive ledamots utskottsuppdrag.

Koncernchefen
Anna Borg, vd och koncernchef, har under 2025 totalt uppburit en kontant ersättning om 19 253 TSEK (18 466). Övriga förmåner har under 2025 uppgått till 117 TSEK (107) och avser bilförmån och förmån för sjukvårdsförsäkring. Pensionen är avgiftbestämd och premien har under 2025 uppgått till 5 666 TSEK (5 447).
Vd och koncernchef för Vattenfall AB har inte någon rörlig lönedel.
Pensionsålder för Vattenfalls koncernchef är 65 år. Vd:s anställning gäller tillsvidare, med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Om anställningen sägs upp av Vattenfall har vd efter uppsägningstiden rätt till högst 12 månaders avgångsvederlag, dock längst för tiden fram till pension. Storleken på avgångsvederlaget ska beräknas med utgångspunkt från den

fasta lön som gäller vid tiden för uppsägningen. Vid ny anställning eller inkomst från annan verksamhet ska avgångsvederlaget reduceras med belopp motsvarande ny inkomst eller annan förmån under den aktuella perioden. Avgångsvederlag utbetalas månadsvis. Vd:s anställningsvillkor överensstämmer med regeringens riktlinjer.

Koncernledningen och övriga ledande befattningshavare
Löner och andra ersättningar
För övriga medlemmar av koncernledningen, sammanlagt 8 personer (9), har summan av löner, andra ersättningar och avgångsvederlag avseende 2025, inklusive värdet av bilförmåner och övriga förmåner, uppgått till 67 015 TSEK (75 456). För övriga av Vattenfall definierade ledande befattningshavare, som inte ingått i koncernledningen, sammanlagt 2 personer (2), har summan av löner, andra ersättningar och avgångsvederlag, inklusive värdet av bilförmåner och övriga förmåner uppgått till 9 253 TSEK (11 149).

Pensionsförmåner
Kerstin Ahlfont, Helene Biström, Catrin Jung, Jonas Bengtsson, Sjur Jensen, Åsa Jamal, Andreas Regnell, Torbjörn Wahlborg, Johan Dasht, Annika Viklund och Björn Linde har alla avgiftsbestämda pensionslösningar. Martijn Hagens och Alexander van Ofwegen har en nederländsk kollektivavtalslösning. Samtliga pensioner för dessa befattningshavare överensstämmer med regeringens riktlinjer.

Villkor vid uppsägning från bolagets sida
Enligt Vattenfalls riktlinjer, vilka grundar sig på regeringens principer, ska uppsägningstiden, vid uppsägning från företagets sida av ledande befattningshavaren, inte överstiga sex månader

och därefter utgår ett avgångsvederlag motsvarande högst 12 månadslöner!. Vid ny anställning eller inkomst från annan förvärvsverksamhet ska avgångsvederlaget reduceras med belopp motsvarande ny inkomst eller annan förmån under den aktuella perioden. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis. Samtliga ledande befattningshavare har villkor vid uppsägning som överensstämmer med Vattenfalls riktlinjer och regeringens principer.

Incitamentsprogram
Koncernledningen och övriga ledande befattningshavare har inte någon rörlig lönedel.

Rörliga ersättningsprogram
Vattenfall erbjuder rörliga ersättningsprogram baserat på prestation till vissa personalgrupper i syfte att attrahera, behålla och motivera.

Belopp i TSEK	Utbetalning 2025	Utbetalning 2024
Typ av program:		
Vinstdelning	378 028	105 740
Kortsiktiga ersättningsprogram	390 850	262 248
Långsiktiga ersättningsprogram	136 058	134 909

	Kvinnor, %		Män, %	
	2025	2024	2025	2024
Styrelseledamöter	27	21	73	79
Ledande befattningshavare	45	46	55	54

1. Kontrakt ingångna före årsstämman 27 april 2017 har avgångsvederlag motsvarande maximalt 18 månader.

Not 12 Inkomstskatter

■ Redovisningsprincip

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen förutom då den underliggande transaktionen redovisas i Övrigt totalresultat eller direkt mot Eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i Övrigt totalresultat respektive i Eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Här inkluderas även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatte-regler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balans-dagen.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder nettoredovisas när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettbetalningar.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

OECDs modellregler för Tilläggsskatt för företag i stora koncerner (Pillar II)

Koncernen har tillämpat det tillfälliga undantag som IASB utfärdade i maj 2023 från redovisningskraven för uppskjuten skatt i IAS 12. Följaktligen varken redovisar eller offentliggör koncernen information om uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder relaterade till den nya EU skattelagstiftningen kring global minimibeskattnig.

Vattenfall omfattas av OECDs modellregler för Tilläggsskatt för företag i stora koncerner (Pillar II), som trädde i kraft den 1 januari 2024. Enligt lagstiftningen ska moderbolaget i Sverige betala tilläggsskatt på vinster i dotterbolag som beskattas med en effektiv skattesats som understiger 15%. Pillar II-reglerna har inte inneburit någon tilläggsskatt för Vattenfall under 2025.

■ Viktiga uppskattningar och bedömningar

Antaganden avseende redovisning och värdering av uppskjuten skatt

Vattenfall redovisar uppskjutna skattefordringar och skulder vilka förväntas bli realiserade i framtida perioder. Vid beräkning av dessa uppskjutna skatter måste vissa antaganden göras, främst avseende framtida skattepliktiga resultat. Värderingen av temporära skillnader och underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster och baseras primärt på affärsplaner för koncernens bedömda utfall avseende framtida skattepliktiga vinster.

Vid varje bokslutsdag bedömer företagets ledning möjlighe-ten att utnyttja uppskjutna skattefordringar. Om omständighe-terna indikerar att tillräckliga framtida skattepliktiga vinster inte kommer att finnas tillgängliga mot vilka den temporära skillna-den kan utnyttjas, görs en reduktion av det redovisade värdet av den uppskjutna skattefordran.

Fördelning av inkomstskatt

	2025	2024
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens aktuella skatter:		
Sverige	-1 537	-1 472
Tyskland	-983	-1 085
Nederländerna	-667	-2
Storbritannien	-953	-908
Övriga länder	-35	-36

Justering av aktuella skatter hänförliga till tidigare perioder:		
Sverige	-45	-40
Tyskland	-202	52
Nederländerna	–	-17
Danmark	-52	-69
Övriga länder	70	15
Summa aktuell skatt	-4 404	-3 562

Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Sverige	-1 709	-1 481
Tyskland	219	106
Nederländerna	-373	117
Storbritannien	130	217
Övriga länder	-146	24
Summa uppskjuten skatt	-1 879	-1 017
Summa inkomstskatt	-6 283	-4 579

Skillnaden mellan nominell svensk skattesats och effektiv skattesats

	2025		2024	
	%	MSEK	%	MSEK
Resultat före skatt		25 983		37 959
Svensk inkomstskattesats per 31 december	20,6	-5 352	20,6	-7 820
Skillnad i skattesats i utländska verksamheter	2,4	-630	5,0	-1 881
Justeringar av skatt hänförlig till tidigare perioder	0,9	-243	0,1	-29
Användning av tidigare ej redovisade underskott	-0,1	24	0,0	2
Omvärdering av tidigare ej värderade förlustavdrag och temporära skillnader	-0,1	29	-7,3	2 759
Årets temporära skillnader som ej tillgångsförts	0,2	-53	0,0	-5
Kapitalvinster	-0,2	62	-6,0	2 271
Kapitalandelar i intresseföretags resultat	-0,5	126	-0,1	63
Ej avdragsgilla nedskrivningar	1,2	-319	0,1	-52
Ändrade skattesatser	0,7	-186	0,0	–
Ej avdragsgilla räntor	0,1	-33	0,1	-29
Övriga ej avdragsgilla kostnader	0,2	-58	0,5	-199
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-1,2	350	-0,9	341
Effektiv skattesats	24,2	-6 283	12,1	-4 579

Den effektiva skattesatsen uppgår till 24,2%. Skillnaden mellan svensk inkomstskattesats på 20,6% motsvarar -0,9 miljarder SEK. Skillnaden beror främst på -0,6 miljarder SEK hänförligt till annan skattesats i utländska verksamheter och -0,3 miljarder SEK på ej avdragsgilla nedskrivningar i Storbritannien och Sverige.

Skillnaden mellan svensk inkomstskattesats och den effek-tiva skattesatsen 2024 förklaras huvudsakligen av aktivering av uppskjuten skattefordran avseende den tyska verksamheten, ej skattepliktiga kapitalvinster avseende avyttringen av Norfolk och avyttringen av 49% av aktierna i Nordlicht I och II.

Förändring av aktuell skatt i balansräkningen

	2025	2024
Ingående balans, nettofordran (+)/nettoskuld (-)	722	483
Omräkningsdifferenser, förvärvade, avyttrade företag samt tillgångar som innehas till försäljning	-122	645
Förändring via resultaträkningen	-4 404	-3 562
Skatteeffekt via eget kapital	-667	379
Betald skatt, netto	1 911	2 777
Utgående balans, nettofordran (+)/nettoskuld (-)	-2 560	722

Minskning av betald skatt jämfört med 2024 förklaras huvud-sakligen av lägre preliminära skattebetalningar under 2025 och återbetalningar av inkomstskatt i Sverige och Nederländerna gällande tidigare år.



Not 12 Inkomstskatter, forts.

	2025						
	Ingående balans	Förändring via Resultat-räkningen	Förändring via Övrigt totalresultat	Förvärvade, avyttrade före-tag samt till-gångar som innehas för försäljning	Valutakurs-differenser	Omklassi-ficering	Utgående balans
Anläggningstillgångar	-31 421	-1 770	—	182	178	-109	-32 940
Omsättningstillgångar	-6 603	2 746	—	—	237	-160	-3 780
Avsättningar	21 666	-284	-687	—	-219	6	20 482
Övriga långfristiga skulder	2 233	28	—	—	-78	75	2 258
Kortfristiga skulder	6 084	-1 921	—	-1	-218	188	4 132
Kassaflödessäkringar	-531	—	1 626	—	-28	—	1 067
Underskottsavdrag	1 785	-678	—	-81	-81	—	945
Summa	-6 787	-1 879	939	100	-209	—	-7 836

	2024						
	Ingående balans	Förändring via Resultat-räkningen	Förändring via Övrigt totalresultat	Förvärvade, avyttrade före-tag samt till-gångar som innehas för försäljning	Translation differences	Omklassi-ficering	Utgående balans
Anläggningstillgångar	-34 091	2 415	—	—	-254	509	-31 421
Omsättningstillgångar	-10 250	4 560	—	1	-291	-623	-6 603
Avsättningar	21 025	321	168	1	129	22	21 666
Övriga långfristiga skulder	2 268	-120	—	—	41	44	2 233
Kortfristiga skulder	14 522	-8 773	—	-112	399	48	6 084
Kassaflödessäkringar	4 251	—	-4 895	—	113	—	-531
Underskottsavdrag	1 164	580	—	—	41	—	1 785
Summa	-1 111	-1 017	-4 727	-110	178	—	-6 787

Ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag

	2025	2024
Sverige	151	146
Tyskland	8 007	8 538
Nederländerna	5 760	8 868
Övriga länder	527	632
Summa	14 445	18 184

Underskottsavdragen förfaller enligt följande:

	2025
2026	—
2027-2030	230
2031 och senare	9
Ingen tidsbegränsning	14 206
Summa	14 445

Underskottsavdragen motsvarar en möjlig uppskjuten skattefordran om 2 846 MSEK (3 752) varav 945 MSEK (1 785) redovisats i balansräkningen per 31 december 2025. Underskottsavdrag som ej beaktats vid beräkning av uppskjuten skatt motsvarar ett skattemässigt värde om 1 901 MSEK (1 967) och avser huvudsakligen underskottsavdrag i tysk verksamhet. Dessa har inte redovisats då det i dagsläget är osäkert om de kommer kunna utnyttjas.

Not 13 Varulager

Redovisningsprincip

Varulager avsedda för eget bruk

Varulager avsedda för eget bruk värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Förbrukning av kärnbränsle beräknas som värdet av minskningen av energi-innehållet i bränslepatronerna och baserar sig på anskaffningskostnaden för varje enskild laddning. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas, beroende på typ av varulager, antingen genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) eller genom tillämpning av en metod som bygger på genomsnittspriser. Båda metoderna inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna.

CO₂-utsläppsrätter avsedda för eget bruk

Vattenfall tillämpar metoden "nettoskuld/bokfört värde" vilket innebär att de utsläppsrätter som erhålls i form av bidrag redovisas till nominellt belopp (i de flesta fall noll) och köpta utsläppsrätter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. I samband med gjorda koldioxidutsläpp uppstår ett åtagande att leverera in utsläppsrätter (EUA, CER, ERU) till respektive lands myndighet. Detta åtagande redovisas som en Kostnad för inköp och en skuld som värderas till det värde som den förväntas regleras med.

Varulager avsedda för handel

Varulager avsedda för handel värderas till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. För CO₂-utsläppsrätter/certifikat som är avsedda för handel är verkligt värde baserat på noterade priser (nivå 1), för övriga handelsvaror baseras värderingen till verkligt värde på ett observerbart marknadspris (nivå 2) i verkligt värde-hierarkin.

Projekt utvecklade för avyttring

Varulager kopplat till projekt utvecklade för avyttring är relaterat till verksamhet inom affärsområde Wind där Vattenfall projekterar och bygger vind- och solkraftsparker med avsikt att sälja dessa som operativa tillgångar till externa parter. Dessa värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och bedömt nettoförsäljningsvärde. I anskaffningsvärdet ingår utgifter för markanskaffning och projektering samt utgifter för byggnation.

Värdet av den energi som finns lagrad i form av vatten i vattenkraftens regleringsmagasin redovisas inte som tillgång.

Varulager

	2025	2024
Varulager avsedda för eget bruk		
Kärnbränsle	9 931	8 394
Material och reservdelar	4 476	4 281
CO ₂ -utsläppsrätter/certifikat	3 095	2 512
Förnybart bränsle	412	491
Fossila bränslen	153	67
Övrigt	687	568
Tillgångar som innehas för försäljning	-11	—
Summa	18 743	16 313

Varulager avsedda för handel

Fossila bränslen	1 098	3 486
CO ₂ -utsläppsrätter/certifikat	2 212	2 462
Biomassa	89	61
Summa	3 399	6 009

Projekt utvecklade för avyttring

Vindkraft	2 127	2 358
Solkraft	3 336	2 906
Summa	5 463	5 264
Summa varulager	27 605	27 586

Varor i lager som redovisats som en kostnad under år 2025 uppgår till 2 934 MSEK (4 899). Årets nedskrivning av projekt utvecklade för avyttring uppgår till 493 MSEK (336) och nedskrivning av varulager avsedda för eget bruk uppgår till 37 MSEK (0). Återförda nedskrivningar uppgår till 14 MSEK (87).



Not 14 Kundfordringar och andra fordringar

■ Redovisningsprincip

Se Not 30, Finansiella instrument för redovisningsprinciper avseende kundfordringar.

Kreditrisk

Vid försäljning till kunder är Vattenfall exponerat för kreditrisk i utestående kundfordringar. Denna kreditrisk är relativt låg efter som Vattenfalls kundfordringar är fördelade på ett stort antal kunder med kort förväntad löptid. Kundfordringar värderas, utan diskontering, till initialt fakturerade belopp minskat med reserveringar för befarade förluster. Historiskt sett har kundförlusterna varit låga i hela koncernen. En kollektiv metod används där fordringar grupperas exempelvis utifrån antalet förfallna dagar. En kreditförlustprocent beräknas för respektive intervall baserat på erfarenhet från historiska förlustnivåer för liknande fordringar

samtidigt som hänsyn tas till framåtriktade makroekonomiska förhållanden som kan påverka förväntade kassaflöden. För enskilda betydande fordringar görs en individuell bedömning. Nedskrivning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar redovisas som Kostnader för inköp. Standardbetalningsvillkor är 14–30 dagar i koncernen.

Kundfordringar och andra fordringar

	2025	2024
Kundfordringar	28 293	33 059
Fordringar hos intresseföretag	427	3 661
Övriga fordringar	7 071	8 327
Summa	35 791	45 047

Åldersanalys kundfordringar

	2025			2024		
	Kundfordringar brutto	Osäkra kundfordringar	Kundfordringar netto	Kundfordringar brutto	Osäkra kundfordringar	Kundfordringar netto
Ej förfallna	25 595	-223	25 372	29 862	-342	29 520
Förfallna 1–30 dagar	2 039	-138	1 901	1 805	-14	1 791
Förfallna 31–90 dagar	498	-148	350	1 079	-260	819
Förfallna >90 dagar	1 746	-1 076	670	2 188	-1 259	929
Summa	29 878	-1 585	28 293	34 934	-1 875	33 059

Osäkra kundfordringar

	2025	2024
Ingående balans	1 875	2 069
Avsättning för befarade kundförluster	309	822
Nedskrivna kundfordringar	-372	-594
Outnyttjade återförda belopp	-130	-472
Övrigt	-97	50
Utgående balans	1 585	1 875

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025	2024
Upplupna intäkter, energi	8 250	8 238
Förutbetalda kostnader, övrigt	5 503	5 460
Upplupna intäkter, övrigt	2 305	2 895
Summa	16 058	16 593

Not 16 Övriga tillgångar

	2025			2024		
	Kortfristig	Långfristig	Summa	Kortfristig	Långfristig	Summa
Avtalstillgångar	302	35	337	239	21	260
Lämnade förskott	1 597	798	2 395	877	112	989
Fordringar intresseföretag och joint ventures	–	654	654	–	950	950
Räntebärande fordringar	–	886	886	–	1 033	1 033
Ej räntebärande fordringar	–	792	792	–	723	723
Summa	1 899	3 165	5 064	1 116	2 839	3 955

För mer information om avtalstillgångar se Not 7, Nettoomsättning.



Not 17 Leverantörsskulder och andra skulder

■ Redovisningsprincip

Se Not 30, Finansiella instrument för redovisningsprinciper.

Leverantörsfinansiering

Vattenfall har etablerat ett leverantörsfinansieringsarrangemang med externa finansiärer som erbjuds till några av koncernens större leverantörer. De leverantörer som deltar kan välja att erhålla tidigare betalning från finansiärerna mot en avgift som finansiärerna behåller. Arrangemanget gör det också möjligt för Vattenfall att förlänga sina betalningsvillkor upp till 120 dagar från de normala betalningsvillkoren på 60 dagar, utan extra kostnad. Leverantörsfinansieringsarrangemanget är en integrerad del av de kommersiella relationerna med leverantörerna och skulderna är en del av rörelsekapitalet i Vattenfalls normala operativa cykel. Koncernen tillhandahåller inga säkerheter eller garantier till finansiärerna. Vattenfalls bedömning är att skulderna som ingår i leverantörsfinansieringsarrangemanget är nära relaterade till operativa inköpsaktiviteter och att arrangemanget inte leder till någon betydande förändring i skuldernas natur eller funktion. Skulderna som ingår i leverantörsfinansieringsarrangemanget inkluderas därför i "Leverantörsskulder och andra skulder" i koncernens balansräkning som en del av leverantörsskulderna.

Arrangemanget har en multi-bankstruktur med fem banker involverade vilket begränsar likviditetsrisken. Per den 31 december 2025 representerade banken med det största saldot 93% (53), till följd av stora fakturor från en enskild leverantör. Normalt fördelas volymerna mer jämnt mellan bankerna.

Leverantörsskulder och andra skulder

	2025	2024
Leverantörsskulder	13 043	20 324
Skulder till intresseföretag	379	2 361
Övriga skulder	10 573	12 886
Summa	23 995	35 571
Leverantörsskulder som ingår i leverantörsfinansieringsarrangemang	1 152	191
Varav leverantörer som har erhållit betalning från finansiärerna	1 148	190

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupna kostnader, energi	5 927	5 948
Upplupna personalrelaterade kostnader	2 992	3 293
Upplupna kostnader, CO ₂ -utsläppsrätter	3 019	2 422
Upplupna kärnkraftrelaterade avgifter och skatter	479	415
Upplupna räntekostnader	1 052	1 131
Upplupna kostnader, övrigt	9 343	9 028
Förutbetalda intäkter, energi	1 592	1 629
Förutbetalda intäkter, övrigt	1 112	924
Summa	25 516	24 790

Not 19 Övriga ej räntebärande skulder

	2025		
	Kortfristig	Långfristig	Summa
Avtalsskulder	1 586	13 725	15 311
Erhållna förskott	110	5	115
Förutbetalda intäkter	–	1 392	1 392
Övriga ej räntebärande skulder	–	161	161
Summa	1 696	15 283	16 979

	2024		
	Kortfristig	Långfristig	Summa
Avtalsskulder	1 574	11 886	13 460
Erhållna förskott	1 234	9	1 243
Förutbetalda intäkter	–	1 532	1 532
Övriga ej räntebärande skulder	–	297	297
Summa	2 808	13 724	16 532

För mer information om avtalsskulder, se Not 7, Nettoomsättning. Erhållna förskott avser förskottsbetalningar från kunder avseende större projekt. För kortfristiga förutbetalda intäkter se Not 18, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Not 20 Lämnade och erhållna marginalsäkerheter

■ Redovisningsprincip

För att fullgöra de krav på säkerheter som finns i derivatmarknaden har Vattenfall ställt säkerheter till sina motparter för derivatpositionernas negativa marknadsvärden (lämnade marginalsäkerheter). Motparterna är skyldiga att återbetala dessa säkerheter till Vattenfall om de negativa marknadsvärdena minskar. På liknande sätt har Vattenfalls motparter ställt säkerheter till Vattenfall (erhållna marginalsäkerheter).

Lämnade marginalsäkerheter

	2025	2024
Råvaruderivat	849	3 461
Ränte- och valutaderivat	2 030	1 894
Summa	2 879	5 355

Erhållna marginalsäkerheter

	2025	2024
Råvaruderivat	163	8
Ränte- och valutaderivat	197	623
Summa	360	631

Not 21 Tillgångar som innehas för försäljning

■ Redovisningsprincip

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning om deras redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning snarare än genom löpande användning. För att klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning måste ett antal kriterier vara uppfyllda. Tillgångar som innehas för försäljning värderas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde minus försäljningskostnader och är inte föremål för avskrivningar.

Tillgångar som innehas för försäljning 2025

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

Tillgångar som innehas för försäljning

	2025	2024
Immateriella tillgångar	166	–
Materiella anläggningstillgångar	1 082	–
Andra anläggningstillgångar	64	–
Kundfordringar och andra fordringar	1 459	–
Kassa, bank och liknande tillgångar	59	–
Andra omsättningstillgångar	11	–
Summa tillgångar	2 841	–
Räntebärande avsättningar	15	–
Andra långfristiga skulder	359	–
Uppskjuten skatteskuld	93	–
Leverantörsskulder och andra skulder	1 280	–
Summa skulder	1 747	–

Not 22 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärvade och återköpta verksamheter 2025

Nordlicht I och II

Den 25 mars 2025 återköpte Vattenfall 49% av aktierna i Nordlicht I och II, som BASF förvärvade 2024. Transaktionen har redovisats inom eget kapital eftersom Vattenfall konsoliderade Nordlicht I och II innan aktierna förvärvades. Köpeskillingen uppgick till 181 MEUR varav 80 MEUR avser kontantersättning och resterande belopp avser en utställd option avseende att ingå ett långsiktigt avtal om elinköp (power purchase agreement). Se Not 30, Finansiella instrument, för mer information om optionen. Kassaflödet från återköpet av aktierna har i enlighet med föregående års avyttring av samma aktier klassificerats inom investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen. Vattenfall äger 100% av aktierna i Nordlicht I och II efter återköpet.

Övrigt

Utöver ovan har några mindre verksamheter förvärvats under året.

Finansiell information förvärvade och återköpta verksamheter

Belopp i MSEK	2025
Tillgångar	
Summa anläggningstillgångar	151
Summa omsättningstillgångar	18
Summa tillgångar	169
Skulder	
Summa långfristiga skulder	4
Summa kortfristiga skulder	7
Summa skulder	11
Summa nettotillgångar	158
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	2 017 ¹
Goodwill	54
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	-1 118 ¹
Summa kontant erlagd köpeskillning	1 111

1. Avser återköp av Nordlicht I och II.

Avyttrade verksamheter 2025

Rostock

Den 1 oktober 2025 slutförde Vattenfall avyttringen av avfallsförbränningsanläggningen i Rostock, Tyskland. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 483 MSEK och realisationsvinsten uppgick till 373 MSEK.

Övrigt

Utöver ovan har några mindre verksamheter avyttrats under året, sammantaget uppgick realisationsvinsten för dessa till 139 MSEK.

Finansiell information avyttrade verksamheter

Belopp i MSEK	2025
Tillgångar	
Summa anläggningstillgångar	657
Summa omsättningstillgångar	196
Summa tillgångar	853
Skulder	
Summa långfristiga skulder	298
Summa kortfristiga skulder	204
Summa skulder	502
Summa nettotillgångar	351
Försäljningspris	863
Realisationsvinst (+) / förlust (-) redovisad i resultaträkningen	512

Not 23 Materiella anläggningstillgångar

■ Redovisningsprincip

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma Vattenfall till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet utgörs av inköpspriset samt utgifter som är direkt hänförliga till tillgången och för att få den på plats och kunna nyttjas i enlighet med syftet för anskaffningen. Lånekostnader som är direkt hänförliga till större investeringsprojekt i anläggningstillgångar, som tar betydande tid i anspråk att färdigställa, ingår i tillgångens anskaffningsvärde under uppförandeperioden. Anskaffningsvärdet innefattar också nuvärdet av den uppskattade kostnaden för nedmontering, borttagande av tillgångar och återställande av platsen till sitt ursprungliga skick när det finns en avtalsenlig förpliktelse. Motsvarande kostnad redovisas initialt som en avsättning, se även Not 34, Räntebärande avsättningar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter redovisas som en tillgång endast om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer Vattenfall tillgodo och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Övriga tillkommande utgifter kostnadsförs när de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om det avser en ny komponent alternativt utbyte av identifierade komponenter, eller delar därav. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, uttrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer och underhåll kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för den linjära avskrivningen. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. Mark och fallrätter är ej föremål för avskrivning.

Bedömda nyttjandeperioder

Vattenkraftanläggningar	5–50 år
Kärnkraftanläggningar	3–60 år
Värmekraftanläggningar	5–50 år
Vindkraftanläggningar	10–25 år
Solkraftanläggningar	5–25 år
Distributionstillgångar	10–35 år
Kontors- och lagerfastigheter samt verkstäder	15–100 år
Kontorsutrustning	3–10 år

Samtliga bedömda nyttjandeperioder är oförändrade jämfört med föregående år.

■ Viktiga uppskattningar och bedömningar Osäkerhet i uppskattningar avseende nedskrivningsprövning

Materiella anläggningstillgångar testas för nedskrivningsbehov i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i Not 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.

Bedömning av nyttjandeperiod

Nyttjandeperiodens längd baseras på historisk erfarenhet och bedömningar utifrån den bästa information som finns tillgänglig och kan därför komma att avvika från verklig nyttjandeperiod.



Not 23 Materiella anläggningstillgångar, forts.

