

Fortum

PUOLIVUOSI- KATSAUS

Tammi-kesäkuu 2025



 **fortum**
Powering a thriving world

Sisällysluettelo

Saavutettu sähkönhinta vahva, mutta alhaiset tuotantomäärät ja markkinahinnat painoivat tulosta	3
Toimitusjohtaja Markus Rauramo	4
Fortumin strategia	5
Taloudellinen tulos	5
Taloudellinen asema ja rahavirta	7
Segmenttikatsaukset	8
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit	12
Toiminta- ja sääntely-ympäristö	13
Avaintekijät ja riskit	15
Näkyvät	17
Kestävyys	18
Konsernin henkilöstö	21
Muutokset konsernin johdossa	21
Oikeudenkäynnit	21
Osakkeet ja osakepääoma	21
Muut merkittävät tapahtumat vuoden 2025 toisella neljänneksellä	22
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	22
Osingonmaksu	22
Lyhennetty konsernin tuloslaskelma	24
Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma	25
Lyhennetty konsernin tase	26
Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	27
Lyhennetty konsernin rahavirta	29
Rahoitusnettovelan muutokset	31
Pääomariskien hallinta	31
Tunnuslukuja	32
Konsernin lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot	33
1 Merkittävät laadintaperiaatteet	33
2 Kriittiset tilinpäätösarvot ja -harkinnat	34
3 Tiedot segmenteittäin	34
4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto	39
5 Rahoitusriskien hallinta	42
6 Yrityshankinnat ja -myynnit	44
7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	45
8 Rahoituskulut – netto	46
9 Tuloverot	46
10 Osakekohtainen osinko	47
11 Korolliset saamiset	47
12 Korollinen nettovelka	47
13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat	49
14 Investointi- ja muut sitoumukset	51
15 Pantatut varat ja vastuut	52
16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt	52
17 Lähipiiritapahtumat	53
18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	53
19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset	54
Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat	59
Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit	60

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.

Saavutettu sähkönhinta vahva, mutta alhaiset tuotantomäärät ja markkinahinnat painoivat tulosta

Huhti–kesäkuu 2025

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 191 (326) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 115 (233) miljoonaa euroa tuotantomäärien ja sähkönhintojen laskun seurauksena.
- Liikevoitto oli 104 (240) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,20).
- Osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa (0,24).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 203 (338) miljoonaa euroa.

Tammi–kesäkuu 2025

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 729 (948) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 577 (763) miljoonaa euroa pääasiassa tuotantomäärien ja sähkönhintojen laskun seurauksena.
- Liikevoitto oli 574 (812) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,51 euroa (0,68).
- Osakekohtainen tulos oli 0,52 euroa (0,77).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 656 (876) miljoonaa euroa.

Yhteenveto näkymistä

- Generation-segmentin arvioidut suojaukset pohjoismaiselle tuotannolle: loppuvuodelle 2025 noin 80 % hintaan 41 euroa/MWh, ja vuodelle 2026 noin 60 % hintaan 40 euroa/MWh.
- Saavutettuun sähkönhintaan sisältyvän vuotuisen optimointimarginaalin koko tukkumyynnin tuotannolle arvioidaan olevan 7–9 euroa/MWh vuodelle 2025.
- PÄIVITETTY: Vuonna 2025 kokonaistuotantomäärän odotetaan olevan selvästi normaalitason alapuolella. Tällä hetkellä koko vuodelle odotettu ydinvoiman kokonaistuotantomäärän lasku on 2,9 TWh, josta 1,3 TWh toteutui vuoden 2025 alkupuoliskolla. Vuoden jälkipuoliskolle odotettavasta vaikutuksesta suurimman osan arvioidaan toteutuvan kolmannella vuosineljänneksellä. Fortum arvioi, että sen vesivoiman tuotanto vuonna 2025 jää alle normaalin vuositason, joka on ollut 20–20,5 TWh.
- Vuosina 2025–2027 investointien arvioidaan olevan noin 1,4 miljardia euroa (mukaan lukien kunnossapito mutta ilman yritysostoja), josta vuotuisten kasvuinvestointien arvioidaan olevan 150–300 miljoonaa euroa ja vuotuisten kunnossapitoinvestointien 250 miljoonaa euroa.

Tunnuslukuja

milj. euroa tai kuten merkitty	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	974	1 255	2 616	3 270	5 800	5 146
Liikevoitto	104	240	574	812	1 325	1 087
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	27	2	37	23	19	32
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	104	217	468	688	1 164	944
Tulos/osake, euroa	0,12	0,24	0,52	0,77	1,30	1,05
Liiketoiminnan rahavirta	203	338	656	876	1 392	1 172
Henkilöstön lukumäärä			4 620	5 679	4 466	

milj. euroa tai kuten merkitty	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	191	326	729	948	1 556	1 337
Liikevoitto	115	233	577	763	1 178	992
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-1	15	11	-30	-26
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	87	184	461	614	900	747
Tulos/osake, euroa	0,09	0,20	0,51	0,68	1,00	0,83

milj. euroa tai kuten merkitty	Edelliset 12 kk	2024
Taloudellinen asema		
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 270	367
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	0,9	0,2

Toimitusjohtaja Markus Rauramo

"Vuoden 2025 toisella neljänneksellä runsaat vesivarannot kauden alussa ja lisääntynyt tuulivoimatuotanto loivat painetta sähkönhintoihin. Vähäisistä kevättulvista johtuneet hyvin alaiset tulovirtaamat ja lisääntynyt pohjoismainen vesivoimatuotanto kuitenkin pienensivät vesivarantojen ylijäämää nopeasti. Pohjoismainen kysyntä kasvoi maltillisesti edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, mutta teollinen kysyntä oli edelleen hieman energiakriisiä edeltävän tason alapuolella.

Toisen vuosineljänneksen vertailukelpoiseen tulokseemme vaikutti Generation-segmentin heikentynyt tulos, joka johtui alhaisemmista tuotantomääristä ja sähkönhinnoista. Vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomme oli toisella neljänneksellä 2,2 TWh pienempi kuin viime vuonna, mikä johtui pääasiassa vesivoiman vähäisemmistä tulovirtaamista sekä Oskarshamnin ydinvoimalaitoksen pitkittyneestä seisokista. Tästä huolimatta saavutettu sähkönhintamme oli lähes viime vuoden tasolla: 48,1 (48,6) euroa/MWh. Sitä tukivat korkea suojausaste ja hyvä fyysinen optimointi. Olemme erittäin tyytyväisiä siihen, että Consumer Solutions -segmenttimme kirjasi tähän mennessä vahvimman toisen neljänneksen vertailukelpoisen liikevoittonsa, jota tukivat kaasun ja sähkön myyntikatteiden kasvu sekä vuonna 2024 päätökseen saatujen brändien yhdistämisten tuomat synergiaedut. Muut toiminnot -segmentin vertailukelpoinen tulos parani vuonna 2024 tehtyjen divestointien ansiosta.

