



Wärtsilä Oyj Abp

Tilinpäätöstiedote

Tammikuu–joulukuu 2025

Liiketulos ja rahavirta kaikkien aikojen ennätystasolla vuonna 2025

Ellei toisin mainita, suluissa esitetyt vertailuluvut viittaavat samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna.

Kehitys loka-joulukuussa 2025

- Merenkulun ja Energian yhdistetty tilauskertymä kasvoi 6 % ja oli 1 746 miljoonaa euroa (1 645). Orgaaninen kasvu, joka ei sisällä valuuttakurssien tai yrityskauppojen vaikutusta oli 11 %
- Tilauskertymä yhteensä laski 11 % ja oli 2 220 miljoonaa euroa (2 491). Orgaaninen kasvu oli -4 %
- Palveluiden tilauskertymä laski 5 % ja oli 959 miljoonaa euroa (1 007)
- Merenkulun ja Energian yhdistetty liikevaihto kasvoi 18 % ja oli 1 657 miljoonaa euroa (1 406). Orgaaninen kasvu oli 23 %
- Liikevaihto yhteensä kasvoi 8 % ja oli 2 002 miljoonaa euroa (1 854), ja orgaaninen kasvu oli 16 %
- Tilaus-laskutussuhde oli 1,11 (1,34)
- Vertailukelpoinen liiketulos kasvoi 23 % ja oli 256 miljoonaa euroa (209), joka oli 12,8 % liikevaihdosta (11,3)
- Liiketulos kasvoi 10 % ja oli 251 miljoonaa euroa (229), joka oli 12,5 % liikevaihdosta (12,4)
- Tulos/osake kasvoi ja oli 0,32 euroa (0,27)
- Liiketoiminnan rahavirta oli hyvällä tasolla, 652 miljoonaa euroa (437)

Kehitys tammi-joulukuussa 2025

- Merenkulun ja Energian yhdistetty tilauskertymä kasvoi 17 % ja oli 6 866 miljoonaa euroa (5 875). Orgaaninen kasvu, joka ei sisällä valuuttakurssien tai yrityskauppojen vaikutusta oli 20 %
- Tilauskertymä yhteensä pysyi vakaana ja oli 8 102 miljoonaa euroa (8 072). Orgaaninen kasvu oli 6 %
- Palveluiden tilauskertymä pysyi vakaana ja oli 3 740 miljoonaa euroa (3 812)
- Tilauskanta kauden lopussa pysyi vakaana ja oli 8 248 miljoonaa euroa (8 366) Portfolio Business divestointeihin liittyvien noin 900 miljoonan euron eliminointien jälkeen
- Merenkulun ja Energian yhdistetty liikevaihto kasvoi 12 % ja oli 5 542 miljoonaa euroa (4 949). Orgaaninen kasvu oli 15 %
- Liikevaihto yhteensä kasvoi 7 % ja oli 6 914 miljoonaa euroa (6 449) ja orgaaninen kasvu oli 11 %
- Tilaus-laskutussuhde oli 1,17 (1,25)
- Vertailukelpoinen liiketulos kasvoi 20 % ja oli 829 miljoonaa euroa (694), joka oli 12,0 % liikevaihdosta (10,8)
- Liiketulos kasvoi 16 % ja oli 833 miljoonaa euroa (716), joka oli 12,1 % liikevaihdosta (11,1)
- Tulos/osake kasvoi ja oli 1,06 euroa (0,85)
- Liiketoiminnan rahavirta kasvoi ja oli 1 598 miljoonaa euroa (1 208)
- Osinkoehdotus: perusosinko 0,54 euroa osakkeelta (0,44) ja lisäosinko 0,52 euroa osakkeelta, yhteensä 1,06 euroa osakkeelta

Avainluvut

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Tilauskertymä	2 220	2 491	-11 %	8 102	8 072	0 %
josta palvelut	959	1 007	-5 %	3 740	3 812	-2 %
josta laitteet	1 262	1 484	-15 %	4 362	4 260	2 %
Tilauskanta kauden lopussa				8 248	8 366	-1 %
Liikevaihto	2 002	1 854	8 %	6 914	6 449	7 %
josta palvelut	963	948	2 %	3 575	3 422	4 %
josta laitteet	1 039	905	15 %	3 338	3 027	10 %
Tilaus-laskutussuhde	1,11	1,34		1,17	1,25	
EBITDA	314	250	25 %	1 045	847	23 %
% liikevaihdosta	15,7	13,5		15,1	13,1	
Vertailukelpoinen liiketulos	256	209	23 %	829	694	20 %
% liikevaihdosta	12,8	11,3		12,0	10,8	
Liiketulos	251	229	10 %	833	716	16 %
% liikevaihdosta	12,5	12,4		12,1	11,1	
Tulos ennen veroja	251	219	15 %	828	687	20 %
Tulos/osake, laimentamaton ja laimennettu, EUR	0,32	0,27		1,06	0,85	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE)*, %				65,4	37,1	
Liiketoiminnan rahavirta	652	437		1 598	1 208	
Korolliset nettovelat kauden lopussa				-2 006	-777	
Nettovelkaantumisaste				-0,70	-0,31	
Omavaraisuusaste, %				40,5	37,4	

*12 kk rullaavasti

Wärtsilä esittää raportoinnissaan tiettyjä Euroopan arvopaperi- ja markkinaviranomaisen (ESMA) antaman ohjeen mukaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät esitetään osiossa Tunnuslukujen laskentakaavat.

Wärtsilän näkymät

Merenkulku

Wärtsilä ennakoi seuraavien 12 kuukauden (Q1/2026–Q4/2026) kysyntäympäristön olevan samankaltainen kuin vertailukaudella.

Energia

Wärtsilä ennakoi seuraavien 12 kuukauden (Q1/2026–Q4/2026) kysyntäympäristön olevan parempi kuin vertailukaudella.

Energian varastointi

Wärtsilä ennakoi seuraavien 12 kuukauden (Q1/2026–Q4/2026) kysyntäympäristön olevan parempi kuin vertailukaudella. Nykyinen geopolitiittinen epävarmuus vaikuttaa kuitenkin erityisesti tähän liiketoiminta-alueeseen ja saattaa vaikuttaa kasvuun.

Wärtsilä painottaa, että nykyiset merkittävät ulkoiset epävarmuustekijät vaikeuttavat tulevaisuuden ennusteiden tekemistä. Merkittävä geopolitiittinen epävarmuus, maailmankaupan muutokset ja tulleeihin liittyvä epätietoisuus aiheuttavat riskin investointipäätösten lykkäämisestä ja maailmantalouden hidastumisesta.

Håkan Agnevall, konsernijohtaja: Tilaukset kasvot Merenkulku- ja Energia-liiketoiminnoissa, liike-tulos ja rahavirta ennätystasolla vuonna 2025

Vuosi 2025 oli Wärtsilälle vahva. Lisääntyneestä epävarmuudesta huolimatta maailmantalous kesti häiriöitä odotettua paremmin. Jatkoimme tasaista etenemistä sekä merenkulku- että energiamarkkinoilla. Merenkulku- ja Energia-liiketoimintojen tilaukset kasvot, ja konsernin tilaukset, liikevaihto, liike-tulos ja rahavirta nousivat vuonna 2025 kaikkien aikojen ennätystasolle.

Energiamarkkinoilla globaali sähkönkulutus jatkoi kasvuaan sähköistymisen kiihtyessä, teollisuuden laajentuessa ja datakeskuskapasiteetin tarpeen kasvaessa. Siirtymä kohti uusiutuvaa energiaa eteni, ja uusiutuvaan energiaan tehtyjen investointien arvioidaan nousseen jälleen uudelle ennätystasolle vuonna 2025 suotuisan kustannuskilpailukyvyn tukemana. Tämä trendi tukee edelleen Wärtsilän tasapainottavien ratkaisujen kysyntää sekä moottorivoimalaitoksissa että akkuihin perustuviin energian varastointijärjestelmissä.

Vuonna 2025 Wärtsilä jatkoi kasvuaan datakeskussektorilla. Datakeskukset vaativat kriittisten toimintojensa tueksi erittäin luotettavia ja tehokkaita voimantuotantoratkaisuja, ja keskinopea moottoriteknologiamme vastaa hyvin niiden tarpeisiin. Varmistimme vuoden aikana ensimmäiset kaksi projektia Yhdysvalloissa. Niihin kuuluu yhteensä 789 megawatin tehoisten Wärtsilä-moottorien toimitus. Näemme näillä markkinoilla mielenkiintoisia mahdollisuuksia jatkossakin.

Merenkulkumarkkinoilla vuotta leimasivat geopolittiset jännitteet ja muuttuvat kauppavirrat. Laivatilaukset vähenivät useimmissa alussegmenteissä verrattuna vuoden 2024 poikkeukselliseen tilausaktiiviteettiin, mutta markkinatunnelma Wärtsilän keskeisissä asiakassegmenteissä pysyi hyvänä. Hiilineutraaliussiihtymä jatkuu huolimatta siitä, että IMO päätti lokakuussa lykätä laivaliikenteen kansainvälisen päästösääntelyn käyttöönottoa. Päätöksen lykkäminen kasvattaa riskiä hajanaisesta päästöhinnoittelusta, kun eri alueet ja valtiot kehittävät omia järjestelmiään. Autamme kuitenkin asiakkaitamme edelleen hiilineutraaliuden tavoittelussa ja tarjoamme laajan valikoiman ratkaisuja polttoainetehokkuuden parantamisesta hiilidioksidin talteenottoratkaisujen kaltaisiin päästövähennysteknologioihin, vaihtoehtoisille polttoaineille valmiisiin ratkaisuihin ja hybriditekologioihin.

Vuonna 2025 Wärtsilän tilaukset kasvot organisesti 6 prosenttia. Sekä Merenkulku- että Energia-liiketoimintojen laitetuotosten tilaukset kasvot. Energian varastointi-liiketoiminnan tilaukset jäi vuoden 2024 tasosta mutta elpyi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Energian varastointi-liiketoimintaan kohdistuu yhä vastatuulia johtuen Yhdysvaltojen tullikorotuksista ja erityisesti FEOC-sääntelyyn (Foreign Entity of Concern) liittyvistä muutoksista sekä muilla markkinoilla tiukentuneesta kilpailusta. Palveluiden tilaukset pysyi vakaana sopimusten hyvän kehityksen tukemana, mutta jälkiasennusten ja päivitysten tilaukset laski. Palveluiden rullaava 12 kuukauden tilaus-laskutus-suhde on edelleen reilusti yli 1, mikä viittaa tulevaan kasvuun. Organinen liikevaihto kasvoi sekä laitetuotuksissa että palveluissa.

Vertailukelpoinen liike-tulos kasvot 20 % 829 miljoonaan euroon, joka oli 12,0 % liikevaihdosta vuonna 2025. Tulosta tuki hyvä kehitys Merenkulku-, Energia- ja Portfolio -liiketoiminnoissa. Energian varastointi-liiketoiminnan tulos kuitenkin laski johtuen pääasiassa alemmista volyymeista.

Liiketoiminnan rahavirta oli ennätyksellisen korkealla tasolla johtuen paremmasta tuloksesta ja saatujen asiakasmaksujen hyvästä tasosta. Odotamme nettokäyttöpääoman pysyvän negatiivisella tasolla tulevina vuosina ja jatkamme aktiivisia toimia nettokäyttöpääoman hallitsemiseksi, jotta se pysyy selvästi historiallisen pitkän aikavälin keskitason alapuolella.

Teimme vuoden aikana useita toimenpiteitä, jotka kasvattavat toimituskapasiteettiamme ja auttavat Wärtsilää vastaamaan kasvavaan kysyntään sekä energia- että merenkulun markkinoilla. Huhtikuussa tiedotimme laajennuksista T&K-toiminnan testaus- ja valmistuskapasiteettiin Sustainable Technology Hubissa (STH) Vaasassa. Raportointikauden jälkeen tiedotimme STH:n yhteensä 35 %:n teollisen kapasiteetin laajennuksesta. Laajentamalla kapasiteettia pystymme toimittamaan enemmän moottoreita ja tukemaan paremmin sekä asiakkaiden tarpeita että jatkuvaa liiketoiminnan kasvua pitkällä aikavälillä. Uusi tuotantokapasiteetti asennetaan aikaisemmin ilmoitettuun STH:n laajennukseen, ja se on määrä ottaa käyttöön vuoden 2028 ensimmäisellä neljänneksellä. Marraskuussa tiedotimme, että laajennamme varaosien pääjakelukeskustamme Alankomaiden Kampenissa. Joulukuussa kerroimme toimitusketjun vahvistamiseksi solmitusta strategisesta kumppanuudesta Siempelkamp Giesserein kanssa, joka on tärkeä Wärtsilän moottoreiden suurten moottorilohkojen toimittaja.

Vuonna 2025 edistymme merkittävästi myös liiketoimintoportfoliomme selkiyttämisessä. Tavoitteenamme on tulla entistä keskittyneemmäksi ja kannattavammaksi yhtiöksi. Myimme Automation, Navigation and Control Systems -liiketoimintayksikön heinäkuussa ja Marine Electrical Systems -liiketoimintayksikön lokakuussa. Lisäksi tiedotimme Gas Solutions -liiketoiminnan myynnistä joulukuussa 2025. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2026 toisen neljänneksen aikana tarvittavat hyväksynnät huomioiden.

Maaliskuussa saatiin päätökseen energian varastointi-liiketoiminnan strateginen arviointi, jonka tuloksena se päätettiin eriyttää omaksi segmenttikseen. Uuden raportointirakenteen myötä asetimme myös uusia taloudellisia tavoitteita. Merenkulku- ja Energia-liiketoimintojen yhdistetty kasvu oli hyvällä tasolla ja liikevoittomarginaali oli 13,8 % vuonna 2025. Yhdysvaltain tullit otettiin käyttöön pian strategisen arvioinnin päätyttyä, ja ne vaikuttivat erityisesti Energian varastointi-liiketoimintaan. Energian varastointi-liiketoiminnan alhainen tilaukset vuonna 2025 aiheuttaa jatkossa merkittäviä kannattavuuspaineita. Tarvitsemme yhä tilauksia vuodelle 2026 liiketoiminnan kustannusten kattamiseksi. Vaikka keskitymme edelleen kannattaviin asiakassegmentteihin, arvioimme myös toimenpiteitä, joilla voidaan parantaa Energian varastointi-liiketoiminnan kilpailukykyä.

Ennakoimme seuraavien 12 kuukauden kysyntäympäristön olevan vertailukautta parempi Energia- ja Energian varastointi -liiketoiminnoissa, kun taas Merenkulku-liiketoiminnan kysyntäympäristön ennakoimme pysyvän samankaltaisella tasolla. Uskomme, että sähkön, data-keskusten voimantuotantoratkaisujen ja uusiutuvan energian kasvava kysyntä tukee jatkossakin sekä Energia- että Energian varastointi -liiketoiminnan kysyntää. Vuoden viimeisellä neljänneksellä saatujen tilausten hyvästä tasosta huolimatta on hyvä mainita, että Energian varastointi -liiketoiminnan saadut tilaukset viimeisen 12 kuukauden vertailukaudella olivat heikolla tasolla. Nykyiset merkittävät ulkoiset epävarmuustekijät vaikeuttavat edelleen tulevaisuuden ennusteiden tekemistä.

Meillä Wärtsilässä on ainutlaatuinen tilaisuus edistää kahden toimialamme siirtymää kohti vähähiilisyyttä sekä luoda kannattavaa kasvua ja kestävää pitkän aikavälin arvoa osakkeenomistajillemme. Haluaisin vilpittömästi kiittää asiakkaitamme, kumppaneitamme, sitoutunutta Wärtsilä-tiimiämme ja osakkeenomistajiamme osoittamastanne luottamuksesta ja tuesta. Wärtsilän tekemä työ vaikuttaa tulevaisuuteen, ja jatkan innolla tätä yhteistä matkaa kanssanne.