Materiella anläggningstillgångar	2025				
	Byggnader och mark ¹	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar ²	Summa
Anskaffningsvärden					
Ingående anskaffningsvärde ³	54 838	474 719	10 768	28 186	568 511
Förvärvade företag	–	–	6	150	156
Investeringar ⁴	743	3	874	27 266	28 886
Aktiverade förskottsbetalningar	–	–	–	25	25
Aktiverade/återförda framtida utgifter för nedmontering och återställande	–	2 445	–	–	2 445
Omföring från pågående nyanläggningar	1 845	12 864	355	-15 090	-26
Försäljningar/utrangeringar	-210	-2 420	-679	-208	-3 517
Andra omklassificeringar	818	15	213	-226	820
Tillgångar som innehas för försäljning	-29	-4 324	-93	-481	-4 927
Avyttrade företag	-88	-1 114	-15	-158	-1 375
Valutakursdifferenser	-1 181	-13 909	-353	-663	-16 106
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	56 736	468 279	11 076	38 801	574 892
Avskrivningar enligt plan					
Ingående avskrivningar	-21 901	-227 991	-7 449	–	-257 341
Förvärvade företag	–	–	-4	–	-4
Årets avskrivningar	-1 571	-16 643	-1 215	–	-19 429
Försäljningar/utrangeringar	164	2 284	642	–	3 090
Andra omklassificeringar	-64	-5	1	–	-68
Tillgångar som innehas för försäljning	1	3 044	5	–	3 050
Avyttrade företag	42	575	12	–	629
Valutakursdifferenser	462	6 921	258	–	7 641
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-22 867	-231 815	-7 750	–	-262 432
Nedskrivningar					
Ingående nedskrivningar	-3 880	-32 338	-144	-1 153	-37 515
Årets nedskrivningar	-47	-458	–	-969	-1 474
Försäljningar/utrangeringar	16	25	11	–	52
Andra omklassificeringar	–	–	–	-30	-30
Tillgångar som innehas för försäljning	11	404	–	346	761
Avyttrade företag	–	130	–	–	130
Valutakursdifferenser	176	945	6	43	1 170
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3 724	-31 292	-127	-1 763	-36 906
Utgående balans	30 145	205 172	3 199	37 038	275 554
Förskott till leverantörer					-201
Summa					275 353

Materiella anläggningstillgångar	2024				
	Byggnader och mark ¹	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar ²	Summa
Anskaffningsvärden					
Ingående anskaffningsvärde ³	52 970	437 670	10 055	35 095	535 790
Förvärvade företag	–	–	31	21	52
Investeringar ⁴	699	1 226	960	25 359	28 244
Aktiverade förskottsbetalningar	–	–	–	95	95
Förändrad kontroll	–	–	–	310	310
Aktiverade/återförda framtida utgifter för nedmontering och återställande	-3	-501	–	5	-499
Omföring från pågående nyanläggningar	1 212	29 589	247	-31 048	–
Försäljningar/utrangeringar	-724	-1 159	-904	-265	-3 052
Andra omklassificeringar	48	16	188	-145	107
Tillgångar som innehas för försäljning	-6	-87	-6	-1 940	-2 039
Avyttrade företag	-43	–	–	–	-43
Valutakursdifferenser	685	7 965	197	699	9 546
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	54 838	474 719	10 768	28 186	568 511
Avskrivningar enligt plan					
Ingående avskrivningar	-20 914	-208 697	-7 084	–	-236 695
Förvärvade företag	–	–	-7	–	-7
Årets avskrivningar	-1 481	-16 245	-1 072	–	-18 798
Försäljningar/utrangeringar	732	924	858	–	2 514
Andra omklassificeringar	3	-3	3	–	3
Tillgångar som innehas för försäljning	–	–	-5	–	-5
Avyttrade företag	5	–	–	–	5
Valutakursdifferenser	-246	-3 970	-142	–	-4 358
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-21 901	-227 991	-7 449	–	-257 341
Nedskrivningar					
Ingående nedskrivningar	-3 810	-31 800	-141	-436	-36 187
Årets nedskrivningar	-7	-1 024	–	-702	-1 733
Årets återförda nedskrivningar	–	15	–	–	15
Försäljningar/utrangeringar	–	48	–	–	48
Tillgångar som innehas för försäljning	–	971	–	–	971
Avyttrade företag	38	–	–	–	38
Valutakursdifferenser	-101	-548	-3	-15	-667
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3 880	-32 338	-144	-1 153	-37 515
Utgående balans	29 057	214 390	3 175	27 033	273 655
Förskott till leverantörer					52
Summa					273 707

1. I anskaffningsvärdet för byggnader och mark ingår anskaffningsvärde för mark och fallrätter uppgående till 10 430 MSEK (10 381), vilka inte är föremål för avskrivning.

2. Under året har låneutgifter under byggnadstid aktiverats med 0 MSEK (0). Genomsnittlig ränta för år 2025 är 3,58% för lån i SEK, 2,65% för lån i EUR och 6,53% för lån i GBP.

3. Erhållna statliga bidrag, ingående balans, uppgår till 8 770 MSEK (8 343).

4. Årets erhållna statliga bidrag uppgår till 899 MSEK (734).



Not 23 Materiella anläggningstillgångar, forts.

Avtalsenliga åtaganden om förvärv av materiella tillgångar uppgår per 31 december 2025 till 34 918 MSEK (8 389) och avser främst vindkraftstillgångar.

I materiella anläggningstillgångar ingår även nyttjanderätts-tillgångar, för mer information avseende nyttjanderättstillgångar se Not 32, Leasing.

90% av årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppfyller Taxonomins krav för att anses vara miljömässigt hållbara. Huvuddelen av dessa avser investeringar i distribu-tionsnät, vindkraft, kärnkraft och vattenkraft. Se Vattenfalls EU taxonomirapportering i denna års- och hållbarhetsredovis-ning för mer information.

Not 24 Immateriella tillgångar

Redovisningsprincip

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventu-ella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill är ej föremål för avskrivning utan testas minst årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag eller joint ventures inkluderas i det redovisade värdet för Andelar i intresseföretag och joint ventures.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar såsom koncessioner, patent, licen-ser, varumärken och liknande rättigheter samt hyresrätter och liknande rättigheter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för utveckling avser utveckling av verksamhetsnära IT-system. Avskrivningar redovisas linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Bedömda nyttjandeperioder

Utgifter för utveckling	3–4 år
Koncessioner och liknande rättigheter	3–30 år
Utgifter för att erhålla ett avtal	1–6 år
Hyresrätter och liknande rätter	3–50 år

Samtliga bedömda nyttjandeperioder är oförändrade jämfört med föregående år.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Antaganden avseende nedskrivningstest

Immateriella tillgångar testas för nedskrivningsbehov i enlighet med de principer som beskrivs i Not 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.

Immateriella tillgångar

	2025					Summa goodwill och övriga imma-teriella tillgångar
	Goodwill	Utgifter för utveckling	Koncessioner och liknande rättigheter	Utgifter för att erhålla ett avtal	Hyresrätter och liknande rätter	
Anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärde	42 541	3 234	17 790	2 563	115	66 243
Investeringar	54	677	588	560	1	1 880
Omföring från pågående utvecklingsprojekt	–	21	2	–	3	26
Försäljningar/utrangeringar	–	–	-71	-765	-2	-838
Omklassificeringar	–	–	49	–	-12	37
Tillgångar som innehas för försäljning	–	–	-50	-324	–	-374
Avyttrade företag	–	–	-2	–	–	-2
Valutakursdifferenser	-2 393	-33	-989	-115	-2	-3 532
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	40 202	3 899	17 317	1 919	103	63 440
Avskrivningar enligt plan						
Ingående avskrivningar	–	-1 786	-14 689	-1 801	-37	-18 313
Årets avskrivningar	–	-166	-390	-624	-1	-1 181
Försäljningar/utrangeringar	–	–	50	765	2	817
Omklassificeringar	–	–	-23	–	4	-19
Tillgångar som innehas för försäljning	–	–	22	182	–	204
Avyttrade bolag	–	–	2	–	–	2
Valutakursdifferenser	–	31	792	79	2	904
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	–	-1 921	-14 236	-1 399	-30	-17 586
Nedskrivningar						
Ingående nedskrivningar	-26 885	-212	-1 502	–	-69	-28 668
Försäljningar/utrangeringar	–	–	20	–	–	20
Valutakursdifferenser	1 531	–	112	–	–	1 643
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-25 354	-212	-1 370	–	-69	-27 005
Utgående balans	14 848	1 766	1 711	520	4	18 849
Förskott till leverantörer						302
Summa						19 151



Not 24 Immateriella tillgångar, forts.

Immateriella tillgångar	2024					Summa good-will och övriga immateriella tillgångar
	Goodwill	Utgifter för utveckling	Koncessioner och liknande rättigheter	Utgifter för att erhålla ett avtal	Hyresrätter och liknande rätter	
Anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärde	41 118	2 684	17 098	2 127	114	63 141
Förvärvade företag	–	–	1	–	–	1
Investeringar	58	592	283	760	–	1 693
Försäljningar/utrangeringar	-9	-51	-29	-522	–	-611
Omklassificeringar	–	6	-140	134	–	–
Tillgångar som innehas för försäljning	–	-18	-5	–	–	-23
Valutakursdifferenser	1 374	20	581	64	1	2 040
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	42 541	3 233	17 789	2 563	115	66 241
Avskrivningar enligt plan						
Ingående avskrivningar	–	-1 651	-13 974	-1 418	-35	-17 078
Förvärvade bolag	–	–	-1	–	–	-1
Årets avskrivningar	–	-178	-392	-776	-1	-1 347
Försäljningar/utrangeringar	–	48	29	522	–	599
Omklassificeringar	–	-2	90	-87	–	1
Tillgångar som innehas för försäljning	–	18	3	–	–	21
Valutakursdifferenser	–	-20	-444	-41	-1	-506
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	–	-1 785	-14 689	-1 800	-37	- 18 311
Nedskrivningar						
Ingående nedskrivningar	-26 000	-212	-1 404	–	-69	-27 685
Årets nedskrivningar	–	–	-20	–	–	-20
Valutakursdifferenser	-885	–	-78	–	–	-963
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-26 885	-212	-1 502	–	-69	-28 668
Utgående balans	15 656	1 236	1 598	763	9	19 262
Förskott till leverantörer						–
Summa						19 262

Avtalsenliga åtaganden om förvärv av immateriella tillgångar uppgår per 31 december 2025 till 0 MSEK (1). Kostnader för forskning och utveckling som redovisats under 2025 uppgår till 471 MSEK (472).

Not 25 Andelar i intresseföretag och joint ventures

■ Redovisningsprincip

Intresseföretag

Intresseföretag är företag i vilka koncernen har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20% och 50% av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Joint ventures

Joint ventures är företag i vilka koncernen har gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med en eller flera externa parter. Joint venture innebär att de gemensamt bestämmande ägarna har rätt till verksamhetens nettotillgångar. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

■ Viktiga uppskattningar och bedömningar

Konsolideringsmetod vid partnerskap

För bedömningar avseende om ett samarbetsarrangemang är ett joint venture eller en gemensam verksamhet se Not 26, Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet.

Osäkerhet i uppskattningar avseende nedskrivningsprövning

När andelar i intresseföretag och joint ventures testas för nedskrivningsbehov behöver antaganden göras avseende till exempel framtida kassaflöden. För mer information avseende redovisningsprinciper och antaganden se Not 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.

Andelar i intresseföretag och joint ventures

	2025	2024
Ingående balans	5 037	4 140
Nyemission och aktieägartillskott	591	478
Uttag/Återbetalda aktieägartillskott	-386	–
Omklassificeringar från andra aktier och andelar	12	–
Nedskrivningar	-40	–
Förändringar i övrigt totalresultat	-185	368
Resultatandelar och utdelningar	181	-96
Omräkningsdifferenser	-298	147
Utgående balans	4 912	5 037

Not 25 Andelar i intresseföretag och joint ventures, forts.

Andelar i intresseföretag och joint ventures

	Organisations-nummer	Säte	Andel i % 2025 ¹	Redovisat värde koncernen		Redovisat värde moderbolaget	
				2025	2024	2025	2024
Ägda av moderbolaget Vattenfall AB							
Sverige							
Hybrit Development AB	559121-9760	Stockholm	33	142	153	557	557
Norge							
NorthConnect KS	996625001	Kristiansand	33	43	45	0	0
NorthConnect AS	995878550	Kristiansand	30	11	12	0	0
Ägda av andra koncernföretag							
Sverige							
Blakliden Fäbodberget Holding AB	559148-3408	Solna	30	0	57	–	–
Storbritannien							
East Anglia Offshore Wind Ltd ²	06990367	London	50	50	56	–	–
Muir Mhòr Offshore Wind Farm Limited	717262	Edinburgh	50	412	393	–	–
Tyskland							
BTI BLOHM & TEREГ							
Industriedienstleistungen GmbH	HRB 53644	Hamburg	50	3	–	–	–
E & V Windfeld Birkhorst GmbH ²	HRB 13342	Schenkenberg	50	2	2	–	–
DOTI Deutsche Offshore-Testfeld- und Infrastruktur-GmbH & Co. KG	HRA 200395	Oldenburg	26	0	0	–	–
GASAG AG	HRB 44343	Berlin	32	3 008	3 245	–	–
Kernkraftwerk Brokdorf GmbH & Co. oHG	HRA 99143	Hamburg	20	0	0	–	–
Kernkraftwerk Stade GmbH & Co. oHG	HRA 99146	Hamburg	33	0	0	–	–
SZ Solarpark Schleife GmbH	HRB 42410	Schleife	30	5	0	–	–
TEREG Gebäudedienste GmbH	HRB 10199	Hamburg	44	14	–	–	–
Vattenfall wiwi consult Erneuerbare Energie Südwest GmbH	HRB 52191	Mainz	50	8	0	–	–
Nederländerna							
B.V. Nederlands Electriciteit Administratiekantoor, likviderat	09018339	Arnhem	23	–	0	–	–
Molenrak B.V. ²	82937230	Amsterdam	58	–7	390	–	–
OSwinT B.V.	74311883	Swifterbant	23	8	9	–	–
V.O.F. Windpark Oom Kees ²	09210903	Amsterdam	13	4	4	–	–
Westpoort Warmte B.V. ²	34121626	Amsterdam	50	509	455	–	–
Zeevonk Electrolyser Beheer B.V. ²	94367892	Amsterdam	50	0	0	–	–
Zeevonk Electrolyser C.V. ²	94560129	Amsterdam	50	128	38	–	–
Zeevonk Phase 1 Beheer B.V. ²	93309074	Amsterdam	50	0	0	–	–

Andelar i intresseföretag och joint ventures, forts.

	Organisations-nummer	Säte	Andel i % 2025 ¹	Redovisat värde koncernen		Redovisat värde moderbolaget	
				2025	2024	2025	2024
Zeevonk Phase 1 C.V. ²	93311893	Amsterdam	50	572	178	–	–
Zeevonk Phase 2 Beheer B.V. ²	97466786	Amsterdam	50	0	–	–	–
Zeevonk Phase 2 C.V. ²	97556645	Amsterdam	50	0	–	–	–
Summa				4 912	5 037	557	557

1. Ågarandelen är densamma som röstandelen.
2. Joint ventures.

Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures

	2025	2024
Sverige		
Blakliden Fäbodberget Holding AB	-28	-102
Hybrit Development AB	-11	-38
Tyskland		
BTI BLOHM & TEREГ Industriedienstleistungen GmbH	-1	–
GASAG AG	314	193
TEREG Gebäudedienste GmbH	7	–
Nederländerna		
Molenrak B.V.	2	-1
V.O.F. Windpark Oom Kees	1	1
Westpoort Warmte B.V.	81	56
Zeevonk Phase 1 C.V.	1	-14
Summa	366	95

Väsentliga intresseföretag och joint ventures

GASAG
GASAG är ett tyskt gas- och energibolag som Vattenfall är del-ägare i. GASAG förser Berlin och Brandenburg med naturgas, el och värme. Företaget driver energinät och tillhandahåller tjänster såsom mätning och decentraliserade energilösningar.

Zeevonk

Zeevonk är ett joint venture mellan Vattenfall och Copenhagen Infrastructure Partners (CIP). Zeevonk beviljades under 2024 tillstånd att bygga den havsbaserade vindkraftsparken IJmuiden Ver Beta i Nederländerna med en kapacitet på 2 GW. Tillståndet uppdaterades under 2025. Projektet omfattar även en flytande solkraftspark och en elektrolysator som kommer omvandla el till vätgas.

Eventualförpliktelser - intresseföretag och joint ventures

	2025	2024
Eventualförpliktelser hänförliga till intresseföretag och joint ventures exkl tysk kärnkraft		
– varav eventualförpliktelser Zeevonk	1 082	1 146
– varav eventualförpliktelser GASAG	–	–

För åtaganden avseende tysk kärnkraft (Kernkraftwerk Brokdorf GmbH & Co. oHG och Kernkraftwerk Stade GmbH & Co. oHG) se Not 39, Eventualförpliktelser.

Not 26 Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet

■ Redovisningsprincip

Dotterföretag

Dotterföretag är företag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande föreligger när koncernen exponeras för, eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande över företaget. Förvärvade dotterföretag och andra förvärvade rörelser redovisas enligt förvärvsmetoden. Dotterföretagets finansiella rapporter, vilka upprättas enligt koncernens redovisningsprinciper, tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten fram till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Gemensam verksamhet

En gemensam verksamhet är när koncernen har gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med en eller flera externa parter över en verksamhet. Gemensam verksamhet innebär att de gemensamt bestämmande ägarna har rätt till tillgångar och har förpliktelser för de skulder som är kopplade till verksamheten. I de fall parterna köper eller tilldelas all producerad energi och ansvarar för kostnadstäckning betraktas avtalet som en gemensam verksamhet om parterna har gemensam kontroll. I gemensam verksamhet redovisar respektive ägare sina tillgångar och skulder samt sin andel av gemensamma tillgångar och skulder.

Aktier och andelar ägda av moderbolaget Vattenfall AB

	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier 2025	Ägarandel i % 2025 ^a	Redovisat värde moderbolaget	
					2025	2024
Sverige						
Borås Elhandel AB ¹	556613-7765	Borås	1 000	100	100	100
Chlorout AB ⁶	556840-9253	Stockholm	500	100	0	0
Enwell Holding AB ¹	556813-3846	Stockholm	1 230 000	100	353	353
Enwell AB ¹	556938-4307	Stockholm	2 000	100	312	–
Forsmarks Kraftgrupp AB ²	556174-8525	Östhammar	198 000	66	5 346	5 346
Försäkrings AB Vattenfall Insurance ⁶	516401-8391	Solna	200 000	100	924	924
Gotlands Energi AB ¹	556008-2157	Gotland	112 500	75	13	13
InCharge AB ¹	559178-6081	Stockholm	50 000	100	0	–
Klimatum AB ¹ sålt	559030-1148	Stockholm	100	100	–	39
Produktionsbalans PBA AB ²	556425-8134	Stockholm	4 800	100	5	5
Piscis AB ¹	559547-4981	Solna	25 000	100	0	0
Ringhals AB ²	556558-7036	Varberg	248 572	70	1 083	1 083
Svensk Kärnbränslehantering AB ²	556175-2014	Solna	360	36 ⁷	0	0

■ Viktiga uppskattningar och bedömningar

Konsolideringsmetod vid partnerskap

Vid etablering av partnerskap och i samband med förändringar av befintliga partnerskap görs en bedömning avseende vilket inflytande Vattenfall har över partnerskapet, det vill säga om Vattenfall har bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande. I de fall Vattenfall har gemensamt bestämmande inflytande behöver bedömning göras avseende om de är joint ventures eller gemensamma verksamheter (joint operations). I bedömningarna tas hänsyn till beslutsfattande, bolagsform/juridisk struktur, finansiering, risker, om Vattenfall har rätt till nettovinsten (förlusten) eller till de intäkter och kostnader som följer av verksamheten samt om Vattenfall kan använda sitt inflytande för att påverka avkastningen från partnerskapet. Avtalen är unika och i vissa fall svårbedömda.

Osäkerhet i uppskattningar avseende nedskrivningsprövning

Vid testning av nedskrivningsbehov av de kassaflödesgenererande enheter som de konsoliderade dotterbolagen och gemensam verksamhet ingår i behöver antaganden göras avseende till exempel framtida kassaflöden. För mer information avseende redovisningsprinciper och antaganden se Not 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar.

Aktier och andelar ägda av moderbolaget Vattenfall AB, forts.

	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier 2025	Ägarandel i % 2025 ^a	Redovisat värde moderbolaget	
					2025	2024
Vattenfall Business Services Nordic AB ⁶	556439-0614	Stockholm	100	100	130	130
Vattenfall Elanläggningar AB ⁵	556257-5661	Solna	1 000	100	1 201	1 201
Vattenfall Eldistribution AB ⁵	556417-0800	Solna	8 000	100	38 000	38 000
Vattenfall Kundservice AB ⁶	556529-7065	Umeå	100 000	100	30	30
Vattenfall Nuclear Fuel AB ²	556440-2609	Solna	100	100	796	796
Vattenfall Power Management AB ¹	556573-5940	Stockholm	6 570	100	12	12
Vattenfall Services Nordic AB ²	556417-0859	Stockholm	16 000	100	669	669
Vattenfall Vattenkraft AB ²	556810-1520	Stockholm	1 000	100	1	1
Vattenfall Vindkraft AB ⁴	556731-0866	Stockholm	1 000	100	4 400	3 000
Videberg Kraft AB ²	559517-0571	Solna	50 000	100	0	–
Västerbergslagens Energi AB ¹	556565-6856	Ludvika	14 674	51	15	15
Tyskland						
Vattenfall GmbH ⁶	(HRB) 124048	Berlin	500 000 000	100	51 168	51 168
Nederländerna						
Vattenfall N.V. ⁶	33292246	Amsterdam	136 794 964	100	44 138	44 138
Danmark						
Vattenfall A/S ⁶	213 11 332	Köpenhamn	10 040 000	100	82	82
Vattenfall Network Solutions A/S ⁵ sålt	31894522	Köpenhamn	5 000	100	–	89
Vattenfall Vindkraft A/S ⁴	31597544	Kolding	150 000	100	4 870	4 870
Storbritannien						
Vattenfall HEAT UK Limited ¹	2951085	London	17 000 002	100	100	1 521
Vattenfall Networks Ltd ⁵ sålt	2731769	London	15 000 002	100	–	176
Vattenfall Wind Power Ltd ⁴	6205750	London	646 000 001	100	10 510	10 510
Övriga länder						
Vattenfall AS ⁴ Likviderat	931 124 692	Oslo	42 500	–	–	0
Vattenfall Eolien S.A.S. ⁴	832352538	Boulogne Billancourt	1 000	100	182	182
Vattenfall IT Services Poland Sp.z.o.o ⁶	0000402391	Gliwice	58 000	100	12	12
Vattenfall Oy ¹	1842073-2	Helsingfors	85	100	684	684
Summa					165 136	165 149

1. Ingår i rörelsesegmentet Customers & Solutions.

2. Ingår i rörelsesegmentet Power Generation (Generation).

3. Ingår i rörelsesegmentet Power Generation (Markets).

4. Ingår i rörelsesegmentet Wind.

5. Ingår i rörelsesegmentet Distribution.

6. Ingår i Other.

7. Koncernen äger ytterligare 30% via Forsmarks Kraftgrupp AB, vilket innebär att Vattenfall koncernen direkt och indirekt äger 56% i Svensk Kärnbränslehantering AB.

8. Ägarandelen är densamma som röstandelen.

Vattenfall Års- och hållbarhetsredovisning 2025

177

Not 26 Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet, forts.

Större aktieinnehav ägda av andra koncernföretag än moderbolaget Vattenfall AB

Vid beräkning av ägarandel har hänsyn tagits till innehav utan bestämmande inflytande i respektive ägarbolag.

	Säte	Ägarandel i % 2025²
Sverige		
AB Svafo	Nyköping	54
Vattenfall Kraftgården AB	Ragunda	74
Danmark		
Vattenfall Vindkraft Nørrekær Enge A/S	Esbjerg	100
Tyskland		
DanTysk Sandbank Offshore Wind GmbH & Co. KG	Hamburg	51
Kernkraftwerk Brunsbüttel GmbH & Co. oHG	Hamburg	67
Kernkraftwerk Krümmel GmbH & Co. oHG	Hamburg	50
Nuon Epe Gasspeicher GmbH	Gronau	100
Nordlicht Offshore Wind GmbH¹	Hamburg	100
Solizer Deutschland GmbH	Hamburg	100
Vattenfall Energy Trading GmbH	Hamburg	100
Vattenfall Europe Information Services GmbH	Hamburg	100
Vattenfall Europe New Energy GmbH	Hamburg	100
Vattenfall Europe New Energy Ecopower GmbH	Rostock	100
Vattenfall Europe Sales GmbH	Hamburg	100
Vattenfall Europe Windkraft GmbH	Hamburg	100
Vattenfall Next Energy GmbH	Berlin	100
Vattenfall Real Estate Energy Sales GmbH	Berlin	100
Vattenfall Smarter Living GmbH	Berlin	100
Vattenfall Wasserkraft GmbH	Berlin	100

Dotterföretag med materiella icke-kontrollerande ägarintressen

Forsmarks Kraftgrupp

Forsmarks Kraftgrupp bedriver kärnkraftverksamhet med tre kärnkraftreaktorer i Östhammars kommun, Uppsala län. Forsmarks Kraftgrupp ägs av Vattenfall AB, 66,0% tillsammans med Mellansvensk Kraftgrupp AB, 25,5%, med Fortum som

	Säte	Ägarandel i % 2025²
Nederländerna		
DELTA Energie B.V.	Middelburg	100
Feenstra N.V.	Amsterdam	100
Feenstra Verwarming B.V.	Lelystad	100
Nuon Epe Gas Service B.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Storage B.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Customers & Solutions Netherlands N.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Duurzame Energie N.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Energy Sourcing Netherlands N.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Energy Trading Netherlands N.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Klantenservice N.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Sales Nederland N.V.	Amsterdam	100
Vattenfall Warmte N.V.	Amsterdam	100
Zuidlob Wind B.V.	Amsterdam	100
Storbritannien		
Aberdeen Offshore Wind Farm Ltd	Aberdeen	100
Kentish Flats Ltd	London	100
Nuon UK Ltd	Cornwall	100
Ormonde Energy Ltd	London	51
Pen Y Cymoedd Wind Farm Ltd.	Cornwall	100
Thanet Offshore Wind Ltd	London	100
Frankrike		
Vattenfall Energies S.A.	Didenheim	100

1. Vattenfall återköpte 49% av aktierna i Nordlicht Offshore Wind GmbH den 25 mars 2025 och äger sedan dess 100% av aktierna, se Not 22, Förvärvade och avyttrade verksamheter för mer information om förvärvet.
2. Ägarandelen är densamma som röstandelen.

största ägare, och Sydkraft Nuclear Power AB, 8,5%. Tyska staten är största ägare i och kontrollerar Uniper som i sin tur äger Sydkraft Nuclear Power AB. Mellan ägarna föreligger ett konsortialavtal som reglerar hur verksamheten i Forsmarks Kraftgrupp bedrivs och hur beslutsfattande sker. Forsmarks Kraftgrupp redovisas som dotterföretag i Vattenfallkoncernen eftersom Vattenfall, baserat på konsortialavtalet, har ett bestämmande inflytande över Forsmarks Kraftgrupp.

Försäljningen av den elkraft som produceras sker pro rata till delägarna till självkostnadspris enligt konsortialavtalet. Konsortialavtalet innebär vidare att delägarna ansvarar för bolagets finansiering pro rata och att bolagets verksamhet i princip inte ska ge något överskott. Under 2025 uppgick produktionen till 23,8 TWh (21,8) och den genomsnittliga tillgängligheten för Forsmark uppgick till 93,2% (93,7) enligt UCR (Unit Capability Ratio).

Ringhals

Ringhals bedriver kärnkraftsverksamhet med fyra kärnkraftreaktorer på västkusten i Varbergs kommun. Två av reaktorerna är tagna ur drift och avveckling har påbörjats. Ringhals ägs av Vattenfall AB, 70,4%, och Sydkraft Nuclear Power AB, 29,6%. Mellan ägarna föreligger ett konsortialavtal som reglerar hur verksamheten i Ringhals bedrivs och hur beslutsfattande sker. Ringhals redovisas som dotterföretag i Vattenfallkoncernen eftersom Vattenfall har ett bestämmande inflytande över Ringhals.

Försäljningen av den elkraft som produceras sker pro rata till delägarna till självkostnadspris enligt konsortialavtalet. Konsortialavtalet innebär vidare att delägarna ansvarar för bolagets finansiering pro rata och att bolagets verksamhet i princip inte skall ge något överskott. Under 2025 uppgick produktionen till 16,4 TWh (16,1) och den genomsnittliga tillgängligheten för Ringhals uppgick till 96,1% (93,9) enligt UCR (Unit Capability Ratio).

DanTysk Sandbank Offshore Wind

DanTysk vindkraftpark är en av de första stora marina vindkraftsparkerna byggda i den tyska Nordsjön. Vindkraftsparken omfattar 80 vindkraftverk med en total kapacitet på 288 MW. DanTysk startade sin elproduktion i december 2014.

Vindkraftsparken Sandbank omfattar 72 vindkraftverk med en total kapacitet på 288 MW. Vindkraftsparken ligger intill DanTysk och invigdes 2017.

Båda vindkraftsparkerna är en del av företaget DanTysk Sandbank Offshore Wind GmbH & Co. KG, där Vattenfall Europe Windkraft GmbH äger 51% av aktierna och partnern Stadtwerke München äger 49% av aktierna. Vattenfall har bestämmande inflytande över DanTysk Sandbank Offshore Wind.