Toisella neljänneksellä ostimme puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energian. Velaton kauppahinta on enintään 28 miljoonaa euroa. Orange Energia on yksi Puolan suurimmista yksityisistä sähkön vähittäismyyjistä noin 130 000 asiakkaallaan. Kaupan myötä kuluttaja-asiakkaidemme määrä kaksinkertaistui Puolassa.

Taloudellinen asemamme pysyy vahvana myös 1,3 miljardin euron osingonmaksun jälkeen. Toisen neljänneksen lopussa rahoitusnettovelkamme oli 1,3 miljardia euroa ja rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 0,9.

Katsauskauden jälkeen ilmoitimme ostavamme saksalaisen ABO Energyn tuulivoimahankkeiden kehitysportfolioon Suomessa. ABO Energy on uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja rakentamiseen erikoistunut yritys. Kauppa vahvistaa uusiutuvan energian hankekantaamme, kun valmistaudumme tulevaisuuden kasvuun kehittämällä rakennusvalmiita hankkeita Pohjoismaissa. Kaupassa hankitun 4,4 GW:n portfolioon myötä Fortumilla on Pohjoismaissa lupakäsittelyssä noin 8 GW maatuuli- ja aurinkovoimaprojekteja ja lisää hankkeita varhaisessa kehitysvaiheessa.

Pohjoismaiset siirtoverkonhaltijat päivittivät sähkön kysyntäennusteensa kesäkuussa, ja ne odottavat pohjoismaisen sähkönkysynnän kasvavan 550 terawattituntiin vuodessa vuoteen 2030 mennessä. Arvio laski hieman aiemmasta, pääasiassa johtuen vedyn tuotannosta odotetun kysynnän siirtymisestä myöhemmäksi, mutta tätä kompensoi osittain datakeskusten kasvava sähkönkäyttö. Näemme edelleen vahvaa asiakaskysyntää eri teollisuudenaloilla, mikä mielestämme heijastaa sähkön kysynnän kasvua pitkällä aikavälillä, vaikka

merkittäviä uusia pitkäaikaisia sähkönmyyntisopimuksia ei olekaan allekirjoitettu. Tällä hetkellä asiakkaat solmivat lyhyen ja keskipitkän aikavälin sopimuksia seuraaville 3–5 vuodelle.

Toimintaympäristön epävarmuus on pysynyt suurena jatkuvien geopolittisten konfliktien ja Yhdysvaltojen tullisuunnitelmien vuoksi, mikä voi aiheuttaa haasteita suurille teollisuusinvestoinneille Pohjoismaissa. Vakaa ja luotettava sääntelykehys on edelleen olennaisen tärkeä talouskasvulle ja investointien pitkän aikavälin suunnittelulle. Tämä koskee esimerkiksi suunniteltujen datakeskusten verotusta. Näkemysmme mukaan julkisen sektorin toimenpiteiden tulisi tukea teollisia investointeja eikä rajoittaa niitä.”

Fortumin strategia

Fortumin strategian painopisteet ovat luotettavan puhtaan energian toimittaminen, teollisuuden hiilestä irtautumisen edistäminen sekä muutos ja kehitys. Konsernin liiketoimintaportfolio perustuu sen ydinliiketoimintoihin – vesi- ja ydinvoimatuotantoon, sähköntuotannon joustavuuteen ja optimointiin, kuluttajaliiketoimintaan sekä kaukolämpö- ja kaukokylmäliiketoimintaan. Fortumin tavoitteena on vahvistaa näitä ja kasvaa valikoidusti näillä ydinliiketoiminta-alueilla samalla kun yhtiö pyrkii hyödyntämään sähkömarkkinoiden volatiliiteettia. Samanaikaisesti yhtiö valmistautuu tulevaan kasvuun kehittämällä rakennusvalmiita uusiutuvan energian maatuuli- ja aurinkovoimahankkeita, joilla se voi vastata asiakaskysyntään pitkäaikaisilla sähkönmyyntisopimuksilla. Lisäksi konserni tutkii uusia liiketoimintamahdollisuuksia muun muassa puhtaan vedyn osalta.

Taloudelliset ja ympäristötavoitteet ovat seuraavat:

- Säilyttää vähintään tason BBB luottoluokitus. Nykyisen luottoluokituksen varmistamiseksi rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen voi olla enintään 2,0–2,5. Fortumin tämänhetkiset luottoluokitukset sekä S&P Global Ratingsiltä että Fitch Ratingsiltä ovat BBB+ vakain näkymin.
- Fortum valitsee jatkossakin mahdolliset kasvuhankkeensa tarkasti varmistamiseksi asetettuja tuottovaatimukset ja soveltaa aiemmin asetettuja investointikriteerejä: projektikohtainen vähimmäistuottovaatimus eli pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisättyä 150–400 korkopisteellä teknologian tai hankkeen mukaan sekä yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikan mukainen osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, ja vaihteluvälin alalaitaa silloin, kun velkaantuneisuusaste on korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja.
- Fortumin tavoitteena on vähentää vuotuisia kiinteitä kustannuksia asteittain 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä niin, että kustannusvaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vuoden 2026 alusta lähtien. Tehostamisohjelma etenee suunnitellusti ja aikataulun mukaisesti.
- Kunnianhimoiset ympäristö- ja ilmastotavoitteet: SBTi-verifioidut ilmastotavoitteet sisältäen nettonollapäästötavoitteen koko arvoketjussa vuoteen 2040 mennessä, hiilestä luovutaan vuoden 2027 loppuun mennessä, tavoitteet ominaispäästöille sekä biodiversiteettitavoitteet.

Fortum päätti vuonna 2022 poistua kaikista toiminnoistaan Venäjällä, ensisijaisena vaihtoehtonaan Venäjän-toimintojen myynti. Huhtikuussa 2023 Venäjän viranomaiset ottivat haltuunsa Fortumin omaisuuden Venäjällä ja estivät Fortumia käyttämästä sille kuuluvia osakkeenomistajan oikeuksia. Fortum on menettänyt kaiken valvonnan ja määräysvallan omaisuuteensa ja on näin ollen alaskirjannut koko Venäjän omaisuutensa ja lopettanut Russia-segmentin konsolidoinnin. Fortum on aloittanut väliliesmenettelyn Venäjän valtiota vastaan omaisuuden laittoman haltuunoton vuoksi ja oikeudenkäynnin maksamattomien konsernin sisäisten lainojen perimiseksi.

Näin ollen Fortumilla ei ole enää toimintaa Venäjällä eikä aikomuksia palata sinne. Mikäli mahdollista, Fortum jatkaisi Venäjän liiketoimintojensa myyntiä ensisijaisena vaihtoehtona.