Tilaukset, liikevaihto ja kannattavuus

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Tilauksetymä	2 220	2 491	-11 %	8 102	8 072	0 %
Tilauksetymä kauden lopussa				8 248	8 366	-1 %
Liikevaihto	2 002	1 854	8 %	6 914	6 449	7 %
Vertailukelpoinen liikevaihto	256	209	23 %	829	694	20 %
% liikevaihdosta	12,8	11,3		12,0	10,8	
Liiketulos	251	229	10 %	833	716	16 %
% liikevaihdosta	12,5	12,4		12,1	11,1	

Tilauksetymän muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	2 491	8 072
Orgaaninen	-4 %	6 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	-2 %	-4 %
Valuuttakurssien vaikutus	-4 %	-2 %
2025	2 220	8 102

Liikevaihdon muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	1 854	6 449
Orgaaninen	16 %	11 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	-5 %	-2 %
Valuuttakurssien vaikutus	-4 %	-2 %
2025	2 002	6 914

Kehitys loka-joulukuussa

Tilauksetymä laski 11 %. Palveluiden tilauksetymä laski 5 %. Tilauksetymä kasvoi Energia-liiketoiminnassa, mutta laski Merenkulku-, Portfolio- ja Energian varastointi-liiketoiminnoissa. Ilman valuuttakurssien negatiivista vaikutusta palveluiden tilauksetymä pysyi vakaana. Laitetoimitusten tilauksetymä laski 15 % pääasiassa johtuen Energian varastointi-liiketoiminnan vahvasta vertailukaudesta ja Portfolio-liiketoimintayksiköiden myynnistä. Merenkulku-liiketoiminnan laitetoimitusten tilauksetymä kasvoi.

Liikevaihto kasvoi 8 %. Palveluiden liikevaihto pysyi vakaana. Liikevaihtoa tuki Merenkulku-liiketoiminnan liikevaihdon kasvu ja heikensi Portfolio- ja Energian varastointi-liiketoimintojen palveluiden liikevaihdon lasku. Laitetoimitusten liikevaihto kasvoi 15 % johtuen pääasiallisesti Energia-liiketoiminnan toimitusten ajoittumisesta.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 256 miljoonaa euroa (209) eli 12,8 % liikevaihdosta (11,3). Vertailukelpoista liikevaihtoa tuki Merenkulku- ja Energia-liiketoimintojen kasvu ja heikensi Energian varastointi-liiketoiminnan lasku.

Liiketulos oli 251 miljoonaa euroa (229) eli 12,5 % liikevaihdosta (12,4). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -5 miljoonaa euroa (20) ja liittyivät pääasiassa Gas Solutions -liiketoimintayksikön luokitteluun myytävänä olevaksi omaisuuseräksi ja moottorituotannon uudelleenjärjestelyyn Euroopassa.

Kehitys tammi-joulukuussa

Tilauksetymä pysyi vakaana sekä palveluissa että laitetoimituksissa. Palveluiden tilauksetymää tuki sopimusten kasvu, mutta jälkiasennusten ja päivitysten tilauksetymä laski. Energia- ja Merenkulku-liiketoimintojen laitetoimitusten tilauksetymä kasvoi, mutta Energian varastointi-liiketoiminnan laitetoimitusten tilauksetymä laski. Energian varastointi-liiketoimintaan kohdistuu vastatuulia johtuen Yhdysvaltojen tullikorotuksista,

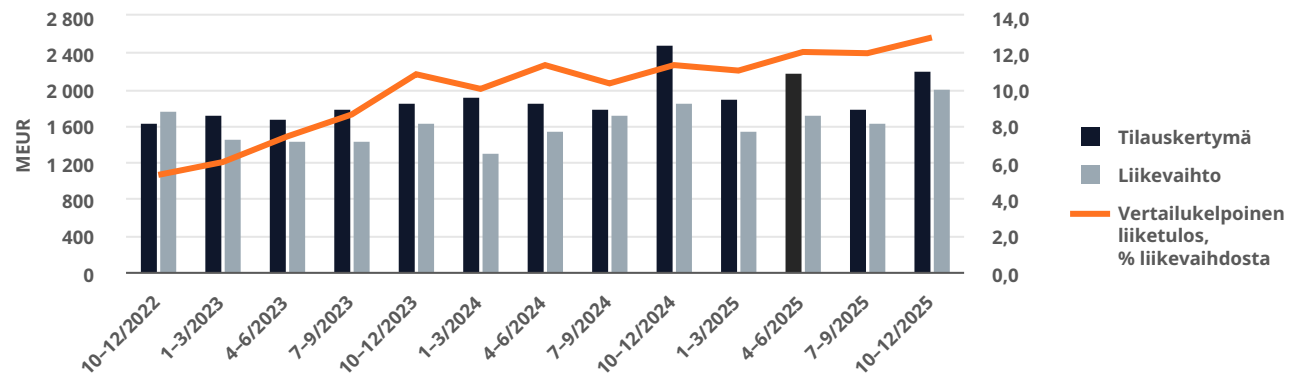
sääntelyn muutoksista ja muilla markkinoilla tiukentuneesta kilpailusta.

Vuoden lopun **tilauksetymä** pysyi vakaana ja oli 8 248 miljoonaa euroa (8 366). Tilauksetymää oikaistiin vuoden aikana noin 900 miljoonalla eurolla Automation, Navigation and Control System (ANCS)- ja Marine Electrical Systems (MES)-liiketoimintayksiköiden myynnin vuoksi. Wärtsilän tämänhetkinen vuonna 2026 toimitettavaksi sovitettu tilauksetymä on 4 991 miljoonaa euroa (5 075).

Liikevaihto kasvoi 7 %. Palveluiden liikevaihto kasvoi 4 % Merenkulku- ja Energia-liiketoimintojen kasvun tukemana. Laitetoimitusten liikevaihto kasvoi 10 % Merenkulku- ja Energia-liiketoimintojen tukemana. Wärtsilän liikevaihdosta 57 % oli euromääräistä ja 29 % Yhdysvaltain dollareissa. Loppuosa liikevaihdosta jakautui usean valuutan kesken.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 829 miljoonaa euroa (694) eli 12,0 % liikevaihdosta (10,8). Vertailukelpoista liikevaihtoa tuki Merenkulku-, Energia- ja Portfolio-liiketoimintojen kasvu. **Liiketulos** oli 833 miljoonaa euroa (716) eli 12,1 % liikevaihdosta (11,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 4 miljoonaa euroa (23), ja ne liittyivät pääasiassa liiketoimintayksiköiden myyntiin, Gas Solutions -liiketoimintayksikön luokitteluun myytävänä olevaksi omaisuuseräksi sekä moottorivalmistuksen uudelleenjärjestelyihin Euroopassa. Rahoituserät olivat yhteensä -5 miljoonaa euroa (-29). Nettokorot olivat 17 miljoonaa euroa (7). Tulos ennen veroja oli 828 miljoonaa euroa (687). Verot olivat 198 miljoonaa euroa, mikä vastaa 23,9 % (26,2) prosenttien efektiivistä verokantaa. Raportointikauden tulos oli 630 miljoonaa euroa (507). Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 1,06 euroa (0,85). Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 26,2 % (23,7) ja oman pääoman tuotto (ROE) 23,3 % (21,3). Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) oli 65,4 % (37,1) johtuen liikevaihdon kasvusta ja käyttöpääoman myönteisestä kehityksestä.

Kehitys vuosineljänneksittäin



Rahoitus, rahavirta ja investoinnit

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta	652	437	1 598	1 208
Nettokäyttöpääoma			-1 263	-787
Korolliset nettovelat kauden lopussa			-2 006	-777
Nettovelkaantumisaste			-0,70	-0,31
Omavaraisuusaste, %			40,5	37,4
Oma pääoma / osake, EUR			4,89	4,29

Kehitys loka-joulukuussa

Liiketoiminnan rahavirta oli 652 miljoonaa euroa (437). Kehitykseen vaikuttivat myönteisesti parempi tulos ja saatujen asiakasmaksujen hyvä taso. Nettokäyttöpääoma oli kauden lopussa -1 263 miljoonaa euroa (-1 091 edellisen neljänneksen lopussa). Saatujen ennakoiden määrä oli 1 347 miljoonaa euroa (1 151 edellisen neljänneksen lopussa).

Kehitys tammi-joulukuussa

Liiketoiminnan rahavirta oli 1 598 miljoonaa euroa (1 208). **Nettokäyttöpääoma** oli kauden lopussa -1 263 miljoonaa euroa (-787 vuoden 2024 lopussa). Saatujen ennakoiden määrä oli 1 347 miljoonaa euroa (898 vuoden 2024 lopussa).

Wärtsilä pyrkii jatkuvasti varmistamaan riittävän likviditeetin tehokkaalla kassanhallinnalla ja pitämällä käytettävissään riittävän määrän vahvistettuja ja vahvistamattomia luottolimiittejä. Jälleenrahoitusriskiä hallitaan tasapainoisella ja riittävän pitkällä lainasalkulla.

Rahavarjoja oli 2 590 miljoonaa euroa (1 554 vuoden 2024 lopussa). Lisäksi yhtiöllä oli 0 miljoonaa euroa myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyviä rahavarjoja (4 vuoden 2024 lopussa). Vahvistettuja ja käyttämättömiä luottolimiittisopimusohjelmia oli 636 miljoonaa euroa (644 vuoden 2024 lopussa).

Wärtsilän **korolliset nettovelat** olivat kauden lopussa yhteensä -2 006 miljoonaa euroa (-777 vuoden 2024 lopussa). Lyhytaikaista velkaa, joka erääntyy seuraavan 12 kuukauden sisällä, oli yhteensä 78 miljoonaa euroa. Pitkäaikaista velkaa oli yhteensä 503 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiöllä oli 4 miljoonaa euroa myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvää korollista velkaa (15 vuoden 2024 lopussa).

Investoinnit

Aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin liittyvät **investoinnit** olivat yhteensä 150 miljoonaa euroa (170) tammi-joulukuussa. Kauden poistot ja arvonalentumiset olivat yhteensä 211 miljoonaa euroa (131) sisältäen 48 miljoonaa euroa (51) käyttöoikeusomaisuuserien poistoja.

Vuonna 2026 aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin liittyvien investointien ennakoidaan olevan korkeammalla tasolla kuin poistot ja arvonalentumiset.

Tutkimus- ja kehitysmenot olivat 329 miljoonaa euroa (296) vuonna 2025, mikä on 4,8 % liikevaihdosta (4,6).

Liiketoimintaympäristö

Yleinen makrotaloudellinen ympäristö

Maailmantalous osoitti sitkeyttä vuonna 2025

Maailmanlaajuinen talouskehitys osoittautui vuonna 2025 ennakoitua sitkeämmäksi ja vahvemmaksi. OECD totesi joulukuun talouskatsauksessaan, että maailmankaupan volyymit ovat pysyneet vahvoina huolimatta taloudellisten mittareiden ristiriitaisista signaaleista ja yhä jatkuvasta poliittisesta epävarmuudesta. Keskeisiä taloudellista aktiiviteettia tukevia tekijöitä olivat tuotannon ja kaupan kasvu ennen ennakoituja tullikorotuksia, vahvat tekoälyyn liittyvät investoinnit sekä kasvua tukeva talous- ja rahapolitiikka. Ennakoivien kulutus- ja investointipäätösten laantuessa loppuvuodesta myös teollisuustuotanto laski esimerkiksi Saksassa ja Japanissa, mutta pysyi tasaisempana Kiinassa ja Yhdysvalloissa. Nähtävissä oli kuitenkin myös merkkejä talouden hidastumisesta, erityisesti isojen kansantalouksien teollisuustuotannossa ja johtuen kuluttajien edelleen heikosta luottamuksesta. Lisäksi korkeampien efektiivisten tullien vaikutus alkoi tuntua yhä selvemmin etenkin Yhdysvalloissa, mikä vaikutti sekä hintoihin että yritysten kustannuksiin.

Merenkulkumarkkina

Vuoden 2025 tilausaktiiviteetti laski vuoden 2024 poikkeukselliselta tasolta

Merenkulkumarkkinoihin vaikuttivat vuonna 2025 geopoliittiset jännitteet, kauppavirtojen muutokset sekä IMO:n päätös lykätä maailmanlaajuisen hiilen hinnoittelumekanismin käyttöönottoa. Julkistetut tullipoliittiset päätökset, laivanrakennukseen liittyvien kansallisten intressien kasvu sekä toimitusvarmuutta ja kriittisten laivareittien häiriintymistä koskevat huolet ovat aiheuttaneet kasvavaa epävarmuutta erityisesti laivanvarustajissa. Markkinatunnelma pysyi hyvällä tasolla. Tullipoliittiset epävarmuudet hellittivät vuoden loppua kohden ja Lähi-idässä saatiin aikaan aselepo, joka lisäsi odotuksia Suezin kanavan saamisesta laajemmin käyttöön. Kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n lokakuisessa äänestyksessä päätettiin lykätä Net Zero -sääntelykehityksen käyttöönottoa vuodelle. Päätös voi johtaa hiilen hinnoittelumekanismien pirstoutumiseen alueittain ja maittain.

Tilaukset vähenivät useimmissa segmenteissä verrattuna vuoden 2024 poikkeukselliseen aktiiviteettiin. Joissakin segmenteissä, etenkin kontti-, risteily- ja LNG-bunkrausaluksissa, tilaukset ovat samaan aikaan pysyneet hyvällä tasolla. Tammi-joulukuussa raportoitui yhteensä 2 029 uutta alustilautusta, kun vastaava luku vuonna 2024 oli 2 386, pois lukien kauden jälkeen raportoidut tilaukset. Tammi-joulukuussa tilattiin yhteensä 366 uutta vaihtoehtoisten polttoaineiden käyttöön kykenevää alusta, joiden osuus kaikista alustilauksista on 18% (27) ja osuus tilatusta aluskapasiteetista 37% (50).

Uusien alusten keskihinnat laskivat lievästi koko vuoden ajan johtuen tilausvolyymien maltillistumisesta, telakkakapasiteetin kasvusta ja isosta toimitusvolyymistä. Tästä huolimatta telakoiden tilauskirjat ulottuvat

maailmanlaajuisesti edelleen 3,9 vuoden päähän, mikä on korkein luku sitten vuoden 2009.

Markkinatunnelma Wärtsilälle keskeisillä asiakassegmenteillä yhä hyvällä tasolla

Risteilysegmentissä markkinatunnelma on edelleen myönteinen risteilykysynnän vahvan kasvun tukemana. Myönteisen kehityksen myötä risteilyvarustamot ovat voineet toteuttaa pitkän aikavälin kasvua tukevia investointeja uuteen aluskapasiteettiin. Palvelukysyntää vahvistivat lisäksi aktiivisen aluskapasiteetin jatkunut kasvu jatkuminen, kiinnostus sääntelymääräysten edellyttämiin tehokkuusparannuksiin ja tarve vähentää käyttökustannuksia.

Lauttaliikennesegmentin markkinatunnelma pysyi vuonna 2025 myönteisenä. Vankkaa uusien alusten kysyntää tuki etupäässä aluskannan uusimistarve. Uusien alusten korkeat hinnat ja rajallinen vapaa telakkakapasiteetti hillitsivät kuitenkin yhä lyhyellä aikavälillä halukkuutta investoida uusiin aluksiin. Palveluiden kysyntää tukivat aluskannan parantuneet käyttöasteet sekä lauttaoperaattoreiden kiinnostus ylläpitää ja parantaa ikääntyvän kalustonsa tehokkuutta.

Offshore-segmentin investoinnit öljyn ja kaasun tuotantoon piristyivät vuoden 2025 lopulla ja tukivat etenkin liikkuvien tuotantoyksiköiden kysyntää. Kysynnän kasvu viittaa siihen, että öljy-yhtiöt ovat päässeet jossain määrin yli aiemmasta epävarmuudesta. Uuden kaluston kysyntää rajoittivat edelleen korkeat hinnat, rahoituksen heikko saatavuus, telakkakapasiteetin puute sekä päivähintojen maltillistuminen. Merituulivoimasektorin tunnelmaan vaikuttivat poliittisen tuen epävarmuus useissa maissa sekä sijoittajien luottamusta nakertavat, yhä jatkuvat kustannuspaineet. Tämä on aiheuttanut projektien viivästymisiä ja rajoittanut kiinnostusta uusiin alustilauksiin. Kummankin offshore-alasegmentin palvelukysyntää tukivat kaluston suhteellisen korkeat käyttöasteet.