Hollandse Kust Zuid

Hollandse Kust Zuid är en havsbaserad vindkraftspark som invigdes i september 2023 och ligger i Nordsjön. Vindkraftsparken omfattar 139 turbiner med en sammanlagd kapacitet på 1,5 GW.

Vattenfall Duurzame Energie N.V. äger 50,51% av aktierna. Övriga ägare är BASF med 24,25% och Allianz med 25,24%. Vattenfall har bestämmande inflytande över Hollandse Kust Zuid.

Finansiell information i sammandrag för dotterföretag med materiella icke kontrollerade ägarintressen

	2025				2024			
	Forsmarks Kraftgrupp	Ringhals	DanTysk Sandbank Offshore Wind	Hollandse Kust Zuid	Forsmarks Kraftgrupp	Ringhals	DanTysk Sandbank Offshore Wind	Hollandse Kust Zuid
Resultaträkningar i sammandrag								
Nettoomsättning	7 790	6 215	3 167	2 910	7 643	6 554	4 205	2 611
Årets resultat	887	1 972	-130	1 153	706	-495	992	1 162
- varav fördelat till icke-kontrollerande intressen	194	14	-64	565	240	36	486	56
Balansräkningar i sammandrag								
Anläggningstillgångar	62 088	50 424	7 194	28 212	60 047	50 145	9 626	31 228
Omsättningstillgångar	17 252	10 206	891	1 446	15 868	8 758	1 062	1 308
Summa tillgångar	79 340	60 630	8 085	29 658	75 915	58 903	10 688	32 536
Eget kapital	21 611	2 362	5 811	25 550	20 469	-66	8 553	28 142
Skulder	57 729	58 268	2 274	4 108	55 446	58 969	2 135	4 394
Summa eget kapital och skulder	79 340	60 630	8 085	29 658	75 915	58 903	10 688	32 536
Kassafliödesanalyser i sammandrag								
Årets kassaflöde	244	-25	-306	376	-26	11	356	-246



Not 27 Nedskrivningar och återförda nedskrivningar

■ Redovisningsprincip

Redovisade värden för goodwill, andra immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar och icke-finansiella investeringar bedöms löpande för indikation på nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövning utförs om det finns indikation på nedskrivningsbehov, och tillgången skrivs ned till återvinningsvärdet om dess redovisade värde är högre än det beräknade återvinningsvärdet. Goodwill och andra immateriella tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, och som därför inte är föremål för avskrivning, testas årligen för nedskrivningsbehov, även om det inte finns någon indikation. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Årlig nedskrivningsprövning utförs för de kassagenererande enheterna. Vattenfalls kassagenererande enheter baseras på koncernens affärsområden och delas vidare upp i koncernens affärsenheter och regioner där så är relevant.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet beräknas genom att diskontera framtida kassaflöden som förväntas härröra från användningen av tillgångarna.

Andelar i intresseföretag och joint ventures som redovisas enligt kapitalandelsmetoden ingår inte i en kassagenererande enhet och testas därför individuellt för nedskrivningsbehov.

Återföring av nedskrivningar

Icke-finansiella tillgångar, utom goodwill, som tidigare har skrivits ned granskas för eventuell återföring av nedskrivningen vid varje rapportdatum. En nedskrivning återförs endast om en väsentlig och varaktig förändring har skett i de uppskattningar som låg till grund för fastställandet av återvinningsvärdet, och återföringen inte överstiger det redovisade värdet som tillgången skulle ha haft om nedskrivningen inte hade redovisats.

■ Viktiga uppskattningar och bedömningar

Osäkerhet i uppskattningar avseende nedskrivningsprövning

Beräkningarna av nyttjandevärdet baseras på ledningens förväntningar om framtida kassaflöden. Framtida kassaflöden

baseras på affärsplanen som omfattar en period på fem år, kassaflöden därefter har extrapolerats. Affärsplanerna inkluderar utgifter för att uppnå delmål för absoluta växthusgasutsläpp inom alla utsläppsområden för 2030, vilka är en del av Vattenfalls omställningsplan mot nettonollutsläpp 2040.

Viktiga uppskattningar och antaganden inkluderar framtida marknadsförhållanden, marknadspriser på energi (främst el) och råvaror, utnyttjande/produktion av kraftverk, projektens nyttjandeperioder och diskonteringsräntor.

Kassaflödesprognoser för kraftproducerande kassagenererande enheter baseras på marknadsens terminskurser för en period på upp till fem år och på Vattenfalls långsiktiga marknadsprognos för resterande period. Den långsiktiga marknadsprognosen baseras på interna och externa indata och jämförs med externa prisprognoser. Elpriserna är relevanta för vattenkraftverk, icke-subventionerade vindkraftverk och kärnkraftverk, medan den viktigaste produktionsmarginalen är "clean spark spread" för gaseldade kraftverk. Dessa produktionsmarginaler inkluderar elpriser samt respektive kostnad för bränsle och koldioxidutsläppsrätter för att producera elen, med hänsyn tagen till bränsletyp och effektivitetsfaktorer. Antaganden om utnyttjande/produktion av kraftverk baseras på tidigare erfarenheter, teknisk bedömning och prognostiserad marknadsutveckling. Tillgångarnas tekniska flexibilitet, det vill säga förmågan att anpassa produktionen till förändringar i spotmarknadspriserna, har också beaktats.

Kassaflödesprognoser för ej kraftproducerande kassagenererande enheter baseras på affärsplanen för de kommande fem åren, varefter deras restvärde beaktas, baserat på en stadig tillväxttakt på 2% (0%). Om det sista året i affärsplanen inte utgör en rimlig grund för att bedöma det långsiktiga värdet, används en förlängd prognos för att nå en stabil vinstsituation på vilken beräkning av residualvärde baseras.

Diskonteringsräntan varierar för de olika tillgångsklasserna/kassagenererande enheterna, beroende på deras risk. Marknadsbaserad information har använts vid fastställandet av diskonteringsräntorna.

Årlig nedskrivningsprövning av kassagenererande enheter 2025

Årlig nedskrivningsprövning genomfördes per den 31 december 2025. De återvinningsbara beloppen för de kassagenererande enheterna var högre än deras redovisade värden och därför redovisades inga nedskrivningar. Vattenfall använder generellt nyttjandevärdet för att fastställa det återvinningsbara beloppet för kassagenererande enheter och denna metod tillämpades vid nedskrivningsprövningen av alla kassagenererande enheter 2025.

Känslighetsanalys

Vattenfall har beaktat känsligheten hos viktiga antaganden som en del av den årliga nedskrivningsprövningen av goodwill. 98% av koncernens goodwill är relaterad till den kassagenererande enheten Customers & Solutions i Nederländerna. Beräkningen är mest känslig för en minskning av bruttomarginalen. Ledningen bedömer att ingen rimligt möjlig förändring av bruttomarginalen skulle leda till att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

Vid det årliga nedskrivningstestet av de kassagenererande enheterna har koncernen även beaktat känsligheten hos de viktigaste antagandena elpriser och diskonteringsränta. En minskning av framtida elpriser med 5%, med oförändrade kostnader för bränsle och utsläppsrätter för koldioxid, skulle resultera i ett nedskrivningsbehov på 0,15 miljarder SEK i affärsområde Wind. En ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle inte resultera i något nedskrivningsbehov i något affärsområde.

Nedskrivningsprövning av enskilda tillgångar 2025

Nedskrivningar om totalt 1 514 MSEK (1 753) har redovisats under 2025.

En nedskrivning om 762 MSEK redovisades hänförlig till fjärrvärmeverksamhet inom rörelsesegmentet Customers & Solutions, drivet av lägre förväntade framtida kassaflöden. Återvinningsvärdet fastställdes genom beräkning av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Därutöver redovisades nedskrivningar om 712 MSEK avseende vindkraftstillgångar inom rörelsesegmentet Wind som främst föranleddes av försämrade elprisutsikter. Återvinningsvärdet fastställdes genom beräkning av nyttjandevärdet.

En nedskrivning om 40 MSEK (0) har redovisats avseende andelar i intresseföretag och joint ventures.

Återföring av nedskrivningar 2025

Inga väsentliga tidigare redovisade nedskrivningar har återförts i resultaträkningen under 2025.

Not 28 Kortfristiga placeringar

	2025	2024
Räntebärande placeringar	37 325	50 110
Summa	37 325	50 110

Not 29 Kassa, bank och liknande tillgångar

	2025	2024
Kassa och bank	11 618	30 612
Likvida placeringar	4 313	4 505
Summa	15 931	35 117

Likvida placeringar är kortfristiga, mycket likvida investeringar som lätt kan omvandlas till förutbestämda kontantbelopp och som är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar.



Not 30 Finansiella instrument

■ Redovisningsprincip
Klassificering och värdering

Vid första redovisningstillfället värderas finansiella instrument till verkligt värde inklusive direkt hänförliga transaktionskostnader, förutom för finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Efterföljande värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde beroende på vilken affärsmodell/kategori det finansiella instrumentet tillhör. Värdeförändringen redovisas mot övrigt totalresultat eller via resultaträkningen.

Likviddagsredovisning tillämpas för avistaköp och avistaförsäljningar av finansiella tillgångar. Andra finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt när Vattenfall blir en del av instrumentets avtalsmässiga villkor. Vattenfall tar bort en finansiell tillgång från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från tillgången upphör eller när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till en extern part. En finansiell skuld tas delvis eller helt bort från balansräkningen när avtalets förpliktelse fullgjorts, annullerats eller upphört.

Finansiella tillgångar

Vattenfall har finansiella tillgångar i följande kategorier:

Upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori klassificeras tillgångar som innehas med syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden som består av kapitalbelopp och ränta. Tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, med avdrag för förväntade kreditförluster. I denna kategori redovisas andra långfristiga fordringar, kundfordringar och andra fordringar, lämnade marginalsäkerheter, vissa kortfristiga placeringar samt kassa och bank.

Verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori klassificeras tillgångar som innehas för handel på kort sikt eller innehas för att säljas samt tillgångar som Vattenfall följer upp och utvärderar baserat på verkligt värde. Derivat klassificeras som innehav för handel såvida de inte är klassificerade som effektiva säkringsinstrument, där principer för säkringsredovisning tillämpas. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår. I denna kategori redovisas derivattillgångar som inte är identifierade som effektiva säkringar, andelar i den svenska Kärnavfallsfonden, andra aktier och andelar, vissa kortfristiga placeringar samt likvida placeringar.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttidpunkt redovisar Vattenfall en reservering som motsvarar de förväntade framtida kreditförlusterna för finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Vattenfall använder den förenklade metoden vid beräkningen av framtida kreditförluster.

För nedskrivningar av kundfordringar se Not 14, Kundfordringar och andra fordringar.

För övriga finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas en förlustreserv motsvarande tolv månaders förväntade kreditförluster vid det första redovisningstillfället. Om kreditrisken ökat väsentligt sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv motsvarande förväntade kreditförluster under hela löptiden. Vattenfall förutsätter att kreditrisken inte har ökat väsentligt om instrumentet har en låg kreditrisk på balansdagen (rating motsvarande "investment grade"). Kreditrisken anses ha ökat väsentligt om motpartens rating har försämrats till en sämre rating än vid det första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster beräknas genom att bedöma sannolikhet för, förlusten vid samt exponering vid fallissemang.

Finansiella skulder

Vattenfall har finansiella skulder i följande kategorier:

Verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori redovisas derivatskulder som inte uppfyller kraven på säkringsredovisning samt vissa andra räntebärande skulder (tilläggsköpeskilling). Skulderna i denna kategori omvärderas löpande till verkligt värde, värdeförändringar redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår.

Andra finansiella skulder

Skulder i denna kategori redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Denna kategori omfattar räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. I denna kategori redovisas hybridkapital, andra räntebärande skulder, erhållna marginalsäkerheter, leverantörsskulder och övriga skulder. Leverantörsskulder och övriga skulder är upptagna till det belopp som de förväntas bli reglerade med.

Derivatinstrument och säkringsredovisning

Vattenfall använder derivatinstrument främst för att säkra råvaruprisrisk men även för att säkra valutarisk och ränterisk. När säkringen ingås dokumenteras säkringsrelationen mellan

säkringsinstrument och säkrad post, samt koncernens mål för riskhantering och riskhanteringsstrategi för säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning avseende om de derivat som används i säkringstransaktionen uppfyller effektivitetskriterierna för säkringsredovisning. Bedömningen dokumenteras när säkringen ingås och därefter löpande.

Kassaflödessäkringar

Vattenfall använder följande typer av kassaflödessäkringar:

- i) råvaruderivat för säkring av råvaruprisrisk i framtida inköp och försäljning,
- ii) valutaterminer för säkring av valutarisk i framtida inköp och försäljning i utländsk valuta, och
- iii) ränteswappar för säkring av rörlig ränterisk.

Den del av vinst eller förlust för ett säkringsinstrument som bedöms vara en effektiv kassaflödessäkring redovisas inom övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital; den ineffektiva delen redovisas i resultatet. I samband med att det säkrade beloppet förfaller till betalning överförs det redovisade värdet i säkringsreserven via övrigt totalresultat till resultaträkningen alternativt aktiveras i balansräkningen som en del av anskaffningsvärdet. Det säkrade beloppet aktiveras i de fall den säkrade posten avser en icke finansiell balanspost (till exempel vid säkring av framtida inköp av anläggningstillgångar i utländsk valuta).

Säkringar av verkligt värde

Säkring av verkligt värde används i vissa fall för att ersätta upplåning till fast ränta med rörlig ränta.

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter

Lån i utländsk valuta används för att säkra valutarisken i Vattenfalls investeringar i utländska dotterföretag. Vinst eller förlust på säkringsinstrumentet som är hänförlig till den effektiva delen av en säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i Valutakursreserven i eget kapital. Vinster och förluster som redovisats i Valutakursreserven återförs till resultatet först när den utländska verksamheten avyttras.

Finansiell riskhantering

Risker som härrör från finansiella instrument beskrivs i avsnittet Risk hantering, Finansiella risker, i denna års- och hållbarhetsredovisning.



Not 30 Finansiella instrument, forts.

Kategorier av finansiella instrument

	2025		2024	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet/övrigt totalresultat				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	58 201	58 201	55 650	55 650
Derivattillgångar	9 857	9 857	11 966	11 966
Andra aktier och andelar	199	199	225	225
Kortfristiga placeringar	36 493	36 493	49 283	49 283
Likvida placeringar	4 313	4 313	4 505	4 505
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde				
Andra långfristiga fordringar	2 332	2 387	2 818	2 896
Kundfordringar och andra fordringar	31 946	31 946	37 196	37 196
Lämnade marginalsäkerheter	2 879	2 879	5 356	5 356
Kortfristiga placeringar	832	834	827	828
Kassa och bank	11 618	11 618	30 612	30 612
Summa finansiella tillgångar	158 670	158 727	198 438	198 517
Finansiella skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet/övrigt totalresultat				
Derivatskulder	14 501	14 501	21 948	21 948
Andra räntebärande skulder	164	164	335	335
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde				
Hybridkapital	20 539	20 805	21 880	21 842
Andra räntebärande skulder	46 578	47 540	61 761	62 844
Erhållna marginalsäkerheter	360	360	631	631
Leverantörsskulder och andra skulder	14 519	14 519	24 010	24 010
Summa finansiella skulder	96 661	97 889	130 565	131 610

Kvittning av finansiella instrument

Nedan presenteras finansiella tillgångar och skulder som omfattas av rättsligt bindande ramavtal om kvittning eller liknande avtal.

Kvittning av finansiella instrument 31 december 2025

	Bruttobelopp	Bruttobelopp som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp som redovisats i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittats i balansräkningen		
				Belopp som inte avses att nettoregleras ¹	Erhållna säkerheter	Netto-belopp
Finansiella tillgångar						
Råvaruderivat	48 727	39 843	8 884	—	263	8 621
Ränte- och valutaderivat	973	—	973	770	183	20
Summa finansiella tillgångar	49 700	39 843	9 857	770	446	8 641
Finansiella skulder						
Råvaruderivat	51 589	39 843	11 746	—	837	10 909
Ränte- och valutaderivat	2 755	—	2 755	770	1 899	86
Summa finansiella skulder	54 344	39 843	14 501	770	2 736	10 995

Kvittning av finansiella instrument 31 december 2024

	Bruttobelopp	Bruttobelopp som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp som redovisats i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittats i balansräkningen		
				Belopp som inte avses att nettoregleras ¹	Erhållna säkerheter	Netto-belopp
Finansiella tillgångar						
Råvaruderivat	82 805	72 642	10 163	—	8	10 155
Ränte- och valutaderivat	1 803	—	1 803	1 224	567	12
Summa finansiella tillgångar	84 608	72 642	11 966	1 224	575	10 167
Finansiella skulder						
Råvaruderivat	91 376	72 642	18 734	—	3 280	15 454
Ränte- och valutaderivat	3 214	—	3 214	1 224	1 860	130
Summa finansiella skulder	94 590	72 642	21 948	1 224	5 140	15 584

1. Dessa poster kan ej nettoregleras eftersom varje transaktion har ett unikt förfalldatum och de inte har ingåtts i avsikt att regleras netto. Den enda gången netting kan vara aktuellt är vid fallissemang.

Beräkning av verkligt värde

Vattenfall har finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Dessa finansiella instrument är klassificerade baserat på i vilken utsträckning marknadsdata har använts i beräkningen av verkligt värde. Värdering i nivå 1 avser noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga eller är indirekt härledda från priser. Värdering i nivå 3 baseras på ej observerbar data.

Nivå 3

Derivatskulder inom nivå 3 består av en option avseende att ingå ett långsiktigt avtal om elinköp (power purchase

agreement) till fast pris som Vattenfall beviljade BASF som en del av köpeskillingen för aktierna i Nordlicht, se Not 22, Förvärvade och avyttrade verksamheter för mer information. På grund av avtalets långsiktighet finns inte observerbara terminspriser under kontraktets löptid. Eftersom det tyska elpriset endast är obeserverbart i upp till fem år har Vattenfall använt en grundläggande långsiktig marknadsutsikt för terminsräntor. Vattenfall har använt historiska terminskurvor som har extrapolerats för att uppskatta volatiliteten. Andra finansiella skulder inom nivå 3 avser finansiella skulder relaterade till tilläggsköpeskillingar. Värderingen har skett med beaktande av sannolikhetsvägda genomsnitt av flera möjliga scenarier.

Not 30 Finansiella instrument, forts.

Verkligt värde-hierarki per 31 december 2025

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	58 201	–	–	58 201
Derivattillgångar	–	9 857	–	9 857
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar, andra aktier och andelar	36 691	4 314	–	41 005
Summa tillgångar	94 892	14 171	–	109 063
Skulder				
Derivatskulder	–	13 492	1 009	14 501
Andra räntebärande skulder	–	–	163	163
Summa skulder	–	13 492	1 172	14 664

Verkligt värde-hierarki per 31 december 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	55 650	–	–	55 650
Derivattillgångar	–	11 966	–	11 966
Kortfristiga placeringar, likvida placeringar, andra aktier och andelar	47 687	6 325	–	54 012
Summa tillgångar	103 337	18 291	–	121 628
Skulder				
Derivatskulder	–	21 948	–	21 948
Andra räntebärande skulder	–	–	335	335
Summa skulder	–	21 948	335	22 283

Verkligt värde-hierarki, nivå 3

	2025	2024
Ingående balans	335	333
Tillkommande	1 095	–
Omvärderingar redovisade i resultaträkningen	-227	–
Valutakursdifferenser	-31	2
Utgående balans	1 172	335

Känslighetsanalyser

Elpris

Priset på el är den faktor som har störst påverkan på förändring av marknadsvärdet som rapporteras i övrigt totalresultat. Förändringar i marknadsvärde som rapporteras i resultaträkningen härrör från priset på gas och olja. Känslighetsanalysen baseras på volymer och marknadspriser vid årets slut. Analysen avser resultat före skatt.

En marknadsprisförändring den 31 december 2025 på +/-10 % skulle förändra marknadsvärdet på Vattenfalls råvaru-derivat med +/-1 158 MSEK (+/-1 771) i övrigt totalresultat (säkringsredovisade derivat) och +/-664 MSEK (+/-667) i resultaträkningen (ej säkringsredovisade derivat).

Ränta

För känslighetsanalys avseende ränta se Ränterisk i avsnittet Finansiella risker.

Valuta

För känslighetsanalys avseende valuta se Valutarisk i avsnittet Finansiella risker.

Resultateffekter per kategori

Nettovinst(+)/nettoförlust(–) samt ränteutgifter och räntekostnader för finansiella instrument redovisade i resultaträkningen:

	2025			2024		
	Nettovinst/ nettoförlust¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Nettovinst/ nettoförlust¹	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	5 441	1 293	–	16 927	1 664	-37
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	18	871	–	-87	1 917	–
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-197	–	–	10	–	–
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	479	–	-3 243	-1 830	–	-3 952
Summa	5 741	2 164	-3 243	15 020	3 581	-3 989

1. I nettovinst/nettoförlust inkluderas valutakursvinster/förluster.

Orealiserade marknadsvärdeförändringar för råvaruderivat, för vilka säkringsredovisning inte tillämpas, inkluderas i Kostnader för inköp med ett belopp om 2 766 MSEK (–9 899), se Not 8, Kostnader för inköp..

Förfallostruktur derivattillgångar och derivatskulder

	Derivattillgångar				Derivatskulder			
	Råvaruderivat		Ränte- och valutaderivat		Råvaruderivat		Ränte- och valutaderivat	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inom 1 år	5 449	6 716	510	539	7 194	14 888	764	591
1-2 år	2 101	2 345	94	279	2 557	2 569	314	297
3-5 år	1 198	1 026	23	296	764	1 032	458	415
> 5 år	137	76	345	688	1 232	245	1 218	1 911
Summa	8 885	10 163	972	1 802	11 747	18 734	2 754	3 214

Framtida odiskonterade kassaflöden för finansiella skulder

De belopp som ingår i tabellen nedan är avtalsenliga odiskonterade kassaflöden för finansiella skulder. Rörliga ränteflöden med framtida räntesättningsdagar har beräknats med observerbara räntekurvor vid årsskiftet. Samtliga framtida kassaflöden i utländsk valuta är omräknade till SEK med vid årsboks slutet gällande balansdagskurs.

	Kortfristig del		1-5 år		>5 år		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Hybridkapital	742	809	21 265	23 884	–	–	22 007	24 693
Övriga räntebärande skulder	14 415	13 523	12 420	25 115	30 190	32 270	57 025	70 908
Erhållna marginalsäkerheter	360	631	–	–	–	–	360	631
Derivatskulder	8 033	15 479	4 216	4 313	2 685	2 156	14 934	21 948
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	14 519	24 010	430	362	1 351	1 476	16 300	25 848
Summa	38 069	54 452	38 331	53 674	34 226	35 902	110 626	144 028

För mer information om likviditetsrisk, se Likviditetsrisk i avsnittet Finansiella risker.



Not 31 Räntebärande skulder samt tillhörande finansiella derivat

■ Redovisningsprincip

Räntebärande skulder innefattar Hybridkapital samt andra räntebärande skulder vilket huvudsakligen avser obligationslån. För redovisningsprinciper se Not 30, Finansiella instrument och Not 32, Leasing. För en beskrivning av risker relaterade till detta område se avsnittet Riskhantering och Finansiella risker i denna års- och hållbarhetsredovisning.

Hybridkapital

Hybridobligationerna redovisas som räntebärande skuld och är efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Kreditvärderingsinstituten Moody's och Standard & Poor's klassificerar 50% av hybridobligationerna som eget kapital i sin kreditanalys. Två SEK-obligationer på 3 miljarder SEK respektive 500 MSEK, en

GBP-obligation på 250 MGBP och en EUR-obligation på 1 miljard EUR, har en fastställd löptid på 62 år. Den andra GBP-obligationen på 250 MGBP har en fastställd löptid på 60,25 år. Vattenfall har en option att vid särskilt angivna tidpunkter förtidslösa obligationerna. Dessa så kallade call dates infaller första gången 2027 för obligationen i EUR.

Hybridkapital	2025	2024
Ingående balans	21 880	20 987
Avskrivning under/överkurs	5	5
Omräkningsdifferenser	-1 346	888
Utgående balans	20 539	21 880

Förfallostruktur räntebärande skulder och hänförliga derivat

	Kortfristig del		1-5 år		>5 år		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Obligationslån	10 837	10 741	5 705	17 544	13 460	14 728	30 002	43 013
Företagscertifikat	87	3 929	–	–	–	–	87	3 929
Skulder avseende förvärv av koncernföretag	161	183	2	152	–	–	163	335
Skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	822	-45	–	–	6 823	6 879	7 645	6 834
Skulder till intresseföretag	302	388	–	–	–	–	302	388
Leasingskuld	1 194	879	3 130	2 274	3 892	4 028	8 216	7 181
Erhållna marginalsäkerheter	198	622	–	–	–	–	198	622
Övriga räntebärande skulder	–	–	198	250	128	166	326	416
Summa räntebärande skulder exkl. Hybridkapital	13 601	16 697	9 035	20 220	24 303	25 801	46 939	62 718
Hybridkapital	–	–	20 539	21 880	–	–	20 539	21 880
Summa räntebärande skulder	13 601	16 697	29 574	42 100	24 303	25 801	67 478	84 598
Derivat (swappar) hänförliga till ovanstående räntebärande skulder	-16	40	378	144	865	1 223	1 227	1 407

Det finns inga kovenanter i låneavtalen.

De största utestående benchmarkobligationslånen emitterade av Vattenfall

Typ	Emitterad	Valuta	Nominellt belopp	Kupong, %	Förfall
Euro Medium Term Note	2019	EUR	500	0,500	2026
Euro Medium Term Note	2022	EUR	500	3,750	2026
Euro Medium Term Note	2021	EUR	500	0,125	2029
Euro Medium Term Note	2024	SEK	1 500	3,725	2032
Euro Medium Term Note	2009	GBP	750	6,875	2039

Not 32 Leasing

■ Redovisningsprincip

Vattenfall som leasetagare

Leasingavtal redovisas som nyttjanderättstillgångar samt räntebärande leasingskulder i balansräkningen.

Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde som består av den initiala leasingskulden justerad för betalningar gjorda på eller före startdagen med tillägg för andra direkta kostnader och uppskattade kostnader för nedmontering och bortforsling av tillgången. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från startdatum till det närmaste i tiden av leasingperiodens slut och bedömd nyttjandeperiod. Nyttjanderättstillgångarna ingår i materiella anläggningstillgångar i balansräkningen.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av utestående leasingbetalningar vid avtalets startdatum. Om Vattenfall vid avtalets ingående är rimligt säkra på att en förlängningsoption kommer utnyttjas inkluderas leasingbetalningarna i optionsperioden vid beräkningen av leasingskulden. Leasingbetalningarna diskonteras med Vattenfalls marginella låneränta som uppdateras två gånger per år. Leasingskulden ingår i övriga räntebärande skulder i balansräkningen. Se också Not 30, Finansiella instrument för ytterligare upplysningar.

Vattenfall tillämpar inte ovanstående bestämmelser för kortidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde. För dessa kostnadsförs leasingavgiften linjärt.

Nyttjanderättstillgångar

	Mark	Byggnader	Fordon	Övrigt	Summa
Ingående balans	4 180	1 943	537	255	6 915
Årets anskaffningar	511	779	380	5	1 675
Årets avskrivningar	-259	-494	-243	-219	-1 215
Övriga förändringar under året	179	544	–	214	937
Omräkningsdifferens	-333	-92	-14	-14	-453
Utgående balans	4 278	2 680	660	241	7 859

Vattenfall som leasegivare

Tillgångar som leasas ut via finansiella leasingavtal redovisas inte som materiella anläggningstillgångar då riskerna förknippade med ägarskap har förts över till leasetagaren. I stället redovisas en finansiell fordran motsvarande framtida fasta leasingavgifter.

Tillgångar som leasas ut via operationella leasingavtal redovisas som materiella anläggningstillgångar och är föremål för avskrivningar.

■ Viktiga uppskattningar och bedömningar

Värdering av leasingskulder och nyttjanderättstillgångar

Bedömningar görs vid identifiering av leasingavtal och avseende om det finns en identifierad tillgång. Bedömning tillämpas också avseende sannolikheten för utnyttjande av förlängningsoptioner och avseende vilka rörliga leasingavgifter som ingår i leasingskulden.