Taloudellinen tulos

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	615	796	1 737	2 208	3 795	3 323
Consumer Solutions	573	619	1 573	1 773	3 073	2 873
Muut toiminnot	46	146	92	289	596	399
Nord Pool -sähköpörssissä tehtyjen ostojen ja myyntien netotus	-179	-205	-579	-772	-1 196	-1 002
Eliminoinnit	-81	-100	-207	-228	-469	-448
Yhteensä	974	1 255	2 616	3 270	5 800	5 146

Vertailukelpoinen käyttökatte (EBITDA) segmenteittäin

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	172	313	656	877	1 421	1 200
Consumer Solutions	46	33	115	95	161	181
Muut toiminnot	-27	-21	-42	-24	-26	-44
Yhteensä	191	326	729	948	1 556	1 337

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	121	264	556	777	1 218	997
Consumer Solutions	26	12	73	54	76	96
Muut toiminnot	-32	-43	-52	-68	-116	-101
Yhteensä	115	233	577	763	1 178	992

Liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	112	256	553	797	1 103	858
Consumer Solutions	26	25	75	77	122	121
Muut toiminnot	-34	-40	-54	-62	100	108
Yhteensä	104	240	574	812	1 325	1 087

Huhti–kesäkuu 2025

Liikevaihto laski ja oli 974 (1 255) miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa sähkön tuotantomäärien ja sähkönhintojen laskusta sekä kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnistä.

Vertailukelpoinen liikevoitto pieneni ja oli 115 (233) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos laski 121 (264) miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa vesi- ja ydinvoiman tuotantomäärien laskusta sekä alhaisemmista suojaushinnoista. Consumer Solutions -segmentin tulos kasvoi 26 (12) miljoonaan euroon, mikä on sen kaikkien aikojen paras toisen neljänneksen tulos. Kasvu johtui pääasiassa katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa ja sähkön myyntikatteiden paranemisesta Pohjoismaissa sekä vuonna 2024 päätökseen saatujen brändien yhdistämisten tuomista synergiaeduista.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -11 (7) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 7 (-1) miljoonaa euroa (liite 7).

Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa (0,20) (liite 4.2).

Tammi–kesäkuu 2025

Liikevaihto laski ja oli 2 616 (3 270) miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa sähkön tuotantomäärien ja sähkönhintojen laskusta sekä kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnistä.

Vertailukelpoinen liikevoitto pieneni ja oli 577 (763) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos laski 556 (777) miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa vesi- ja ydinvoiman tuotantomäärien laskusta sekä alhaisemmista sähkönhinnoista. Consumer Solutions -segmentin tulos kasvoi 73 (54) miljoonaan euroon, joka on kaikkien aikojen paras tammi–kesäkuun tulos. Kasvu johtui katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa ja vuonna 2024 päätökseen saatujen brändien yhdistämisten tuomista synergiaeduista.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -3 (49) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 15 (11) miljoonaa euroa (liite 7).

Rahoituskulut – netto olivat -32 (16) miljoonaa euroa. Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto olivat -26 (-17) miljoonaa euroa (liite 8).

Tuloverot olivat -111 (-163) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 19,2 % (19,3 %) (liite 9).

Kauden voitto määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen oli 468 (688) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 461 (614) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen kauden voitto sisältää oikaisut vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä sekä oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, rahoituskulut – nettoon, tuloveroihin ja määräysvallattomien omistajien osuuteen (liite 4.2).

Osakekohtainen tulos oli 0,52 euroa (0,77). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,51 euroa (0,68) (liite 4.2).

Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavirta

Tammi–kesäkuussa liiketoiminnan rahavirta pieneni ja oli 656 (876) miljoonaa euroa. Lasku johtui pienemmästä vertailukelpoisesta käyttökatteesta ja pienemmästä käyttöpääoman positiivisesta muutoksesta. Maksettujen tuloverojen lasku tasoitti vaikutusta.

Investointien rahavirta oli -226 (-41) miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 229 (218) miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin olivat 48 (13) miljoonaa euroa. Tämä sisältää puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energian oston sekä uusiutuvan energian kehitysportfolion hankinnan Enersenseltä. Investointien rahavirtaan vaikutti vakuussaamisten pieneneminen 45 (254) miljoonalla eurolla.

Rahoituksen rahavirta oli -1 415 (-957) miljoonaa euroa. Korollisten lainojen takaisinmaksut olivat yhteensä 126 (403) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymä osinko vuodelta 2024, 1 256 miljoonaa euroa, maksettiin 10.4.2025. Vuonna 2024 osinko maksettiin kahdessa erässä. Ensimmäinen erä (520 milj. euroa) maksettiin huhtikuussa 2024 ja toinen erä (511 milj. euroa) lokakuussa 2024.

Likvidit varat vähenivät -985 (-122) miljoonaa euroa ja olivat 3 153 miljoonaa euroa 30.6.2025.

Lisätietoja on rahoitusta käsittelevässä osiossa jäljempänä.

Varat

Taseen loppusumma kesäkuun 2025 lopussa oli 16 060 miljoonaa euroa (31.12.2024: 17 307). Lasku johtuu pääasiassa osingonmaksusta toisella neljänneksellä.

Oma pääoma

Oma pääoma oli 8 345 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 154). Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 8 265 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 074). Oma pääoma heikkeni vuoden 2024 osingonmaksun (1 256 miljoonaa euroa) seurauksena, mutta vaikutusta tasoitti kauden tulos, joka oli 468 miljoonaa euroa.

Rahoitus

Konsernin taloudellinen asema on edelleen erittäin vakaa. Kesäkuun lopussa konsernin rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen suhde oli erittäin alhainen (0,9) viimeisen 12 kuukauden ajalta.

Kesäkuun 2025 lopussa rahoitusnettovelka oli 1 270 miljoonaa euroa (31.12.2024: 367). Fortumin korollinen velka oli yhteensä 4 737 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 828) ja likvidit varat olivat 3 153 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136).

Kesäkuun 2025 lopussa Fortumin pitkäaikaiset lainat olivat yhteensä 4 282 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset lainat olivat 336 miljoonaa euroa (liite 12).

Toisen neljänneksen aikana Fortum jatkoi 300 miljoonan euron vihreän lainan eräpäivää vuodella. Lainan uusi eräpäivä on kesäkuussa 2030. Lisäksi 800 miljoonan euron kahdenvälinen valmiusluottoliimi jälleenrahoitettiin erääntymään kesäkuussa 2027 (sisältäen lainanantajan yhden vuoden jatko-option).

Kesäkuun 2025 lopussa Fortumilla oli 3 806 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottoja. Lisäksi Fortumilla on 100 miljoonaa euroa tililimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi.