LNG-alussegmentin markkinaolosuhteet olivat haastavat huolimatta kysynnän kausiluonteisesta piristymisestä vuoden viimeisellä neljänneksellä. Lyhyiden kuljetusten kasvu rajoitti alusten kysyntää, ja kun aluskapasiteetin vahva kasvu jatkui, rahtihintoihin ja varsinkin vanhempien alusten käyttöasteisiin kohdistui merkittävää painetta. Uusien alusten kysyntä on maltillistunut huomattavasti johtuen vahvasta tilauskirjasta ja LNG-vientiprojektien viivästymisistä. Uusien LNG:n bunkrausalusten tilaukset saavuttivat uuden vuosiennätyksen, sillä nykyinen aluskapasiteetti ei tahdo riittää LNG:n polttoainekäytön lisääntyessä. Palvelukysyntää heikensivät kasvanut joutokapasiteetin määrä ja omistajien kustannussäästöt heikommassa markkinatilanteessa.

Konttialussegmentin markkinatunnelma pysyi jakautuneena ja epävarmana. Matkarahtausmarkkinoilla kysyntä laimeni edelleen, kun taas aikarahtausmarkkinat olivat paremmin tasapainossa. Keskeisiä konttialusten kysyntänäkömiä epävarmuustekijöitä ovat edelleen geopolitiikka ja Punaisenmeren reittimuutokset. Tästä huolimatta halukkuus investoida uusiin aluksiin säilyi erittäin vahvana, kun linjaliikennetoimijat ja tonniston tarjoaja

-varustamot jatkoivat kalustonsa uusimista. Aluskapasiteetin kysyntään liittyvä merkittävä epävarmuus vaikutti myös palveluiden kysyntään, mutta yleisesti ottaen palvelukysyntä pysyi terveellä tasolla alusten korkeiden käyttöasteiden tukemana.

Energiamarkkina

Kasvanut kysyntä vauhdittaa investointeja energiasiirtymään

Maailmanlaajuinen energiasiirtymä jatkuu edelleen huolimatta eräiden maiden vähemmän kunnianhimoisesta ilmastopolitiikasta. Useimmat tutkimuslaitokset, kuten IEA ja BloombergNEF, ovat pitäneet ennusteensa tuuli- ja aurinkovoiman maailmanlaajuisesta kehityksestä entisellään. Tutkimuslaitokset myös korostavat kasvun jatkuvan lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä ja asennetun kapasiteetin kasvavan vuosittain sadoilla gigawateilla. Taloudellinen kannattavuus suojaa tuuli- ja aurinkovoimaa poliittisilta muutoksilta, ja useimmissa maissa päättäjät edelleen tukevat uusiutuvaa energiaa.

Energiaan liittyvässä makrotalouden kehityksessä korostui vuonna 2025 kaksi pääteemaa: kuorman kasvu ja tulleeihin liittyvä epävarmuus. Teollisuuden, kuljetusten ja lämmityksen sähköistyminen sekä datakeskusinvestoinnit kiihdyttävät tehokuormien kasvua, minkä vuoksi kaikenlaisten sähköntuotantolaitosten, myös kaasuvoimaloiden, kysyntä on kova. Epävarma tulli- ja sääntelytilanne aiheuttaa haasteita kaikille toimijoille, koska se vaikuttaa energiateknologian toimitusketjuihin maailmanlaajuisesti. Tilanteen odotetaan jatkuvan samanlaisena vuonna 2026. Tilanne on venyttänyt toimitusaikoja, mihin alan toimijat ovat reagoineet kasvattamalla tuotantokapasiteettia.

Globaalin makrotaloustilanteen paraneminen on parantanut myös energiateknologioiden investointiympäristöä. Maakaasun ja nesteytetyn maakaasun (LNG) maailmanmarkkinahinnat laskivat vuonna 2025. Hintojen ennakoidaan laskevan jonkin verran vuosikymmenen jälkipuoliskolla johtuen tarjonnan kasvusta, ja hintavaihtelutkin ovat pienentyneet. Litiumin hinnat nousivat hieman laskettuaan kesän aikana neljän viime vuoden pohjalukemiin.

Moottorivoimalaitoksissa laitteiden ja palveluiden kysyntä oli vahvaa. Säättövoimatuotannon segmentissä keskeinen kysyntäajuri oli edelleen nopeasti etenevä siirtymä uusiutuvaan energiaan. Säättövoimalaitosten kokonaismarkkinan odotetaan olleen vuonna 2025 suurempi kuin yhtenäkkään aiempaan vuonna sekä McCoy Power -raportin että Wärtsilän oman datan perusteella. Säättövoiman kysynnän ajurien odotetaan kehittyvän edelleen myönteisesti. Esimerkiksi BloombergNEF ennustaa tuuli- ja aurinkoenergian kapasiteetin kasvavan vuoteen 2035 saakka. Suunnitelmissa on myös kehitystä tukevia markkinauudistuksia, ja vanhoja, joustamattomia hiili- ja kaasuvoimaloita poistetaan käytöstä. Perusvoimatuotannon segmentti on edelleen merkittävä voimalaitoskysynnän lähde. Polttomoottori on yhä tärkeä perusvoiman tuottaja erityisesti syrjäseuduilla ja kohteissa, joissa verkkovirran saatavuus on epävarmaa tai aikakriittistä.

Perusvoimatuotannon kysynnän odotetaan pysyvän vakaana, ja datakeskusten tarjoamien kasvumahdollisuuksien odotetaan lisääntyvän. Datakeskusten voimantuotantojärjestelmät ovat käymässä läpi merkittävää murrosta. Korkean teknologian toimialojen ja tekoälysovellusten nopea kasvu lisää energiantarvetta

ennennäkemättömällä tavalla, mikä tekee luotettavasta paikallisesta sähköntuotannosta välttämätöntä.

Energian varastoinnin kysyntä liittyy läheisesti luonteeltaan vaihtelevan uusiutuvan energiantuotannon osuuden kasvuun energialäpärjestelmissä. BloombergNEFin mukaan vuosittainen yleishyödyllisen mittakaavan akkupohjainen energian varastointimarkkina todennäköisesti ylitti 200 gigawattituntia vuonna 2025 ja ylittää 400 gigawattituntia ennen vuosikymmenen loppua. Yhdysvaltain markkinoilla on sääntely-ympäristöön liittyvää vastatuulta, vaikka useat kysyntätekijät ovat edelleen vahvoja ja datakeskukset ovat potentiaalinen uusi mahdollisuus. Globaalisti kilpailu on tiukentunut, kun esimerkiksi akkuvalmistajat ovat laajentaneet toimintaansa alaspäin toimitusketjussa, mikä aiheuttaa kannattavuuspaineita.

Kestävä kehitys

Kestävä kehitys on Wärtsilän strategian keskiössä

Wärtsilällä on laajan teknologiavalikoimansa ja erikoistuneiden palveluidensa ansiosta hyvät valmiudet auttaa asiakkaitaan hiilineutraaliuden tavoittelussa sekä varautumisessa sääntelyn tuomiin uusiin vaatimuksiin. Wärtsilän tutkimus- ja tuotekehitystoiminnot keskittyvät jatkossakin edistyskellisten ympäristöteknologioiden ja -ratkaisujen kehittämiseen. Wärtsilän tavoitteena on pystyä tarjoamaan vuoteen 2030 mennessä valmis tuotetarjooma hiilettömiä polttoaineita varten, ja yhtiö on edennyt tavoitteensa mukaisesti. Wärtsilä edistää asiakkaidensa pyrkimyksiä hiilineutraaliuteen ja tavoittelee hiilineutraaliutta myös omassa toiminnassaan vuoteen 2030 mennessä.

Turvallisuuden, monimuotoisuuden ja hyvinvoinnin edistäminen on myös yksi Wärtsilän pitkän aikavälin kestävyysteemoista. Turvallisuus on Wärtsilälle erittäin tärkeä asia. Yhtiö on sitoutunut tarjoamaan sekä omille että yhteistyökumppaneidensa työntekijöille turvallisen ja terveellisen työympäristön. Inklusiivisen, sitoutumista ja hyviä tuloksia ruokkivan työkuultuurin rakentaminen on yksi Wärtsilän henkilöstöstrategian prioriteeteista. Wärtsilä on sitoutunut tukemaan YK:n Global Compact -aloitteen kymmentä ihmisoikeuksia, työvoimaa, ympäristöä ja korruption torjuntaa koskevaa peruseriaatetta.

Kestävän kehityksen tuloksia ja kohokohtia viimeisellä neljänneksellä

Wärtsilä jatkoi vuonna 2025 kestäville polttoaineille suunnattujen tuotteiden kehittämistä hiilineutraaliussuunnitelmansa mukaisesti. Painopisteenä oli rakentaa infrastruktuuria, joka parantaa mahdollisuuksia testata kestäviä polttoaineita käyttäviä moottoreita. Metanoliin liittyvää testauskapasiteettia kasvatettiin, ja ammoniakki- ja vetypolttoaineisiin liittyvää teknologia- ja tuotekehitystä jatkettiin. Myös ammoniakkin vaatimaa testausinfrastruktuuria vahvistettiin, minkä ansiosta Vaasan Sustainable Technology Hub pystyi aloittamaan ammoniakkiratkaisujen testaamisen. Viimeisellä vuosineljänneksellä saavutettiin merkittävä virstanpylväs, kun ensimmäinen asiakkaalle toimitettava ammoniakkimoottori läpäisi tehdashyväksyntätestinsä.

Vuoden aikana toteutettiin useita toimenpiteitä, jotka edistivät Wärtsilän Set for 30 -tavoitetta eli oman toiminnan hiilineutraaliutta vuoteen 2030 mennessä. Nesteytetyn biokaasun (LBG) käyttöä pilotoitiin moottoritestauksessa, ja Wärtsilän isoimman moottorimallin tehdashyväksyntätestien kestoa lyhennettiin onnistuneesti. Myös uusiutuvan sähkön käyttöä jatkettiin: yli 79 prosenttia (MWh) vuoden 2025 kokonaissähkönkulutuksesta tuotettiin uusiutuvalla energialla. Toimenpiteet auttavat vähentämään Wärtsilän scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä.

Wärtsilän 12 viime kuukauden aikana toimittamista moottoreista megawatteina mitattuna 74% oli kykeneviä toimimaan vaihtoehtoisilla polttoaineilla Merenkulku-liiketoiminnassa, ja 89% Energia-liiketoiminnan toimittamista moottoreista oli kaasu- tai monipolttoaineisia.

Vuonna 2023 käynnistetty Wärtsilän nelivuotinen työterveys- ja työturvallisuusohjelma Success Through Safety keskittyy neljään osa-alueeseen: omien työntekijöiden työturvallisuus, urakoitsijoiden työturvallisuus, tuoteturvallisuus ja työterveys.

Vuonna 2025 toteutettuja toimia olivat esimerkiksi globaali oppimistapahtuma ja päivitetty koulutusmateriaalit, joilla vahvistettiin esihenkilöiden ja työntekijöiden vuorovaikutusta turvallisuuskierrosten ja hyvinvointikeskustelujen aikana. Vuoden aikana kehitettiin myös alusten akkujärjestelmiä ja ammoniakkin polttoainekäyttöä koskevat turvallisuuskoulutukset tukemaan työturvallisuutta näiden ratkaisujen yleistyessä aluksilla.

Työhyvinvointiin liittyvät toimet keskittyivät mielenterveyteen sekä konsernin laajuudessa hyvinvointikehyksessä määriteltyjen kuuden hyvinvoinnin osatekijän täytäntöönpanoon. Keskeisenä aloitteena edistettiin tiimien hyvinvointikeskusteluja, joiden tarkoitus on tukea psykologista turvallisuutta, vahvistaa yhteishenkeä ja tunnistaa tukitarpeita.

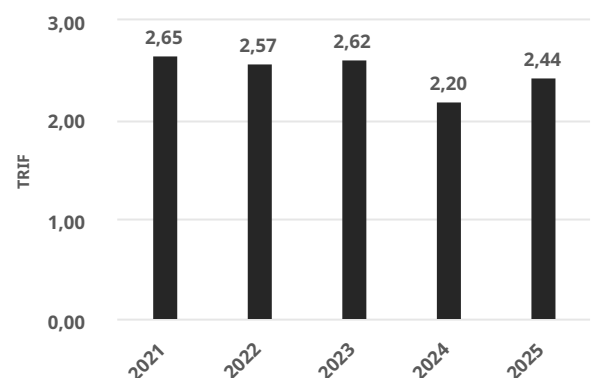
One Winning Team -turvallisuuskoulutukset etenivät vuonna 2025. Koulutuksen oli suorittanut vuoden loppuun mennessä maailmanlaajuisesti yli 7 700 työntekijää. Tavoitteena oli, että kaikki etulinjan työntekijät olisivat suorittaneet koulutuksen vuoden 2025 loppuun mennessä. Tulokseksi tuli 86%. Koulutustyöpajoja jatketaan vuonna 2026.

Kokonaistapaturmataajuus nousi verrattuna edellisvuoteen. Wärtsilä reagoi tähän katselmoimalla työtapoja ja -olosuhteita, minkä perusteella toteutettiin kohdennettuja korjaavia toimenpiteitä paikallisesti. Havainnot vaikuttivat myös vuoden 2026 toimintasuunnitelmiin. Vuonna 2025 Wärtsilän kokonaistapaturmataajuus (TRIF) oli 2,44 (2,20).