Vattenfall som leasetagare

Leasade materiella anläggningstillgångar

Vattenfall leasar främst mark till vindkraftsparker, kontorsfastigheter och fordon.



Not 32 Leasing, forts.

Leasingskuld

För leasingskuldens förändring, se Tilläggsinformation i anslutning till koncernens kassaflödesanalys.

För leasingskuldens förfallostruktur, se Not 30, Finansiella instrument – Framtida odiskonterade kassaflöden för finansiella skulder.

Totalt kassautflöde 2025 relaterat till leasingavtal där Vattenfall är leasetagare uppgår till 1 587 MSEK (1 343) varav 224 MSEK (164) avser räntekostnader. Leasingavgifter om 765 MSEK (776) har kostnadsförts under 2025 avseende korttidsleasingavtal, leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde samt variabla leasingavgifter.

Vattenfall som leasegivare

Leasingintäkter

Vissa koncernföretag äger och driver kraftverk å kunders vägnar. Intäkter från dessa kunder delas upp i två komponenter; en fast komponent som ska täcka kapitalkostnader och en rörlig komponent baserad på levererad kvantitet. Per 31 december 2025 uppgick anskaffningsvärdet för tillgångar som leasas till kunder till 5 056 MSEK (6 101). Ackumulerade avskrivningar uppgick till 3 876 MSEK (4 898) och ackumulerade nedskrivningar uppgick till 93 MSEK (98).

Not 33 Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden

Enligt svensk lag (1984:3) om kärnteknisk verksamhet har den som har tillstånd att i Sverige inneha eller driva en kärnteknisk anläggning skyldighet att på ett säkert sätt nedmontera anläggningen, ta hand om radioaktivt avfall samt bedriva nödvändig forskning och utveckling. Tillståndsinnehavaren ska också svara för finansieringen av omhändertagandet. Finansieringen av framtida utgifter för radioaktivt avfall säkras för närvarande genom svensk lag. Reaktorägaren betalar en produktionsbaserad avgift. Avgiften betalas till Kärnavfallsfonden som förvaltar inbetalda medel. Reaktorägaren får ersättning ur Kärnavfallsfonden för sina utgifter i takt med att skyldigheterna enligt svensk lag fullgörs.

Redovisningsprincip

Andelen i den svenska Kärnavfallsfonden redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Framtida inbetalningar för operationell leasing

2026	104
2027	75
2028	56
2029	34
2030	34
2031 och därefter	34
Summa	337

Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden

	2025	2024
Ingående balans	55 650	52 175
Inbetalningar	3 044	2 733
Utbetalningar	-2 504	-2 044
Avkastning	2 011	2 786
Utgående balans	58 201	55 650

Som framgår av Not 34, Räntebärande avsättningar uppgår avsättningarna för framtida utgifter för återställning för den svenska kärnkraftsverksamheten till 86 909 MSEK (87 817). Eventualförpliktelser hänförliga till svensk kärnkraft beskrivs i Not 39, Eventualförpliktelser.

Not 34 Räntebärande avsättningar

Redovisningsprincip

En avsättning redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Om effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig diskonteras avsättningen. Diskonteringseffekten redovisas som en finansiell kostnad.

Förändringar i avsättningar som avser nedmontering, återställande eller liknande åtgärder redovisas mot respektive anläggningstillgångs anskaffningsvärde under förutsättning att det finns en tillgång som är aktiv. Saknas aktiv tillgång hänförlig till avsättningen redovisas förändringen i resultaträkningen.

Avsättning för förlustkontrakt redovisas när oundvikliga utgifter för att uppfylla förpliktelserna överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna av kontraktet.

Avsättningar för framtida förpliktelser för kärnkraft

Kärnkraftsproducenter i Sverige och Tyskland har ett legalt åtagande att vid produktionsslut, nedmontera och forsla bort kärnkraftsanläggningen samt återställa den plats där kärnkraftsanläggningen är belägen.

Vattenfalls åtagande i Sverige omfattar också omhändertagande och slutförvaring av radioaktivt avfall. I avsättningarna inkluderas framtida förpliktelser för hantering av låg- och medelaktivt avfall hos SVAFO (delägt dotterbolag inom Vattenfall-koncernen). Vattenfall ansvarar för kärnavfallshanteringen fram till den slutliga stängningen av slutförvaren, därefter tar den svenska staten över ansvaret. Enligt svensk lag betalar reaktorägaren en produktionsbaserad avgift till den svenska Kärnavfallsfonden, ersättning ur fonden erhålls i takt med att skyldigheterna enligt svensk lag fullgörs, se Not 33, Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden.

Vattenfalls åtagande i Tyskland omfattar också överföring av radioaktivt avfall till de mellanlagringsanläggningar som drivs av tyska staten. När det radioaktiva avfallet överförs till mellanlagringen tar den tyska staten över det legala ansvaret för drift och kostnader av mellanlagring och slutförvar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Antaganden för att uppskatta utgifter för framtida förpliktelser för kärnkraft

Avsättningar redovisas för framtida förpliktelser för avveckling av Vattenfalls kärnkraftverk i Sverige och i Tyskland samt för hantering av kärnavfall. I Sverige ansvarar Vattenfall för miljörisker relaterade till kärnavfallshantering fram till den slutliga stängningen av slutförvaren, omkring år 2080. Därefter tar svenska staten över det legala ansvaret. I Tyskland ansvarar Vattenfall för miljörisker relaterade till kärnavfallshantering till dess att det radioaktiva avfallet har överförts till mellanlagring. Därefter tar den tyska staten över det legala ansvaret. Nedmonteringen i Tyskland förväntas vara slutförd omkring år 2040.

Avsättningarna baseras på långfristiga kassaflödesprognoser för framtida utgifter. Huvudsakliga antaganden omfattar tekniska planer, tidpunkt, kostnadsuppskattningar samt diskonteringsränta.

Inflation och ränta har en betydande effekt på avsättningarna. Den makroekonomiska utvecklingen påverkar dessa parametrar och i sin tur utfallet av Vattenfalls redovisade kärnkraftsavsättningar. Den långsiktiga terminsräntan (UFR) används bortom den likvida marknadshorisonten för svenska statsobligationer med en konvergens däremellan. Diskonteringsräntan för de svenska kärnkraftsavsättningarna uppgick till 3,10% (3,00). Diskonteringsräntan för de tyska kärnkraftsavsättningarna uppgick till 1,75% (1,00).

Ovan antaganden omvärderas vid varje bokslut för att säkerställa att avsättningarna motsvarar den bästa uppskattningen av de utgifter som kommer att bäras av koncernen. En framtida förändring av dessa antaganden kan få en betydande inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Diskonteringsränta

För andra typer av avsättningar än de för framtida förpliktelser för kärnkraft används följande diskonteringsräntor, när diskonteringseffekten är väsentlig: Sverige 1,50% (1,50), Tyskland 1,50% (1,50), Nederländerna 1,75% (1,25-1,75), Danmark 1,50% (1,75) och Storbritannien 2,75% (2,75).



Not 34 Räntebärande avsättningar, forts.

Räntebärande avsättningar	Kortfristig del		Långfristig del		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Framtida förpliktelser för kärnkraft	2 587	2 354	101 234	105 402	103 821	107 756
Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	101	76	16 748	16 450	16 849	16 526
Personalrelaterat (ej pensioner)	378	366	1 650	1 711	2 028	2 077
Juridiska processer	6	6	743	734	749	740
Övrigt	94	114	2 335	3 073	2 429	3 187
Summa	3 166	2 916	122 710	127 370	125 876	130 286

Avsättning för framtida förpliktelser för kärnkraft

	Sverige	Tyskland	Summa
Ingående balans	87 817	19 939	107 756
Redovisat i resultaträkningen			
- Tillkommande avsättningar/ändrade antaganden	-724	-187	-911
- Återförda outnyttjade belopp	–	-84	-84
- Upplösning av diskonteringseffekt	1 070	192	1 262
Utnyttjat under året	-2 711	-1 884	-4 595
Omvärderingar mot materiella anläggningstillgångar	1 457	–	1 457
Omräkningsdifferenser	–	-1 064	-1 064
Utgående balans	86 909 ¹	16 912 ²	103 821

1. Varav cirka 33% (34) avser nedmontering av kärnkraftanläggningarna och cirka 67% (66) omhändertagande av radioaktivt avfall.
2. Varav cirka 67% (68) avser nedmontering av kärnkraftanläggningarna och cirka 33% (32) omhändertagande av radioaktivt avfall.

Andra avsättningar än avsättningar för framtida förpliktelser för kärnkraft

	Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	Personalrelaterat (ej pensioner)	Juridiska processer	Övrigt
Ingående balans	16 526	2 078	740	3 187
Redovisat i resultaträkningen				
- Tillkommande avsättningar/ändrade antaganden	95	408	11	-24
- Återförda outnyttjade belopp	-30	-15	-14	-500
- Upplösning av diskonteringseffekt	288	48	16	–
Utnyttjat under året	-61	-397	-2	-187
Omvärderingar mot balansräkningen	1 065	-1	–	-11
Förvärvade företag	–	3	–	1
Tillgångar som innehas till försäljning	-20	–	–	5
Omräkningsdifferenser	-1 014	-96	-2	-42
Utgående balans	16 849	2 028	749	2 429

Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden

Avsättningar redovisas för nedmontering och flyttning av tillgångar samt återställande av platser där koncernen bedriver verksamhet (förutom kärnkraft).

Personalrelaterat (ej pensioner)

Avsättningar redovisas för kommande förpliktelser relaterade till långtidskonton, jubileumsbetalningar, avgångsvederlag i samband med omstruktureringsåtgärder och andra förpliktelser för varslad personal.

Juridiska processer

Avsättningar redovisas för framtida förpliktelser avseende pågående legala tvister och processer.

Övrigt

I övriga avsättningar ingår bland annat avsättningar för förlustkontrakt, omstrukturering samt avsättningar för garantiåtaganden.

Förfallostruktur avseende långfristig del av räntebärande avsättningar

	Framtida förpliktelser kärnkraft Tyskland	Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	Personalrelaterat (ej pensioner)	Juridiska processer	Övrigt	Summa
2-5 år	6 538	2 843	592	743	2 304	13 020
6-10 år	5 843	6 041	581	–	–	12 465
11-20 år	1 944	1 736	426	–	–	4 106
Senare än 20 år	–	6 128	51	–	31	6 210
Summa	14 325	16 748	1 650	743	2 335	35 801

Utbetalningar för framtida förpliktelser för kärnkraft i Sverige ingår inte i ovanstående belopp, eftersom reaktorägarna ersätts med motsvarande belopp från Kärnavfallsfonden, se Not 33, Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden. Eventualförpliktelser hänförliga till svensk kärnkraft beskrivs i Not 39, Eventualförpliktelser.

Not 35 Avsättningar för pensioner

■ Redovisningsprincip

Vattenfalls pensionsförpliktelser i koncernens svenska och tyska bolag är till övervägande del förmånsbestämda pensionsåtaganden. Pensionsplanerna innehåller främst ålderspension, invaliditetsskydd och familjeskydd. Dessutom finns pensionsplaner i dessa och övriga länder som är avgiftsbestämda.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden beräknas separat för varje plan enligt den så kallade Projected Unit Credit Method genom en beräkning av den ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Beräknad framtida löneökningstakt beaktas liksom skatter på pensionskostnader, till exempel den svenska särskilda löneskatten. Nettoförpliktelserna utgörs av det diskonterade nuvärdet av de totalt intjänade framtida ersättningarna reducerat med det verkliga värdet på eventuella förvaltnings-

tillgångar. Diskonteringsräntan utgörs av räntan på balansdagen på högkvalitativa företagsobligationer med löptider som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer ska marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid användas istället.

Poster hänförliga till intjäningen av förmånsbestämda pensioner samt ränta på nettot av förmånsbestämda planers tillgångar och skulder redovisas i resultaträkningen. Omvärderingar som redovisas i Övrigt totalresultat under rubriken "Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen" består av aktuariella vinster och förluster. Aktuariella vinster och förluster uppstår till följd av förändringar i aktuariella antaganden samt genom erfarenhetsbaserade justeringar (effekterna av skillnader mellan tidigare aktuariella antaganden och faktiskt utfall). Skillnaden mellan den faktiska och den beräknade avkastningen på pensionsförvaltningstillgångar redovisas också i Övrigt totalresultat.



Not 35 Avsättningar för pensioner, forts.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Avgiftsbestämda planer är planer för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka fastställda avgifter betalas till en separat juridisk enhet. Någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter finns ej i det fall den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till de anställda. Avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den period de avser.

■ Viktiga uppskattningar och bedömningar

Antaganden vid beräkning av avsättningar för pensioner

Värdet på pensionsåtaganden för förmånsbestämda pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar som utgår från antaganden om diskonteringsränta, framtida löneökningstakt, inflation och demografiska förhållanden.

För avsättningar för pensioner i Sverige uppgick diskonteringsräntan till 4,0% (3,5). Diskonteringsräntan baseras på bostadsobligationer med hög kreditbedömning vars marknad är stor och likvid. I Tyskland, där diskonteringsräntan är baserad på högkvalitativa företagsobligationer, uppgick diskonteringsräntan till 4,0% (3,5).

Finansiell information

Svenska pensionsplaner

De svenska pensionsplanerna är ett tillägg till landets socialförsäkringssystem vilka är resultatet av överenskomelser mellan arbetsgivar- och arbetstagarorganisationer. I stort sett alla anställda i Vattenfall i Sverige omfattas av den kollektivavtalade pensionsplanen ITP-Vattenfall. För anställda som är födda 1978 eller tidigare är pensionen till största delen förmånsbestämd, medan anställda som är födda 1979 eller senare har en helt avgiftsbestämd pensionslösning.

I förmånsbestämda pensioner garanteras medarbetaren en livslång pension som är en bestämd andel av dennes slutlön. Förmånsbestämda pensioner tryggas genom avsättningar i balansräkningen, och åtagandet kreditförsäkras i PRI Pensionsgaranti. För vissa pensioner som hänförs till tiden innan Vattenfall bolagiserades tecknar dessutom Riksgäldskontoret statlig garanti. Avgiftsbestämda pensioner tryggas genom försäkring i något av de försäkringsbolag som är valbara inom ramen för ITP-planen.

Vissa av Vattenfalls åtaganden i ITP-planen till exempel familje- och sjukpension tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Liksom tidigare år har Vattenfall inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbe-

stämd plan. Årets andel av den totala sparpremien i Alecta är 0,3365% medan Vattenfalls andel av det totala antalet aktiva försäkrade i Alecta är 1,49638%. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 167% (162%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings-tekniska beräkningsantaganden.

Tyska pensionsplaner

Planerna i Tyskland är baserade på kollektiva överenskommelser. Väsentliga förmånsbestämda planer finns för de anställda i Berlin och Hamburg.

Berlin

Det finns två förmånsbestämda pensionsplaner vilka är tryggade genom Pensionskasse der Bewag, ett ömsesidigt försäkringsbolag som är baserat på stadgarna för pensionsfonden Bewag. Åtaganden är tryggade genom medel från medlemsföretagen och dess anställda. Verksamheten i Pensionskasse der Bewag övervakas av en tillsynsmyndighet. De förvaltnings-tillgångar som är hänförliga till personal i Vattenfallbolagen är differentierade enligt de två planerna och redovisas som förvaltningstillgångar till verkligt värde. Tillgångarna i Pensionskasse är investeringsfonder som inte är noterade på börsen. Det verkliga värdet bestäms av återköpspriset.

Pensionsplanen som redovisas som förmånsbestämd plan grundar sig på Bewags pensionsfonds stadgar och ett tilläggsavtal om pensionsbidrag. För anställda som påbörjade sin anställning före 1 januari 1984 och som arbetar fram till pensioneringen baseras pensionen på upp till 80% av lönen. Hälften av den lagstadgade pensionen och hela förmånen från Pensionskasse der Bewag, inklusive överskottet, krediteras det garanterade beloppet. Förpliktelserna för Vattenfall innehåller hela pensionsåtagandet.

Den andra planen omfattar anställda och pensionärer som påbörjat sin anställning mellan 1 januari 1984 och 31 december 2006. Pensionen som beror på anställningstid kan uppgå till max 50% av månadslönen. Planen är fullt finansierad och uppvisade ett överskott 31 december 2025. I enlighet med IAS 19 och IFRIC 14 är den redovisade nettotillgången begränsad till nuvärdet av de ekonomiska fördelar som finns tillgängliga i form av återbetalningar från planen eller minskningar av framtida avgifter. Som ett resultat av detta har en justering på 750,6 MSEK (746,5) redovisats för att återspegla tillgångstaket. Denna justering motsvarar den del av överskottet som inte kan realiseras enligt gällande planvillkor och tillämpliga regler.

Hamburg

Pensionsåtaganden för anställda i Hamburg består huvudsakligen av bolagets åtaganden till personal och pensionärer anställda före 1 april 1991 i det tidigare bolaget HEW AG, och som varit anställda i minst 10 år. Summan av ålderspension, lagstadgad pension och pension från andra uppgår normalt till maximalt 65% av den pensionsgrundande lönen.

Förmånsbestämda pensionsplaner

	2025			
	Tyskland			Summa
	Sverige	Plan Berlin	Plan Hamburg	
Nuvärde av ofonderade förpliktelse	11 932	71	12 016	24 019
Nuvärde av helt eller delvis fonderade förpliktelse	–	5 759	112	5 871
Nuvärde av förpliktelse	11 932	5 830	12 128	29 890
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–	4 671	97	4 768
Förmånsbaserade nettoförpliktelse	11 932	1 159	12 031	25 122

	2024			
	Tyskland			Summa
	Sverige	Plan Berlin	Plan Hamburg	
Nuvärde av ofonderade förpliktelse	12 699	87	13 801	26 587
Nuvärde av helt eller delvis fonderade förpliktelse	–	6 554	68	6 622
Nuvärde av förpliktelse	12 699	6 641	13 869	33 209
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–	5 261	58	5 319
Förmånsbaserade nettoförpliktelse	12 699	1 380	13 811	27 890

Förändringar i förpliktelse

	2025	2024
Ingående balans	33 209	33 831
Utbetalda ersättningar	-2 005	-2 282
Kostnaden för tjänstgöring	436	328
Avgifter från deltagarna i planen	6	12
Aktuariella vinster (-) eller förluster (+) till följd av ändringar i finansiella antaganden	-1 964	-576
Aktuariella vinster (-) eller förluster (+) till följd av erfarenhetsbaserade justeringar	216	-28
Aktuariella vinster (-) eller förluster (+) till följd av omklassificeringar	–	4
Räntekostnad innevarande år	1 100	1 224
Avyttrade företag	–	5
Omräkningsdifferenser	-1 108	691
Utgående balans	29 890	33 209

Nederländska pensionsplaner

I Nederländerna har Vattenfall majoriteten av pensionsåtagandena tryggade genom ABP pensionsfond och "Metaal en Techniek" pensionsfond. Pensionsfonderna ABP och "Metaal en Techniek" är klassificerade och redovisade som avgiftsbestämda planer.

Förvaltningstillgångarnas förändringar

	2025	2024
Ingående balans	5 319	5 739
Utbetalda ersättningar	-281	-461
Avgifter från arbetsgivaren	27	50
Avgifter från deltagarna i planen	6	12
Räntetäkter	175	270
Skillnad mellan beräknad och faktisk avkastning och effekter från tillgångstaket	-187	-461
Avyttrade företag	–	-18
Omräkningsdifferenser	-291	188
Utgående balans	4 768	5 319



Not 35 Avsättningar för pensioner, forts.

Förvaltningstillgångarna består av följande			Pensionskostnader		
	2025	2024		2025	2024
Aktier och andelar	3 442	3 749	Förmånsbaserade planer:		
Räntebärande instrument	198	290	Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande år	435	326
Fastigheter	888	1 100	Räntekostnader	1 100	1 224
Övrigt	240	180	Ränteintäkter	-175	-270
Summa	4 768	5 319	Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	1	2
			Summa kostnad för förmånsbestämda planer	1 361	1 282
			Kostnad för avgiftsbestämda planer	1 078	1 024
			Summa pensionskostnader	2 439	2 306

Aktuariella antaganden

%	Sverige		Tyskland	
	2025	2024	2025	2024
Diskonteringsränta	4,00	3,50	4,00	3,50
Framtida årliga löneökningar	2,75	2,75	2,50	2,50
Framtida årliga pensionsökningar	1,75	1,75	0-2,75	0-3,0

Känslighet för betydande aktuariella antaganden

	Sverige				Tyskland			
	2025		2024		2025		2024	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Påverkan på förmånsbestämda pensionsförpliktelser per 31 december av en:								
Ökning av diskonteringsräntan med 50 punkter	-885	-7,4	-979	-7,7	-891	-5,0	-1 075	-5,2
Minskning av diskonteringsräntan med 50 punkter	985	8,3	1 095	8,6	979	5,5	1 186	5,8
Ökning av inflationstakten med 50 punkter	1 003	8,4	1 340	10,5	173	1,0	799	3,9
Minskning av inflationstakten med 50 punkter	-908	-7,6	-1 206	-9,5	-160	-0,9	-728	-3,5
Ökning av de årliga löneökningarna med 50 punkter	213	1,8	200	1,6	540	3,0	594	2,9
Minskning av årliga löneökningarna med 50 punkter	-191	-1,6	-190	-1,5	-502	-2,8	-548	-2,7

Per 31 december 2025 var den genomsnittliga durationen på pensionsåtagandena i Tyskland 11,0 (11,6) år och i Sverige 13,3 (14,0) år.

Not 36 Finansiella intäkter och kostnader

■ Redovisningsprincip

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkningen sker på basis av underliggande tillgångs avkastning enligt effektivräntemetoden. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Ränteintäkter justeras för transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

För beräkning av ränteeffekter hänförlbara till avsättningar används olika diskonteringsräntor, se Not 35, Avsättningar för pensioner och Not 34, Räntebärande avsättningar för de tillämpade diskonteringsräntorna. Emissionskostnader och liknande

Finansiella intäkter

	2025	2024
Ränteintäkter hänförlbara till placeringar	2 171	3 592
Netto värdeförändring vid omvärdering av derivat	645	–
Utdelningar	63	68
Valutakursdifferenser, netto	73	–
Realisationsvinster vid försäljningar av aktier och andelar	4	5
Summa	2 956	3 665

direkta transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid enligt effektivräntemetoden. Lånekostnader direkt hänförlbara till investeringsprojekt i anläggningstillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa redovisas ej som finansiell kostnad utan inräknas i anläggningstillgångens anskaffningsvärde under uppförandeperioden. Avgifter för leasingavtal fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Rörliga avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella kostnader

	2025	2024
Räntekostnader hänförlbara till lån	3 299	3 933
Räntekostnader hänförlbara till leasing	224	164
Ränteeffekter hänförlbara till räntebärande avsättningar	1 616	1 629
Räntekostnader för nettot av pensionsavsättningar och förvaltningstillgångar	925	954
Valutakursdifferenser, netto	–	395
Netto värdeförändring vid omvärdering av derivat	–	154
Netto värdeförändring vid omvärdering av andra finansiella tillgångar	21	6
Nedskrivningar av aktier och andelar	–	108
Realisationsförluster vid försäljningar av aktier och andelar	1	–
Summa	6 086	7 343



Not 37 Specifikationer till eget kapital

Aktiekapital

Per 31 december 2025 omfattade det registrerade aktie-kapitalet 131 700 000 aktier till kvotvärdet 50 SEK.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina rapporter i annan valuta än den som koncernens rapporter presenteras i. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av nettoinvesteringar i utländska verksamheter.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar huvudsakligen orealiserade värdeförändringar av råvaruderivat som används för prissäkring av framtida försäljning (kassaflödessäkringar). Årets förändring av säkringsreserven som avser kassaflödessäkringar överförda till resultaträkningen, uppgick till -6 889 MSEK (-19 397), varav -6 888 MSEK (-19 397) har redovisats i nettoomsättningen.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag, intresseföretag och joint ventures samt effekter av omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner.

Omräkningsexponering av eget kapital i andra valutor än SEK

Ursprungsvaluta	Eget kapital		Säkring efter skatt		Nettoexponering efter skatt		Genomsnittlig nettoexponering efter skatt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EUR	86 644	97 090	21 455	22 722	65 189	74 369	67 914	54 453
DKK	11 091	12 005	–	–	11 091	12 005	11 350	13 029
GBP	15 466	15 346	6 154	6 858	9 312	8 488	9 053	15 359
Summa	113 201	124 441	27 609	29 580	85 592	94 862	88 317	82 841

Not 38 Specifikationer till kassaflödesanalysen

För förändring av finansiella skulder se Tilläggsinformation i anslutning till koncernens kassaflödesanalys.

Övrigt, inklusive ej kassaflödespåverkande poster

	2025	2024
Ej utdelad andel i intresseföretags resultat	-132	148
Orealiserade valutakursvinster/kursförluster	2	14
Orealiserade värdeförändringar relaterade till derivat	3 116	-9 535
Förändringar i Kärnavfallsfonden	-539	-689
Förändringar i avsättningar	-7 011	-1 366
Övrigt	847	-1 592
Summa	-3 717	-13 020

Erhållen utdelning uppgick till 200 MSEK (208).

Avyttringar

	2025	2024
Avyttrad verksamhet	764	34 235
Reglering av skuld vid avyttring av verksamhet	–	6 340
Försäljning av immateriella tillgångar	1	3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	712	422
Summa	1 477	41 000

För mer information om avyttringar se Not 22, Förvärvade och avyttrade verksamheter.

Not 39 Eventualförpliktelser

■ Redovisningsprincip

Eventualförpliktelser utgörs av befintliga förpliktelser som hänför sig till inträffade händelser, vilka ej har redovisats som en skuld eller avsättning. Anledningen är att det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelserna eller att förpliktelsernas storlek inte kan beräknas med tillräcklig säkerhet.

Åtaganden hänförliga till svensk vattenkraft

I en del älvar finns för flera kraftstationer gemensamma regleringsanläggningar. Ägarna till kraftstationerna har betalnings-skyldigheter för sin del av regleringskostnaderna.

Vattenfall har skyldighet att ersätta vissa ägare till fallrättigheter, i utbyggda älvar, genom överföring av kraft. Under 2025 uppgick leveranser av ersättningskraft till 1 TWh (0,9) motsvarande ett värde av cirka 211 MSEK (231).

Enligt svensk lag har Vattenfall strikt obegränsat ansvar för skador mot tredje man till följd av dammhaverier. Tillsammans med andra dammägare i Norden har Vattenfall en ansvarsförsäkring, med en limit om maximalt 900 MEUR (900) för denna typ av skador.

I Energiöverenskommelsen från 2016 blev det klart att vattenkraftsbranchen själva ska finansiera omställningen till moderna miljövillkor. Vattenkraftens Miljöfond Sverige AB bildades 2018 och ägs av Vattenfall, Uniper, Statkraft, Fortum, Tekniska verken i Linköping, Mälarenergi, Jämtkraft, Skellefteå Kraft och Holmen. En gemensam finansiering på 10 miljarder SEK, varav Vattenfall står för drygt 50%, under en 20-årsperiod ska användas för att förbättra vattenmiljön i och runt de svenska vattenkraftverken. I syfte att värna fondens förutsättningar att finansiera miljöåtgärder i svensk vattenkraft långsiktigt beslutade ägarna i april 2024 att genomföra en översyn av fondens allmänna villkor och att pausa möjligheten att inkomma med nya anmälningar till fonden under tiden som översynen pågår. I oktober 2024 beslutade fonden att pausa handläggningen av utbetalningar till befintliga projekt, pausen är alltså pågående.

Åtaganden hänförliga till tysk kärnkraft

I Tyskland är kärnkraftverkens ansvar mot tredje man strikt och obegränsat. Enligt lag ska kärnkraftverk ha försäkring eller andra finansiella garantier upp till 2 500 MEUR. Den tyska Mutual Atomic Energy Reinsurance Pool utfärdar en försäkring upp till 256 MEUR. Därefter svarar kärnkraftverken och deras tyska moderbolag (i Vattenfalls fall Vattenfall GmbH) för överskjutande

belopp, i proportion till den respektive ägarandel moderbolagen har i kärnkraftverken. Först när dessa resurser är uttömda träder ett solidaritetsavtal ("Solidarvereinbarung") mellan de tyska kärnkraftsägarna (Vattenfall GmbH, E.ON, RWE och EnBW) in upp till 2 500 MEUR. Eftersom ansvaret är obegränsat så är kärnkraftverken och deras tyska moderbolag ansvariga även för skador som överskrider detta belopp.