Fortumin nykyiset pitkäaikaiset luottoluokitukset ovat BBB+ vakain näkymin (S&P Global Ratings ja Fitch Ratings). Kesäkuussa Fitch Ratings nosti Fortumin pitkäaikaisen luottoluokituksen tasolta BBB tasolle BBB+ vakain näkymin.

Segmenttikatsaukset

Generation

Generation-segmentti vastaa Fortumin sähköntuotannosta pääasiassa Pohjoismaissa. Segmenttiin kuuluvat päästötön vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoimatuotanto sekä kaukolämpö- ja kaukokylmäliiketoiminta sekä hiilidioksidipäästöjen vähentäminen lämpöliiketoiminnassa. Generation-segmentti vastaa myös suojauksista ja arvionluonnista sekä sähkön fyysisillä että finanssimarkkinoilla sekä palvelee teollisuus- ja kunta-asiakkuuksia vauhdittaen teollisuuden dekarbonisaatiota suuressa mittakaavassa. Lisäksi segmentti kehittää uusiutuvan energiatuotannon ja ydinvoiman osaamista ja projekteja sekä tutkii puhtaan vedyn mahdollisuuksia.

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	615	796	1 737	2 208	3 795	3 323
- sähkönmyynti	507	700	1 413	1 907	3 234	2 739
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	410	516	1 107	1 286	2 302	2 123
- lämmönmyynti	91	83	291	274	502	518
- muu myynti	17	13	33	26	60	66
Liikevoitto	112	256	553	797	1 103	858
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	28	2	35	22	22	35
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	92	94	228	155	355	428
Henkilöstön lukumäärä			2 182	2 121	2 053	

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	172	313	656	877	1 421	1 200
Liikevoitto	121	264	556	777	1 218	997
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	8	-1	13	10	-26	-23
Sidotun pääoman tuotto, %					16,0	12,7
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			7 799	7 453	7 608	

1) Sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa sisältää vesi-, ydin- ja tuulivoimatuotannon. Se ei sisällä CHP- ja lauhdevoimatuotantoa, vähemmistöosuksia, asiakaskauppaa tai muita ostoja.

2) Voimalaitokset rakennetaan usein yhdessä muiden energiantuottajien kanssa, ja omistajat ostavat sähköntuotannon hinnalla, joka vastaa tuotannon kustannuksia. Osuus tuloksesta koostuu pääasiassa IFRS-oikaisista (esim. ydinvoimaan liittyvien varojen ja velkojen kirjanpidosta) ja poistojen kirjaamisesta alkuperäisistä kauppahinnan kohdistuksista konsernin taseessa (liite 19 vuoden 2024 tilinpäätöksessä).

Sähköntuotanto energialähteittäin

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima, Pohjoismaat	3,7	5,4	8,9	10,9	20,2	18,3
Ydinvoima, Pohjoismaat	4,9	5,5	11,4	12,3	24,3	23,5
Tuulivoima, Pohjoismaat	0,2	0,2	0,5	0,4	0,9	1,1
CHP ja lauhdevoima ¹⁾	0,1	0,1	0,4	0,5	0,8	0,7
Yhteensä	9,0	11,2	21,3	24,0	46,2	43,5

1) CHP- ja lauhdevoimatuotanto Suomessa ja Puolassa.

Myyntivolyymit

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkönmyynti, Pohjoismaat	11,7	14,1	26,7	30,8	58,9	54,8
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	8,5	10,6	20,1	22,7	43,8	41,3
Sähkönmyynti, Muut	0,1	0,1	0,3	0,3	0,6	0,6
Lämmönmyynti, Pohjoismaat	0,3	0,3	1,1	1,2	2,0	1,9
Lämmönmyynti, Muut	0,5	0,4	2,0	1,8	3,2	3,4

1) Sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa sisältää vesi-, ydin- ja tuulivoimatuotannon. Se ei sisällä CHP- ja lauhdevoimatuotantoa, vähemmistöosuksia, asiakaskauppaa tai muita ostoja.

Saavutettu sähkönhinta

euroa/MWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa ¹⁾	48,1	48,6	55,0	56,7	52,5	51,4

1) Generation-segmentin saavutettu sähkönhinta sisältää vesi-, ydin- ja tuulivoimatuotannon. Se ei sisällä CHP- ja lauhdevoimatuotantoa, vähemmistöosuus- ja asiakas- ja kauppa- tai muita ostoja.

Huhti–kesäkuu 2025

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto pieneni vuoden toisella neljänneksellä edellisvuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat 31 % ja ydinvoiman tuotantomäärät 11 %. Fortumin vesivoiman tuotanto oli alhaisemmalla tasolla kuin koskaan aiemmin toisella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa vaatimattomien kevättulvien aiheuttamasta alhaisesta tulovirtaamasta. Pitkittynyt seisokki Oskarshamnin kolmannessa yksikössä heikensi ydinvoiman tuotantomääriä. Vaikutusta tasoitti se, että Forsmarkissa ei ollut lainkaan seisokkeja, toisin kuin vertailukaudella. Lisäksi Oskarshamnissa, Forsmarkissa ja Loviisassa on ilmoitettu käyttökatkokista, jotka tulevat vähentämään ydinvoiman tuotantomääriä loppuvuoden aikana. Tällä hetkellä koko vuodelle odotettu ydinvoiman kokonaistuotantomäärän lasku on 2,9 TWh, josta 1,3 TWh toteutui vuoden 2025 alkupuoliskolla. Pjelaixin tuulipuiston tuulivoimatuotanto oli vertailukauden tasolla. Lämmönmyynti Puolassa kasvoi hieman kylmemmän sään vuoksi.

Saavutettu sähkönhinta oli 48,1 euroa/MWh, jossa oli laskua 1 % eli 0,5 euroa/MWh. Vahva saavutettu sähkönhinta johtui korkeasta suojausasteesta ja onnistuneesta fyysisestä optimoinnista, vaikka suojaushinnat olivat alhaisempia. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla laski 26,4 euroon/MWh (34,3 euroa/MWh vuoden 2024 toisella neljänneksellä).

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi, 143 miljoonaa euroa eli 54 %, ja oli 121 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa pienemmät vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärät, alhaisemmat sähkön suojaushinnat sekä jonkin verran korkeammat kiinteistöverot Ruotsissa ydinvoiman ja vesivoiman osalta. Vertailukaudella uusiutuvan energian liiketoiminnan tulosta vahvisti 16 miljoonan euron myyntivoitto Fortumin jäljellä olleista aurinkovoimaliiketoiminnoista Intiassa. Pjelaixin tuulipuiston tulosvaikutus oli hieman negatiivinen. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos heikkeni, mikä johtui pääasiassa sähkön alhaisemmasta myyntihinnasta Puolassa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -9 (-9) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon. Siihen olivat pääsyyntä Intiassa sijaitsevan omaisuuden arvonalentumiset (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 8 (-1) miljoonaa euroa.