Wärtsilän työturvallisuusindikaattorit

	1-12/2025	1-12/2024
Kokonaistapaturmataajuus (TRIF), omat työntekijät	2,44	2,20
Turvallisuuskierrosten lukumäärä	14 300	12 900
Etulinjan työntekijöiden osuus, jotka ovat raportoineet vähintään yhden läheltä piti -tilanteen tai vaarahavainnon viimeisen 12 kuukauden aikana	75,0 %	70,0 %

Kokonaistapaturmataajuus (TRIF)



Wärtsilän luokitukset alan keskiarvoa paremmat kaikissa olennaisissa ESG-indekseissä ja -listauksissa

Wärtsilän luokitukset olennaisimmissa kestävä kehityksen indekseissä ja listauksissa:

Luokitus	Asteikko	Wärtsilän tulos	Alan keskiarvo	Vuosi
CDP	D-A	Ilmasto B Vesi C	Ilmasto C Vesi C	2025
Dow Jones*	0-100	62**	28	2025
Ecovadis	0-100 Pronssi-Platina	74 Hopea	-	2025
FTSE Russell	1-5	3,5	2,7	2025
MSCI	CCC-AAA	AAA	AA	2025
Sustainalytics	100-0	23***	32	2025

*Wärtsilä on listattu DJSI Europe -indeksissä **Persentiili alalla: parhaan 4 %:n joukossa ***ESG-riski luokitellaan asteikolla 0-100, jossa 0 on paras ja 100 huonoin tulos

Raportointisegmentti: Wärtsilä Merenkulku

Avainluvut

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Tilaukertymä	988	918	8 %	3 926	3 637	8 %
josta palvelut	541	594	-9 %	2 242	2 307	-3 %
josta laitteet	447	323	38 %	1 684	1 329	27 %
Tilaukanta kauden lopussa				3 725	3 409	9 %
Liikevaihto	935	847	10 %	3 494	3 053	14 %
josta palvelut	610	552	11 %	2 222	2 050	8 %
josta laitteet	324	295	10 %	1 272	1 002	27 %
Tilauk-laskutussuhde	1,06	1,08		1,12	1,19	
Vertailukelpoinen liike-tulos	122	100	23 %	443	360	23 %
% liikevaihdosta	13,0	11,8		12,7	11,8	
Liike-tulos	134	100	33 %	449	364	23 %
% liikevaihdosta	14,3	11,8		12,9	11,9	

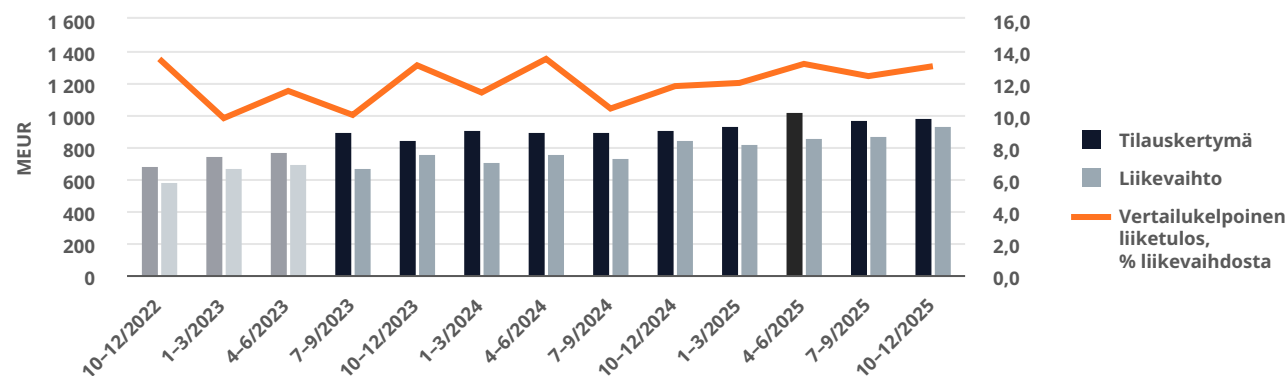
Tilaukertymän muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	918	3 637
Orgaaninen	11 %	10 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-3 %	-2 %
2025	988	3 926

Liikevaihdon muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	847	3 053
Orgaaninen	14 %	16 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-3 %	-2 %
2025	935	3 494

Kehitys vuosineljänneksittäin



*Oikaistu vastaamaan 1.1.2024 voimaan astunutta organisaatorakennetta, jossa Exhaust Treatment- ja Shaft Line Solutions -liiketoimintayksiköt siirrettiin Marine Systemsistä Marine Poweriin ja Marine Power muutti nimensä Marineksi.

**Oikaistu vastaamaan muutunutta organisaatiota huomioiden Voyagen integroinnin Marine Poweriin sekä osan Voyage-liiketoimintojen siirtämisen Portfolio Business -liiketoimintaan (erilliseksi liiketoimintayksiköksi sulauttamisen jälkeen).

Kehitys loka-joulukuussa

Tilaukset kasvoi 8 %. Palveluiden tilaukset laski 9 %. Palveluiden tilaukset kasvoi varaosissa ja kenttähuollossa mutta laski sopimuksissa ja huoltoprojekteissa. Palveluiden tilaukset kasvoi kauppa- ja offshore-segmenteissä, mutta laski risteilysegmentissä. Palveluiden kuluva 12 kuukauden tilaus-laskutussuhde on edelleen yli 1 kaikissa palvelutoiminnoissa paitsi jälkiasennuksissa ja päivityksissä. Laitetoimitusten tilaukset kasvoi 38 % erikoisalus-, lautta- ja offshore-segmenteissä, mutta laski risteilysegmentissä.

Liikevaihto kasvoi 10 %. Palveluiden liikevaihto kasvoi 11 % johtuen myynnin kasvusta sopimuksissa. Palveluiden liikevaihto kasvoi pääasiassa risteilysegmentissä. Laitetoimitusten liikevaihto kasvoi 10 % erityisesti kauppa- ja erikoisalussegmenttien toimitusten tukemana.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 122 miljoonaa euroa (100) eli 13,0 % liikevaihdosta (11,8). Tulosta tukivat kasvaneet palvelu- ja laitevolyymit, jotka parantavat operatiivista vipuvaikutusta sekä uusien alusprojektien paremmat katteet. Vertailukelpoista liikevaihtoa heikensivät päästövähennysteknologioiden kehityksen tukemiseksi kasvatetut T&K-kustannukset. Vertailukelpoinen liikevaihtomarginaali kasvoi johtuen suotuisasta laitoimitusten ja palveluiden välisestä liikevaihtojakaumasta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 12 miljoonaa euroa (1), ja ne liittyivät lähinnä moottorituotannon uudelleenjärjestelyyn Euroopassa.

Kehitys tammi-joulukuussa

Tilaukset kasvoi 8 %. Palveluiden tilaukset laski 3 %. Sitä tuki sopimusten lisääntyminen ja puolestaan rasitti jälkiasennus- ja päivitystilausten väheneminen. Palveluiden tilaukset kasvoi lähinnä kauppa- ja erikoisalussegmenteissä, mutta laski merivoima-, lautta- ja kaasunkuljetussegmenteissä. Laitetoimitusten tilaukset kasvoi 27 % lauttaliikenne- ja merivoimasegmenttien tukemana.

Vuoden lopun **tilauskanta** kasvoi 9 %. Laitteiden toimitusajat kasvoivat, mikä vaikuttaa tulevaisuudessa liikevaihdon tuloutukseen. Tilaukkanen muuttuminen liikevaihdoiksi on hidastunut telakoiden pidentyneiden tilauskirjojen vuoksi. Merenkulun tämänhetkinen vuonna 2026 toimitettavaksi sovittu tilauskanta on 2 341 miljoonaa euroa (2 227).

Liikevaihto kasvoi 14 %. Palveluiden liikevaihto kasvoi 8 % kauppa- ja lauttasegmenttien tukemana. Laitetoimitusten liikevaihto kasvoi 27 % kauppa- ja lautta- ja erikoisalussegmenttien toimitusten tukemana.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 443 miljoonaa euroa (360) eli 12,7 % liikevaihdosta (11,8). Tulosta tukivat kasvaneet palvelu- ja laitevolyymit ja parempi operatiivinen vipuvaikutus. Tulosta heikensivät päästövähennysteknologioiden kehityksen tukemiseksi kasvatetut T&K-kustannukset. Vertailukelpoinen liikevaihtomarginaali parani huolimatta epäsuotuisammasta laitoimitusten ja palveluiden välisestä liikevaihtojakaumasta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 6 miljoonaa euroa (4), ja ne liittyivät pääasiassa moottorituotannon uudelleenjärjestelyyn Euroopassa.

Raportointisegmentti: Wärtsilä Energia

Raportointisegmentti Energy jaettiin 1.4.2025 alkaen kahdeksi itsenäiseksi raportointisegmentiksi: Energia-segmentti keskittyy voimalaitosliiketoimintaan ja siihen liittyvään elinkaariliiketoimintaan ja Energian varastointi -segmentti keskittyy akkuvarastointiliiketoimintaan ja siihen liittyvään elinkaariliiketoimintaan. Vertailukauden luvut on oikaistu uuden organisaatorakenteen mukaisiksi.

Avainluvut

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Tilaukertymä	758	727	4 %	2 940	2 238	31 %
josta palvelut	386	341	13 %	1 311	1 255	4 %
josta laitteet	371	386	-4 %	1 629	983	66 %
Tilaukanta kauden lopussa				3 009	2 296	31 %
Liikevaihto	723	560	29 %	2 048	1 897	8 %
josta palvelut	328	337	-3 %	1 188	1 158	3 %
josta laitteet	394	223	77 %	860	738	16 %
Tilauk-laskutussuhde	1,05	1,30		1,44	1,18	
Vertailukelpoinen liike-tulos	115	85	36 %	315	269	17 %
% liikevaihdosta	16,0	15,1		15,4	14,2	
Liike-tulos	116	83	40 %	315	267	18 %
% liikevaihdosta	16,1	14,9		15,4	14,1	

Tilaukertymä, MW

	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
MW	520	587	-11 %	2 324	1 376	69 %

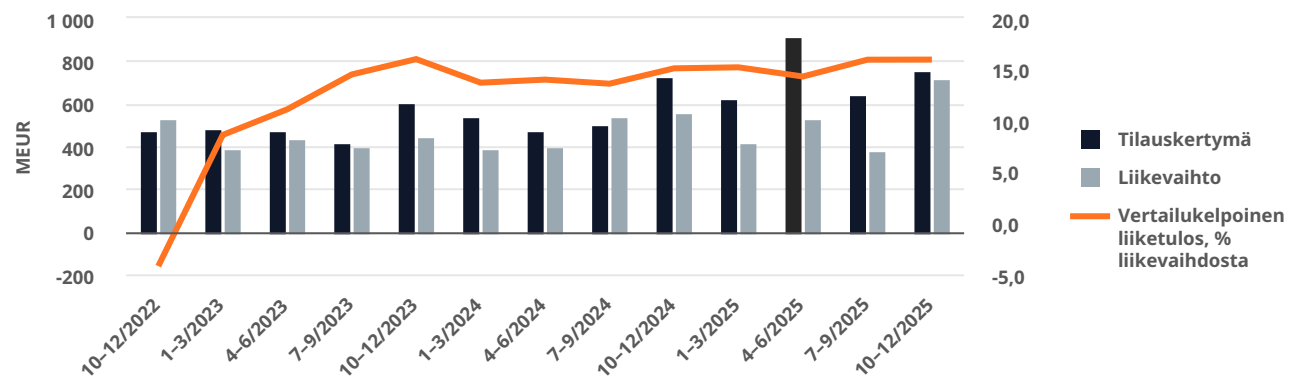
Tilaukertymän muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	727	2 238
Orgaaninen	13 %	37 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-8 %	-6 %
2025	758	2 940

Liikevaihdon muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	560	1 897
Orgaaninen	36 %	12 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-7 %	-4 %
2025	723	2 048

Kehitys vuosineljänneksittäin



Kehitys loka-joulukuussa

Tilaukset kasvoi 4 %. Palveluiden tilaukset kasvoivat 13 % sopimusten ja kenttähuollon tukemana. Laitetoimitusten tilaukset laski 4 %. Energia-liiketoiminnassa yksittäiset laiteilaukset voivat olla suuria, jolloin tilaukset voi vaihdella merkittävästi vuosineljänneksestä toiseen.

Liikevaihto kasvoi 29 %. Palveluiden liikevaihto laski 3 %. Liikevaihto kasvoi varaosissa ja kenttähuollossa, mutta laski huoltoprojekteissa ja sopimuksissa. Laitetoimitusten liikevaihto kasvoi 77 % johtuen toimitusten ajoittumisesta. Suurin osa Energia-liiketoiminnan tilaukset on EEQ-toimituksia, joiden tulot tapahtuu kerralla.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 115 miljoonaa euroa (85) eli 16,0 % liikevaihdosta (15,1). Vertailukelpoista liikevaihtoa tukivat laitevolyymin kasvu ja parempi vipuvaikutus, mutta sitä heikensivät päästövähennysteknologioiden kehityksen tukemiseksi kasvatetut T&K-kustannukset. Vertailukelpoinen liikevaihtomarginaali kasvoi epäsuotuisammasta laitevolyymin ja palveluiden välisestä liikevaihtojakaumasta huolimatta.

Kehitys tammi-joulukuussa

Tilaukset kasvoi 31 %. Palveluiden tilaukset kasvoivat 4 %. Sitä tuki sopimusten ja kenttähuollon kysynnän kasvu ja puolestaan rasitti jälkiasennusten ja päivitysten väheneminen. Laitetoimitusten tilaukset kasvoivat 66 % pääasiassa vuoden 2025 toisella neljänneksellä varmistuneiden projektien erityisen suuren määrän tukemana.

Vuoden lopun **tilauskanta** kasvoi 31 %. Laitteiden toimitukset kasvoivat vuoden loppua kohti, mikä vaikuttaa tulevaisuudessa liikevaihtoon tulotukseen. Energian tämänhetkinen vuonna 2026 toimitettavaksi sovittu tilauskanta on 1 619 miljoonaa euroa (1 434).

Liikevaihto kasvoi 8 %. Palveluiden liikevaihto kasvoi 3 % pääasiassa kasvaneen varaosa- ja kenttähuoltokysynnän tukemana. Laitetoimitusten liikevaihto kasvoi 16 %.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 315 miljoonaa euroa (269) eli 15,4 % liikevaihdosta (14,2). Vertailukelpoiseen liikevaihtoon vaikuttivat myönteisesti kasvaneet laite- ja palveluvolyymit. Vertailukelpoista liikevaihtoa heikensivät päästövähennysteknologioiden kehityksen tukemiseksi kasvatetut T&K-kustannukset. Vertailukelpoinen liikevaihtomarginaali kasvoi johtuen suotuisasta laitevolyymin ja palveluiden välisestä liikevaihtojakaumasta.

Raportointisegmentti: Wärtsilä Energian varastointi

Raportointisegmentti Energy jaettiin 1.4.2025 alkaen kahdeksi itsenäiseksi raportointisegmentiksi: Energia-segmentti keskittyy voimalaitosliiketoimintaan ja siihen liittyvään elinkaariliiketoimintaan ja Energian varastointi -segmentti keskittyy akkuvarastointiliiketoimintaan ja siihen liittyvään elinkaariliiketoimintaan. Vertailukauden luvut on oikaistu uuden organisaatorakenteen mukaisiksi.

Avainluvut

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Tilaukertymä	364	608	-40 %	455	1 128	-60 %
josta palvelut	11	19	-39 %	28	36	-20 %
josta laitteet	352	589	-40 %	427	1 093	-61 %
Tilaukanta kauden lopussa				719	1 117	-36 %
Liikevaihto	207	257	-20 %	694	794	-13 %
josta palvelut	5	6	-3 %	23	15	52 %
josta laitteet	201	252	-20 %	672	779	-14 %
Tilaus-laskutussuhde	1,76	2,36		0,66	1,42	
Vertailukelpoinen liike-tulos	9	18	-50 %	24	33	-27 %
% liikevaihdosta	4,3	6,9		3,4	4,2	
Liike-tulos	9	17	-47 %	23	33	-29 %
% liikevaihdosta	4,5	6,7		3,3	4,1	

Tilaukertymä, MWh

	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
MWh	2 302	3 275	-30 %	2 677	5 550	-52 %

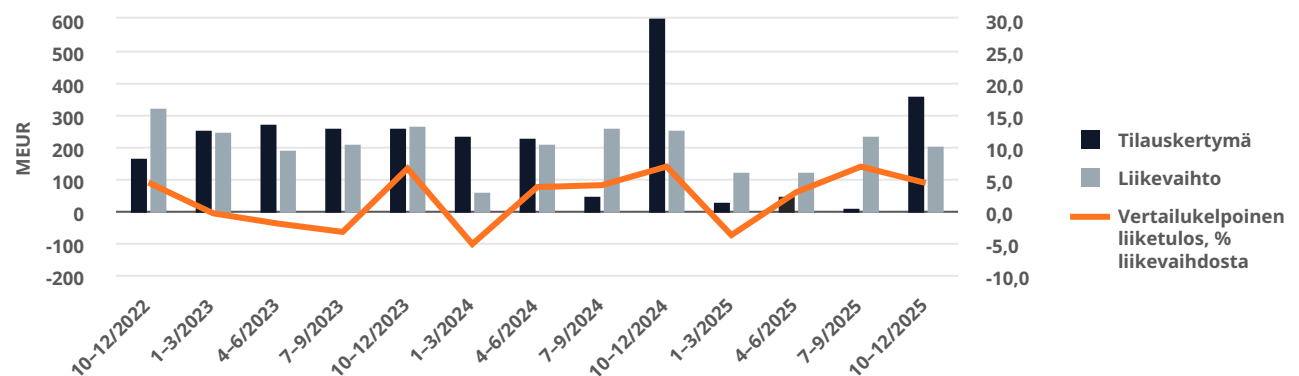
Tilaukertymän muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	608	1 128
Orgaaninen	-37 %	-59 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-3 %	0 %
2025	364	455

Liikevaihdon muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	257	794
Orgaaninen	-19 %	-11 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-1 %	-1 %
2025	207	694

Kehitys vuosineljänneksittäin



Kehitys loka-joulukuussa

Tilaukset laski 40 %. Palveluiden tilaukset laski 39 % ja laite-toimitusten tilaukset laski 40 % vertailukauden erittäin korkealta tasolta. Laite-toimitusten tilaukset piristyi odotetusti vuoden neljännellä neljänneksellä. Energian varastointi -liiketoiminnassa yksittäiset laite-toimitukset voivat olla suuria, joten tilaukset voi vaihdella merkittävästi vuosineljänneksestä toiseen.