Vattenfall äger tyska kärnkraftverk tillsammans med en delägare via partnerskap i den legala formen oHG. Delägarna är solidariskt ansvariga för skulder i dessa partnerskap. Redovisningen baseras på bedömningen att dessa partnerskap själva, liksom delägarna, kan uppfylla legala och ekonomiska förpliktelser för partnerskapen. Totala skulder (inklusive avsättningar) i de tyska kärnkraftsbolagen per 31 december 2025 uppgår till följande:

	Vattenfalls ägarandel i %	Total skuld	Varav rapporterat i Vattenfalls Årsredovisning
Kernkraftwerk Brunsbüttel GmbH & Co. oHG	66,7	10 208	10 208
Kernkraftwerk Krümmel GmbH & Co. oHG	50,0	14 467	7 234
Kernkraftwerk Stade GmbH & Co. oHG	33,3	564	—
Kernkraftwerk Brokdorf GmbH & Co. oHG	20,0	13 091	—

Åtaganden hänförliga till svensk kärnkraft (exklusive kärnkraftsavfall)

Åtaganden hänförliga till svensk kärnkraft Nuclear Third Party Liability (NTPL) i Sverige är strikt och obegränsat. Enligt Lag (2010:950) om ansvar och ersättning vid radiologiska olyckor (LRO) ska ägaren av en kärnkraftsreaktor ha en försäkring eller annan ekonomisk säkerhet som täcker 1 200 MEUR. För andra kärntechniska anläggningar är det erforderliga beloppet 700 MEUR.

För anläggningarna i Ågesta, SKB och Svafo gällde ett undantag för åren 2022–2024, vilket innebar att de endast behövde ställa säkerhet om 370 MEUR. Vattenfall hade tidigare utfärdat hela säkerheten i form av en moderbolagsgaranti (PCG) för Ågesta men från och med den 24 september 2024 behövs ingen säkerhet enligt LRO, enligt beslut från Strålsäkerhetsmyndigheten. 2024 beslutade regeringen att Svafo och SKB's

anläggning för slutförvaret för kortlivat radioaktivt avfall (SFR) skulle klassas som lågriskanläggningar. Det innebar att deras säkerheter endast behövde uppgå till 70 MEUR, vilket kan täckas genom försäkring. Beslutet gäller till och med 5 december 2034. 2025 beslutade regeringen att SKB's säkerhet för transportverksamheten och det centrala mellanlagret för använt kärnbränsle (Clab) inte behöver överstiga 370 MEUR. Beslutet gäller till och med 25 september 2035.

Försäkringar som täcker NTPL utfärdas av Nordic Nuclear Insurers (NNI) och av kärnkraftsindustrins ömsesidigt ägda försäkringsbolag ELINI (European Liability Insurance for the Nuclear Industry). När försäkringsmarknaden inte kan täcka summan av säkerheten som LRO kräver, har kärnkraftsbolagens ägare ställt ut moderbolagsgarantier (PCG) som kompletterande säkerhet.

Samtliga anläggningar har per 31 december 2025 erhållit försäkringar som täcker NTPL via NNI och av kärnkraftsindustrins ömsesidigt ägda försäkringsbolag ELINI.

	Vattenfalls ägarandel i %	31 december 2025	
		Begärd säkerhet för 100%, MEUR	Varav försäkringsskydd, MEUR
Ringhals	70,4	1 200	1 200
Forsmark	66,0	1 200	1 200
Svafo	53,6	70	70
SKB SFR	55,8	70	70
SKB Transport	55,8	370	370
SKB Clab	55,8	370	370
Ågesta	100,0	—	—

Vattenfall AB har i egenskap av ägare i kärntechniska anläggningar ställt ut moderbolagsgarantier som kompletterande säkerhet för att uppfylla ersättningsansvaret enligt LRO. Moderbolagsgarantierna avser tidigare kalenderår där försäkringsmarknaden inte kunde täcka det av LRO krävda försäkringsbeloppet och förblir giltiga under den 30-åriga period då de kan ianspråkta enligt LRO.

Tidigare utfärdade moderbolagsgarantier är fortfarande giltiga för eventuella skador som inträffat under de kalenderår garantierna avser. Vattenfall AB:s utestående garantiåtaganden per 31 december 2025 uppgår till:

- Ringhals: 93 MEUR (70,4% av 132 MEUR), avseende 2022.
- Forsmark: 87 MEUR (66,0% av 132 MEUR), avseende 2022.
- Ågesta: 208 MEUR (100% av erforderliga garantier), avseende 2022–2023.
- Svafo: 113 MEUR (53,6% av 211 MEUR), avseende 2022–2024.
- SKB Transport: 106 MEUR (55,8% av erforderliga garantier), avseende 2022–2025.

Garantierna är utfärdade pro rata, vilket innebär att Vattenfall AB endast ansvarar för sin ägarandel. För Ågesta är Vattenfall AB tillståndshavare och ansvarar därmed för hela beloppet. Inga moderbolagsgarantier har utfärdats avseende SKB SFR eller SKB Clab.

Åtaganden hänförliga till svenskt kärnkraftsavfall

Den som har tillstånd för att bedriva kärntecknik verksamhet ska enligt den svenska lagen (2006:647) om finansiering av kärnteckniska restprodukter ställa säkerheter till staten för att garantera att tillräckliga medel finns för den framtida avfallshanteringen. Säkerheterna har formen av borgensförbindelser utställda av ägarna till kärnkraftsföretagen. Regeringen har beslutat att borgensförbindelserna ska uppgå till totalt 47,2 miljarder SEK.

I december 2025 beslutade regeringen att säkerheterna avseende Kompletteringsbeloppet kommer att höjas ytterligare under 2026. För Vattenfall innebär det att Kompletteringsbeloppet för Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB ökar med 2,7 miljarder SEK under 2026. För mer information avseende borgensförbindelserna se Not 28, Eventualförpliktelser i moderbolaget.

Vattenfallkoncernens eventualförpliktelse för kärnkraftsavfall består av utställda säkerheter minus den avsättning som gjorts för framtida åtaganden för kärnkraft i Sverige plus Vattenfalls andelar i den svenska Kärnavfallsfonden.

Åtaganden hänförliga till vindkraft

Åtaganden hänförliga till vindkraft består främst av utställda garantier till entreprenörer, utställda garantier i samband med projektförsäljningar samt framtida ansvar för återställande av mark vid vindkraftsinvesteringar. För mer information se "Entreprenörsgarantier" samt "Övriga åtaganden för vindkraft" i moderbolagets Not 28, Eventualförpliktelser.



Not 39 Eventualförpliktelser, forts.

Övriga åtaganden

Som en följd av koncernens löpande verksamhet blir bolag i koncernen parter i rättsliga processer eller tvister. Dessutom uppstår tvister i koncernens verksamhet som inte leder till rättsliga processer. Vattenfalls ledning gör regelbundet bedömningar av dessa rättsliga processer och tvister och redovisar avsättningar i de fall de bedömer att kriterierna uppfylls, se Not 34, Räntebärande avsättningar. Under 2025 var Vattenfall inte föremål för någon process, rörande påstått konkurrenshämmande beteende eller fall av muta/korruption. För rättsliga processer eller tvister som inte uppfyller kriterierna för att redovisas som en avsättning gör ledningen den sammantagna bedömningen att det inte föreligger en risk för betydande påverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning.

I Nederländerna pågår en grupptalan riktad mot flera energibolag, däribland Vattenfall. Anspråket avser ersättning för påstått otillåtna prishöjningar. Vattenfall, liksom övriga berörda energibolag, bestrider anspråket. Baserat på den information som för närvarande finns tillgänglig bedömer Vattenfall att det inte är sannolikt att ett väsentligt ersättningsansvar kommer att uppstå.

Svafo (ett delägt dotterbolag till Vattenfallkoncernen) har en dialog med staten om ansvaret för vissa kategorier av historiskt icke kärnkraftsrelaterat radioaktivt avfall, som parterna har olika uppfattning om. Vattenfall har redovisat avsättning för kärnkraftsrelaterat radioaktivt avfall som är det avfall som Svafo anser sig ha ett åtagande för.

Som försäkringstagare i de ömsesidiga försäkringsbolagen ELINI (European Liability Insurance for the Nuclear Industry) och EMANI (European Mutual Association for Nuclear Insurance) har Vattenfalls svenska kärnkraftverk i Forsmark och Ringhals samt Svafo och SKB åtaganden för täckande av eventuella under-skott i försäkringsfonder i dessa försäkringsbolag.

Som ett led i koncernens affärsverksamhet förekommer utöver angivna eventualförpliktelser garantier för fullgörande av olika kontraktsevenliga åtaganden. Därutöver ställs sedvanliga garantier och förpliktelser ut vid avyttring av koncernföretag och verksamheter.

Därutöver har Vattenfall åtaganden hänförlig till PRI samt eventualförpliktelser relaterade till eSett OY, Forsmark, Ringhals och Nord Pool Spot A/S.

Not 40 Säkerheter

	2025	2024
Aktier i dotterföretag pantsatta till PRI Pensionsgaranti, som säkerhet för kreditförsäkring avseende pensionslöften inom den svenska verksamheten	7 295	7 295
Spärrade bankmedel som säkerhet för handel på den nordiska elbörsen samt för handel med CO ₂ -utsläppsätter	1 136	4 473
Summa	8 431	11 768

Utöver de säkerheter som nämns ovan har Vattenfall lämnade och erhållna marginalsäkerheter, för mer information se Not 20, Lämnade och erhållna marginalsäkerheter.

Not 41 Ersättning till revisorer

ÖPwC

	2025	2024
Revisionsuppdrag	60	52
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	16	14
Skatterådgivning	1	1
Andra uppdrag	12	5
Summa	89	72

I revisionsuppdrag ingår den lagstadgade revisionen av årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avser främst granskning av hållbarhetsrapporteringen, översiktlig granskning av delårsrapport samt andra uppdrag utöver revisionsuppdrag. Andra uppdrag avser tjänster av engångskaraktär. Av det totala arvudet för revisionsuppdrag avser 17 MSEK (15) belopp fakturerade av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB i Sverige för den lagstadgade revisionen. Av totala övriga arvoden är 23 MSEK (2) fakturerade av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB i Sverige, som är ansvarig revisor för den lagstadgade revisionen av Vattenfall AB (publ.), och avser främst tjänster av engångskaraktär.

Not 42 Upplysningar om närstående

Vattenfall AB ägs till 100% av svenska staten. Vattenfallkoncernens produkter och tjänster erbjuds staten, statliga myndigheter och statliga bolag i konkurrens med andra leverantörer och på normala kommersiella villkor. På motsvarande sätt köper Vattenfall AB och dess koncernföretag produkter och tjänster från statliga myndigheter och statliga bolag till marknads-mässiga priser och i övrigt på normala kommersiella villkor. Enligt avtal med Sjöfartsverket har Vattenfall en skyldighet att stå för vissa kostnader i och kring Vänern och Göta älv, bland annat erosionsskydd, muddring och dammanordningar. Sammanlagt svarar varken staten, dess myndigheter eller bolag för en väsentlig andel av Vattenfallkoncernens nettoomsättning, inköp eller resultat.

Upplysningar om transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning i företaget framgår av Not 11, Antal anställda och personalkostnader.

Upplysningar om transaktioner med intresseföretag och joint ventures under 2025 samt tillhörande fordringar och skulder per 31 december 2025 beskrivs nedan.

	Intresseföretag		Joint ventures	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter	65	82	335	157
Kostnader	161	5	104	11
Fordringar	128	620	953	4 011
Skulder	659	494	59	2 353

Not 43 Händelser efter balansdagen

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



Moderbolaget Vattenfall AB, förvaltningsberättelse

Vattenfall AB (publ) med organisationsnummer 556036-2138 är moderbolag i Vattenfallkoncernen och har sitt säte i Solna, Sverige. Vattenfall AB's aktier är onoterade och ägs till 100% av den svenska staten. Vattenfall AB har emitterat börsnoterade obligationer på Nasdaq Stockholm och London Stock Exchange. Eftersom bolagets verksamhet är en integrerad del av Vattenfallkoncernens verksamhet hänvisas till Vattenfallkoncernens information om verksamheten med tillägg för nedan beskrivning av de rörelsesegment som är inkluderade i moderbolagets verksamhet.

Vattenfall AB består av flera verksamheter, beskrivna nedan:

- Customers & Solutions ansvarar för våra kundrelationer, värmeverksamhet och gaseldade kondenskraftverk samt levererar el, gas och energitjänster. Customers & Solutions erbjuder också laddningslösningar för elfordon till både privat- och företagskunder i Sverige, Finland och Norge. Verksamheten siktar på att vara en partner i våra kunders energiomställning genom att utöka våra erbjudanden genom hela värdekedjan. I Customers & Solutions ingår en värmeverksamhet som ansvarar för fjärrvärme och decentraliserade värmelösningar i Sverige.
- Generation ansvarar för kärnkraftsverksamheten och vattenkraftverksamheten, och den del som tillhör Vattenfall AB erbjuder olika tjänster såsom tekniska, underhålls- och projektledningstjänster till verksamhetsområdena inom produktion i Sverige.
- Markets hanterar den fysiska handeln med el till och från handelsplattformarna på uppdrag av flera affärsområden inom Vattenfallkoncernen. Man ansvarar även för att genomföra Vattenfalls säkringsstrategi och hantera finansiella risker genom att ingå råvaruderivat på uppdrag av andra affärsområden inom Vattenfallkoncernen. Markets erbjuder även tillgång till de fysiska och finansiella handelsmarknadsplatserna för större kunder samt bedriver även egen handel.
- Treasury är koncernens internbank och ansvarar för upplåning, likviditetshantering och hantering av tillhörande finansiella risker inom koncernen.
- Stabsfunktioner består av flera företagsstödande funktioner såsom, IT, Strategi, Forskning & Utveckling, Redovisning, Riskhantering, Controlling och Investor Relations.

Finansiell strategi

Vattenfalls finansiella strategi bygger på våra finansiella mål, satta av ägaren. Vattenfalls kapitalstruktur hanteras med ett målintervall på $\geq 25\%$ för justerad FFO/justerad nettoskuld. Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl. jämförelsestörande poster har ett målintervall på $\geq 8\%$. Målintervallat bör säkerställa en rimlig finansiell risk och tillgång till den finansiering som krävs för att leverera på Vattenfalls strategiska plan. All extern upplåning sker med obligationer utgivna av moderbolaget Vattenfall AB. Vattenfall finansierar sin verksamhet och sina investeringar genom en kombination av ett eget genererat kassaflöde och extern finansiering, främst i form av företagsobligationer. Seniorobligationer emitteras under ett Euro Medium Term Note-program (10 miljarder EUR). För kortfristig finansiering har Vattenfall ett European Commercial Paper-program (10 miljarder EUR). Vattenfall har tillgång till en Revolving Credit Facility på 2 miljarder EUR med förfall 2028 samt en på 1 miljard EUR med förfall 2027, som fungerar som allmänna likviditetsbackuper och säkerställer finansiell flexibilitet. Vattenfalls långsiktiga kreditbetyg är BBB+ positiva utsikter av S&P och A3 stabila utsikter av Moody's.

Marknadsutveckling

Se avsnitt Vattenfalls resultatutveckling i denna års- och hållbarhetsredovisning.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Nettoomsättningen uppgick till 47 189 MSEK (47 481). Den något lägre nettoomsättningen förklaras främst av elprisutvecklingen.
- Kostnader för inköp uppgick till -30 454 MSEK (-17 930). 11 940 MSEK av förändringen förklaras av att värdet minskade på orealiserade derivatpositioner avseende framtida elproduktion.
- Resultat från andelar i dotterföretag uppgick till 4 441 MSEK (29 171) varav 7 809 MSEK avser utdelning från dotterföretag i Tyskland vilket motverkades i viss utsträckning av nedskrivningar av aktier mestadels avseende Vattenfall Vindkraft AB. Nedskrivningen avser landbaserade vindkraftsanläggningar i Sverige och reflekterar försämrade elprisutsikter.
- Finansnettot uppgick till 2 660 MSEK (-4 431). Det ökade finansnettot härleds främst till stärkt SEK mot EUR/GBP jämfört med föregående år.

- Årets resultat uppgick till 9 203 MSEK (39 257).
- Balansomslutningen uppgick till 312 038 MSEK (342 985).
- Investeringar under perioden uppgick till 5 732 MSEK (4 220).
- Betald utdelning till ägaren uppgick till 7 000 MSEK (4 000).
- Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar uppgick till 50 192 MSEK (77 420).

Riskhantering

Vattenfalls övergripande risker och hantering av risker är beskrivet i avsnittet Riskhantering i denna års- och hållbarhetsredovisning.

Intern kontroll

Vattenfall har en process för intern finansiell kontroll (IFC) med det övergripande syftet att säkerställa att Vattenfallkoncernen har interna kontroller som med rimlig säkerhet minskar risken för väsentliga felaktigheter i den finansiella rapporteringen. IFC-processen omfattar även Vattenfall AB.

Forskning och utveckling

Information om bolagets aktiviteter inom FoU återfinns i Vattenfallkoncernens beskrivning av dessa aktiviteter. Exempel på forsknings- och utvecklingsaktiviteter inom Vattenfall AB är relaterade till affärsområde Vind men även till utveckling inom miljöavdelningen.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med årsredovisningslagen 6 kap 11§ har Vattenfall valt att upprätta en hållbarhetsrapport som återfinns i koncernens årsredovisning. Hållbarhetsrapporten inkluderar Vattenfall AB och dess dotterbolag.

Hälsa och säkerhet

Information om bolagets arbete med hälsa och säkerhetsaspekter återfinns i Vattenfallkoncernens beskrivning över hälsa och säkerhet.

Miljö

Information om miljöaspekter av bolagets verksamhet återfinns i Vattenfallkoncernens beskrivning över dessa aspekter.

Utländska filialer

Vattenfall AB bedriver verksamhet på den norska företagsmarknaden genom filialen Vattenfall AB Filial Norge NUF, organisationsnummer 979975554.

Händelser efter balansdagen

Inga händelser har inträffat efter balansdagen som bedöms få en väsentlig påverkan på Vattenfall ABs räkenskaper.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står balanserade vinstmedel, inklusive årets resultat, på sammanlagt 139 372 199 311 svenska kronor. I enlighet med den utdelningspolicy som årsstämman i Vattenfall AB beslutat föreslår styrelsen att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägare utdelas	8 000 000 000
Överförs i ny räkning	131 372 199 311
Summa	139 372 199 311

Styrelsens yttrande

Bolagets och koncernens finansiella ställning bedöms som god. Styrelsen anser vidare att föreslagen utdelning är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet och relaterade risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets och koncernen konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Bolaget och koncernen bedöms vidare kunna fullgöra sina förpliktelser både på kort och lång sikt. Den föreslagna utdelningen kan därför motiveras enligt 17 kap. 3.2 och 3.3 §§ aktiebolagslagen (försiktighetsprincipen).



Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	47 189	47 481
Kostnader för inköp ¹	6	-30 454	-17 930
Övriga externa kostnader ¹		-4 403	-4 829
Personalkostnader	7	-3 317	-3 410
Övriga rörelseintäkter		105	230
Övriga rörelsekostnader		-75	-153
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	19, 31	9 045	21 389
Avskrivningar och nedskrivningar	12, 13	-827	-797
Rörelseresultat (EBIT)		8 218	20 592
Resultat från andelar i dotterföretag	22	4 441	29 171
Resultat från andelar i intresseföretag	23	–	1
Resultat från andra aktier och andelar		–	-108
Andra finansiella intäkter	24	6 817	5 407
Andra finansiella kostnader	25	-4 157	-9 838
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter		15 319	45 225
Bokslutsdispositioner	26	-4 676	-3 275
Resultat före inkomstskatter		10 643	41 950
Inkomstskatter	8	-1 440	-2 693
Årets resultat		9 203	39 257

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

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	2025	2024
Årets resultat	9 203	39 257
Summa övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	9 203	39 257



Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	1 483	715
Materiella anläggningstillgångar	12	7 453	7 436
Aktier och andelar	14	165 711	165 724
Uppskjuten skattefordran	8	638	–
Andra långfristiga fordringar	9	1 844	3 244
Koncerninterna andra långfristiga fordringar	9	66 653	65 833
Summa anläggningstillgångar		243 782	242 952
Omsättningstillgångar			
Varulager		580	568
Immateriella omsättningstillgångar		1	–
Kortfristiga fordringar	10	8 846	12 716
Koncerninterna kortfristiga fordringar	10	8 637	8 922
Skattefordran aktuell skatt	8	–	407
Kortfristiga placeringar	15	39 478	51 994
Kassa, bank och liknande tillgångar	16	10 714	25 426
Summa omsättningstillgångar		68 256	100 033
Summa tillgångar		312 038	342 985

Belopp i MSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (131 700 000 aktier till ett kvotvärde av 50 kr)		6 585	6 585
Andra fonder ¹		1 101	586
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst ¹		130 169	98 427
Årets resultat		9 203	39 257
Summa eget kapital		147 058	144 855
Obeskattade reserver	26	9 583	6 483
Avsättningar	20	7 662	9 591
Långfristiga skulder			
Hybridkapital	17	20 539	21 880
Andra räntebärande skulder	17	23 593	37 479
Koncerninterna andra räntebärande skulder	17	224	226
Uppskjuten skatteskuld	8	–	13
Andra ej räntebärande skulder	18	320	314
Summa långfristiga skulder		44 676	59 912
Kortfristiga skulder			
Andra räntebärande skulder	17	10 934	15 093
Koncerninterna andra räntebärande skulder	17	71 012	82 253
Skatteskuld aktuell skatt	8	755	1
Andra ej räntebärande skulder	11	4 946	8 289
Koncerninterna andra ej räntebärande skulder	11	15 412	16 508
Summa kortfristiga skulder		103 059	122 144
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		312 038	342 985

1. För mer information se avsnitt för Eget Kapital.



Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före bokslutsdispositioner och inkomstskatter		15 319	45 225
Betald skatt		-991	-1 724
Realisationsvinster/förluster, netto		-182	385
Resultatandelar från dotterföretag		-8 468	-29 303
Nedskrivning av aktier		3 845	108
Räntekostnad som påverkat resultatet men inte inneburit utbetalning		89	-501
Ränteintäkt som påverkat resultatet men inte inneburit inbetalning		-858	-927
Derivat ej kassaflödespåverkande poster		5 188	-4 038
Övrigt, inkl. ej kassaflödespåverkande poster	27	-6 390	3 936
Internt tillförda medel (FFO)		7 552	13 161
Förändringar i varulager		-12	-55
Förändringar i rörelsefordringar		3 985	5 777
Förändringar i rörelseskulder		-8 688	2 819
Förändringar marginalsäkerheter		-426	-2 067
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder		-5 141	6 474
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 411	19 635
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-3 500	-3 048
Investeringar i dotterföretag och andra aktier och andelar		-842	—
Andra investeringar i anläggningstillgångar		-1 390	-1 172
Summa investeringar		-5 732	-4 220
Avyttringar		449	—
Erhållen utdelning från dotterföretag	22	8 468	29 194
Förändringar i kortfristiga placeringar	15	12 178	-28 232
Kassaflöde från investeringsverksamheten		15 363	-3 258
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		17 774	16 377
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		7 299	34 136
Amortering av andra skulder		-28 813	-45 005
Betald utdelning till ägare		-7 000	-4 000
Utbetalda lån till dotterföretag		-3 742	-25
Erhållen amortering från dotterföretag		1 395	512
Erhållna koncernbidrag		69	207
Lämnade koncernbidrag		-1 694	-1 934
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-32 486	-16 109
Årets kassaflöde		-14 712	268
Kassa, bank och liknande tillgångar			
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets början		25 426	25 158
Valutakursdifferens i likvida medel		-2 912	-17
Årets kassaflöde		-11 800	285
Kassa, bank och liknande tillgångar vid årets slut		10 714	25 426

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 2024	6 585	152	102 861	109 598
Utdelning till aktieägare	—	—	-4 000	-4 000
Fond för utvecklingsutgifter	—	434	-434 ¹	—
Årets resultat	—	—	39 257	39 257
Utgående balans 2024	6 585	586	137 684	144 855
Utdelning till aktieägare	—	—	-7 000	-7 000
Fond för utvecklingsutgifter	—	515	-515 ¹	—
Årets resultat	—	—	9 203	9 203
Utgående balans 2025	6 585	1 101	139 372	147 058

1. Avser aktiverade utgifter minskat med planmässiga avskrivningar avseende eget utvecklingsarbete som har avsatts till Fond för utvecklingsutgifter.

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 131 700 000 aktier till kvotvärdet 50 SEK.



Not 1 Företagsinformation

Vattenfall AB (publ) med organisationsnummer 556036-2138, är moderbolag i Vattenfallkoncernen och har sitt säte på Evenemangsgatan 13 i Solna, Sverige. Vattenfall AB's aktier är onoterade och ägs till 100% av den svenska staten. Vattenfall AB har emitterat börsnoterade obligationer på Nasdaq Stockholm och London Stock Exchange. Koncernen bedriver huvudsakligen produktion, distribution och försäljning av el och värme. Årsredovisningen för Vattenfall AB för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025 godkändes för utfärdande i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens beslut den 19 mars 2026. Moderbolagets balansräkning och resultaträkning ingående i Vattenfalls års- och hållbarhetsredovisning ska föreläggas på årsstämman den 28 april 2026.

Not 2 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står balanserade vinstmedel, inklusive årets resultat, på sammanlagt 139 372 199 311 kronor. I enlighet med den utdelningspolicy som årsstämman i Vattenfall AB beslutat föreslår styrelsen mot bakgrund av årets resultat, att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägare utdelas	8 000 000 000
Överförs i ny räkning	131 372 199 311
Summa	139 372 199 311

För mer information se Moderbolagets förändringar i eget kapital och Moderbolagets förvaltningsberättelse.

Not 3 Redovisningsprinciper

Allmänt

Årsredovisningen för Vattenfall AB har upprättats i enlighet med "Årsredovisningslagen" och RFR 2 - "Redovisning för juridiska personer". I enlighet med RFR 2 ska moderbolag vars finansiella rapporter för koncernen följer International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU, tillämpa IFRS i den mån det är möjligt inom ramen för "Årsredovisningslagen", samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Således följer moderbolaget samma redovisningsprinciper som

Not 3 Redovisningsprinciper, forts.

koncernen (se koncernens noter för beskrivning av dessa) med undantag för de avvikelser som presenteras nedan eller i respektive not. Belopp anges i miljoner svenska kronor, MSEK, om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Nya redovisningsprinciper 2025

Inga ändrade redovisningsstandarder och tolkningar har haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Finansiella instrument

Se koncernens Not 30, Finansiella instrument, för redovisningsprinciper och finansiell riskhantering som även är tillämpliga för moderbolaget. Moderbolaget tillämpar inte säkringsredovisning till skillnad från koncernen. Det innebär att orealiserade värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen i moderbolaget.

Leasing

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning innehåller RFR 2 ett undantag avseende IFRS 16 som moderbolaget tillämpar. Undantaget innebär att samtliga leasingavtal får redovisas som operationella leasingavtal när moderbolaget är leasetagare.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Vattenfall AB redovisar koncernbidrag i enlighet med alternativregeln, vilket innebär att samtliga koncernbidrag, såväl lämnade som erhållna, redovisas som bokslutsdisposition. Avskrivningar redovisas linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod på samma sätt som koncernen. Därutöver görs i moderbolaget avskrivningar utöver plan (skillnaden mellan avskrivningar enligt plan och motsvarande skattemässiga avskrivningar) som redovisas som bokslutsdisposition respektive obeskattad reserv. Skattelagstiftningen i Sverige ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I moderbolaget redovisas obeskattade reserver som en särskild post i balansräkningen i vilken uppskjuten skatt ingår. I moderbolagets resultaträkning redovisas avsättningar till, respektive upplösningar av, obeskattade reserver under rubriken bokslutsdispositioner.

Fond för utvecklingsutgifter

För utgifter avseende eget utvecklingsarbete som aktiveras överförs motsvarande belopp från fritt eget kapital till fond för

utvecklingsutgifter. När aktiverade belopp skrivs av, förs motsvarande belopp från fonden för utvecklingsarbeten till fritt eget kapital.