Tammi–kesäkuu 2025

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto pieneni tammi–kesäkuussa 2025 edellisvuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat 18 % ja ydinvoiman tuotantomäärät 7 %. Fortumin vesivoiman tuotanto oli selvästi pitkän aikavälin historiallisen keskiarvon alapuolella. Ydinvoiman tuotantomääriä heikensi pääasiassa Oskarshamnin kolmannen yksikön pitkittynyt seisokki. Pjelaixin tuulipuiston sähköntuotanto kasvoi 0,1 TWh. Sähkön ja lämmön yhteistuotanto ja lauhdevoiman tuotanto jäivät hieman pienemmiksi kuin vertailukaudella. Lämmönmyynti kasvoi hieman kylmemmän sään vuoksi.

Saavutettu sähkönhinta oli 55,0 euroa/MWh, jossa oli laskua 3 % eli 1,7 euroa/MWh. Vahva saavutettu sähkönhinta johtui korkeasta suojausasteesta toisella neljänneksellä ja onnistuneesta fyysisestä optimoinnista, vaikka suojaushinnat olivat alhaisempia. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla laski 36,1 euroon/MWh (48,5 euroa/MWh tammi–kesäkuussa 2024).

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi, 221 miljoonaa euroa eli 28 %, ja oli 556 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa pienemmät vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärät, alhaisemmat sähkön spot- ja suojaushinnat sekä jonkin verran korkeammat kiinteistöverot Ruotsissa ydinvoiman ja vesivoiman osalta. Hinta- ja määrätarkistusten negatiivista vaikutusta tasoittivat korkea suojausaste toisella neljänneksellä sekä onnistunut fyysinen optimointi. Pjelaixin tuulipuiston tulosvaikutus oli positiivinen mutta alhaisempien sähkönhintojen vuoksi pienempi kuin vertailukaudella. Vertailukaudella uusiutuvan energian liiketoiminnan tulosta vahvisti 16 miljoonan euron myyntivoitto Fortumin jäljellä olleista aurinkovoimaliiketoiminnoista Intiassa. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos parani pääasiassa alhaisempien polttoaine- ja päästökustannusten sekä lämmön korkeamman hinnan ja suurempien tuotantomäärien ansiosta. Sähkön myyntihinnan lasku tasoitti niiden vaikutusta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -4 (20) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon pääasiassa suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisien käyvän arvon muutoksen positiivisen vaikutuksen seurauksena. Intiassa sijaitsevan omaisuuden arvonalentumiset tasoittivat vaikutusta (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 13 (10) miljoonaa euroa.

Joulukuussa 2024 Fortum allekirjoitti sopimuksen, jolla se osti uusiutuvan energian hankkeiden kehitysportfolioon Enersenseltä. Kaupan kohteena oli 2,6 GW Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman alkuvaiheen kehityshankkeita, joista vain pienen osan odotetaan etenevän rakennusvalmiiseen vaiheeseen. Velaton kauppahinta oli noin 9 miljoonaa euroa, ja se maksettiin, kun kauppa saatiin päätökseen vuoden

2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Kauppaan sisältyy mahdollisuus projektikohtaisiin lisäkauppahintoihin (earn-out), mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Tällä hetkellä sitoumuksia investointeihin ei ole, ja päätöksiä voitaisiin tehdä aikaisintaan tämän vuosikymmenen loppuun mennessä.

Fortum ilmoitti 11.2.2025 aloittaneensa kaksivuotisen esiselvityksen uusien pumppuvesivoimalaitosten rakentamisesta. Fortum arvioi kaupallisia, teknologisia, ympäristöllisiä ja sääntelyyn liittyviä edellytyksiä uusille pumppuvoimalaitoksille Ruotsissa. Mahdollisista tulevista investoinneista tehdään päätökset myöhemmin. Suomessa Fortumin osakkuusyhtiö Kemijoki Oy tutkii pumppuvoiman mahdollisuuksia Pohjois-Suomessa.

Fortum ilmoitti 24.3.2025 saaneensa päätökseen laajan selvityksen uuden ydinvoiman kaupallisista, teknologisista ja yhteiskunnallisista edellytyksistä Suomessa ja Ruotsissa. Selvityksen johtopäätös on, että nykyisillä sähkömarkkinanäkymillä uuden ydinvoiman rakentaminen ei ole taloudellisesti järkevää, jos kannattavuus on täysin sähkön markkinahintojen varassa. Fortum jatkaa uuden ydinvoiman kehittämistä pitkän aikavälin vaihtoehtona, jotta yhtiö on valmis vastaamaan ennustettuun asiakaskysynnän kasvuun. Ydinvoimalla uutta tarjontaa Pohjoismaihin voidaan saada aikaisintaan 2030-luvun jälkipuoliskolla, mikäli markkina- ja sääntelyolosuhteet ovat oikeat.

Huhtikuussa Fortum allekirjoitti sopimuksen Intiassa sijaitsevan uusiutuvan energian kehitysportfolioensa myynnistä Hexa Climate Solutions Pvt Ltd:lle. Kauppa saatiin päätökseen kesäkuun lopussa. Osana kauppaa Fortumin Intian-tiimi siirtyi ostajalle.

Consumer Solutions

Consumer Solutions vastaa energiaratkaisujen tarjoamisesta kuluttajille sekä pienille ja keskisuurille yrityksille pääasiassa Pohjoismaissa ja Puolassa. Fortum on Pohjoismaiden suurin eri sähkötuotteiden tarjoaja ja sillä on yli kaksi miljoonaa asiakasta. Consumer Solutions tarjoaa sähköä ja siihen liittyviä lisäarvo- ja digitaalisia palveluja pääasiassa vähittäismyyntiasiakkaille.

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	573	619	1 573	1 773	3 073	2 873
- sähkönmyynti	490	503	1 349	1 481	2 635	2 502
- kaasunmyynti	75	93	210	234	386	361
- muu myynti	8	23	14	57	53	9
Liikevoitto	26	25	75	77	122	121
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	34	18	48	35	71	84
Henkilöstön lukumäärä			1 127	1 161	1 118	

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	46	33	115	95	161	181
Liikevoitto	26	12	73	54	76	96
Sidotun pääoman tuotto, %					11,2	15,2
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			571	580	725	

Myyntivolyymit

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkö	7,1	7,2	17,6	18,4	34,4	33,6
Kaasu	1,6	1,4	3,9	3,6	6,9	7,3

Asiakkaiden määrä

Tuhatta ¹⁾	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Sähkö	2 300	2 250	2 220
E-mobility ²⁾	30	40	40
Kaasu	40	40	40
Yhteensä	2 370	2 330	2 300

1) Pyöristettynä lähimpään 10 000:een.