Liikevaihto laski 20 %. Palveluiden liikevaihto laski 3 %. Laite-toimitusten liikevaihto laski 20 % johtuen toimitusten välietappien ajoittumisesta.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli 9 miljoonaa euroa (18) eli 4,3 % liikevaihdosta (6,9). Tulokseen ja marginaaliin vaikutti suotuisasti vahva projektitoteutus. Liike-tulosta heikensivät puolestaan alhaisemmat volyymit ja kasvaneet T&K-kustannukset.

Kehitys tammi-joulukuussa

Tilaukset laski 60 %. Palveluiden tilaukset laski 20 % ja laite-toimitusten tilaukset laski 61 %. Yhdysvaltojen markkinaan vaikuttavat heikentävästi tullikorotukset Kiinaa ja muita valtioita kohtaan, sekä erityisesti FEOC-sääntelyyn (Foreign Entity of Concern) liittyvät muutokset.

Vuoden lopun **tilauskanta** laski 36 %. Energian varastoinnin tämänhetkinen vuonna 2026 toimitettavaksi sovittu tilauskanta on 426 miljoonaa euroa (707).

Liikevaihto laski 13 %. Palveluiden liikevaihto kasvoi 52 % kasvavan asennetun laitekannan ja pitkien huoltosopimusten tukemana. Laite-toimitusten liikevaihto laski 14 % johtuen toimitusten välietappien ajoittumisesta.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli 24 miljoonaa euroa (33) eli 3,4 % liikevaihdosta (4,2). Tulokseen ja marginaaliin vaikuttivat suotuisasti vahva projektitoteutus ja kasvaneet palveluvolyymit. Liike-tulosta heikensivät puolestaan alhaisemmat laitteiden myyntivolyymit, kasvaneet T&K-kustannukset sekä uusien markkinoiden, asiakkaiden ja tuotteiden myötä kasvanut henkilöstömäärä.

Muut liiketoiminnot: Wärtsilä Portfolio -liiketoiminta

Wärtsilä Portfolio -liiketoiminta koostuu liiketoimintayksiköistä, joita johdetaan itsenäisesti. Tavoitteena on vahvistaa yksiköiden tuloksentekokykyä ja vapauttaa niiden koko potentiaali yritysmyyntien tai muiden strategisten vaihtoehtojen kautta. Vuoden 2025 lopussa Portfolio-liiketoiminnan liiketoimintayksiköt olivat Gas Solutions ja Water & Waste.

Joulukuussa 2024 Wärtsilä ilmoitti sopineensa Automation, Navigation and Control Systems (ANCS) -liiketoiminnan myynnistä ruotsalaiselle sijoitusyhtiö Solix Group AB:lle. Kauppa saatiin päätökseen 1.7.2025. Liiketoimintayksikön liikevaihto oli 127 miljoonaa euroa vuonna 2025 myynnin toteutumiseen asti (227).

Wärtsilä ilmoitti 17.7.2025 sopineensa Marine Electrical Systems -liiketoiminnan myynnistä Vinci Energiesille. Kauppa saatiin päätökseen 31.10.2025. Liiketoimintayksikön liikevaihto oli 92 miljoonaa euroa vuonna 2025 myynnin toteutumiseen asti (105).

Wärtsilä ilmoitti 22.12.2025 sopineensa Gas Solutions -liiketoiminnan myynnistä Mutares SE & Co. KGaA:lle. Kaupan täytäntöönpanon odotetaan toteutuvan vuoden 2026 toisen neljänneksen aikana tarvittavat hyväksynnit huomioiden. Liiketoimintayksikön liikevaihto oli 394 miljoonaa euroa vuonna 2025 (301).

Avainluvut

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Tilaukertymä	110	239	-54 %	781	1 069	-27 %
josta palvelut	19	53	-64 %	158	214	-26 %
josta laitteet	91	186	-51 %	622	855	-27 %
Tilaukanta kauden lopussa				796	1 544	-48 %
Liikevaihto	138	190	-28 %	677	706	-4 %
josta palvelut	19	54	-65 %	142	198	-28 %
josta laitteet	119	136	-13 %	535	508	5 %
Tilauk-laskutussuhde	0,80	1,26		1,15	1,51	
Vertailukelpoinen liiketulos	10	7	47 %	47	32	46 %
% liikevaihdosta	7,4	3,7		6,9	4,5	
Liiketulos	-8	28	-130 %	46	52	-11 %
% liikevaihdosta	-6,1	14,8		6,8	7,4	

Kehitys loka-joulukuussa

Tilaukertymä laski 54 % Gas Solutions -liiketoimintayksikön heikommasta kehityksestä sekä Automation, Navigation and Control Systems (ANCS) -liiketoimintayksikön myynnistä johtuen. Palveluiden tilaukertymä laski 64 % ja laitetositusten tilaukertymä laski 51 %.

Liikevaihto laski 28 % pääasiassa ANCS-liiketoimintayksikön myynnistä johtuen. Palveluiden liikevaihto laski 65 % ja laitetositusten liikevaihto laski 13 %.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 10 miljoonaa euroa (7) eli 7,4 % liikevaihdosta (3,7). Liiketulos kasvoi Water & Waste- ja Gas Solutions -liiketoimintayksiköissä, mutta laski ANCS-liiketoimintayksikön myynnistä johtuen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -19 miljoonaa euroa (21) ja liittyivät pääasiassa Gas Solutions -liiketoimintayksikön luokitteluun myytävänä olevaksi omaisuuseräksi.

Kehitys tammi-joulukuussa

Tilaukertymä laski 27 % pääasiassa Marine Electrical Systems -liiketoimintayksikön heikosta kehityksestä sekä Automation, Navigation and Control Systems (ANCS) -liiketoimintayksikön myynnistä johtuen. Palveluiden tilaukertymä laski 26 % ja laitetositusten tilaukertymä laski 27 %.

Vuoden lopun **tilaukanta** laski 48 % johtuen Automation, Navigation and Control Systems (ANCS)- ja Marine Electrical Systems -liiketoimintayksiköiden myynnistä.

Liikevaihto laski 4 %. Gas Solutions -liiketoimintayksikön liikevaihto kehittyi suotuisasti, mutta ANCS-liiketoimintayksikön liikevaihto pieneni yksikön myynnistä johtuen. Palveluiden liikevaihto laski 28 % ja laitetositusten liikevaihto kasvoi 5 %.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 47 miljoonaa euroa (32) eli 6,9 % liikevaihdosta (4,5). Kasvua tuki Gas Solutions -liiketoimintayksikön hyvä kehitys, mutta siihen vaikutti negatiivisesti ANCS-liiketoimintayksikön myynti. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1 miljoonaa euroa (20) ja liittyivät pääasiassa ANCS- ja Marine Electrical Systems -liiketoimintayksiköiden myyntiin ja Gas Solutions -liiketoimintayksikön luokitteluun myytävänä olevaksi omaisuuseräksi.

Taloudelliset tavoitteet

Wärtsilän nykyiset taloudelliset tavoitteet julkistettiin maaliskuussa 2025.

Merenkulkuk ja Energia, yhdistetyt taloudelliset tavoitteet

- Vuosittainen orgaaninen kasvu 5 %
- Liikevoittomarginaali 14 %

Energian varastointi, taloudelliset tavoitteet

- Matala kaksinumeroinen vuosittainen orgaaninen kasvu
- Liikevoittomarginaali 3–5 %

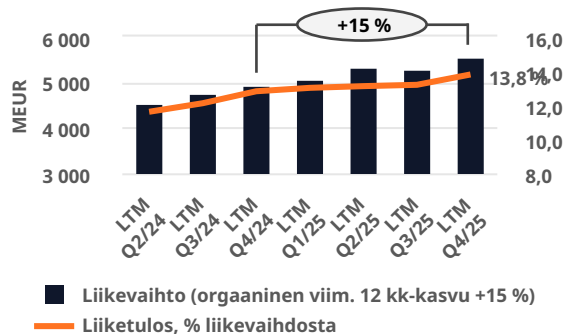
Konsernin taloudelliset tavoitteet

- Nettovelkaantumisaste alle 0,5
- Osingonjako vähintään 50 % tuloksesta

Viimeaikainen kehitys

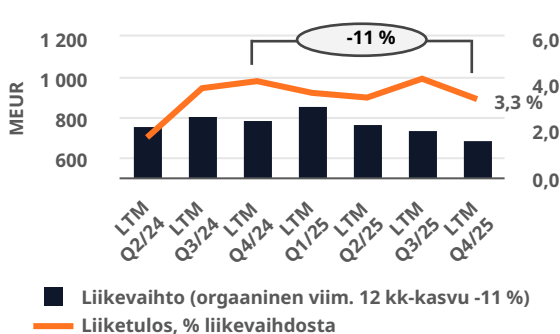
Merenkulkuk ja Energia yhdistettynä

Liikevaihto ja liikevoittomarginaali (%), viimeiset 12 kk



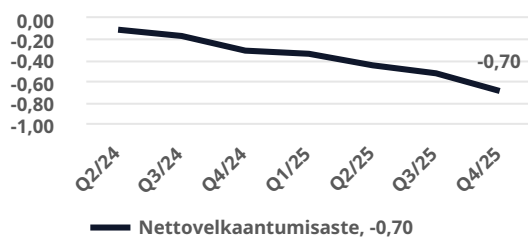
Energian varastointi

Liikevaihto ja liikevoittomarginaali (%), viimeiset 12 kk



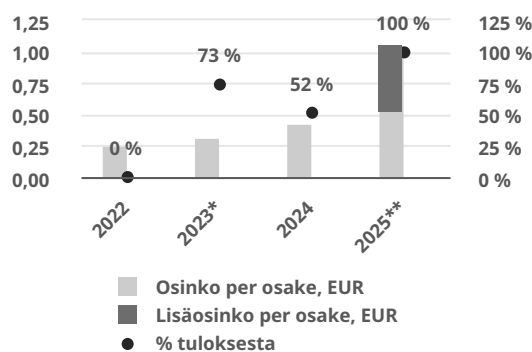
Konserni

Nettovelkaantumisaste



Konserni

Osingonjako



*Osinko vuonna 2022 maksettiin negatiivisesta osakekohtaisesta tuloksesta huolimatta.

** Hallituksen ehdotus

Merenkulun ja Energian yhdistetyt avainluvut

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Tilaukertymä	1 746	1 645	6 %	6 866	5 875	17 %
josta palvelut	928	936	-1 %	3 553	3 562	0 %
josta laitteet	818	709	15 %	3 313	2 312	43 %
Tilaukanta kauden lopussa				6 734	5 705	18 %
Liikevaihto	1 657	1 406	18 %	5 542	4 949	12 %
josta palvelut	939	889	6 %	3 410	3 209	6 %
josta laitteet	719	518	39 %	2 132	1 740	22 %
Tilauk-laskutussuhde	1,05	1,17		1,24	1,19	
Vertailukelpoinen liike-tulos	237	184	29 %	758	628	21 %
% liikevaihdosta	14,3	13,1		13,7	12,7	
Liike-tulos	250	184	36 %	764	632	21 %
% liikevaihdosta	15,1	13,1		13,8	12,8	

Tilaukertymän muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	1 645	5 875
Orgaaninen	11 %	20 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-5 %	-3 %
2025	1 746	6 866

Liikevaihdon muutos

MEUR	10-12/2025	1-12/2025
2024	1 406	4 949
Orgaaninen	23 %	15 %
Yrityshankinnat ja -myynnit	0 %	0 %
Valuuttakurssien vaikutus	-5 %	-3 %
2025	1 657	5 542

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Yleinen makrotaloudellinen ympäristö

Pitkittyneet ja kasvaneet geopoliittiset jännitteet sekä kauppapoliittinen epävarmuus, jota ovat kärjistäneet Yhdysvaltain ilmoittamat poliittiset linjaukset sekä niiden ilmoitetut ja mahdolliset vastatoimet, ovat selvästi lisänneet riskejä syvemmästä globaalista jakautumisesta ja kasvattaneet makrotalouden näkymien epävarmuutta. Globaalisti liiketoimintaan vaikuttavat yhä jatkuvat inflaatiopaineet, kauppavirtojen ja -volyymien muutokset, tiukempi rahapolitiikka, Kiinan taloutta koskevat huolet, lisääntyvä protektionismi, voimassa olevat ja suunnitellut Venäjän ja useiden muiden maiden vastaiset pakotteet sekä nousevat jännitteet kansainvälisissä kauppasuhteissa. Kaikki nämä tekijät lisäävät epävarmuutta, joka saattaa rajoittaa globaalia talouskasvua. Minkä tahansa edellä mainitun tekijän kärjistyminen voi entistään lisätä Wärtsilän tarjoamien laitteiden ja palveluiden kysyntään liittyvää epävarmuutta. Lisäksi geopoliittisen ympäristön arvaamattomuus sekä mahdolliset lisäpakotteet tai saarrot muodostavat riskin yhtiön asiakassuhteille ja kansainväliselle liiketoiminnalle. Datan käyttö lisääntyy nopeasti merenkulussa ja laivanrakennuksessa sekä energiamarkkinoilla, mikä tarkoittaa, että kyberuhat voivat aiheuttaa liiketoiminnalle erilaisia taloudellisia tai operatiivisia haittoja tai mainehaittoja. Sääntely-ympäristön, rahoittajien politiikkojen tai markkinatunnelman muutoksilla voi olla kielteinen vaikutus Wärtsilän ja Wärtsilän asiakkaiden rahoituksen saatavuuteen ja hintaan. Tämän seurauksena Wärtsilän tuotteiden kysyntä voi heikentyä.

Merenkulkumarkkinat

Merenkulku- ja laivanrakennusalaan kohdistuu kasvavaa painetta hiilipäästöjen vähentämiseen, mikä on seurausta alueellisesta sääntelystä, kuten EU Fit for 55 -ilmastolakipaketista, ja IMO:n uudesta kasvihuonekaasustrategiasta, vihreästä rahoituksesta sekä loppuasiakkaiden omista kestävyystavoitteista. Samaan aikaan kauppavirroissa tapahtuu muutoksia kasvaneiden geopoliittisten jännitteiden ja keskeisillä merireiteillä esiintyvien häiriöiden seurauksena. Paineet hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen ja pidentyvät kuljetusmatkat voivat yhdessä lisätä varustamoiden ja laivaoperaattoreiden kustannuksia, joita ei pystytä täysimääräisesti siirtämään loppuasiakkaille.

Voimistuneilla geopoliittisilla jännitteillä, kuten laivanrakennuksen elvyttämiseen ja huoltovarmuuden takaamiseen liittyvien kansallisten intressien kasvulla, keskeisillä merireiteillä esiintyvillä häiriöillä ja maailmankaupan esteisiin liittyvällä epävarmuudella, voi olla kielteinen vaikutus maailmantalouden aktiviteettiin ja kasvuun. Seurauksena voi olla aluskapasiteetin kysynnän lasku, muutoksia maailman laivanrakennustoiminnassa ja kauppamerenkulun reiteissä sekä kasvavia inflaatiopaineita.