Utdelning

Utdelning från ett dotterföretag redovisas i moderbolaget i samband med dotterföretagets bolagsstämma. I vissa fall kan moderbolaget redovisa en förväntad utdelning innan bolagsstämma, en anteciperad utdelning. En förutsättning är att dotterföretaget fullföljer alla legala krav för att utbetala utdelningen samt att moderbolaget kontrollerar mer än 50% av rösterna i dotterföretaget.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av de finansiella rapporterna kräver att företagsledningen och styrelsen gör uppskattningar och bedömningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och bedömningarna är baserade på historiska erfarenheter och andra faktorer som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar används sedan för att fastställa de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det slutliga utfallet kan komma att avvika från resultatet av dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och bedömningarna ses över regelbundet. Viktiga uppskattningar och bedömningar beskrivs ytterligare i följande noter:

Viktiga uppskattningar och bedömningar	Not
Osäkerhet i uppskattningar avseende nedskrivnings- prövning	14, Aktier och andelar, moderbolaget 27, Nedskrivningar och återförda nedskrivningar, koncernen
Antaganden för att uppskatta utgifter för framtida förpliktelser för kärnkraft	20, Avsättningar, moderbolaget 34, Räntebärande avsättningar, koncernen
Antaganden vid beräkning av avsättningar för pensioner	20, Avsättningar, moderbolaget

Not 4 Valutakurser

Se koncernens Not 5, Valutakurser.

Not 5 Nettoomsättning

Nettoomsättning per geografiskt område	2025	2024
Sverige	40 568	40 932
Finland	2 618	2 194
Tyskland	2 177	2 389
Norge	802	723
Danmark	326	386
Nederländerna	486	577
Övriga länder	212	280
Summa	47 189	47 481

Nettoomsättning för produkter och tjänster	2025	2024
Försäljning av el	34 415	37 612
Försäljning av värme och ånga	2 597	2 531
Försäljning av gas	683	151
Försäljning av service- och konsulttjänster	1 038	986
Summa intäkter från kontrakt med kunder	38 733	41 280
Försäljning systemtjänster	3 505	1 813
Koncernintern försäljning	3 989	3 728
Övriga intäkter	962	660
Summa	47 189	47 481

Avtalsskulder	2025	2024
Avtalsskulder	277	281
- varav ingående i ingående balans och upplöst som intäkt i kontrakts- skulder	-16	-16

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter avser 35% (27%) affärstransaktioner med andra koncernbolag.



Not 6 Kostnader för inköp

	2025	2024
Elinköp	21 170	22 280
Orealiserade förändringar av derivat värderade till verkligt värde	5 188	-6 753
Elnätskostnader	1 389	523
Utsläppsrätter	843	458
Inköp gas	690	152
Andra bränsleinköp (kol, olja, biobränsle)	1 145	1 363
Övrigt	29	-93
Summa ¹	30 454	17 930

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

Av moderbolagets totala inköpskostnader avser 62% (78%) affärstransaktioner med andra koncernföretag.

Not 7 Medelantal anställda och personalkostnader

	2025				2024			
	Män	Kvinnor	Icke-binära	Summa	Män	Kvinnor	Summa	
Sweden	1 553	918	1	2 472	1 506	885	2 391	

Vattenfall redovisar icke-binära från och med 1 januari 2025.

Personalkostnader

	2025	2024
Löner och andra ersättningar	2 153	2 026
Sociala kostnader	1 164	1 384
- varav pensionskostnader ¹	385	606
Summa	3 317	3 410

1. Av pensionskostnader avser 6 MSEK (5) verkställande direktör. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 MSEK (0).

Ingen av styrelsens ledamöter erhåller pensionsförmån med anledning av styrelseuppdraget.

Löner och andra ersättningar

	2025			2024		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Sverige	69	2 084	2 153	67	1 959	2 026

I summa löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och verkställande direktörer ingår tantiem med 0 MSEK (0). För förmåner till ledande befattningshavare inom Vattenfall AB, se koncernens Not 11, Antal anställda och personalkostnader.

Not 8 Inkomstskatter

	2025	2024
Fördelning av inkomstskatt		
Aktuell skatt	-2 091	-807
Uppskjuten skatt	651	-1 886
Summa	-1 440	-2 693

Skillnad mellan nominell svensk skattesats och effektiv skattesats

	2025		2024	
	%	MSEK	%	MSEK
Resultat före skatt		10 643		41 950
Svensk inkomstskattesats per 31 december	20,6	-2 192	20,6	-8 642
Justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare år	0,4	-44	0,1	-40
Utdelningar, ej skattepliktiga	-16,4	1 744	-14,3	6 014
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	1	0,0	2
Nedskrivningar, ej avdragsgilla	8,3	-888	0,1	-38
Ej avdragsgilla räntekostnader	0,1	-14	0,0	-18
Övriga ej avdragsgilla kostnader	0,4	-47	0,0	-11
Effekt av räntebegränsning	0,0	—	-0,1	40
Effektiv skattesats i Sverige	13,4	-1 440	6,4	-2 693

Fördelning av uppskjuten skatt

	Ingående balans		Förändring via resultaträkningen		Utgående balans	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anläggningstillgångar	20	2	-3	18	17	20
Omsättningstillgångar	-1 253	-965	299	-288	-954	-1 253
Avsättningar	84	86	—	-2	84	84
Övriga långfristiga skulder	1 222	1 291	-359	-69	863	1 222
Kortfristiga skulder	-86	1 459	714	-1 545	628	-86
Summa	-13	1 873	651	-1 886	638	-13

Inga underskottsavdrag existerar i bolaget.

Not 9 Andra långfristiga fordringar

	2025					2024				
	Fordringar hos dotterföretag	Fordringar hos intresseföretag	Derivat-tillgångar	Andra fordringar	Summa	Fordringar hos dotterföretag	Fordringar hos intresseföretag	Derivat-tillgångar	Andra fordringar	Summa
Ingående balans	65 486	346	3 088	157	69 077	70 372	323	3 236	217	74 148
Nyttillkomna fordringar	3 742	133	–	-224	3 651	4 050	25	–	106	4 181
Erhållna betalningar	-1 395	–	–	-57	-1 452	-9 711	–	–	-92	-9 803
Valutakurseffekter	-1 194	-23	–	–	-1 217	775	10	–	2	787
Förändring derivat	146	–	-801 ¹	–	-655	–	–	-148 ¹	–	-148
Övriga förändringar	-132	-456	–	-319	-907	–	-12	–	-76	-88
Utgående balans	66 653	–	2 287	-443	68 497	65 486	346	3 088	157	69 077

1. Nettoförändring samt värdering till verkligt värde.

Not 10 Kortfristiga fordringar

	2025	2024
Lämnade förskott	153	154
Kundfordringar	2 493	2 490
Fordringar hos dotterföretag	8 410	8 921
Andra fordringar	651	3 245
Derivatillgångar	2 482	3 103
Derivatillgångar hos dotterföretag	227	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 067	3 724
Summa	17 483	21 638

Åldersanalys för Kortfristiga fordringar

Kredittiden uppgår normalt till 30 dagar.

	2025			2024		
	Fordringar brutto	Nedskrivna fordringar	Fordringar netto	Fordringar brutto	Nedskrivna fordringar	Fordringar netto
Kundfordringar						
Ej förfallna	2 240	–	2 240	2 198	–	2 198
Förfallna 1-30 dagar	211	–	211	257	–	257
Förfallna 31-90 dagar	23	–	23	18	–	18
Förfallna >90 dagar	38	-19	19	29	-12	17
Summa	2 512	-19	2 493	2 502	-12	2 490

Fordringar hos dotterföretag, Fordringar hos intresseföretag samt Övriga fordringar innehåller inga fordringar som är förfallna till betalning.

Not 11 Andra ej räntebärande skulder (kortfristiga)

	2025	2024
Leverantörsskulder	794	1 064
Skulder till dotterföretag	15 049	16 508
Skulder till intresseföretag	363	–
Övriga skulder	416	592
Derivatskulder	1 327	60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 409	6 573
Summa	20 358	24 797

Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupna personalrelaterade kostnader	479	519
Upplupna räntor	905	1 054
Upplupna kostnader, övrigt	658	4 613
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader, el	338	357
Förutbetalda intäkter, övrigt	29	30
Summa	2 409	6 573



Not 12 Materiella anläggningstillgångar

	2025				
	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Anskaffningsvärden					
Ingående anskaffningsvärde	1 938	12 637	1 376	698	16 649
Investeringar	–	–1	176	582	757
Omföring från pågående nyanläggningar	57	671	56	–808	–24
Försäljningar/utrangeringar	–6	–140	–182	–	–328
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 989	13 167	1 426	472	17 054
Avskrivningar enligt plan					
Ingående avskrivningar	–943	–7 470	–797	–	–9 210
Årets avskrivningar	–42	–417	–240	–	–699
Försäljningar/utrangeringar	4	125	182	–	311
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	–981	–7 762	–855	–	–9 598
Nedskrivningar					
Ingående nedskrivningar	–1	–2	–	–	–3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–1	–2	–	–	–3
Utgående planenligt restvärde	1 007	5 403	571	472	7 453
Ackumulerade avskrivningar utöver plan	–	–4 333	–	–	–4 333
Bokfört värde	1 007	1 070	571	472	3 120

	2024				
	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Anskaffningsvärden					
Ingående anskaffningsvärde	1 908	12 373	1 193	358	15 832
Investeringar	–	–	220	663	883
Omföring från pågående nyanläggningar	36	221	66	-323	–
Försäljningar/utrangeringar	-6	43	-103	–	-66
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 938	12 637	1 376	698	16 649
Avskrivningar enligt plan					
Ingående avskrivningar	-909	-7 014	-691	–	-8 614
Årets avskrivningar	-40	-407	-209	–	-656
Försäljningar/utrangeringar	6	-49	103	–	60
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-943	-7 470	-797	–	-9 210
Nedskrivningar					
Ingående nedskrivningar	-1	-2	–	–	-3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1	-2	–	–	-3
Utgående planenligt restvärde	994	5 165	579	698	7 436
Ackumulerade avskrivningar utöver plan	–	-3 733	–	–	-3 733
Bokfört värde	994	1 432	579	698	3 703

Bedömda nyttjandeperioder

Värmekraftanläggningar	5–50 years
Kontors- och lagerfastigheter samt verkstäder	15–100 years
Kontorsutrustning	3–10 years

Inga avtalsenliga åtaganden om förvärv av materiella anläggningstillgångar föreligger per 31 december 2025.



Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

	2025		Summa
	Aktiverade utgifter för utveckling	Koncessioner och liknande rättigheter samt utgifter för att erhålla ett avtal	
Anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärde	1 216	1 230	2 446
Investeringar	527	347	874
Omklassificering	21	–	21
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 764	1 577	3 341
Avskrivningar enligt plan			
Ingående avskrivningar	–443	–1 171	–1 614
Årets avskrivningar	–62	–66	–128
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	–505	–1 237	–1 742
Nedskrivningar			
Ingående nedskrivningar	–116	–	–116
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–116	–	–116
Utgående planenligt restvärde	1 143	340	1 483

	2024		Summa
	Aktiverade utgifter för utveckling	Koncessioner och liknande rättigheter samt utgifter för att erhålla ett avtal	
Anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärde	775	1 350	2 125
Investeringar	441	56	497
Försäljningar/utrangeringar	–	–177	–177
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 216	1 229	2 445
Avskrivningar enligt plan			
Ingående avskrivningar	–379	–1 272	–1 651
Årets avskrivningar	–64	–76	–140
Omklassificeringar	–	177	177
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	–443	–1 171	–1 614
Nedskrivningar			
Ingående nedskrivningar	–116	–	–116
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–116	–	–116
Utgående planenligt restvärde	657	58	715

Bedömda nyttjandeperioder

Utgifter för utveckling	3–4 år
Koncessioner och liknande rättigheter	3–30 år
Utgifter för att erhålla ett avtal	1–6 år

Inga avtalsenliga åtaganden om förvärv av immateriella anläggningstillgångar föreligger per 31 december 2025.

Not 14 Aktier och andelar

Redovisningsprinciper

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde enligt valutakursen vid anskaffningstillfället. Vid rörelseförvärv inkluderar moderbolaget utgifter hänförliga till förvärvet i anskaffningsvärdet i enlighet med RFR 2. Erhållna utdelningar redovisas i resultatet.

Redovisade värden för andelar i dotterföretag bedöms löpande för indikation på nedskrivningsbehov. En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Väsentliga innehav provas minst årligen för nedskrivningsbehov. Övriga innehav genomgår minst årligen en översyn för att identifiera indikationer på värdenedgång, baserat på resultat, eget kapital och andra relevanta faktorer. Vid indikationer på nedskrivningsbehov utförs ett nedskrivningstest enligt samma metodik som för väsentliga innehav. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen som "Resultat från andelar i dotterföretag".

Aktier och andelar

	2025			Summa
	Andelar i dotterföretag	Andelar i intresseföretag	Andra aktier och andelar	
Ingående balans	165 149	557	18	165 724
Investeringar	312	–	–	312
Lämnade aktieägartillskott	3 500	–	–	3 500
Nyemission	529	–	–	529
Försäljningar	–509	–	–	–509
Nedskrivningar	–3 845	–	–	–3 845
Utgående balans	165 136	557	18	165 711

	2024			Summa
	Andelar i dotterföretag	Andelar i intresseföretag	Andra aktier och andelar	
Ingående balans	156 627	557	126	157 310
Lämnade aktieägartillskott	8 901	–	–	8 901
Försäljningar	–178	–	–	–178
Likvidering	–201	–	–	–201
Nedskrivningar	–	–	–108	–108
Utgående balans	165 149	557	18	165 724

För en specifikation över moderbolagets aktier och andelar i dotterföretag, intresseföretag och andra aktier och andelar, se koncernens Not 25, Andelar i intresseföretag och joint ventures, och Not 26, Aktier och andelar i dotterföretag och gemensam verksamhet.



Not 14 Aktier och andelar, forts.

Nedskrivningar 2025

Årets nedskrivningar av andelar i dotterföretag uppgår till 3 845 MSEK och avser mestadels aktier avseende Vattenfall Vindkraft AB. Nedskrivningen avser landbaserade vindkrafts-anläggningar i Sverige och reflekterar försämrade elprisutsikter.

Not 15 Kortfristiga placeringar

	2025	2024
Räntebärande placeringar	37 448	50 099
Marginalsäkerheter, finansverksamheten ¹	2 030	1 895
Summa	39 478	51 994

1. Avseende ställda säkerheter se moderbolagets Not 29, Säkerheter.

Not 16 Kassa, bank och liknande tillgångar

	2025	2024
Kassa och bank	6 893	20 921
Likvida placeringar	3 821	4 505
Summa	10 714	25 426

Not 17 Räntebärande skulder

	Kortfristig del		Långfristig del med förfall 1-5 år		Långfristig del med förfall >5 år		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Obligationslån	10 837	–	5 706	17 545	13 149	14 379	29 692	31 924
Företagscertifikat och repotransaktioner	–	3 854	–	–	–	–	–	3 854
Skulder till dotterföretag	71 012	82 288	224	226	–	–	71 236	82 514
Derivatskulder	–	10 741	2 606	2 408	2 132	3 147	4 738	16 296
Övriga skulder (marginalsäkerheter inom finansverksamheten) ¹	97	463	–	–	–	–	97	463
Summa räntebärande skulder exkl. Hybridkapital	81 946	97 346	8 536	20 179	15 281	17 526	105 763	135 051
Hybridkapital ²	–	–	20 539	21 880	–	–	20 539	21 880
Summa räntebärande skulder	81 946	97 346	29 075	42 059	15 281	17 526	126 302	156 931

1. Avseende ställda säkerheter se moderbolagets Not 29, Säkerheter.
2. Se koncernens Not 31, Räntebärande skulder samt tillhörande finansiella derivat, för mer information om hybridkapital.

Not 18 Andra ej räntebärande skulder (långfristiga)

	2025	2024
Avtalsskulder	319	310
Övriga skulder	1	4
Summa ¹	320	314

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

Av övriga skulder förfaller 1 MSEK (4) till betalning efter mer än fem år.

Not 19 Leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden per 31 december 2025 för leasingkontrakt och hyreskontrakt fördelar sig enligt följande:

	Operationell leasing
2026	31
2027-2030	35
2031 och senare	–
Summa	66

Årets kostnader för leasing av tillgångar uppgick till 25 MSEK (249).

Not 20 Avsättningar

■ Redovisningsprincip

Avsättningar för pensioner

Inom Vattenfall AB finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda planer betalar Vattenfall AB fastställda avgifter till berörda försäkringsbolag. Efter erlagd premie har bolaget fullgjort sitt åtagande avseende pensionsersättningar och har inte någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter om planens tillgångar inte räcker till. Vattenfall ABs utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som pensionskostnad i resultaträkningen under den period pensionsberättigade tjänster utförs.

Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att den anställda garanteras en pension motsvarande en viss procentuell andel av lönen. Dessa finansieras huvudsakligen genom kontoavsättning, vilka tryggas av en kreditförsäkring i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti som också administrerar en del av planerna. ITP2 är den huvudsakliga förmånsbestämda pensionsplanen.

Vattenfall AB:s förmånsbestämda pensionsplaner redovisas enligt förenklingsregeln RFR2 och beräknas årligen på balansdagen baserad på aktuariella antaganden. För de pensionsplaner som omfattas av Tryggandelagen är beräkningen av framtida förpliktelser gjorda enligt Tryggandelagens bestämmelser. För övriga pensionsplaner är förpliktelserna beräknade med ledning av försäkringstekniska grunder.

Avsättningar för framtida förpliktelser för kärnkraft

Kärnkraftsproducenter i Sverige (Ringhals och Forsmark) har ett legalt åtagande att vid produktionsslut, nedmontera och forsla bort kärnkraftanläggningen samt återställa den plats där kärnkraftanläggningen är belägen. Vattenfalls åtagande i Sverige omfattar också omhändertagande och slutförvaring av radioaktivt avfall. För mer information avseende dessa åtaganden se koncernens Not 34, Räntebärande avsättningar.

Vattenfall AB redovisar en avsättning för eventuellt underskott hos Ringhals och Forsmark (eventuellt överskott redovisas inte). Underskottet utgörs av skillnaden mellan beräknat avsättningsbelopp och tillgodohavandet hos den svenska Kärnavfallsfonden. Avsättningen för eventuellt underskott redovisas i Vattenfall AB eftersom det är de högsta moderbolagen som i slutändan bär ansvaret för finansieringen av avvecklingskostnaderna för Ringhals och Forsmark.

Moderbolaget äger Ågestaverket tillsammans med Svafo. Ågestaverket är en kärnteknisk anläggning som tidigare producerat fjärrvärme i södra Stockholm. För nedmontering, återställande och slutförvar har Vattenfall gjort en avsättning som motsvarar uppskattade framtida utgifter. Dessa framtida utgifter finansieras löpande via inbetalningar till den svenska Kärnavfallsfonden.



Not 20 Avsättningar, forts.

■ **Viktiga uppskattningar och bedömningar**
Antaganden för att uppskatta utgifter för framtida förpliktelser för kärnkraft
Se koncernens Not 34, Räntebärande avsättningar.

Avsättningar	2025	2024
Avsatt till pensioner ^{1,2}	5 067	5 113
Personalrelaterade avsättningar för annat än pensioner	318	311
Avsättningar andra miljörelaterade åtgärder/åtaganden	1	3
Avsättningar för framtida förpliktelser för kärnkraft ³	1 546	3 468
Avsättningar för juridiska processer	730	696
Summa	7 662	9 591
1. Därav av PRI registrerade uppgifter	4 926	4 936
2. Därav kreditförsäkrat via FPG/PRI	5 088	4 966
3. Framtida förpliktelser för kärnkraft har omklassificerats från Andra ej räntebärande skulder (långfristiga) till Avsättningar. Jämförelsetalen har omräknats retroaktivt.		

Not 21 Finansiella instrument per värderingskategori

Värderingskategorier för tillgångar och skulder enligt nedan följer de värderingskategorier av finansiella instrument som beskrivs i koncernens Not 30 Finansiella instrument.

	2025		2024	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivattillgångar	4 996	4 996	6 192	6 192
Kortfristiga placeringar	37 448	37 448	50 099	50 099
Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden	173	173	181	181
Likvida placeringar	3 821	3 821	4 505	4 505
Summa	46 438	46 438	60 977	60 977
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde				
Andra långfristiga fordringar	66 210	66 210	65 989	65 989
Marginalsäkerhet	2 030	2 030	1 895	1 895
Kundfordringar och andra fordringar	11 555	11 555	14 657	14 657
Kassa och bank	6 893	6 893	20 921	20 921
Summa	86 688	86 688	103 462	103 462
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatskulder	4 737	4 737	5 590	5 590
Summa	4 737	4 737	5 590	5 590
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde				
Hybridkapital	20 539	20 805	21 880	21 842
Andra räntebärande skulder	100 928	100 928	128 998	128 998
Marginalsäkerhet	96	96	463	463
Leverantörsskulder och andra skulder	16 622	16 622	18 164	18 164
Summa	138 185	138 451	169 505	169 467

Not 22 Resultat från andelar i dotterföretag

	2025	2024
Utdelningar	8 468	29 194
Nedskrivningar av aktier	-3 845	–
Realisationsresultat vid avyttringar	-182	-23
Summa	4 441	29 171

Not 23 Resultat från andelar i intresseföretag

	2025	2024
Resultatandelar	–	1
Summa	–	1

Not 24 Andra finansiella intäkter

	2025	2024
Ränteintäkter från dotterföretag	2 418	2 658
Andra ränteintäkter	1 839	2 646
Intäkter marginalsäkerheter dotterföretag	41	103
Valutakursdifferenser, netto	2 519	–
Summa	6 817	5 407

Not 25 Andra finansiella kostnader

	2025	2024
Räntekostnader till dotterföretag	1 732	2 663
Andra räntekostnader	2 424	3 768
Marginalsäkerhet, dotterföretag	1	–
Valutakursdifferenser, netto	–	3 407
Summa	4 157	9 838

Not 26 Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Bokslutsdispositioner	2025	2024
Lämnade koncernbidrag	-1 954	-1 684
Erhållna koncernbidrag	378	69
Avsättning/Upplösning av obeskattade reserver, netto	-3 100	-1 660
Summa	-4 676	-3 275

Obeskattade reserver	Ingående balans	Avsättning (+)/ upplösning (–)	Utgående balans
Avskrivningar utöver plan	-3 733	-600	-4 333
Periodiseringsfond Beskattningsår 2024	-1 750	0	-1 750
Periodiseringsfond Beskattningsår 2025	-1 000	-2 500	-3 500
Summa	-6 483	-3 100	-9 583



Not 27 Specifikation till kassaflödesanalysen

Övrigt, inklusive ej kassaflödespåverkande poster		
	2025	2024
Orealiserade valutakursvinster/förluster	-5 123	3 262
Förändringar i avskrivningar	843	809
Förändringar i avsättningar	-1 971	-96
Övrigt	-139	-39
Summa	-6 390	3 936

Finansiella skulder		
	Kortfristiga	Långfristiga
Finansiella skulder per 1 januari 2024	97 255	66 394
Kassaflöde	-13 864	2 994
Ej kassaflödespåverkande valutakurseffekter	2 876	2 925
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	11 078	-12 728
Finansiella skulder per 31 december 2024	97 345	59 585
Kassaflöde	-25 640	0
Ej kassaflödespåverkande valutakurseffekter	-1 071	-3 562
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	11 312	-11 668
Finansiella skulder per 31 december 2025	81 946	44 355

Not 28 Eventualförpliktelser

Borgensåtaganden		
	2025	2024
Kärnavfall i Sverige	47 630	42 253
Åtaganden hänförliga till svensk kärnkraft	6 565	6 952
Entreprenörsgarantier	61 125	52 914
Övriga åtaganden vindkraft	45 430	64 866
Garantier för energihandel	6 269	14 645
Övriga eventualförpliktelser	8 968	6 725
Summa	175 987	188 355

Kärnavfall i Sverige

Den som har tillstånd för att bedriva kärnteknisk verksamhet, till exempel Ringhals AB och Forsmarks Kraftgrupp AB, ska enligt den svenska lagen (2006:647) om finansiering av kärntekniska restprodukter ställa säkerheter till staten för att garantera att tillräckliga medel finns för den framtida avfallshanteringen. Säkerheterna har formen av borgensförbindelser utställda av ägarna till kärnkraftsföretagen. Regeringen har i beslut den 19 december 2024 fastställt vilka belopp borgensförbindelserna ska uppgå till för året 2025. Moderbolaget Vattenfall AB har som säkerhet för dotterföretagen Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB utställt garantier till ett sammanlagt värde av 47 249 MSEK (41 750). Två typer av garantier har ställts ut. Den ena garantin, finansieringssäkerheten, uppgående till 13 592 MSEK (12 066), avser att täcka det aktuella underskottet i Kärnavfallsfonden under antagandet att inga ytterligare kärnavfallsavgifter inbetalas. Detta underskott beräknas som skillnaden mellan förväntade kostnader och redan inbetalade medel. Den andra garantin, kompletteringssäkerheten, avser potentiella framtida kostnadsökningar som beror på oplanerade händelser och uppgår till 33 657 MSEK (29 684). Båda beloppen baseras på en sannolikhetsbaserad riskanalys där det förra beloppet är satt så att det tillsammans med idag fonderade medel med 50% sannolikhet (medianvärdet) ska ge full kostnadstäckning för allt avfall som hittills producerats. Det senare beloppet utgör i princip det tillägg som erfordras för att motsvarande sannolikhet ska uppgå till 90%.

I december 2025 beslutade regeringen att säkerheterna avseende kompletteringsbeloppet kommer att höjas ytterligare under 2026. För Vattenfall innebär det att kompletteringsbeloppet för Forsmarks Kraftgrupp AB och Ringhals AB ökar med 2,7 miljarder SEK under 2026.

Även AB Svafo ska enligt finansieringslagen ställa säkerhet till staten. I november 2022 fastställde regeringen vilket belopp borgensförbindelsen ska uppgå till för perioden 2023-2025. Säkerheten har formen av borgensförbindelse utställd av ägarna. Moderbolaget Vattenfall AB har för dotterbolaget AB Svafo som säkerhet utställt finansieringsgaranti till ett sammanlagt värde av 380 MSEK (323).

Se koncernens Not 33, Andelar i den svenska Kärnavfallsfonden samt koncernens Not 34, Andra räntebärande avsättningar.

Åtaganden hänförliga till svensk kärnkraft (exklusive kärnkraftsavfall)

Åtaganden hänförlig till svensk kärnkraft Nuclear Third Party Liability (NTPL) i Sverige är strikt och obegränsat. Enligt Lag (2010:950) om ansvar och ersättning vid radiologiska olyckor (LRO) ska ägaren av en kärnkraftsreaktor ha en försäkring eller annan ekonomisk säkerhet som täcker 1 200 MEUR. För andra kärntekniska anläggningar är det erforderliga beloppet 700 MEUR.

För anläggningarna i Ågesta, SKB och Svafo gällde ett undantag för åren 2022-2024, vilket innebar att de endast behövde ställa säkerhet om 370 MEUR. Vattenfall hade tidigare utfärdat hela säkerheten i form av en moderbolagsgaranti (PCG) för Ågesta men från och med den 24 september 2024 behövs ingen säkerhet enligt LRO, enligt beslut från Strålsäkerhetsmyndigheten. 2024 beslutade regeringen att Svafo och SKB's anläggning för slutförvaret för kortlivat radioaktivt avfall (SFR) skulle klassas som lågriskanläggningar. Det innebar att deras säkerheter endast behövde uppgå till 70 MEUR, vilket kan täckas genom försäkring. Beslutet gäller till och med 5 december 2034. 2025 beslutade regeringen att SKB's säkerhet för transportverksamheten och det centrala mellanlagret för använt kärnbränsle (Clab) inte behöver överstiga 370 MEUR. Beslutet gäller till och med 25 september 2035.

Försäkringar som täcker NTPL utfärdas av Nordic Nuclear Insurers (NNI) och av kärnkraftsindustrins ömsesidigt ägda försäkringsbolag ELINI (European Liability Insurance for the Nuclear Industry). När försäkringsmarknaden inte kan täcka summan av säkerheten som LRO kräver, har kärnkraftsbolagens ägare ställt ut moderbolagsgarantier (PCG) som kompletterande säkerhet.

Samtliga anläggningar har per 31 december 2025 erhållit försäkringar som täcker NTPL via NNI och av kärnkraftsindustrins ömsesidigt ägda försäkringsbolag ELINI.