2) Mitattuna keskimääräisenä neljännesvuoden maksavina asiakkaina.

Huhti–kesäkuu 2025

Sähkönmyynti laski 1 %, kun taas kaasunmyynti kasvoi 14 %. Kaasun myyntimäärien kasvun taustalla oli suurempi asiakaskunta kaasuliiketoiminnassa Puolassa. Kokonaismyyntituotto pieneni 7 %, kun sähkön ja kaasun hinnat laskivat sekä Pohjoismaissa että Puolassa.

Vertailukelpoinen liikevoitto saavutti kaikkien aikojen korkeimman toisen vuosineljänneksen tason. Se kasvoi 14 miljoonaa euroa eli 117 % ja oli 26 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääasiassa katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa, sähkön myyntikatteiden paranemisesta Pohjoismaissa sekä noin 5 miljoonan euron synergiaeduista, joita syntyi brändien, kuten Telge Energin, yhdistämisistä.

Fortum sai 30.6.2025 päätökseen puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energia Sp. z o.o:n yritysoston. Velaton kauppahinta on enintään noin 120 miljoonaa Puolan zlotya (28 miljoonaa euroa). Noin 90 miljoonaa Puolan zlotya (21 miljoonaa euroa) suoritettiin kaupan päätökseen saattamisen yhteydessä. Kaupan yhteydessä sovittu lisäkauppahinta maksetaan sähkönmyynnin volyymitavoitteiden toteutumisen perusteella vuoden 2029 alkuun mennessä. Kaupan myötä Fortumille siirtyi noin 130 000 asiakasta, jotka sisältyvät Fortumin asiakkaiden kokonaismäärään toisella neljänneksellä. Orange Energia raportoidaan osana Fortumin Consumer Solutions -segmentin vertailukelpoista liikevoittoa vuoden 2025 kolmannelta neljänneksestä alkaen.

Tammi–kesäkuu 2025

Sähkönmyynti laski 4 %, kun taas kaasunmyynti kasvoi 8 %. Sähkön myyntimäärän lasku johtui sekä asiakaskunnan pienenemisestä että lämpimämmästä säästä Pohjoismaissa. Kaasun myyntimäärien kasvun taustalla oli suurempi asiakaskunta kaasuliiketoiminnassa Puolassa. Kokonaismyyntituotto pieneni 11 %, kun sähkön ja kaasun hinnat laskivat sekä Pohjoismaissa että Puolassa.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 19 miljoonaa euroa eli 35 % ja oli 73 miljoonaa euroa, mikä on kaikkien aikojen ennätys vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden ajalta. Kasvu johtui pääasiassa katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa sekä noin 11 miljoonan euron synergiaeduista, joita syntyi brändien, kuten Telge Energin, yhdistämisistä.

Muut toiminnot

Muut toiminnot -segmentti sisältää Innovation and Venturing -toiminnot, liiketoimintoja palvelevat konsernitoiminnot ja konsernijohto. Muut toiminnot -segmenttiin kuuluu myös Circular Solutions -liiketoiminnot sisältäen pääasiassa akkujen kierrätysliiketoiminnan.

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	46	146	92	289	596	399
- sähkönmyynti	0	1	0	3	5	2
- lämmönmyynti	0	5	0	16	25	9
- jätteiden käsittelyn myynti	0	52	1	106	212	107
- muu myynti	46	88	91	164	355	282
Liikevoitto	-34	-40	-54	-62	100	108
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	0	2	1	-3	-2
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	9	24	15	39	90	66
Henkilöstön lukumäärä			1 311	2 397	1 295	

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	-27	-21	-42	-24	-26	-44
Liikevoitto	-32	-43	-52	-68	-116	-101
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	0	2	1	-3	-2

Huhti–kesäkuu 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto parani 11 miljoonaa euroa eli 26 % ja oli -32 miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa divestoinneista, jotka saatiin päätökseen Circular Solutions -liiketoiminnassa vuonna 2024.

Fortum ilmoitti 12.6.2025 saaneensa päätökseen muutosneuvottelut Taloustoiminnossa sekä Vastuullisuus ja sidosryhmäsuhteet -toiminnossa. Neuvottelujen tuloksena näissä toiminnoissa vähennettiin 62 työtehtävää eläköitymisten, sisäisten siirtojen ja irtisanomisten kautta. Muutosneuvottelut koskivat noin 640:tä työntekijää Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Puolassa. Muutosneuvottelujen ja tukitoimintojen uudelleenjärjestelyn tavoitteena oli mukauttaa organisaatioita vastaamaan Fortumin nykyistä liiketoimintarakennetta ja toimintamallia sekä parantaa tehokkuutta ja kehittää toimintatapoja.

Tammi–kesäkuu 2025

Ventailukelpoinen liikevoitto parani 16 miljoonaa euroa eli 24 % ja oli -52 miljoonaa euroa. Tämä johtui pääasiassa divestoinneista, jotka saatiin päätökseen Circular Solutions -liiketoiminnassa vuonna 2024.

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin vuoden 2025 toisella neljänneksellä olivat 136 (136) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 104 (127) miljoonaa euroa (liitteet 3 ja 6).

Tammi–kesäkuussa 2025 investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin olivat 290 (229) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 236 (215) miljoonaa euroa (liitteet 3 ja 6).

Fortum suunnittelee ottavansa tai on alkanut ottaa käyttöön uutta sähkön- ja lämmöntuotantokapasiteettia ja suorittavansa perusparannuksia olemassa oleviin laitoksiin seuraavasti:

	Tyyppi	Sähköntuotanto- kapasiteetti, MW	Lämmöntuotanto- kapasiteetti, MW	Investointi milj. euroa	Toimitus alkoi/alkaa
Kasvuinvestoinnit					
Loviisa, Suomi	Ydinvoima	Käyttöiän jatkaminen, 38		1 000	
Espoo Clean Heat, Suomi Espoo ja Kirkkonummi Nuijala, Espoo	Hukkalämmön talteenotto, lämmityksen sähköistäminen Sähkökattila		360 50	300	IV/2025
Czestochowa, Puola	Biomassa	Dekarbonisaatio	Dekarbonisaatio	100	IV/2026
Kunnossapitoinvestoinnit					
Vesivoimahankkeet	Vesivoima	38			

Generation

Kasvuinvestoinnit

Suomen hallitus myönsi 16.2.2023 uuden käyttöluvan Fortumin Loviisan ydinvoimalaitoksen kummallekin yksikölle vuoden 2050 loppuun saakka. Uuden lupakauden aikana voimalaitoksen odotetaan tuottavan jopa 177 TWh päästötöntä sähköä. Toiminnan jatkamiseen ja käyttöiän pidentämiseen liittyvät investoinnit vuosina 2023–2050 ovat arviolta miljardi euroa. Fortum ilmoitti 29.5.2024, että Loviisan ydinvoimalaitoksen matalapaineturbiinit modernisoidaan osana voimalaitoksen käyttöiän jatkoon liittyviä investointeja. Loviisan voimalaitos on Suomen ensimmäinen ydinvoimalaitos. Siinä on kaksi yksikköä, joista ensimmäinen aloitti toimintansa helmikuussa 1977 ja toinen marraskuussa 1980. Yksiköiden aiemmat käyttöluvut ovat voimassa vuoteen 2027 ja vuoteen 2030.