Muita laivaliikenteeseen mahdollisesti vaikuttavia geopoliittisia jännitteitä ovat muun muassa Yhdysvaltain kauppaedustajan ilmoittamat toimenpiteet, joilla puututaan Kiinan pyrkimykseen dominoida merenkulku-, logistiikka- ja laivanrakennusaloja. Lisäksi jännitteitä luovat Kiinan

vastatoimet, kuten amerikkalaisaluksilta perittävät satamamaksut, sekä Yhdysvaltain toimenpiteiden tukijoiksi katsottuihin tahoihin kohdistetut pakotteet, keskeisillä merireiteillä esiintyvät häiriöt ja maailmankaupan esteisiin liittyvä epävarmuus. Seurauksena voi olla aluskapasiteetin kysynnän lasku, muutoksia maailman laivanrakennustoiminnassa ja kauppamerenkulun reiteissä sekä kasvavia inflaatiopaineita.

Telakkakapasiteetin rajallisuus, kestävien tulevaisuuden teknologioiden ja polttoaineiden kehitykseen ja käyttöönottoon liittyvät epävarmuustekijät sekä tarve ajoittaa investoinnit optimaalisesti taloudellisen kannattavuuden varmistamiseksi ja päästömääräysten noudattamiseksi voivat vaikuttaa varustamoiden ja laivayhtiöiden investointihalukkuuteen. Tämä koskee sekä uusien alusten rakentamista että nykyistä aluskantaa koskevia päätöksiä. Vaarana on, että merenkulussa ei saavuteta tavoiteltuja päästövähennyksiä. Hiilineutraaliuteen liittyvän sääntelyn ja taloudellisten kannustimien epäselvyys kansainvälisellä tasolla saattaa johtaa alueellisen sääntelyn lisääntymiseen, mikä voi kasvattaa merenkulun monimutkaisuutta ja kustannuksia.

Kestävien tulevaisuuden polttoaineiden riittävä maailmanlaajuinen saatavuus on tärkeää merenkulkualan hiilineutraaliustavoitteiden saavuttamiseksi. Jos kestävien polttoaineiden käyttöönoton tukena ei ole riittävää tarjontaa ja selkeitä kannustimia, varustamot ja laivaoperaattorit saattavat lykätä investointeja kestävien polttoaineiden käyttöön kykeneviin teknologioihin. Tämä puolestaan voi hidastaa näiden polttoaineiden tuotannon kasvua ja viime kädessä merenkulun hiilineutraaliuden saavuttamista. Varustamoiden ja laivaoperaattoreiden sekä myös telakoiden mahdollisia kannattavuusriskejä ovat ihmisten matkustushalukkuuden ja -mahdollisuuksien heikentyminen, pitkäkestoisen korkean inflaation heikentämä tavaroiden ja palveluiden kysyntä, lisääntyvät globaalin kaupan esteet tai taantuma sekä polttoaine-, käyttö- ja rahoituskustannusten nousu. Pahasti velkaantuneet varustamot, operaattorit tai telakat eivät välttämättä kestä mahdollista riskiä, joka voi aiheutua kysynnän odotettua hitaammasta kasvusta, rahoituskustannusten kasvusta tai luottoluokituksen laskusta.

Raakaöljyn pitkän aikavälin kysyntäkehitykseen liittyvä epävarmuus, öljyn hintavaihtelut sekä paine kehittää toimintaa kohti hiilineutraaliutta pakottavat isot öljy-yhtiöt arvioimaan uudelleen sekä etsintäinvestointejaan että operatiivisia kustannuksiaan. Tämä voi heikentää offshore-porauksiköiden ja -tukialusten sekä niihin liittyvien säiliöalusten tulevaa kysyntää sekä investointeja uuteen kalustoon sen jäännösarvoon liittyvien huolien vuoksi.

Energiamarkkinat

Energiamarkkinoita luonnehtii vahvasti siirtymä uusiutuviin energialähteisiin, esimerkiksi tuuli- ja aurinkovoimaan. Tämän muutoksen nopeus on tärkein akkuvarastointi- ja säätövoimateknologioiden kasvua tukeva tekijä. Uudet tekniset innovaatiot sekä polttoaineiden ja raaka-aineiden hinnat ja saatavuus vaikuttavat Wärtsilän liiketoimintaan.

Kaasun hinnan korkea taso ja vaihtelu vaikuttavat suoraan tuotevalikoimamme kilpailukykyyn muihin teknologioihin verrattuna, etenkin perusvoimatuotannossa. Samaan tapaan energia- ja sähkömarkkinoihin liittyvät poliittiset päätökset vaikuttavat suoraan ja välillisesti tulevaisuuden energiakapasiteettiin ja tuotantomuotojen jakaumaan. Esimerkiksi energia- ja ilmastosääntely voi nopeuttaa tai hidastaa energiasiirtymää. Viime vuodet ovat korostaneet geopolittisten jännitteiden vaikutusta energiamarkkinapolitiikkaan ja investointipäätöksiin. Tiettyjen maiden toimitusketjujen keskittyminen ja kireä kilpailutilanne aiheuttavat suoria riskejä Energia- ja Energian varastointi -liiketoiminnoille. Energiahyödykkeet ja energian toimitusketjut ovat olleet kauppapolitiikan keskiössä viime aikoina, mistä aiheutuu riskejä kaikille energiateknologioille. Vaikka Yhdysvaltain kauppapolitiikkaan liittyvien mahdollisten tuontitullien suuruuteen ja laajuuteen liittyy edelleen epävarmuutta, niillä voi olla vaikutuksia Wärtsilän Energia- ja Energian varastointi -liiketoimintoihin erityisesti Yhdysvalloissa. Energian varastointi -liiketoimintaan kohdistuu vastatuulia Yhdysvaltain markkinoilla, mikä on tiukentanut kilpailua muilla markkinoilla. Tällä voi olla negatiivisia vaikutuksia kasvulle ja kannattavuudelle. Kilpailu energiateknologioiden välillä ja sisällä aiheuttaa hintapaineita. Mihin tahansa edellä mainittuun tekijään liittyvällä epävarmuudella on taipumus viivästyttää investointipäätöksiä. Yleinen turvallisuuskysymyksiin liittyvä uutisointi voi vaikuttaa asiakkaiden käsitykseen tuoteturvallisuudesta, millä voi olla kielteinen vaikutus Wärtsilän liiketoimintaan.

Oikeusjutut

Konserni on vastaajana eräissä oikeusjutuissa, jotka liittyvät sen normaaliin liiketoimintaan. Oikeusjutut koskevat muun muassa sopimus- ja muita vastuita, työsuhdeasioita, omaisuusvahinkoja sekä sääntelyasioita. Konserni saa ajoittain erisuuruisia ja vaihtelevassa määrin perusteltuja korvausvaatimuksia. Eräs saaduista vaatimuksista on erityisen suuri. Konsernin periaatteisiin kuuluu varausten tekeminen vaatimusten sekä oikeudenkäyntien ja välimiesmenettelyjen varalta silloin, kun epäsuotuisa lopputulos on todennäköinen ja kulujen suuruus voidaan kohtuullisella varmuudella arvioida.

Vuosikertomus sisältää perusteellisemman kuvauksen Wärtsilän riskeistä ja riskienhallinnasta.

Muut tiedot

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Wärtsilän varsinainen yhtiökokous pidettiin 13.3.2025 Helsingin Messukeskuksen Siivessä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen, käsitteli toimielinten palkitsemisraportin 2024 ja toimielinten palkitsemispolitiikan, sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2024.

Lue lisää varsinaisen yhtiökokouksen tekemistä päätöksistä Wärtsilän [verkkosivuilla](#).

Osingonjako

Yhtiökokous vahvisti hallituksen ehdotuksen, että osinkoa maksetaan 0,44 euroa/osake. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Osingon ensimmäinen erä 0,22 euroa/osake maksettiin 24.3.2025. Osingon toinen erä 0,22 euroa/osake maksettiin 24.9.2025.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 maksetaan perusosinkoa 0,54 euroa/osake sekä lisäosinkoa 0,52 euroa/osake, yhteensä 1,06 euroa/osake. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 1 110 118 876,54 euroa, josta tilikauden voitto on 132 492 704,34 euroa. Osinkoon oikeuttavia osakkeita on 588 436 960 kappaletta. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, jossa perusosinkoa on 0,27 euroa/osake ja lisäosinkoa 0,52 euroa/osake, yhteensä 0,79 euroa/osake maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 16.3.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että tämän erän osinko maksetaan 23.3.2026. Osingon toinen erä 0,27 euroa/osake maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 16.9.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että tämän erän osinko maksetaan 23.9.2026.

Osakkeet

Wärtsilän osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä tammi-joulukuussa 228 809 600 kappaletta. Vaihdetujen osakkeiden arvo oli 4 853 miljoonaa euroa. Wärtsilän osakkeilla käydään kauppaa myös vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla, kuten Turquoisessa, BATS Chi-X:ssä ja CBOE DXE:ssä. Näillä kaupankäyntipaikoilla osaketta vaihdettiin yhteensä 135 292 993 kappaletta.

Wärtsilän ulkona olevien osakkeiden lukumäärä 31.12.2025 oli 588 436 960 ja omien osakkeiden lukumäärä oli 3 286 430.

Wärtsilän tilinpäätöstiedote tammi-joulukuu 2025

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS®-standardin 34 (Osavuositarkastukset) mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin vuoden 2024 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta alla mainittuja uusia ja muutettuja IFRS®-tilinpäätösstandardeja. Kaikki luvut on

pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summasta.

Tätä tilinpäätöstiedotetta ei ole tilintarkastettu.

Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaan edellyttää yrityksen johdolta harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat taseen varoihin ja velkoihin sekä muihin tietoihin, kuten ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka nämä jatkuvan arvioinnin alla olevat harkintaan perustuvat ratkaisut ja arviot pohjautuvat johdon kokemukseen menneestä sekä parhaaseen näkemykseen nykyhetken tapahtumista ja tulevasta, lopputulemat saattavat erota arvioista.

Olennaisimpia Wärtsilän johdon harkintaan perustuvia arvioita ja oletuksia edellyttäviä eriä ovat esimerkiksi

myyntituottojen tuloutus erityisesti pitkäaikaisten hankkeiden ja sopimusten osalta, arvonalentumistestaus, myyntisaamisten, sopimukseen perustuvien varojen sekä vaihto-omaisuuden arvostaminen, vuokrasopimusten vuokra-aikojen määrittely, eläke-etuusvelvoitteet, takuuvarausten arvostaminen ja oikeudenkäynteihin liittyvien varausten kirjaaminen sekä epävarmat veropositiot. Lisäksi liiketoimintojen yhdistämisten kirjanpitokäsittely ja myytävänä olevien omaisuuserien arvostaminen edellyttää harkintaa.

Omat osakkeet ja omana pääomana maksettavat osakeperusteiset maksut

Vuoden 2025 alussa yhtiön hallussa oli yhteensä 2 642 575 omaa osaketta. Hankitut osakkeet käytetään Wärtsilä Oyj Abp:n osakepohjaisten kannustinjärjestelmien mukaisiin maksuihin. Vuoden aikana käytettiin 356 145 omaa osaketta osakeperusteisten maksujen maksamiseen ja hankittiin yhteensä 1 000 000 omaa osaketta, joten tilikauden lopussa niitä oli 3 286 430.

Wärtsilällä on pitkäaikaisia palkitsemisjärjestelmiä, jotka voidaan suorittaa osakkeina. Nämä mahdollisesti liikkeeseen

laskettavat osakkeet ja osakkeet, joihin ei ole vielä syntynyt oikeutta, lasketaan liikkeeseen, kun tietyt ennalta määritellyt ehdot palkitsemisjärjestelmässä täyttyvät palkitsemisjärjestelmän ehdoissa asetetun aikaikkunan puitteissa. Jos suoritus tapahtuisi raportointipäivänä, siitä seuraisi 3 367 549 osakkeen liikkeeseenlasku. Näitä osakkeita pidetään potentiaalisina kantaosakkeina, joilla on laimentava vaikutus EPS:iin.

Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä 1.1.2025	589 080 815
Osakkeina suoritettut osakeperusteiset maksut	356 145
Omien osakkeiden takaisinosto 28.4.2025	-150 000
Omien osakkeiden takaisinosto 29.4.2025	-150 000
Omien osakkeiden takaisinosto 30.4.2025	-140 000
Omien osakkeiden takaisinosto 2.5.2025	-140 000
Omien osakkeiden takaisinosto 5.5.2025	-140 000
Omien osakkeiden takaisinosto 6.5.2025	-150 000
Omien osakkeiden takaisinosto 7.5.2025	-130 000
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä 31.12.2025	588 436 960
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo kauden aikana	588 708 902
Laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo kauden aikana	
Ehdollisesti liikkeeseen laskettavat osakkeet	2 836 196
Osakkeet, joihin ei ole vielä syntynyt oikeutta	531 353
Laimennetun EPS:in laskennassa käytettävä ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo kauden aikana	592 076 451

Uudet ja muutetut tilinpäätösstandardit

Konserni otti vuonna 2025 käyttöön seuraavat International Accounting Standards Boardin (IASB) julkaisemat uudet ja muutetut tilinpäätösstandardit:

Muutokset IAS 21:een Valuuttakurssien muutosten vaikutukset tarkentavat sitä miten yhteisön tulee arvioida valuutan vaihdettavuutta sekä miten sen tulee määritellä avistakurssi vaihdettavuuden puuttuessa. Jos valuutta ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan, yhteisön edellytetään arvioivan avistakurssin arvostuspäivänä. Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muilla jo voimassa olevilla uusilla tai muutetuilla tilinpäätösstandardeilla ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen tai muihin esitettäviin tietoihin.

Konserni ottaa myöhemmin käyttöön seuraavat IASB:n julkaisemat uudet ja muutetut tilinpäätösstandardit:

Uusi tilinpäätösstandardi IFRS 18* (Presentation and Disclosure in Financial Statements, sovellettava 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) parantaa taloudellisen raportoinnin laatua edellyttämällä määriteltyjä välisummaa tuloslaskelmaan ja johdon tunnuslukujen esittämistä sekä lisäämällä uusia periaatteita tiedon yhdistelyyn ja erittelyyn. Standardi edellyttää, että kaikki tuotot ja kulut luokitellaan tuloslaskelmassa viiteen ryhmään: liiketoiminnan, sijoitusten, rahoituksen, tuloverojen ja lopetettujen toimintojen ryhmiin. Lisäksi liikevoiton välisummaa on käytettävä rahavirtalaskelman lähtökohtana. Standardi muuttaa tilinpäätöksessä esitettävien tietojen esittämistapaa sekä lisää tilinpäätöksessä esitettävien tietojen määrää, eikä sillä ole vaikutusta kirjaamiseen tai arvostamiseen.

Konserni arvioi parhaillaan IFRS 18 -standardin vaikutusta, sillä standardin oletetaan vaikuttavan olennaisesti tuloslaskelman esitystapaan. Tärkeimmät tunnistetut muutosalueet ovat seuraavat:

- Yhteisyritysten ja osakkuusyritysten voitto-osuus luokitellaan sijoitusten ryhmään liiketoiminnan ryhmän sijasta.
- Rahavaroihin liittyvät kurssierot, tuotot ja kulut esitetään sijoitusten ryhmässä rahoituksen ryhmän sijasta.
- Sisäisistä lainoista sekä konsernitilijärjestelyistä johtuvat valuuttakurssierot esitetään tällä hetkellä rahoituksen ryhmässä. IFRS 18 -standardin mukaista esitystapaa käsitellään parhaillaan IFRIC:ssä ja esitystapa riippuu sen lopullisesta päätöksestä.
- Ulkoisista johdannaisista aiheutuvat valuuttakurssierot tullaan esittämään liiketoiminnan ryhmässä. Tällä hetkellä johdannaisten rahoitukseen liittyvä osuus esitetään rahoituserissä ja loput liikevoitossa.

Arviointi saattaa edellyttää harkintaa tiettyjen saldojen yhdistelyissä ja erittelyissä sekä lisätietojen antamista johdon tunnuslukujen esittämisestä.