	Vattenfalls ägarandel i %	31 december 2025	
		Begärd säkerhet för 100%, MEUR	Varav försäkringskydd, MEUR
Ringhals	70,4	1 200	1 200
Forsmark	66,0	1 200	1 200
Svafo	53,6	70	70
SKB SFR	55,8	70	70
SKB Transport	55,8	370	370
SKB Clab	55,8	370	370
Ågesta	100,0	–	–

Vattenfall AB har i egenskap av ägare i kärntekniska anläggningar ställt ut moderbolagsgarantier som kompletterande säkerhet för att uppfylla ersättningsansvaret enligt LRO. Moderbolagsgarantierna avser tidigare kalenderår där försäkringsmarknaden inte kunde täcka det av LRO krävda försäkringsbeloppet och förblir giltiga under den 30-åriga period då de kan ianspråktagas enligt LRO.

Tidigare utfärdade moderbolagsgarantier är fortfarande giltiga för eventuella skador som inträffat under de kalenderår garantierna avser. Vattenfall AB:s utestående garantiåtaganden per 31 december 2025 uppgår till:

- Ringhals: 93 MEUR (70,4% av 132 MEUR), avseende 2022.
- Forsmark: 87 MEUR (66,0% av 132 MEUR), avseende 2022.
- Ågesta: 208 MEUR (100% av erforderliga garantier), avseende 2022-2023.
- Svafo: 113 MEUR (53,6% av 211 MEUR), avseende 2022-2024.
- SKB Transport: 106 MEUR (55,8% av erforderliga garantier), avseende 2022-2025.

Garantierna är utfärdade pro rata, vilket innebär att Vattenfall AB endast ansvarar för sin ägarandel. För Ågesta är Vattenfall AB tillståndshavare och ansvarar därmed för hela beloppet. Inga moderbolagsgarantier har utfärdats avseende SKB SFR eller SKB Clab.

Entreprenörsgarantier

Som säkerhet för entreprenörsåtaganden har Vattenfall AB utställt garantier på uppdrag av dotterföretag uppgående till 61 125 MSEK (52 914), främst hänförliga till förpliktelser inom rörelsesegmentet Wind.



Not 28 Eventualförpliktelser, forts.

Övriga åtaganden vindkraft

Övriga åtaganden relaterade till vindkraft uppgår till 45 430 MSEK (64 866) och avser främst garantier kopplade till projektförsäljningar samt framtida ansvar för återställande av mark i samband med vindkraftsinvesteringar.

Garantier för energihandel

Vattenfall AB har som säkerhet för dotterföretaget Vattenfall Energy Tradings energihandel utställt garantier till ett totalt värde av 68 480 MSEK (74 646). Per 31 december 2025 var dessa garantier ianspråktagna med 6 269 MSEK (14 645), vilket är inkluderat i de redovisade eventualförpliktelserna.

Övriga eventualförpliktelser

Övriga eventualförpliktelser uppgick till 8 968 MSEK (6 725) och avser i huvudsak garantier som Vattenfall AB har utställt för affärsområdet Markets samt pensionsåtaganden som uppgick till 1 969 MSEK (1 969).

Övriga betydande åtaganden

Vattenfall AB, tillsammans med dotterföretaget Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB) och dess övriga delägare, tecknade 2009 ett långsiktigt samarbetsavtal med Östhammars och Oskarshamns kommuner. Avtalet omfattar perioden 2010 till 2035 och reglerar utvecklingsinsatser i anslutning till genomförandet av det svenska kärnavfallsprogrammet. Parterna ska genom utvecklingsinsatser, till exempel inom utbildning, företagande och infrastruktur över tid generera mervärden motsvarande 1 500 MSEK till 2 000 MSEK. Parterna ska utifrån ägarandel finansiera utvecklingsinsatserna. För Vattenfallkoncernen uppgår ägarandelen till 56%. Insatsernas genomförande fördelar sig över två perioder: perioden innan alla erforderliga tillstånd erhållits (Period 1) och perioden under uppförande och drift av anläggningarna (Period 2). Vattenfall har för sin andel av Period 2 per den 31 december 2025 redovisat 415 MSEK (414) som en avsättning.

Vid rättsliga processer eller tvister gör Vattenfalls ledning löpande en bedömning och redovisar avsättningar i de fall de bedömer att ett åtagande föreligger och att detta kan bedömas med rimlig grad av säkerhet. Under 2025 var Vattenfall AB inte föremål för någon process, rörande påstått konkurrenshämmande beteende eller fall av muta/korruption. För rättsliga processer eller tvister där det för närvarande inte kan fastställas huruvida ett åtagande föreligger eller där det av övriga skäl inte är möjligt att med rimlig grad av säkerhet beräkna beloppet på en eventuell avsättning gör Vattenfall AB:s ledning den sammantagna bedömningen att det inte föreligger en risk för betydande påverkan på Vattenfall AB:s finansiella resultat eller ställning. Som ett led i Vattenfall AB:s affärsverksamhet förekommer utöver angivna eventualförpliktelser garantier för fullgörande av olika kontraktsenliga åtaganden. Därutöver ställs sedvanliga garantier och förpliktelser ut vid avyttring av dotterföretag och verksamheter.

Not 29 Säkerheter

Ställda säkerheter	2025	2024
Aktier pantsatta till PRI Pensionsgaranti, såsom säkerhet för kreditförsäkring avseende pensionslöften inom Vattenfalls svenska verksamhet ¹	7 295	7 295
Lämnade marginalsäkerheter (derivatmarknad) ²	2 030	1 895
Summa	9 325	9 190
Mottagna säkerheter	2025	2024
Erhållna marginalsäkerheter (derivatmarknad) ²	197	623

- Pantsatta aktier till PRI Pensionsgaranti avser 51% Vattenfall Eldistribution AB.
- För att fullgöra de krav på säkerheter som finns i derivatmarknaden har Vattenfall inom finansverksamheten ställt säkerheter till sina affärsmotparter för derivatpositionens negativa marknadsvärden. Affärsmotparterna är skyldiga att återställa dessa säkerheter till Vattenfall i de fall det negativa marknadsvärdet minskar. På liknande sätt har Vattenfalls affärsmotparter ställt säkerheter till Vattenfall.

Not 30 Könsfördelning bland ledande befattningshavare

Se koncernens Not 11, Medelantal anställda och personalkostnader.

Not 31 Ersättning till revisorer

ÖPwC	2025	2024
Revisionsuppdrag	10	10
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	11	6
Andra uppdrag	8	–
Summa	29	16

Se koncernens Not 41, Ersättning till revisorer, för mer information.

Not 32 Upplysningar om närstående

Vattenfall AB ägs till 100% av svenska staten. Vattenfallkoncernens produkter och tjänster erbjuds staten, statliga myndigheter och statliga bolag i konkurrens med andra leverantörer och på normala kommersiella villkor. På motsvarande sätt köper Vattenfall AB produkter och tjänster från statliga myndigheter och statliga bolag till marknadsmässiga priser och i övrigt på normala kommersiella villkor. Sammanlagt svarar varken staten, dess myndigheter eller bolag för en väsentlig andel av Vattenfall ABs nettoomsättning, inköp eller resultat. Upplysningar om transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning i företaget framgår av koncernens Not 11, Antal anställda och personalkostnader. Upplysningar om transaktioner med intresseföretag under 2025 samt tillhörande fordringar och skulder per 31 december 2025 beskrivs nedan.

Blakliden Fäbodberget Wind Holding AB

Vindkraftverk från vilket Vattenfall AB köper elektricitet. Inköpen uppgick till 94 MSEK (139). Rörelseintäkter från företaget uppgick till 148 MSEK (178). Vattenfalls lånefordran uppgick till 0 MSEK (355) och ränteutgifter 36 MSEK (25).

North Connect KS

Företag som etablerats för planering, konstruktion och drift av sjökabel mellan Norge och Storbritannien. Vattenfalls lånefordran uppgick per 31 december till 0 MSEK (3).

Sjöfartsverket

Enligt avtal med Sjöfartsverket har Vattenfall en skyldighet att stå för vissa kostnader i och kring Väner och Göta älv, bland annat erosionsskydd, muddring och dammanordningar.

Not 33 Händelser efter balansdagen

Inga händelser har inträffat efter balansdagen som bedöms få en väsentlig påverkan på Vattenfall ABs räkenskaper.



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 yrkes- etiska 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



Övrigt

Kvartalsöversikt	208
Femårsöversikt	209
Fakta om Vattenfalls marknader	210
Pro rata	212
Ordlista	213
Definitioner av nyckeltal	215
Beräkningar av nyckeltal	216
Finansiell kalender	217



Kvartalsöversikt

Belopp i MSEK	2025				2024			
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Resultaträkningsposter								
Nettoomsättning	67 134	49 268	50 553	67 960	68 488	48 573	52 010	76 499
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	15 337	8 536	11 782	13 582	10 743	6 654	16 852	26 530
Underliggande EBITDA ^{1, 2}	14 651	11 302	11 889	13 717	6 655	6 483	8 992	15 538
Rörelseresultat (EBIT)	9 279	3 388	6 067	8 367	5 023	1 213	11 860	20 755
Underliggande rörelseresultat ^{1, 2}	9 467	6 154	6 814	8 502	922	1 387	4 030	10 721
Resultat före inkomstskatter	8 688	3 026	6 682	7 586	3 017	2 839	11 863	20 241
Periodens resultat	6 603	2 269	4 867	5 961	5 084	2 053	9 365	16 879
– varav hänförbart till ägare till moderbolaget	6 180	2 164	4 479	5 792	4 861	1 698	9 146	16 089
Justerat periodens resultat ¹	5 926	4 060	3 713	6 149	3 371	–723	5 895	11 431
Balansräkningsposter								
Eget kapital	199 394	195 069	194 788	195 503	201 921	183 044	177 302	166 464
– varav hänförbart till ägare till moderbolaget	172 676	167 902	167 352	168 624	171 196	152 119	147 839	136 220
Nettoskuld ¹	–11 728	–5 768	–9 702	–4 616	2 767	–3 174	–14 360	–53 719
Justerad nettoskuld ^{1, 2}	–73 442	–72 370	–81 442	–83 463	–79 014	–69 122	–75 457	–107 191
Genomsnittligt sysselsatt kapital ¹	304 650	293 546	298 881	315 090	313 047	299 803	312 391	323 153
Kassaflödesposter								
Internt tillförda medel (FFO)	12 505	8 563	8 609	12 170	9 450	5 220	5 282	15 517
Justerad FFO ^{1, 2}	11 435	8 230	8 211	11 347	8 776	4 792	4 314	14 937
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 283	11 758	7 536	–1 333	16 610	17 715	20 800	6 744
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–10 556	–3 564	–1 120	–872	–17 202	–18 260	17 808	58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–11 926	– 723	–7 816	–5 360	2 918	353	–38 856	–8 479
Periodens kassaflöde	–17 199	7 471	–1 400	–7 565	2 326	–192	–248	–1 677
Fritt kassaflöde ¹	367	8 275	2 921	–4 627	10 588	13 514	17 649	2 318

Belopp i MSEK	2025				2024			
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
Nyckeltal, rullande 12-månaders värden								
Finansiella mål ¹								
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	10,2	7,6	5,9	4,7	5,4	7,6	7,1	6,9
Justerad FFO/justerad nettoskuld, %	53,4	50,5	40,7	35,0	41,5	46,2	42,4	30,5
Övriga nyckeltal ¹								
Avkastning på eget kapital, %	10,3	9,6	9,8	12,6	19,0	19,8	18,1	9,1
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	10,4	9,2	8,5	7,5	7,2	7,2	7,2	6,3
Nettoskuld/EBITDA, ggr	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,1	0,3	1,2
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ²	1,5	1,6	1,9	1,7	1,3	1,2	1,3	2,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³	8,9	7,8	6,9	8,4	12,4	13,3	11,5	6,6
FFO/nettoskuld, % ³	53,2	50,8	43,3	43,8	49,2	46,7	40,9	26,8
Övriga uppgifter								
Elproduktion, TWh	27,8	23,8	23,5	27,1	24,4	21,1	23,0	31,0
Elförsäljning, TWh	42,3	40,5	38,2	43,8	41,0	35,7	38,0	45,4
Värmeförsäljning, TWh	1,4	0,5	0,7	1,9	1,6	0,5	1,5	5,6
Gasförsäljning, TWh	19,1	6,8	10,5	28,5 ⁴	22,1 ⁴	6,8 ⁴	8,8 ⁴	20,2
Antal anställda heltidstjänster	20 869	20 872	20 977	20 857	20 655	20 356	20 193	21 446

1. Se Definitioner av nyckeltal för mer information.
2. Nyckeltalet har justerats och omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.
3. Tidigare finansiellt mål, och ett av Vattenfalls strategiska mål 2025.
4. Värdet har justerats jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls finansiella rapporter.

Femårsöversikt

Belopp i MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkningsposter					
Nettoomsättning	234 915	245 570	290 168	239 644	180 119
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	49 236	60 779	39 685	30 513	75 790
Underliggande EBITDA ^{1, 2}	51 557	37 667	40 340	53 521	48 584
Rörelseresultat (EBIT)	27 102	38 851	16 991	12 645	60 271
Underliggande rörelseresultat ^{1, 2}	30 937	17 059	20 005	37 313	31 181
Resultat före inkomstskatter	25 983	37 959	16 222	-87	59 373
Årets resultat	19 700	33 380	10 395	21	48 013
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	18 614	31 793	8 646	-1 102	46 828
Justerat periodens resultat ¹	19 849	19 972	— ⁵	— ⁵	— ⁵
Balansräkningsposter					
Eget kapital	199 394	201 921	139 429	128 937	197 182
- varav hänförbart till ägare till moderbolaget	172 676	171 196	113 466	110 473	180 710
Nettoskuld ¹	-11 728	2 767	-68 424	3 858	-44 703
Justerad nettoskuld ^{1, 2}	-73 442	-79 014	-139 517	76 765	26 922
Genomsnittligt sysselsatt kapital ¹	304 650	313 047	320 041	299 461	271 674
Kassaflödesposter					
Internt tillförda medel (FFO)	41 847	35 469	30 058	42 194	46 096
Justerad FFO ^{1, 2}	39 224	32 819	— ⁵	— ⁵	— ⁵
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 245	61 869	-24 624	1 154	101 832
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 114	-17 596	4 150	19 004	-79 021
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 825	-44 063	-56 631	19 689	18 993
Periodens kassaflöde	-18 694	210	-77 105	39 847	41 804
Fritt kassaflöde ¹	6 392	44 069	-43 122	-11 126	90 820

Belopp i MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nyckeltal					
Finansiella mål¹					
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	10,2	5,4	— ⁵	— ⁵	— ⁵
Justerad FFO/justerad nettoskuld, %	53,4	41,5	— ⁵	— ⁵	— ⁵
Övriga nyckeltal¹					
Avkastning på eget kapital, %	10,6	19,0	5,9	-0,7	36,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad, ggr	10,4	7,2	5,5	8,1	12,9
Nettoskuld/EBITDA, ggr	0,2	0,0	1,7	0,1	-0,6
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr ²	1,5	1,2	3,5	2,5	0,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³	8,9	12,4	5,3	4,2	22,2
FFO/justerad nettoskuld, % ³	53,2	49,2	21,5	55,0	171,2
Övriga uppgifter					
Utdelning till ägare till moderbolaget	8 000 ⁴	7 000	4 000	4 000	23 414
Elproduktion, TWh	102,1	99,6	100,9	108,9	111,4
Elförsäljning, TWh	164,9	160,2	168,0	165,3	168,9
Värmeförsäljning, TWh	4,5	9,1	13,5	14,1	15,6
Gasförsäljning, TWh	65,0	57,9 ⁶	44,5	47,3	57,1
Antalet anställda heltidstjänster	20 869	20 655	20 995	19 638	18 883

1. Se Definitioner av nyckeltal för mer information.

2. Nyckeltalet har justerats 2025 och 2024 omräknats retroaktivt, se Definitioner av nyckeltal för mer information.

3. Tidigare finansiellt mål, och ett av Vattenfalls strategiska mål 2025.

4. Föreslagen utdelning.

5. Nytt nyckeltal 2025.

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

Fakta om Vattenfalls marknader 2025

	Sverige	Finland ²	Danmark	Tyskland ³	Neder- länderna	Stor- britannien	Total
Installerad kapacitet el, MW, 31 december 2025							
Vattenkraft (exklusive pumplagring) ¹	8 849,9	136,0	—	9,3	24,0	—	9 019,2
Kärnkraft	5 728,0	—	—	0,0	—	—	5 728,0
Fossilkraft	702,0	—	—	—	2 012,0	0,9	2 714,9
– varav gas	—	—	—	—	2 012,0	0,9	2 012,9
– varav stenkol	—	—	—	—	—	—	—
– varav olja	702,0	—	—	—	—	—	702,0
Vindkraft	330,5	—	1 647,1	576,0	2 052,8	1 111,0	5 717,4
Biomassa, torv, avfall	84,7	—	—	— ⁴	12,0	—	113,7
Solkraft	—	—	—	5,3	70,8	—	76,1
Summa	15 695,1	136,0	1 647,1	590,6	4 171,6	1 111,9	23 352,3
Energilager installerad kapacitet, MW	—	—	—	2 758,3	15,2	42,0	2 815,5
Energilager kapacitet, TWh	—	—	—	18,3	0,0	0,1	18,4
Installerad kapacitet värme, MW, 31 december 2025	1 902,8	—	—	— ⁴	1 534,5	28,5	3 465,8
Producerad elektricitet, TWh							
Vattenkraft ¹	33,2	0,3	—	0,0	0,0	—	33,5
Kärnkraft	40,2	—	—	—	—	—	40,2
Fossilkraft	0,0	—	—	—	7,1	0,0	7,1
– varav gas	—	—	—	—	7,1	0,0	7,1
– varav stenkol	—	—	—	—	—	0,0	0,0
– varav olja och övrigt	0,0	—	—	—	—	0,0	0,0
Vindkraft	0,6	—	5,6	1,9	6,3	2,8	17,2
Biomassa, torv, avfall	0,1	—	—	0,1	0,0	0,0	0,2
Solkraft	—	—	—	—	0,1	—	0,1
Totalt	74,1	0,3	5,6	2,0	13,5	2,8	98,3
El levererad från pumpkraft, TWh	—	—	—	3,8	0,0	—	3,8

	Sverige	Finland ²	Danmark	Tyskland ³	Neder- länderna	Stor- britannien	Total
Värmeproduktion, TWh							
Fossilbränsle	0,0	—	—	0,0	1,3	0,0	1,3
– varav gas	0,0	—	—	0,0	1,3	0,0	1,3
– varav stenkol	0,0	—	—	0,0	—	—	0,0
– varav olja och övrigt	0,0	—	—	0,0	—	—	0,0
Biobränsle, torv, avfall	3,0	—	—	0,1	0,0	0,0	3,1
Summa värme	3,1	—	—	0,1	1,3	0,0	4,5
Elförsäljning, TWh	81,6	3,6	6,8	46,3	26,6	—	164,9
Värmeförsäljning, TWh	2,8	—	—	0,1	1,6	—	4,5
Gasförsäljning, TWh	—	—	—	29,7	35,3	—	65,0
Antal privatkunder	857 907	284 340	—	4 356 124	1 912 632	—	7 411 003
Volym el, TWh privatkunder	7,0	1,5	—	11,8	5,7	—	26,1
Volym el, TWh företag	24,3	8,3	2,2	9,5	11,7	—	56,0
Volym el, TWh återförsäljare	6,8	2,4	1,2	24,0	—	—	34,3
Volym el, TWh övriga	43,5	-8,6	3,4	1,0	9,2	—	48,5
Antal nätkunder	978 099	—	—	—	—	—	978 099
Antal gaskunder	—	—	—	857 126	1 567 711	—	2 424 837
Elnät							
Transiterad volym, TWh	72,7	—	—	—	—	—	72,7
Distributionsnät, km	126 550	—	—	—	—	—	126 550
Antal anställda (heltidstjänster)	11 557	93	631	3 985	4 124	480	20 869
CO ₂ -utsläpp per land, Mton	0,2	0,0	0,0	0,1	3,1	0,0	3,4
Erhållna koldioxidutsläppsätter, Mton CO ₂ /år	0,1	—	—	—	0,0	—	0,1
Växthusgasutsläpp per målkategori i våra vetenskapsbaserade mål, Mton							
Scope 1 och 2, marknadsbaserat,	0,2	0,0	0,0	0,1	3,1	0,0	3,4
Scope 3.3d, elförsäljning	—	0,9	0,6	2,4	0,7	—	4,6
Scope 3.11, sålda fossila bränslen	0,0	0,0	0,0	3,9	7,1	—	11,0
Andra scope 3 kategorier ⁵							4,2

1. Vattenkraft har justerats för att rapportera el levererad från lager, främst från pumpkraft, separat.

2. Inklusive data från Norge.

3. Inklusive data från Frankrike och Polen.

4. Från och med december 2025 är förbränningsanläggningen för avfall i Rostock exkluderad eftersom den avyttrades under hösten.

5. Vissa mindre kategorier, såsom anställdas arbetspendling, beräknas på koncernnivå och kan därför inte rapporteras per land.

Fakta om Vattenfalls marknader 2024

	Sverige	Finland ²	Danmark	Tyskland ³	Neder- länderna	Stor- britannien	Total
Installerad kapacitet el, MW, 31 december 2024							
Vattenkraft ¹	8 540,9	136,0	–	9,3	24,0	–	8 710,2
Kärnkraft	5 729,0	–	–	–	–	–	5 729,0
Fossilkraft	699,0	–	–	–	1 997,0	0,9	2 696,9
– varav gas	–	–	–	–	1 997,0	0,9	1 997,9
– varav stenkol	–	–	–	–	–	–	–
– varav olja	699,0	–	–	–	–	–	699,0
Vindkraft	330,5	–	1 647,9	576,0	2 052,8	1 111,0	5 718,2
Biomassa, torv, avfall	84,7	–	–	17,0	1,0	–	102,7
Solkraft	–	–	–	5,3	44,3	–	49,6
Summa	15 384,1	136,0	1 647,9	607,6	4 119	1 111,9	23 006,6
Energilager installerad kapacitet, MW							
	–	–	–	2 758,3	15,2	42,0	2 815,5
Energilager kapacitet, TWh							
	–	–	–	18,3	0,0	0,0	18,3
Installerad kapacitet värme, MW, 31 december 2024							
	1 888,8	–	–	45,8	1 553,5	28,5	3 516,6
Producerad elektricitet, TWh							
Vattenkraft ¹	30,7	0,4	–	0,0	0,1	–	31,1
Kärnkraft	37,9	–	–	–	–	–	37,9
Fossilkraft	0,0	–	–	2,6	6,7	0,0	9,3
– varav gas	–	–	–	1,9	6,7	0,0	8,6
– varav stenkol	–	–	–	0,7	–	–	0,7
– varav olja och övrigt	0,0	–	–	0,0	–	–	0,0
Vindkraft	0,8	–	6,1	2,0	5,5	2,8	17,1
Biomassa, torv, avfall	0,1	–	–	0,1	0,0	–	0,3
Solkraft	–	–	–	0,0	0,0	–	0,0
Totalt	69,5	0,4	6,1	4,7	12,2	2,8	95,7
El levererad från pumpkraft, TWh							
	–	–	–	3,5	0,0	–	3,5

	Sverige	Finland ²	Danmark	Tyskland ³	Neder- länderna	Stor- britannien	Total
Värmeproduktion, TWh							
Fossilbränsle	0,0	–	–	3,9	1,3	0,0	5,3
– varav gas	–	–	–	3,0	1,3	0,0	4,3
– varav stenkol	–	–	–	1,0	–	–	1,0
– varav olja och övrigt	0,0	–	–	0,0	–	–	0,1
Biobränsle, torv, avfall	3,3	–	–	0,5	0,0	0,0	3,8
Summa värme	3,3			4,4	1,4	0,0	9,2
Elförsäljning, TWh	78,1	2,5	7,3	46,8	25,6	–	160,2
Värmeförsäljning, TWh	3,1	–	–	4,5	1,6	–	9,1
Gasförsäljning, TWh	–	–	–	16,7	34,197	–	50,9
Antal privatkunder							
	858 885	275 560	–	4 659 463	1 934 571	–	7 728 479
Volym el, TWh privatkunder							
	6,7	1,6	0,2	13,2	5,6	–	27,3
Volym el, TWh företag							
	25,7	6,4	1,9	9,0	11,9	–	55,0
Volym el, TWh återförsäljare							
	6,9	2,1	1,1	23,6	–	–	33,6
Volym el, TWh övriga							
	38,9	–8	4,1	1,0	8,0	–	44,4
Antal nätkunder							
	977 526	–	–	–	–	–	977 526
Antal gaskunder							
	–	–	–	767 379	1 601 064	–	2 368 443
Elnät							
Transiterad volym, TWh	72,6	–	–	–	–	–	72,6
Distributionsnät, km	125 457	–	–	–	–	–	125 457
Antal anställda (heltidstjänster)							
	11 434	92	631	3 897	4 105	496	20 654
CO₂-utsläpp per land, Mton							
	0,2	0,0	0,0	2,0	2,9	0,0	5,2
Erhållna koldioxidutsläppsrätter, Mton CO₂/år							
	0,1	–	–	–	0,0	–	0,1
Växthusgasutsläpp per målkategori i våra vetenskapsbaserade mål							
Scope 1 och 2, marknadsbaserat, Mtonnes	0,2	0,0	0,0	2,0	3,0	0,0	5,2
Scope 3.3d, elförsäljning, Mtonnes	–	0,5	0,8	4,0	1,6	–	6,9
Scope 3.11, sålda fossila bränslen, Mtonnes	–	–	–	3,3	6,9	–	10,2
Andra Scope 3-kategorier ⁴							4,3

1. Vattenkraft har justerats för att rapportera el levererad från lager, främst från pumpkraft, separat.

2. Inklusive data från Norge.

3. Inklusive data från Frankrike och Polen.

4. Vissa mindre kategorier, såsom anställdas arbetspendling, beräknas på koncernnivå och kan därför inte rapporteras per land.