Fortum ja Espoon kaupunki ovat sitoutuneet hiilineutraaliin kaukolämmön tuotantoon ja jakeluun Espoon, Kauniaisten ja Kirkkonummen alueella vuoteen 2030 mennessä. Espoo Clean Heat -hanke on erinomainen esimerkki tehokkaasta dekarbonisaatiosta ja laajamittaisesta siirtymisestä paikalliseen omavaraiseen lämmitykseen esimerkiksi lisäämällä joustavaa sähköpohjaista tuotantoa sähkökattiloiden ja ilma-vesilämpöpumppujen avulla. Fortumin kokonaisinvestointi Espoo Clean Heat -ohjelmassa on noin 300 miljoonaa euroa. Kesäkuussa 2023 Fortum ilmoitti päättäneensä noin 225 miljoonan euron investoinneista ohjelman hankkeisiin vuosina 2023–2027. Tammi–kesäkuussa 2025 Espoo Clean Heat -investoinneista toteutui 58 miljoonaa euroa, ja Fortumin investoinnit ohjelmaan vuoden 2023 alusta alkaen olivat yhteensä noin 166 miljoonaa euroa. Suurimmat rakenteilla olevat kohteet ovat kaksi hanketta Espoossa ja Kirkkonummella, joissa hukkalämpöä otetaan talteen Microsoftin suunnitelluista suuren mittakaavan datakeskuksista, sekä uusi sähköpohjainen lämmöntuotantolaitos Nuijalan alueella Espoossa. Näiden laitosten lämmöntuotantokapasiteetti on 410 MW ja toiminnan arvioidaan alkavan lämmityskaudella 2025–2026. Kun hukkalämmön talteenotto Microsoftin datakeskuksista on täydessä toiminnassa, kaukolämmön tuotanto Espoon, Kauniaisten ja Kirkkonummen alueilla on täysin hiilineutraalia. Vuonna 2024 päästöttömän kaukolämmön tuotannon osuus oli jo 69 %. Hiilen käyttö lopetettiin huhtikuussa 2024 yli vuoden aikataulua edellä.

Fortum ilmoitti 29.10.2024 investoivansa 100 miljoonaa euroa Czestochowan sähkön ja lämmön yhteistuotantolaitoksen dekarbonisaatioon Puolassa. Czestochowan laitoksen siirtyminen biomassapohjaiseen polttoaineteknologiaan vähentää Fortumin hiileen perustuvaa tuotantokapasiteettia 0,1 GW:lla 0,9 GW:iin ja suoria hiilidioksidipäästöjä noin 175 000 tonnilla. Investointi toteutetaan vuoden 2024 neljännen neljänneksen ja vuoden 2026 neljännen neljänneksen välisenä aikana.

Kunnossapitoinvestoinnit

Fortum ylläpitää ja päivittää jatkuvasti vesivoiman tuotantolaitoksiaan, ja sillä on käynnissä useita vesivoimalaitosten kunnostus- ja modernisointihankkeita. Tästä syntyvän kapasiteetin lisäyksen arvioidaan olevan yhteensä noin 38 MW vuoteen 2031 mennessä.

Muut toiminnot

Heinäkuussa 2022 Fortum ja GIG (Green Investment Group, Macquarie Asset Managementiin kuuluva vihreään sijoittamiseen erikoistunut yritys) päättivät investoida uuteen jätteenpolttolaitokseen Glasgow'ssa Skotlannissa 50/50-omistaisen yhteisyrityksen kautta. Kesäkuussa 2024 Macquarie Asset Management ilmoitti myyvänsä 50 %:n osuutensa laitoksesta Gren Energylle. Kun South Clyden jätteenpolttolaitos on valmistunut, sen vuotuinen käsittelykapasiteetti on 350 000 tonnia jätettä. Laitoksen kokonaissähköntuotantokapasiteetin odotetaan olevan 45 MWe, mikä vastaa noin 90 000 kodin keskimääräistä vuotuista sähkönkulutusta. Laitoksen kaupallisen toiminnan odotetaan käynnistyvän vuoden 2026 loppuun mennessä. Liiketoiminta on osa Fortumin Circular Solutions -liiketoimintoja ja näin ollen strategisen tarkastelun kohteena.

Toiminta- ja sääntely-ympäristö

Euroopan sähkömarkkinat

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä korkeat vesivarannot erityisesti vuosineljänneksen alkupuolella laskivat Pohjoismaiden spot-hintoja, mikä näkyi erityisesti pohjoisimmilla hintavyöhykkeillä. Neljänneksen loppuun mennessä Pohjoismaiden vesivarantojen ylijäämä laski ja oli 5 TWh yli pitkän aikavälin keskiarvon, mikä on 15 TWh vähemmän kuin ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa. Samaan aikaan Manner-Euroopan sähkönhintoihin kohdistui jonkin verran laskupainetta erityisesti vuosineljänneksen alkupuolella johtuen kaasun ja päästöoikeuksien hintojen heikosta kehityksestä.

Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaissa kulutettiin sähköä 90 (87) TWh vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Vaikka kysyntä oli vuoden alussa vaihtelevaa, sekä teollisen että ei-teollisen kulutuksen kasvu ovat palauttaneet pohjoismaisen kysynnän lähes kriisiä edeltävälle tasolle. Sähkönkulutus Pohjoismaissa tammi–kesäkuussa 2025 oli 205 (206) TWh.

Alustavien tilastotietojen mukaan sähkönkulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa (Saksa, Ranska, Itävalta, Sveitsi, Belgia ja Alankomaat) oli vuoden 2025 toisella neljänneksellä 295 (291) TWh. Sähkön kysyntä Manner-Euroopassa oli edelleen selvästi alle viiden vuoden keskiarvon heikon teollisuustuotannon vaikutuksesta. Sähkönkulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa oli tammi–kesäkuussa 656 (650) TWh.