Muutokset IFRS 9:ään Rahoitusinstrumentit ja IFRS 7:ään Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot selventävät, että rahoitusvarat tai -velat kirjataan tai poiskirjataan selvittämispäivänä ja mahdollistavat tietyin edellytyksin sähköisellä maksujärjestelmällä maksettujen rahoitusvelkojen poiskirjaamisen aikaisemmin. Muutokset selventävät myös tiettyjen rahoitusvarojen rahavirtaominaisuuksien arvioimista, esimerkiksi ESG:hen liittyvien, sekä vaikuttavat tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin. Muutoksilla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muilla uusilla tai muutetuilla tilinpäätösstandardeilla, jotka eivät ole vielä voimassa, ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen tai muihin esitettäviin tietoihin.

* Euroopan komissio ei ole vielä hyväksynyt sovellettavaksi EU:ssa 31.12.2025.

Konsernin tuloslaskelma

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Liikevaihto	2 002	1 854	6 914	6 449
Liiketoiminnan muut tuotot	31	21	118	75
Materiaalit ja palvelut	-1 114	-1 025	-3 689	-3 474
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-413	-409	-1 620	-1 493
Tuotot nettopositivoiden suojista	-5	9	-14	
Poistot ja arvonalentumiset	-63	-21	-211	-131
Liiketoiminnan muut kulut	-191	-202	-681	-720
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	3	3	17	12
Liiketulos	251	229	833	716
Rahoitustuotot	17	13	67	44
Rahoituskulut	-17	-24	-72	-73
Tulos ennen veroja	251	219	828	687
Tuloverot	-63	-58	-198	-180
Tilikauden tulos	187	161	630	507
Jakautuminen:				
emoyhtiön osakkeenomistajat	186	160	626	503
määräysvallattomat omistajat	1	1	4	4
	187	161	630	507
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos:				
Tulos/osake (EPS), laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,32	0,27	1,06	0,85

Laaja tuloslaskelma

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Tilikauden tulos	187	161	630	507
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisesti				
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleenmäärittelymisestä johtuvat erät	10	-8	11	-9
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi	-2	2	-2	2
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi, yhteensä	8	-7	9	-7
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi				
Muuntoerot				
emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus	-4	32	-91	31
siirretty tuloslaskelmaan	2		2	
määräysvallattomien omistajien osuus			-1	
Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus laajasta tuloksesta	1	1	-3	1
Rahavirran suojaukset	-4	-49		
arvonmuutokset			96	-80
siirretty tuloslaskelmaan			-11	17
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi				
Rahavirran suojaukset	2	9		
arvonmuutokset			-16	12
siirretty tuloslaskelmaan			2	-3
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi, yhteensä	-4	-7	-22	-22
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	4	-14	-14	-29
Tilikauden laaja tulos yhteensä	192	147	616	478
Laajan tuloksen jakautuminen:				
emoyhtiön osakkeenomistajat	191	146	614	474
määräysvallattomat omistajat	1	1	3	3
	192	147	616	478

Konsernin tase

MEUR	31.12.2025	31.12.2024
Varat		
Pitkäaikaiset varat		
Liikearvo	1 214	1 299
Muut aineettomat hyödykkeet	413	446
Aineelliset hyödykkeet	338	306
Käyttöoikeusomaisuuserät	220	251
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	45	41
Muut sijoitukset	13	17
Laskennalliset verosaamiset	156	175
Myyntisaamiset	3	6
Muut saamiset	45	39
Pitkäaikaiset varat yhteensä	2 447	2 581
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 440	1 483
Myyntisaamiset	985	1 018
Versaamiset	43	32
Sopimukseen perustuvat varat	532	571
Muut saamiset	233	269
Rahavarat	2 590	1 554
Lyhytaikaiset varat yhteensä	5 823	4 928
Myytävänä olevat omaisuuserät	205	184
Varat yhteensä	8 474	7 694
Oma pääoma ja velat		
Oma pääoma		
Osakepääoma	336	336
Ylikurssirahasto	61	61
Muuntoerot	-248	-156
Arvonmuutosrahasto	48	-23
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät	-14	-29
Kertyneet voittovarot	2 695	2 337
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 877	2 525
Määräysvallattomien omistajien osuus	6	6
Oma pääoma yhteensä	2 884	2 531
Velat		
Pitkäaikaiset velat		
Vuokrasopimusvelat	188	215
Muut korolliset velat	315	409
Laskennalliset verovelat	63	57
Eläkevelvoitteet	76	82
Varaukset	141	144
Sopimukseen perustuvat velat	177	121
Muut velat	26	12
Pitkäaikaiset velat yhteensä	985	1 041
Lyhytaikaiset velat		
Vuokrasopimusvelat	41	43
Muut korolliset velat	38	99
Varaukset	187	207
Ostovelat	666	793
Verovelat	111	84
Sopimukseen perustuvat velat	2 112	1 825
Muut velat	1 048	938
Lyhytaikaiset velat yhteensä	4 202	3 990

Velat yhteensä	5 187	5 030
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	403	132
Oma pääoma ja velat yhteensä	8 474	7 694

Konsernin rahavirtalaskelma

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta:				
Tilikauden tulos	187	161	630	507
Oikaisut:				
Poistot ja arvonalentumiset	63	21	211	131
Rahoitustuotot ja -kulut		11	5	29
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	-13	4	-48	5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-3	-3	-17	-12
Tuloverot	63	58	198	180
Muut oikaisut, joihin ei liity maksutapahtumaa	3	7	11	15
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	301	257	991	856
Käyttöpääoman muutos:				
Korottomien saamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-96	-1	-154	19
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	100	28	-120	-71
Korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	392	197	1 038	552
Käyttöpääoman muutos	397	223	763	501
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	698	481	1 754	1 357
Rahoituserät ja verot:				
Korkotuotot	11	11	38	33
Korkokulut	-5	-6	-22	-29
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-5	-11	-7	-25
Maksetut verot	-47	-38	-164	-128
Rahoituserät ja verot	-46	-44	-156	-149
Liiketoiminnan rahavirta	652	437	1 598	1 208
Investointien rahavirta:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-40	-59	-150	-170
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	3	4	4	11
Tytäryhtiöosakkeiden myynnit	3		93	
Muiden investointien myynnit				6
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+) ja muut muutokset				4
Saadut osingot			1	
Investointien rahavirta	-35	-55	-51	-149
Rahavirta investointien jälkeen	617	383	1 547	1 059
Rahoituksen rahavirta:				
Omien osakkeiden takaisinosto			-16	
Pitkäaikaisten lainojen nostot			61	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut ja muut muutokset	-16	-8	-274	-124
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)		-2	2	-4
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)		2	-5	-1
Maksetut osingot	-18	-13	-263	-194
Rahoituksen rahavirta	-34	-22	-494	-323
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	583	361	1 053	736
Rahavarat tilikauden alussa*	2 007	1 188	1 557	819
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	1	8	-20	2
Rahavarat tilikauden lopussa*	2 590	1 557	2 590	1 557

* Rahavarat sisältävät myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahavarat.

Laskelma oman pääoman muutoksista

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
MEUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- rahasto	Etuuspoh- jaisen nettovelan uudelleen- määrittä- misestä johtuvat erät	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2025	336	61	-156	-23	-29	2 337	2 525	6	2 531
Tilikauden tulos						626	626	4	630
Laajan tuloksen erät									
Muuntoerot			-94				-94	-1	-95
Muuntoerot, siirretty tuloslaskelmaan			2				2		2
Rahavirran suojaukset									
käyvän arvon nettomuutos verojen jälkeen				80			80		80
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä				-9			-9		-9
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt					9		9		9
Muut muutokset					6	-6			
Laajan tuloksen erät yhteensä			-92	71	15	-6	-12	-1	-14
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-92	71	15	620	614	3	616
Liiketoimet emoyhtiön osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa									
Maksetut osingot						-259	-259	-2	-262
Omien osakkeiden takaisinosto						-16	-16		-16
Osakeperusteiset maksut						15	15		15
Oma pääoma 31.12.2025	336	61	-248	48	-14	2 695	2 877	6	2 884

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
MEUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- rahasto	Etuuspoh- jaisen nettovelan uudelleen- määrittä- misestä johtuvat erät	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2024	336	61	-188	31	-4	1 989	2 225	8	2 232
Tilikauden tulos						503	503	4	507
Laajan tuloksen erät									
Muuntoerot			32				32		32
Rahavirran suojaukset									
käyvän arvon nettomuutos verojen jälkeen				-67			-67		-67
siirretty tuloslaskelmaan, veroilla vähennettynä				13			13		13
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt					-7		-7		-7
Muut muutokset					-18	18			
Laajan tuloksen erät yhteensä			32	-54	-25	18	-29		-29
Tilikauden laaja tulos yhteensä			32	-54	-25	521	474	3	478
Liiketoimet emoyhtiön osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa									
Maksetut osingot						-188	-188	-6	-194
Osakeperusteiset maksut						15	15		15
Oma pääoma 31.12.2024	336	61	-156	-23	-29	2 337	2 525	6	2 531

Segmentti-informaatio

1.4.2025 alkaen Energy-raportointisegmentti on erotettu kahdeksi itsenäiseksi raportointisegmentiksi: Energia keskittyy voimalaitosliiketoimintaan ja sen elinkaariliiketoimintaan ja Energian varastointi keskittyy energian varastointiliiketoimintaan ja sen elinkaariliiketoimintaan. Näin ollen Wärtsilän raportoittavat segmentit ovat Merenkulku, Energia ja Energian varastointi. Lisäksi Portfolio-liiketoiminta raportoidaan muina liiketoimintoina. Vertailukauden luvut on oikaistu vastaamaan uutta segmenttirakennetta.

Vuoden 2025 alussa johto on tarkistanut arviot, joita käytetään epäsuorien kustannusten ja hallintokulujen kohdistamisessa segmenteille ja muille liiketoiminnoille. 1.1.2025 alkaen epäsuorat kustannukset ja hallintokulut kohdistetaan asiaankuuluvalla segmentillä sekä muille liiketoiminnoille pääasiassa liikevaihdon, tilauskertymän sekä henkilöstömäärän mukaan. Muutoksella kohdistusperiaatteissa ei ole merkittävää vaikutusta segmentti-informaatioon.

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Liikevaihto				
Merenkulku	935	847	3 494	3 053
Energia	723	560	2 048	1 897
Energian varastointi	207	257	694	794
Portfolio-liiketoiminta	138	190	677	706
Yhteensä	2 002	1 854	6 914	6 449
Poistot ja arvonalentumiset				
Merenkulku	-30	-28	-120	-101
Energia	-12	-8	-36	-29
Energian varastointi	-7	-3	-17	-8
Portfolio-liiketoiminta	-14	17	-39	7
Yhteensä	-63	-21	-211	-131
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista				
Merenkulku	3	3	17	12
Yhteensä	3	3	17	12
Liiketulos				
Merenkulku	134	100	449	364
Energia	116	83	315	267
Energian varastointi	9	17	23	33
Portfolio-liiketoiminta	-8	28	46	52
Yhteensä	251	229	833	716
Liiketulos prosentteina liikevaihdosta (%)				
Merenkulku	14,3	11,8	12,9	11,9
Energia	16,1	14,9	15,4	14,1
Energian varastointi	4,5	6,7	3,3	4,1
Portfolio-liiketoiminta	-6,1	14,8	6,8	7,4
Yhteensä	12,5	12,4	12,1	11,1
Vertailukelpoinen liiketulos				
Merenkulku	122	100	443	360
Energia	115	85	315	269
Energian varastointi	9	18	24	33
Portfolio-liiketoiminta	10	7	47	32
Yhteensä	256	209	829	694
Vertailukelpoinen liiketulos prosentteina liikevaihdosta (%)				
Merenkulku	13,0	11,8	12,7	11,8
Energia	16,0	15,1	15,4	14,2
Energian varastointi	4,3	6,9	3,4	4,2
Portfolio-liiketoiminta	7,4	3,7	6,9	4,5
Yhteensä	12,8	11,3	12,0	10,8

Liikevaihdon maantieteellinen jakauma

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	2024
Eurooppa	456	639	1 920	2 099
Aasia	632	503	2 086	1 698
Amerikka	522	481	1 798	1 835
Muut	392	230	1 110	818
Yhteensä	2 002	1 854	6 914	6 449

Palveluiden liikevaihto

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	2024
Merenkulku, palvelut	610	552	2 222	2 050
Energia, palvelut	328	337	1 188	1 158
Energian varastointi, palvelut	5	6	23	15
Portfolio-liiketoiminta, palvelut	19	54	142	198
Yhteensä	963	948	3 575	3 422

Tuloksen määreet ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Vertailukelpoinen liiketulos	256	209	829	694
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:				
Henkilöstön vähentämiseen liittyvät kulut	3	8	-3	35
Arvon alentumiset ja alaskirjaukset	-15	20	-35	19
Luovutusvoitot ja -tappiot omaisuuseristä	12		46	2
Muut kulut	-5	-7	-5	-35
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-5	20	4	23
Liiketulos	251	229	833	716

Tilikaudella tammi-joulukuun vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältää 31 miljoonaa euroa aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoittoa liittyen Automation, Navigation & Control Systems -liiketoimintayksikön myyntiin, 20 miljoonaa euroa arvon alentumisia liittyen Gas Solutions -liiketoimintayksikön luokitteluun myytävänä olevaksi omaisuuseräksi sekä 10 miljoonaa euroa arvon alentumisia liittyen Marine Electrical Systems -liiketoimintayksikön myyntiin.

Liittyen moottorituotannon uudelleenjärjestelyyn Euroopassa, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältää 15 miljoonaa euroa aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoittoa, 11 miljoonaa euroa muita kuluja ja 4 miljoonaa euroa arvon alentumisia.

Lisäksi vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältää 4 miljoonaa euroa muita tuottoja ja muita kuluja.

Yritysmyynnit

1.7.2025 Wärtsilä myi Automation, Navigation & Control Systems -liiketoimintayksikön (ANCS) Solix Group AB:lle. Yritysmyynnistä ilmoitettiin joulukuussa 2024. Vuonna 2025 ANCS:n liikevaihto oli 127 miljoonaa euroa myynnin toteutumiseen asti (227).

Yritysmyyntien vaikutus tilikauden 2025 tulokseen on 31 miljoonaa euroa. Se on kirjattu tuloslaskelmalle liiketoiminnan muihin tuottoihin ja sitä pidetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. ANCS kuului Portfolio-liiketoimintaan.

31.10.2025 Wärtsilä myi Marine Electrical Systems -liiketoimintayksikön (MES) VINCI Energies -yhtiölle. Yritysmyynnistä ilmoitettiin heinäkuussa 2025. Vuonna 2025 MES:n liikevaihto oli 92 miljoonaa euroa myynnin toteutumiseen asti (105).

Yritysmyyntien vaikutus tilikauden 2025 tulokseen on -10 miljoonaa euroa. Se on kirjattu tuloslaskelmalle poistoihin ja arvonalentumisiin ja sitä pidetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. MES kuului Portfolio-liiketoimintaan.

Myytävänä olevat omaisuuserät

Wärtsilä on luokitellut liiketoimintayksiköt Gas Solutions ja Water & Waste myytävänä oleviksi omaisuuseriksi vuoden 2025 viimeisestä neljänneksestä alkaen.

Joulukuussa 2025 Wärtsilä ilmoitti myyvänsä Gas Solutions -liiketoimintayksikön saksalaiselle pääomasijoittajalle Mutares SE & Co. KGaA:lle. Vuonna 2025 Gas Solutionsin liikevaihto oli 394 miljoonaa euroa (301).

Gas Solutions -liiketoimintayksikön myytävänä olevaksi omaisuuseräksi luokittelun vaikutus tilikauden 2025 tulokseen on -20 miljoonaa euroa, joka on kirjattu tuloslaskelman erään poistot ja arvonalentumiset ja sitä pidetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä.