Pro rata

2025	Sverige	Finland	Danmark	Tyskland	Neder- länderna	Stor- britannien	Totalt
Installerad kapacitet el, MW, 31 december 2025							
Vattenkraft¹	8 647,8	136,0	—	9,3	24,0	—	8 817,1
Kärnkraft	3 878,9	—	—	0,0	—	—	3 878,9
Fossilkraft	702,0	—	—	—	2 008,0	0,9	2 710,9
– varav gas	—	—	—	—	2 008,0	0,9	2 008,9
– varav stenkol	—	—	—	—	—	—	—
– varav olja	702,0	—	—	—	—	—	702,0
Vindkraft	366,4	—	1 618,2	309,5	1 218,7	1 037,5	4 550,3
Biobränsle, torv, avfall	84,7	—	—	—²	12,0	—	96,7
Solkraft	—	—	—	5,3	70,8	—	76,1
Summa	13 679,8	136,0	1 618,2	324,2	3 333,5	1 038,4	20 130,1
Energilager installerad kapacitet, MW	—	—	—	2 758,3	15,2	42,0	2 815,5
Energilager kapacitet, TWh	—	—	—	18,3	0,0	0,1	18,4
Installerad kapacitet värme, MW, 31 December 2025	1 794,0	—	—	—²	1 525,0	28,5	3 347,5
Producerad el, TWh							
Vattenkraft¹	32,2	0,3	—	0,0	0,0	—	32,5
Kärnkraft	27,3	—	—	0,0	—	—	27,3
Fossilkraft	0,0	—	—	0,0	7,1	0,0	7,1
– varav gas	0,0	—	—	0,0	7,1	0,0	7,1
– varav stenkol	0,0	—	—	0,0	—	—	0,0
– varav olja och övrigt	0,0	—	—	0,0	—	—	0,0
Vindkraft	0,6	—	5,5	1,1	3,8	2,6	13,6
Biobränsle, torv, avfall	0,1	—	—	0,1	0,0	—	0,2
Solkraft	—	—	—	0,0	0,1	—	0,1
Summa	60,1	0,3	5,5	1,2	11,0	2,6	80,8
El levererad från lager, TWh	—	—	—	3,8	0,0	0,0	3,8
Producerad värme, TWh	2,9	—	—		3,1	0,0	6,1
CO₂-utsläpp per land, Mton	0,2	0,0	0,0		0,0	0,0	0,3

2024	Sverige	Finland	Danmark	Tyskland	Neder- länderna	Stor- britannien	Totalt
Installerad kapacitet el, MW, 31 december 2024							
Vattenkraft¹	8 339,1	136,0	—	9,3	24,0	—	8 508,4
Kärnkraft	3 879,6	—	—	—	—	—	3 879,6
Fossilkraft	699,0	—	—	—	1 997,0	0,9	2 696,9
– varav gas	—	—	—	—	1 997,0	0,9	1 997,9
– varav stenkol	—	—	—	—	—	—	—
– varav olja	699,0	—	—	—	—	—	699,0
Vindkraft	366,4	—	1 619,0	309,5	1 276,5	1 038,4	4 609,8
Biobränsle, torv, avfall	84,7	—	—	17,0	1,0	—	102,7
Solkraft	—	—	—	5,3	44,3	—	49,6
Summa	13 368,8	136,0	1 619,0	341,1	3 342,8	1 039,3	19 847
Energilager installerad kapacitet, MW	—	—	—	2 758,3	15,2	42	2 816
Energilager kapacitet, TWh	—	—	—	18,3	0,0	—	18,3
Installerad kapacitet värme, MW, 31 December 2024	1 780,0	—	—	45,8	1 544,0	28,5	3 398,3
Producerad el, TWh							
Vattenkraft¹	29,7	0,4	—	0,0	0,1	—	30,2
Kärnkraft	25,7	—	—		—	—	25,7
Fossilkraft	0,0	—	—	2,6	6,7	0,0	9,3
– varav gas	—	—	—	1,9	6,7	0,0	8,6
– varav stenkol	—	—	—	0,7	—	—	0,7
– varav olja och övrigt	0,0	—	—	0,0	—	—	0,0
Vindkraft	0,8	—	6,0	1,0	3,4	2,6	13,8
Biobränsle, torv, avfall	0,1	—	—	0,1	0,0	—	0,3
Solkraft	—	—	—	0,0	0,0	—	0,0
Summa	56,4	0,4	6,0	3,8	10,2	2,6	79,3
El levererad från lager, TWh	—	—	—	3,5	0,0	—	3,5
Producerad värme, TWh	3,1			4,4	1,4	0,0	9,0
CO₂-utsläpp per land, Mton	0,2	0,0	0,0	2,0	2,9	0,0	5,1

1. Vattenkraft har justerats för att rapportera el levererad från lager, främst från pumpkraft, separat.

2. Från och med december 2025 är förbränningsanläggningen för avfall i Rostock exkluderad eftersom den avyttrades under hösten.



Ordlista

Biomassa: Förnybart bränsle, exempelvis restprodukter från skogen, bark och tallolja.

Cirkulär ekonomi: Cirkulär ekonomi är ett ramverk för hållbar tillväxt med det övergripande målet att minska samhällets resursanvändning och den miljöpåverkan den orsakar.

Decentraliserad produktion/decentraliserade energi-lösningar: Varje form av energiförsörjning som inte tillhanda-hålls från det centrala elnätet, till exempel lokal kraftproduktion som solceller på tak, värmelösningar inklusive värmepumpar och lagringsteknik.

Derivatinstrument: Finansiellt instrument, ofta använt för att hantera risk. Dess värde och värdetförändring är relaterad till värdet på en underliggande tillgång, som kan vara råvaror, ädelmetaller, valuta, obligationer, aktier och liknande. Exempel på derivatinstrument är optioner, terminskontrakt och swappar.

Diskonterbar: Avser något som bedöms vara acceptabelt eller lämpligt för finansiellt stöd från till exempel institutionella investerare eller godkännande från en bank eller ett finansinstitut.

Elektrobränsle: Elektrobränsle är kategoriserat som ett hållbart flygbränsle eftersom de enda insatserna i processen att tillverka elektrobränsle är fossilfri elektricitet, vatten och återvunnen koldioxid (i motsats till jungfruligt fossilt råmaterial). Elen kommer främst att användas för att tillverka vätgas via elektrolys som tillsammans med koldioxid kan omvandlas till etanol och sedan omvandlas till flygbränsle.

Energiköpsavtal för företag (cPPA): Ett cPPA är vanligtvis ett långsiktigt avtal mellan en producent av förnybar energi och en företagskund eller en organisation.

EU Emission Trading System (EU ETS): EU:s handelssystem för utsläppsrätter för CO₂. Systemet sätter ett tak för totala mängden utsläpp från verksamheterna inom systemet och möjliggör optimering genom handel med utsläppsrätter.

Fossila bränslen: Bränslen baserade på kolväteföreningar från gamla sedimentlager – främst kol, olja och naturgas.

Fyllnadsgrad: Den mängd vatten som finns lagrad i en damm vid ett specifikt tillfälle och som kan användas för produktion av vattenkraft. Fyllnadsgraden varierar under året beroende på nederbörd och vattenkraftproduktion.

Förnybara energikällor: Icke ändliga energikällor såsom vattenkraft, biobränslen, vind, sol, tidvatten, havsvågor och geotermisk energi.

Global Compact: Förenta Nationernas (FN) tio principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korrup-tion riktade till företag.

Global Reporting Initiative (GRI): en global standard för hållbarhetsredovisning (se <https://www.globalreporting.org/>). Ursprungsgaranti: Garantier intygar hur och var el producera-des från förnybara källor.

HOB (Heat only boiler): En anläggning som producerar värme till fjärrvärme som sin enda produkt.

Högriskmineraler: Mineraler som utvinns i ett område med väpnad konflikt och som handlas olagligt för att finansiera konflikten, som anses vara avgörande för energiomställningen, och som potentiellt inte har några rimliga substitut vilket med-för risker för potentiella avbrott i försörjningen, eller som är så kallade sällsynta jordartsmetaller (REE).

Installerad effekt (kapacitet): Även känd som nominell kapaci-tet eller märkkapacitet. Den maximala mängd el som ett kraft-verk kan producera under de specifika förhållanden som anges enligt dess konstruktionsdata. Mäts vanligen i MW (megawatt).

International Financial Reporting Standards, IFRS: Vattenfall har rapporterat i enlighet med IFRS sedan 2005.

ISO 14001: En internationell standard i ISO 14000-serien för fastställande av miljöledning.

Koldioxidavskiljning, användning och lagring (CCUS): En process som involverar avskiljning av koldioxid från källor som fossildriven kraftproduktion eller industrianläggningar. Koldioxid kan också fångas upp direkt från atmosfären. Om den inte används på plats, komprimeras den infångade koldioxiden och

transporteras med rörledningar, fartyg, järnväg eller lastbil för att användas i en rad olika tillämpningar, eller injiceras i djupa geologiska formationer för permanent lagring. CCUS som använder biomassa som bränsle kallas bio-CCUS.

Kraft-till-värme: Konvertering av el till värme, vilket omfattar elpannor kombinerade med lagring av varmvatten. Power-to-Heat-system gör det möjligt att ta tillvara överskottsel från fram-för allt förnybara energikällor för senare användning som fjärr-värme.

Kraftvärmeverk: En anläggning som producerar både värme och el. I en sådan anläggning används en stor del av den pri-mära energin för el- och värmeproduktion med lite spillvärme som följd.

Levelised Energy Cost (LEC): Genomsnittlig produktions-kostnad per kilowattimme el beräknat över en producerande anläggnings hela livslängd. Nuvärdesmetoden används för att diskontera framtida kostnader med den viktade genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC).

Livscykelanalys (LCA): En metod för att påvisa hur stor en pro-dukts totala miljöpåverkan är under dess livscykel, från råvaru-utvinning, via tillverkningsprocesser och användning till avfalls-hantering, inklusive alla transporter och all energiåtgång i mellanleden.

Luftburna partiklar: Luftburna partiklar består av en blandning av fasta ämnen och vätskedroppar. Vissa luftburna partiklar släpps ut direkt, i annat fall bildas de när föroreningar från olika källor reagerar i atmosfären. Luftburna partiklar är av olika stor-lek, där de som är mindre än 10 mikrometer kan tränga in i lung-orna och orsaka allvarliga hälsoproblem.

Marginalsäkerhet (margin call): Marginalsäkerheter är likvida medel som ska skydda mot framtida eller nuvarande risk-exponering från marknadsprisförändringar eller i händelse av motpartsfallissemang. Marginalsäkerheter utbyts när priset på den underliggande tillgången ändras.

Miljövarudeklarationer, EPD (Environmental Product Declaration): Tredjepartsverifierad miljödeklaration i enlighet med ISO 14025 (www.environdec.com).

Net Promoter Score (NPS): en gradering från -100 till 100 som mäter kunders vilja att rekommendera ett företags produkter eller tjänster till andra. Används för att bestämma kundens över-gripande tillfredsställelse med ett företag och lojalitet till varu-märket.

Nord Pool: Den nordiska elbörsen. Startad av Sverige och Norge 1996.

NOX: Samlingsnamn för kväveoxid, kvävedioxid och liknande kväveföreningar.

Offtaker: En "oftaker" är en part som i förväg avtalar om att köpa eller sälja varor som ännu inte har producerats. På energi-marknaden avser det vanligtvis en part som köper el via energi-köpsavtal (PPA) (se nedan).

OTC: Over the Counter, handel utanför börsen (direkt eller via mäklare) med fysiska och finansiella kontrakt.

Planerbar produktion: Se Reglerbar energikälla.

Power-as-a-service (PaaS): En affärsmodell som garanterar el-tjänster i utbyte mot en fast månadsavgift, vanligen till bolag som använder mycket energi.

Power-to-X: Ett paraplybegrepp som hänvisar till omvandling av elektricitet till en energibärare, värme, produkt eller råvara. Power-to-X inkluderar exempelvis power-to-gas, power-to-liquid, power-to-chemicals och power-to-heat. Mer specifika exempel är produktion av vätgas, metan, ammoniak, metanol, flygbränsle, diesel osv. med användning av elektricitet som primär energi-källa.

Primärenergi: Primärenergi är den energiform som är åtkomlig direkt från ursprungliga källor. Vattenfall använder den tolkning som Eurostat och IEA tillämpar. Det innebär att alla bränslen till-delas ett primärenergiinnehåll motsvarande deras värmevärde. Uran tilldelas ett primärenergiinnehåll motsvarande den värme-mängd som frigörs i kraftverket. Sol-, vind- och vattenkraft tilldelas ett primärenergiinnehåll motsvarande den utvunna el- (eller värme-) energin.



Prisområden: Det nordiska elsystemet är uppdelat i 15 pris-områden. Elproduktion prissätts alltid i det område där den är geografiskt belägen.

Psykologisk säkerhet: En miljö där det finns en delad förväntan att man inte kommer att bli generad, avvisad eller straffad för att dela idéer, ta risker eller be om feedback.

Reglerbar energikälla: Elproduktion som lätt kan slås på och av och användas för att anpassa elförsörjningen till nätet vid behov.

Rättvis omställning och ansvarsfull avveckling: En process som involverar arbetsgivare, fackföreningar, stater och samhällen i planerandet och genomförandet av omställningen av ekonomier, sektorer och företag till koldioxidsnåla, socialt rättvisa och miljömässigt hållbara aktiviteter. På företagsnivå är en rättvis omställning den process som innefattar planering av insatser för att minska utsläppen och samtidigt maximera positiva effekter och minimera negativa effekter på arbetare och samhällen, genom bibehållande och omplacering, kompetensträning, skapande av nya jobb, social inkludering och förnyelse av samhället.

Samlokalisering/samanvändning: När två eller flera anläggningar, aktiviteter eller tillgångar placeras på en enda plats. Till exempel genom att kombinera hållbart jordbruk och sol-energiproduktion på samma mark.

SF₆: Växthusgaser som är över 15 000 gånger starkare än CO₂ och vanligen används för elektrisk isolering.

Skada med frånvaro från arbetet (LTI, Lost time injury): Arbetsrelaterade olyckor som leder till frånvaro längre än en dag och olyckor som leder till dödsfall. Vanligen uttryckt som LTI, eller Lost Time Injury Frequency, vilket är antalet sådana olyckor per 1 miljon arbetade timmar.

Smart mätare: Smarta mätare ersätter befintliga gas- och elmätare och är vanligtvis en elektronisk enhet som registrerar information som förbrukning av elektrisk energi, spänningsnivåer, ström och effektfaktor för en installation eller byggnad. De har också möjlighet att skicka och lagra mätaravläsningar automatiskt och med jämna mellanrum över internet.

Små modulära reaktorer (SMR): En typ av kärnkraftsreaktor som är mindre och mer flexibel än konventionella reaktorer, vanligtvis med en effekt på upp till 300 MW per enhet. Tack vare en modulär och standardiserad design kan komponenter i SMR:er förtillverkas i fabrik, för att sedan monteras, driftsättas och användas på en separat plats.

SO_x: Samlingsnamn för svaveloxider.

Spotmarknad: En marknad där handel sker med omedelbar leverans.

Stödtjänster: Köps av transmissionsnätsoperatören för att säkerställa ett balanserat och tillförlitligt kraftsystem och kan tillhandahållas från kraftverk, tillgångar med flexibel elförbrukning eller energilagring. Det finns olika typer av stödtjänster där kraven på uthållighet och snabbhet skiljer sig åt.

Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB): Svensk Kärnbränslehantering AB ansvarar för hanteringen av radioaktivt avfall i Sverige.

Swap: Ett finansiellt instrument som är en kombination av spot och terminsaffär, ett slags finansiellt bytesavtal.

System Average Interruption Duration Index (SAIDI): Ett index för genomsnittliga avbrottstider inom eldistribution. Mäts som avbrottslängd per kund och år.

System Average Interruption Frequency Index (SAIFI): Ett index för genomsnittlig avbrottsfrekvens inom eldistribution. Mäts som antal avbrott per kund och år.

Terminsmarknad: En marknad där köpare och säljare enas om ett fast pris för framtida leveranser av det underliggande instrumentet, som ett elavtal (se även derivatinstrument).

Tillgänglighet: Refererar till teknisk tillgänglighet, vilket är andelen av en tillgångs planerade produktionstid utan oväntade tekniska problem eller underhållsbehov.

Tredjepartsintegration (TPI): En process där överskotts- eller spillvärme, som annars skulle släppas ut i atmosfären, tas om hand vid de industrianläggningar där den produceras och integreras i fjärrvärmennätverket.

Tvångsarbete: Varje arbete eller tjänst, som avfordras en person under hot om något slag av straff och till vars utförande ifrågavarande person inte erbjudit sig av fri vilja.

Utveckling för avyttring: Avser projekt som är utvecklade för att säljas vid färdigställande i motsats till projekt som byggs för att utgöra en del av den framtida produktionsportföljen.

Verkningsgrad: Faktiskt utnyttjad energi i förhållande till tillförd energi i ett system.

Visselblåsar-funktion: Procedur som implementeras frivilligt av Vattenfall och som tillåter anställda, entreprenörer, leverantörer, partner och andra externa och interna intressenter att rapportera allvarliga oegentligheter och andra klagomål hos Vattenfall.

Volatilitet: Mått på hur priset för en vara varierar under en tidsperiod.

Värdekedja: Alla aktiviteter, verksamheter, affärsrelationer och investeringskedjor i ett företag, inklusive enheter som företaget har en direkt eller indirekt affärsrelation med, uppströms och nedströms.

Värmekraft: El som produceras via en uppvärmningsprocess, till exempel gasturbin eller med ångprocess i ett kol- eller kärnkraftverk (jämför kraftvärmeverk).

Vätgas: Vätgas som bränslekälla kan produceras på flera olika sätt och kategoriseras vanligtvis i olika färger beroende på vilken produktionsprocess som använts. Grå vätgas är för närvarande den vanligaste formen av vätgasproduktion där vätgas skapas av naturgas med hjälp av ångreformeringsprocess, men koldioxidutsläppen från produktionsprocessen fångas upp och lagras. Grön vätgas genererar inga utsläpp under hela livscykeln eftersom det produceras genom att elektrolysera vatten med förnybar energi.

Definitioner av finansiella nyckeltal finns på sidan 215. Definitioner för CSRD, se [Annex II](#) av CSRD Delegerade akten.

Effektenheter

- Effekt är energi per tidsenhet
- Effekt anges i watt (W)
- 1 kW (kilowatt) = 1 000 W
- 1 MW (megawatt) = 1 000 kW
- 1 GW (gigawatt) = 1 000 000 kW

Energienheter

- Energi är effekt gånger tid
- 1 kWh (kilowattimme) = 1 kW under en timme
- 1 MWh (megawattimme) = 1 000 kWh
- 1 GWh (gigawattimme) = 1 000 000 kWh
- 1 TWh (terawattimme) = 1 000 000 000 kWh

Viktenheter

- kton (kiloton) = 1 000 ton
- Mton (megaton) = 1 000 000 ton

Spänning

- 1 kV (kilovolt) = 1 000 volt (V)



Definitioner av nyckeltal

Alternativa nyckeltal

För att kunna presentera koncernens verksamhet på ett rättvisande sätt använder sig Vattenfallkoncernen av ett antal alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS eller i Årsredovisningslagen, dessa beskrivs nedan. De alternativa nyckeltalen som används är oförändrade jämfört med tidigare perioder, förutom följande som har justerats eller tillkommit sedan Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2024:

- Jämförelsestörande poster
- Justerat periodens resultat
- Justerad nettoskuld
- Justerad FFO (internt tillförda medel)
- Justerad FFO/Justerad nettoskuld

För information avseende ändringarna se respektive nyckeltal nedan.

Rörelseresultat (EBIT, Earnings Before Interest and Tax):

Skillnaden mellan rörelsens intäkter och kostnader, inklusive resultat från andelar i intressebolag och joint ventures. Se Koncernens resultaträkning.

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA, Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisations):

Se Koncernens resultaträkning.

Jämförelsestörande poster: Jämförelsestörande poster inkluderar realisationsvinster respektive realisationsförluster från aktier och andra anläggningstillgångar, nedskrivningar och återförda nedskrivningar från tillgångar i drift eller under uppbyggnad samt andra väsentliga poster som inte är frekvent förekommande. Här ingår även förändringar i verkligt värde på energiderivat som inte är kvalificerade för säkringsredovisning. Från 1 januari 2025 redovisas förändringar i verkligt värde på energiderivat samt omvärdering av lager som innehas för handel i tradingverksamheten i det underliggande rörelseresultatet för att bättre återspegla den övergripande verksamheten. Tidigare perioder har räknats om för att återspegla denna förändring. Se Beräkningar av nyckeltal nedan för en specifikation.

Underliggande rörelseresultat: Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster. Måttet möjliggör en mer rättvisande jämförelse mellan perioder genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Underliggande rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (Underliggande EBITDA): Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar och nedskrivningar. Måttet möjliggör en mer rättvisande jämförelse mellan perioder. Detta genom att exkludera jämförelsestörande poster som inte är frekvent förekommande och därtill exkludera ej kassaflödespåverkande poster såsom avskrivningar och nedskrivningar. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Justerat periodens resultat: Periodens resultat, hänförbart till ägare till moderbolaget exklusive marknadsvärdesvärderingar och avkastning från Kärfallsfonden. Måttet ligger till grund för Vattenfalls utdelningspolicy. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Räntebärande skulder: För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Nettoskuld: För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Justerad nettoskuld: Sedan 1 januari 2025 har marginalsäkerheter avseende energihandel exkluderats från justerad nettoskuld. Marginalsäkerheter för finansverksamheten har sedan tidigare exkluderas och exkluderas även fortsatt. Den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstituten använder. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

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

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE): Rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Finansiellt mål 2025 som mäter lönsamheten. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Avkastning på sysselsatt kapital exklusive jämförelsestörande poster: Underliggande rörelseresultat delat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Finansiellt mål 2030 som mäter lönsamheten. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Internt tillförda medel (FFO - Funds from operations):

Se Koncernens kassaflödesanalys.

Justerad FFO (internt tillförda medel): Nytt nyckeltal sedan 1 januari 2025 som ingår i det finansiella målet 2030, Justerad FFO/justerad nettoskuld. Internt tillförda medel exklusive utdelning hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande. Innehav utan bestämmande har exkluderats eftersom det inte kan användas för att betala bolagets skulder, den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstituten använder. För avstämning se tilläggsinformation i anslutning till Koncernens kassaflödesanalys.

Internt tillförda medel (FFO)/ justerad nettoskuld: Nyckeltalet har bytts ut mot Justerad FFO/justerad nettoskuld som finansiellt mål avseende kapitalstruktur. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

Justerad FFO/ justerad nettoskuld: Justerad FFO delat med justerad nettoskuld. Nytt finansiellt mål 2030 avseende kapitalstruktur. Nyckeltalet är ett mått på företagets förmåga att generera operativt kassaflöde i förhållande till storleken på skuldsättningen. Den nya definitionen är mer i linje med den definition som ratinginstituten använder. För avstämning se Beräkningar av nyckeltal nedan.

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

Beräkningar av nyckeltal

Jämförelsestörande poster ^{1,2}		
Belopp i MSEK	2025	2024
Realisationsvinster	680	9 852
Realisationsförluster	-65	-1 765
Nedskrivningar	-1 514	-1 335
Återförda nedskrivningar	–	15
Avsättningar	654	643
Orealiserade marknadsvärdeförändringar för energiderivat	-2 766	12 668
Orealiserade marknadsvärdeförändringar av varulager	-810	1 528
Andra jämförelsestörande poster som ej är frekvent förekommande	-14	186
Summa	-3 835	21 792
Sysselsatt kapital ¹		
Belopp i MSEK	31 december 2025	31 december 2024
Materiella anläggningstillgångar	275 353	273 707
Goodwill	14 848	15 655
Immateriella tillgångar	4 303	3 607
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 912	5 037
Uppskjuten skattefordran och skattefordran aktuell skatt	6 846	8 887
Varulager	27 605	27 586
Kundfordringar och andra fordringar	35 791	45 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 058	16 593
Ej tillgänglig likviditet	3 890	3 810
Övriga tillgångar (ej räntebärande)	3 524	1 972
Summa tillgångar exkl. finansiella tillgångar	393 130	401 901
Uppskjuten skatteskuld och skatteskuld aktuell skatt	-17 242	-14 952
Övriga ej räntebärande skulder	-16 979	-16 532
Leverantörsskulder och andra skulder	-23 995	-35 571
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-25 516	-24 790
Summa icke-räntebärande skulder	-83 732	-91 845
Andra räntebärande avsättningar vilka ej ingår i justerad nettoskuld ¹	-5 205	-6 004
Justering för tillgångar/skulder som innehas för försäljning	1 055	–
Sysselsatt kapital	305 248	304 052
Genomsnittligt sysselsatt kapital	304 650	313 047

Nettoskuld ¹		
Belopp i MSEK	31 december 2025	31 december 2024
Hybridkapital	-20 539	-21 880
Övriga räntebärande skulder	-46 939	-62 718
Summa räntebärande skulder	-67 478	-84 598
Kassa, bank och liknande tillgångar	15 931	35 117
Kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	39 355	52 004
Lån till ägare med innehav utan bestämmande inflytande i utländska koncernföretag	464	244
Nettoskuld	-11 728	2 767

Justerad nettoskuld ^{1,2}		
Belopp i MSEK	2025	2024
Summa räntebärande skulder	-67 478	-84 598
Avgår 50% av Hybridkapital	10 270	10 940
Avsättningar för pensioner	-25 122	-27 890
Nedmontering och andra miljörelaterade åtaganden	-16 850	-16 526
Avsättningar för kärnkraft (netto)	-38 776	-44 811
Valutaderivat för säkring av lån i utländsk valuta	–	–
Avgår erhållna marginalsäkerheter finansverksamheten	197	623
Avgår skulder till ägare med innehav utan bestämmande inflytande	7 645	6 833
Justering relaterad till tillgångar/skulder som innehas för försäljning	39	–
Justerad bruttoskuld	-130 075	-155 429
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar inkl. lämnade marginalsäkerheter finansverksamheten	55 286	87 121
Avgår marginalsäkerheter energihandel	5 237	-6 896
Ej tillgänglig likviditet	-3 890	-3 810
Justerad kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	56 633	76 415
Justerad nettoskuld	-73 442	-79 014

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

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

Finansiella mål¹

Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	= 100 x	Underliggande EBIT	30 937	=	10,2
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	304 650		
Justerad FFO/justerad nettoskuld, %	= 100 x	FFO	39 224	=	53,4
		Justerad nettoskuld	73 442		

Övriga nyckeltal¹

Avkastning på eget kapital, %	= 100 x	Periodens resultat hänförbart till ägare till moderbolaget	18 614	=	10,6
		Genomsnittligt eget kapital hänförbart till ägare till moderbolaget exkl. såringsreserv	176 077		
Kassaflödesrårntetårknings- grad, ggr	=	FFO + finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsårtnningar	46 317	=	10,4
		Finansiella kostnader exkl. diskonteringseffekter hänförbara till avsårtnningar	4 470		
Nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Nettoskuld	11 728	=	0,2
		EBITDA	49 236		
Justerad nettoskuld/EBITDA, ggr	=	Justerad nettoskuld	73 442	=	1,5
		EBITDA	49 236		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	= 100 x	EBIT	27 102	=	8,9
		Genomsnittligt sysselsatt kapital	304 650		
FFO/justerad nettoskuld², %	= 100 x	FFO	41 847	=	53,2
		Justerad nettoskuld	78 678		

1. Se Definitioner och berårkningar av nyckeltal för definitionen av det Alternativa nyckeltalet.
2. Tidigare finansiellt mål, justerad nettoskuld har inte uppdaterats enligt ny definition 2025.

Finansiell kalender 2026

28 april
årsstårma

29 april
Delårssårport för januari-mars

17 juli
Delårssårport för januari-juni

29 oktober
Delårssårport för januari-september

Kontakter

- Åsa Jamal.** Communications
asa.jamal@vattenfall.com
tel +46 8 739 50 00

Annika Ramsköld. Sustainability
annika.ramskold@vattenfall.com
tel +46 8 739 50 00

Emmi Östlund. Group Control & Investor Relations
emmi.oestlund@vattenfall.com
tel +46 8 739 50 00

Om Vattenfalls finansiella rapporter

Vattenfalls finansiella rapportering omfattar delårssårporter, bokslutskommuniké och årssredovisning. Utöver dessa rapporter lämnas finansiell information via pressmeddelanden och Vattenfalls webbplatser. Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning 2025 publiceras på svenska och engelska. Samtliga finansiella rapporter finns tillgångliga på Vattenfalls webbplatser. Rapporter finns endast tillgångliga digitalt för nedladdning och kan därför inte bestållas i tryckt version.



Övrigt



Prognoser och framtidsinriktad information

Detta dokument innehåller framtidsinriktad information som baseras på Vattenfalls nuvarande förväntningar. Även om Vattenfalls ledning bedömer att dessa förväntningar är rimliga kan ingen garanti lämnas att dessa förväntningar kommer att visa sig korrekta. Den framtidsinriktade informationen innefattar risker och osäkerheter som på ett väsentligt sätt kan påverka framtida resultat. Informationen baseras därvid på vissa antaganden, inklusive sådana som hänför sig till ekonomiska förhållanden i allmänhet på bolagets marknader och efterfrågenivån på bolagets produkter. Utfallet kan komma att variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen, bland annat beroende på förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, lagkrav och andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser, jämte andra faktorer som omnämns i årsredovisningen. Den engelska versionen av Vattenfalls Års- och hållbarhetsredovisning är en översättning av det svenska originalet som är den bindande versionen.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i detta dokument.

Foto

Markus Altmann, Jonas Arneson, Łukasz Bera, Elin Bergqvist, Nick Bookelaar, Marcus Bäckström, Jimmy Eriksson, Forsmark Kraftgrupp AB, Martin Fryklund, Robert Gabrielsson, Calle Hjortzberg, Jeanette Hägglund, Matthias Ibeler, Bosse Johansson, Johanna Kassel, Peter Knutson, Jennie Lind, Oskar Lind, Samuel Linde, Jorrit Lousberg, Viktor Marchuk, Felix Odell, Rolf Otzipka, Johan Sandberg, Dan Sjunnesson, Rickard Sund, Alex Viklander, Charles Walker, Annika Örnberg m. fl.
Copyright 2025, Vattenfall AB, Solna

Produktion

Vattenfall AB i samarbete med Solberg Kommunikation



VATTENFALL

169 92 Stockholm Evenemangsgatan 13 info@vattenfall.com
Aktiebolag Stockholm Organisationsnummer SE 5560362138 www.vattenfall.com