Konsernin taseessa -9 miljoonaa euroa on kirjattu varojen alaskirjauksena, loput lisävarauksina sekä kulujen jaksotuksina. Kaupan täytäntöönpanon odotetaan toteutuvan vuoden 2026 toisen neljänneksen aikana tarvittavat hyväksynät huomioiden. Gas Solutions kuuluu Portfolio-liiketoimintaan.

Wärtsilä on luokitellut myös Water & Waste -liiketoimintayksikön myytävänä olevaksi omaisuuseräksi. Water & Waste kuuluu Portfolio-liiketoimintaan.

Myytävänä olevat omaisuuserät on arvostettu kirjanpitoarvoon tai käypään arvoon, kumpi näistä on alempi.

Myyntituottojen jaottelu

Asiakassopimuksista johtuvia myyntituottoja kirjataan sekä ajan kuluessa että yhtenä ajankohtana seuraaviin tulotyyppeihin jaoteltuna.

Liikevaihto tulotyypeittäin ja suoritevelvoitteiden täyttämisen ajankohta

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Yhtenä ajankohtana				
Tuotteet	448	433	1 662	1 616
Tuotteet ja palvelut	204	213	748	730
Projektit	728	507	2 196	1 762
Yhteensä	1 380	1 152	4 607	4 107
Ajan kuluessa				
Projektit	404	500	1 522	1 597
Pitkäaikaiset sopimukset	218	202	785	744
Yhteensä	622	701	2 307	2 341
Yhteensä	2 002	1 854	6 914	6 449

Tuotemyynnit koostuvat varaosien ja standardilaitteistojen myynneistä, joista tuotot kirjataan sillä hetkellä, kun tuotteiden hallinta luovutetaan asiakkaalle, yleensä tavaroiden toimittamisen yhteydessä.

Tuotteet ja palvelut -tyyppiset tulot liittyvät lyhytaikaisiin palvelusuorituksiin, joihin sisältyy palvelun ja laitteiden yhdistelmän toimittaminen. Tuotto kirjataan sillä hetkellä, kun palvelu suoritetaan.

Projekteja on sekä lyhyt- että pitkäaikaisia. Sopimusehdoista ja sopimuksen kestosta riippuen tuloutus tapahtuu joko ajan

kuluessa tai yhtenä ajankohtana. Laajamittaisissa, insinööritekniikkaa vaativissa järjestelmä- tai laitetöimittävissä, kuten voimaloissa ja kaasuratkaisujen toimitussopimuksissa, tuloutus tapahtuu ajan kuluessa. Rääätelöidyt laitetöimittävät projektit tuloutetaan yhtenä ajankohtana kun määräysvalta siirtyy asiakkaalle, yleensä toimituksen yhteydessä. Palvelutoimintaan liittyvistä projekteista, kuten modernisointi- ja parannusprojekteista, myyntituotot kirjataan ajan kuluessa.

Pitkäaikaiset sopimukset sisältävät pitkäaikaiset käyttö- ja huoltosopimukset, jotka tuloutetaan ajan kuluessa.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

MEUR	2025	2024
Aineettomat hyödykkeet		
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 745	1 675
Valuuttakurssimuutokset	-53	29
Yrityshankinnat ja -myynnit	-43	
Lisäykset	89	106
Poistot ja arvonalentumiset	-76	-39
Vähennykset ja uudelleenryhmittelyt	-36	-25
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	1 627	1 745
Aineelliset hyödykkeet		
Kirjanpitoarvo 1.1.	306	307
Valuuttakurssimuutokset	-4	
Yrityshankinnat ja -myynnit	-5	
Lisäykset	76	64
Poistot ja arvonalentumiset	-54	-42
Vähennykset ja uudelleenryhmittelyt	19	-23
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	338	306

Vuonna 2025 vuokrakohteisiin tehdyt merkittävät parannustyöt on ryhmitelty uudelleen aineettomista hyödykkeistä aineellisiin hyödykkeisiin, minkä

seurauksena vähennyksiin ja uudelleenryhmittelyihin sisältyy 19 miljoonan euron siirto kategorioiden välillä.

Ylimääräinen liikearvon arvonalentumistestaus rahavirtaa tuottaville yksiköille Energia ja Energian varastointi

Uuden organisaatorakenteen vuoksi Wärtsilä suoritti liikearvon arvonalentumistestauksen vuoden 2025 toisella neljänneksellä rahavirtaa tuottaville yksiköille (RTY) Energia ja Energian varastointi. Liikearvon

arvonalentumistestauksen tuloksena arvonalentumistappiota ei tunnistettu RTY:ille raportointikaudella, joka päättyi 30.6.2025.

Vuokrasopimukset

MEUR	2025	2024
Maa-alueet ja rakennukset, käyttöoikeusomaisuuserät		
Kirjanpitoarvo 1.1.	240	246
Valuuttakurssimuutokset	-4	
Yrityshankinnat ja -myynnit	-20	
Lisäykset	37	58
Poistot ja arvonalentumiset	-42	-44
Vähennykset ja uudelleenryhmittelyt	-3	-21
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	208	240
Koneet ja kalusto, käyttöoikeusomaisuuserät		
Kirjanpitoarvo 1.1.	11	9
Yrityshankinnat ja -myynnit	-2	
Lisäykset	9	9
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-6
Vähennykset ja uudelleenryhmittelyt		-1
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	12	11
Vuokrasopimusvelat		
Kirjanpitoarvo 1.1.	258	268
Valuuttakurssimuutokset	-5	
Yrityshankinnat ja -myynnit	-22	
Lisäykset	46	62
Maksut	-49	-49
Muut oikaisut	4	-8
Uudelleenryhmittely myytävänä oleviin omaisuuseriin	-4	-15
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	228	258

Tuloslaskelmaan kirjatut määrät		
Poistot	-48	-50
Korkokulut	-8	-10
Kulut - lyhytaikaiset vuokrasopimukset	-22	-28
Kulut - arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset	-5	-6
Muuttuvat vuokratulot	-8	-8

Bruttoinvestoinnit

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	40	59	150	170
Yhteensä	40	59	150	170

Korolliset nettovelat

MEUR	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	188	215
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	315	409
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	41	43
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	38	99
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät korolliset velat	4	15
Korolliset velat yhteensä	585	781
Rahavarat	-2 590	-1 554
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät rahavarat		-4
Korolliset saamiset yhteensä	-2 591	-1 558
Korolliset nettovelat yhteensä	-2 006	-777

Tunnuslukuja

	2025	2024
Tulos/osake (EPS), laimentamaton ja laimennettu, euroa	1,06	0,85
Oma pääoma/osake, euroa	4,89	4,29
Omavaraisuusaste, %	40,5	37,4
Nettovelkaantumisaste	-0,70	-0,31
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	26,2	23,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	23,3	21,3
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), %	65,4	37,1

Tunnusluvut sisältävät myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät varat ja velat.

Henkilöstö

	2025	2024
Keskimäärin	18 295	18 110
Tilikauden lopussa	17 879	18 338

Vastuusitoumukset

MEUR	31.12.2025	31.12.2024
Kiinteistökiinnitykset	8	10
Yrityskiinnitykset ja muut sitoumukset ja vakuudet	31	32
Yhteensä	39	42
Takaukset ja vastuusitoumukset		
samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta	1 628	1 237
Vuokrasopimusvelkojen nimellisarvot		
Velat vuokrasopimuksista, joissa kohdeomaisuuserän arvo on vähäinen	5	13
Velat lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	3	3
Vielä alkamattomat vuokrasopimukset, joihin Wärtsilä on sitoutunut	17	14
Jäännösarvotakuu	104	104
Yhteensä	1 756	1 372

Johdannaisten nimellisarvo

MEUR	31.12.2025		31.12.2024	
	Kokonais- määrä	josta suljettu	Kokonais- määrä	josta suljettu
Ei-toimitettavat termiinit (NDF)	5		4	
Koronvaihtosopimukset	195		168	
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	136		153	
Valuuttatermiinit	2 709	1 229	2 389	1 156
Yhteensä tilikauden lopussa	3 045	1 229	2 714	1 156

Vuonna 2024 konsernilla oli lisäksi kuparijohdannaisia 1 665 tonnia.

Käyvät arvot

MEUR	31.12.2025		31.12.2024	
	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käypä arvo	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käypä arvo
Rahoitusvarat				
Muut sijoitukset (taso 3)	13	13	17	17
Muut saamiset, pitkäaikaiset (taso 2)	1	1	1	1
Johdannaiset (taso 2)	24	24	15	15
Rahoitusvelat				
Korolliset velat, pitkäaikaiset (taso 2)	503	503	624	621
Johdannaiset (taso 2)	34	34	72	72

Kvartaalitunnuslukuja

MEUR	10-12/ 2025	7-9/ 2025	4-6/ 2025	1-3/ 2025	10-12/ 2024	7-9/ 2024	4-6/ 2024	1-3/ 2024	10-12/ 2023
Tilaukset									
Merenkulku	988	970	1 031	937	918	902	901	916	844
Energy*									868
Energia	758	644	913	625	727	500	473	538	
Energian varastointi	364	11	50	31	608	53	232	236	
Portfolio-liiketoiminta	110	165	196	309	239	348	248	234	144
Yhteensä	2 220	1 790	2 190	1 902	2 491	1 803	1 854	1 924	1 856
Tilaukset tilikauden lopussa									
Merenkulku	3 725	3 660	3 586	3 489	3 409	3 289	3 155	3 008	2 808
Energy*									2 693
Energia	3 009	2 977	2 729	2 454	2 296	2 049	2 143	2 077	
Energian varastointi	719	573	800	904	1 117	755	977	956	
Portfolio-liiketoiminta	796	1 427	1 648	1 686	1 544	1 491	1 332	1 252	1 192
Yhteensä	8 248	8 637	8 764	8 533	8 366	7 583	7 607	7 294	6 694
Liikevaihto									
Merenkulku	935	870	862	827	847	739	759	708	759
Energy*									720
Energia	723	382	529	415	560	543	404	390	
Energian varastointi	207	235	125	128	257	261	213	62	
Portfolio-liiketoiminta	138	146	204	190	190	175	179	162	165
Yhteensä	2 002	1 632	1 719	1 560	1 854	1 718	1 556	1 321	1 644
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	3	5	4	5	3	4	3	2	2
Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA)	314	273	251	207	250	230	205	162	173
prosentteina liikevaihdosta	15,7	16,7	14,6	13,3	13,5	13,4	13,2	12,3	10,5
Poistot ja arvonalentumiset	-63	-42	-65	-41	-21	-38	-37	-35	-45
hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot	-3	-3	-4	-5	-5	-5	-5	-5	-5
Vertailukelpoinen liiketulos	256	195	207	171	209	177	176	132	177
prosentteina liikevaihdosta	12,8	11,9	12,0	11,0	11,3	10,3	11,3	10,0	10,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-5	35	-20	-5	20	15	-8	-5	-49
Liiketulos	251	230	186	165	229	192	168	127	128
prosentteina liikevaihdosta	12,5	14,1	10,8	10,6	12,4	11,2	10,8	9,6	7,8
Rahoitustuotot ja -kulut		-3		-2	-11	-2	-8	-9	-8
Tulos ennen veroja	251	227	186	164	219	190	160	118	120
Tuloverot	-63	-45	-49	-41	-58	-47	-43	-32	-24
Tilikauden tulos	187	182	138	123	161	144	117	86	96
Tulos/osake (EPS), laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,32	0,31	0,23	0,21	0,27	0,24	0,20	0,14	0,16
Bruttoinvestoinnit	40	39	37	34	59	37	39	36	51
osakkeet ja yrityshankinnat									1
Liiketoiminnan rahavirta	652	340	416	190	437	296	216	258	389
Nettokäyttöpääoma (WCAP) tilikauden lopussa	-1 263	-1 091	-924	-770	-787	-501	-420	-329	-169
Henkilöstö tilikauden lopussa									
Merenkulku	11 252	11 188	11 070	10 887	10 794	10 702	10 817	10 657	10 602
Energy*									5 430
Energia	5 227	5 182	5 107	5 115	5 126	5 103	5 088	5 022	
Energian varastointi	588	599	589	571	543	536	484	438	
Portfolio-liiketoiminta	812	1 194	1 986	1 918	1 875	1 830	1 835	1 792	1 774
Yhteensä	17 879	18 163	18 753	18 490	18 338	18 171	18 224	17 909	17 807

1.4.2025 alkaen raportoitava segmentti Energy on jaettu raportoitaviksi segmenteiksi Energia ja Energian varastointi, joten vertailukausien 1–3/2025 ja 2024 segmenttiluvut on oikaistu vastaamaan nykyistä organisaatorakennetta.

* Energyn vertailukauden 2023 lukuja ei ole oikaistu vastaavasti, vaan ne esitetään 31.3.2025 voimassa olleen organisaatiorakenteen mukaisesti.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Liiketulos

liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot – kulut +/- tuotot nettopositioiden suojista – poistot ja arvonalentumiset +/- osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista

Liiketulos ennen poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA)

liiketulos + poistot ja arvonalentumiset

Tulos/osake (EPS), laimentamaton

emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos

ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana

Tulos/osake (EPS), laimennettu

emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos

ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana + laimennusvaikutteisten potentiaalisten kantaosakkeiden lukumäärä

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Tietyt tuotot ja kulut esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kun niillä on merkittävä vaikutus konsernin tuloslaskelmaan. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät muodostuvat uudelleenjärjestelyistä johtuvista tuotoista ja kuluista, jotka tähtäävät konsernin toiminnan kapasiteetin sopeuttamiseen. Niihin voi sisältyä myös muita tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuolella syntyneitä tuottoja ja kuluja, kuten arvonalentumisia, yrityshankintaan liittyviä kustannuksia, kolmansien osapuolten oikeudenkäynteihin liittyviä kirjattuja suorituksia tai aikaisemmin lopetettuihin liiketoimintoihin liittyviä ennakoinnattomia velvoitteita.

Vertailukelpoinen liiketulos

liiketulos – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Bruttoinvestoinnit

sijoitukset osakkeisiin ja yrityshankintoihin + sijoitukset aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin

Korolliset nettovelat

pitkä- ja lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat + pitkä- ja lyhytaikaiset muut korolliset velat – korolliset saamiset – rahavarat

Oma pääoma/osake

emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa

Omavaraisuusaste

oma pääoma

oma pääoma ja velat – saadut ennakomaksut

x 100

Nettovelkaantumisaste

korolliset velat – rahavarat

oma pääoma yhteensä

Tilaukertymä

Tilikauden aikana vastaanotettujen tilausten kokonaismäärä, jotka toimitetaan joko kuluvana tilikautena tai sen jälkeen.

Tilaukanta

Asiakkaiden tekemien, mutta vielä toimittamattomien tilausten arvo. Palvelusopimusten osalta vain seuraavan 24 kuukauden odotettu liikevaihto sisältyy tilaukantaan.

Nettokäyttöpääoma (WCAP)

(vaihto-omaisuus + myyntisaamiset + verosaamiset + muut korottomat saamiset)

– (ostovelat + saadut ennakot + eläkevelvoitteet + varaukset + verovelat + muut korottomat velat – osingonmaksuvelka)

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)

tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut, 12 kuukautta rullaavasti

oma pääoma ja velat – korottomat velat – varaukset, tilikauden ja edellisen vuoden vastaavan ajanjakson keskiarvo

x 100

Oman pääoman tuotto (ROE)

tilikauden tulos, 12 kuukautta rullaavasti

x 100

oma pääoma yhteensä, tilikauden ja edellisen vuoden vastaavan ajanjakson keskiarvo

Sitoutunut pääoma, (CE)

aineettomat hyödykkeet + aineelliset hyödykkeet + käyttöoikeusomaisuuserät + osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä + muut sijoitukset + nettokäyttöpääoma (WCAP) – verosaamiset + verovelat

Sitoutuneen pääoman tuotto, (ROCE)

liiketulos, 12 kuukautta rullaavasti

x 100

sitoutunut pääoma (CE), tilikauden ja edellisen vuoden vastaavan ajanjakson keskiarvo

3.2.2026

Wärtsilä Oyj Abp

Hallitus