Vuoden 2025 toisen neljänneksen alussa pohjoismaiset vesivarannot olivat 62 TWh eli 21 TWh yli pitkän aikavälin keskiarvon ja 29 TWh edellisvuoden tason yläpuolella. Pohjoismainen tulovirtaama oli vuoden toisella neljänneksellä merkittävästi normaalia alemmalla tasolla, kun taas vesivoimat tuotanto oli hieman normaalitasoa korkeammalla. Neljänneksen lopussa vesivarannot olivat 89 TWh, mikä on 5 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella ja 3 TWh edellisvuotta enemmän. Ruotsissa ylijäämä on hieman suurempi kuin Norjassa.

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä Pohjoismaiden spot-hinnat olivat yleisesti alhaisemmat kuin vuotta aiemmin suuremmista vesivarannoista johtuen. Sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 26,5 (35,2) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 28,0 (40,0) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 31,6 (30,9) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 10,5 (26,6) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta toisella neljänneksellä oli 69,7 (71,8) euroa/MWh.

Tammi–kesäkuussa 2025 sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 36,0 (46,8) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 38,6 (56,4) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 43,8 (43,7) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 12,6 (37,4) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta tammi–kesäkuussa 2025 oli 90,7 (69,7) euroa/MWh.

Elokuun alussa pohjoismainen sähkön termiinihintana Nasdaq Commodities -markkinapaikalla oli noin 45 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 39 euroa/MWh vuodelle 2026. Pohjoismaiden vesivarannot olivat 94 TWh eli noin 2 TWh pitkän ajan keskiarvon alapuolella ja 2 TWh suuremmat kuin vuotta aiemmin. Saksassa sähkön termiinihintana oli noin 89 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 92 euroa/MWh vuodelle 2026.

Euroopan hyödykemarkkinat

Vuoden 2025 toisen neljänneksen aikana maakaasun ja öljyn hinnat heilahtelivat voimakkaasti. Huhtikuun alussa hinnat laskivat osakekurssien ja muiden energiaraaka-aineiden mukana Yhdysvaltojen julkistettua tullisuunnitelmansa. Kesäkuussa kaasun ja öljyn hinnat nousivat Lähi-idän kiristyneen tilanteen aiheuttamien pelkojen seurauksena. Tilanteen rauhoituttua Iranin ja Israelin välillä hinnat kuitenkin laskivat ja päättyivät vuosineljänneksen alun tason alapuolelle.

Kaasun kulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa oli 289 (316) TWh vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Keskeisen Länsi-Euroopan kaasun varastotasot kasvoivat neljänneksen alusta (184 TWh) neljänneksen loppuun (350 TWh), jolloin ne olivat 128 TWh pienemmät kuin vuotta aiemmin ja 65 TWh pienemmät kuin viiden vuoden keskiarvo (2020–2024).

Kaasun keskimääräinen front month -hintaa (TTF) toisella neljänneksellä oli 35,7 (31,8) euroa/MWh ja tammi–kesäkuussa 2025 41,2 (29,7) MWh. Vuoden 2026 termiinihintaa laski neljänneksen aikana ja oli 33,2 euroa/MWh neljänneksen lopussa (36,8 euroa/MWh neljänneksen alussa), mikä on 0,1 euroa/MWh korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Päästöoikeuksien (EUA) hintaa laski toisen neljänneksen aikana ja oli 69,0 euroa/tonni neljänneksen lopussa (69,9 euroa/tonni neljänneksen alussa), mikä on 1,5 euroa/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Hiilen termiinihintaa (ICE Rotterdam) vuodelle 2026 laski toisen neljänneksen alusta (113,7 dollaria/tonni) neljänneksen loppuun (111,9 dollaria/tonni), mikä on 4,9 dollaria/tonni alhaisempi kuin vuotta aiemmin.

Elokuun alussa kaasun TTF-termiinihintaa oli noin 33 euroa/MWh loppuvuodelle 2025. EUA-termiinihintaa vuodelle 2025 oli tasolla 73 euroa/tonni. Hiilen termiinihintaa (ICE Rotterdam) loppuvuodelle 2025 oli 104 dollaria/tonni.

Sääntely-ympäristö

EU nostaa ilmastotavoitetta vuodelle 2040

Euroopan komissio julkaisi 2.7.2025 kauan odotetun ehdotuksen vuoden 2040 ilmastotavoitteeksi: kasvihuonekaasujen nettopäästöjä vähennetään 90 % vuoden 1990 tasoon verrattuna. Tavoitteen jakautuminen eri toimialoille määritetään tulevassa lainsäädännössä. Uutena elementtinä uusi tavoite sallii jäsenvaltioiden käyttää kansainvälisiä päästöhyvityksiä vuodesta 2036 alkaen siten, että niiden osuus on enintään 3 % kokonaistavoitteesta. Näin on tarkoitus alentaa kustannuksia ja lisätä joustavuutta. Hyvityksiä ei kuitenkaan voi käyttää päästökauppajärjestelmän velvoitteiden täyttämiseen, eivätkä ne vaikuta EU:n päästömarkkinoihin tai päästöoikeuden hintaan. Päästövähennysten lisäksi vuoden 2040 tavoitteessa otetaan huomioon hiilidioksidin poistot, ja ne sisällytetään päästökauppajärjestelmään.

Vuoden 2040 tavoite edellyttää sekä jäsenvaltioiden että Euroopan parlamentin hyväksyntää. Kiistanalaisen ehdotuksen odotetaan kohtaavan haasteita ja voimakasta vastustusta sekä parlamentissa että neuvostossa. EU-puheenjohtajamaa Tanska kiirehtii asiaa ja pyrkii saamaan aikaan ratkaisun syyskuun puoliväliin mennessä.

Fortum suhtautuu ehdotukseen myönteisesti, sillä se vastaa pitkälti kantaamme. Fortum tukee kunnianhimoisia ilmastotavoitteita, jotka koskevat sekä päästövähennyksiä että hiilidioksidin poistoja. Tuemme myös teollisuuden dekarbonisaation keskittymistä ja hiilidioksidin hinnoittelun laajentamista. Kunnianhimoisilla ilmastotavoitteilla varmistetaan, että eri teollisuudenaloilla on kannustin hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen. Lisäksi ne tuovat sääntelyyn vakautta ja ennustettavuutta.

Ydinvoiman investointitarpeita koskeva EU:n strategia

Euroopan komissio julkaisi 13.6.2025 kahdeksannen PINC-ohjelman (Illustrative Nuclear Programme), jossa hahmotellaan ydinenergian pitkän aikavälin investointitarpeita EU:n ilmasto- ja energiatavoitteiden tueksi. PINC ei ole investointisuunnitelma, vaan se toimii strategisena suuntaviivana päättäjille ja teollisuudelle. Siinä tuodaan esille kapasiteettiin liittyviä skenaarioita sekä järjestelmähyötyjä ja rahoitushaasteita. Ensimmäistä kertaa komissio ennakoii ydinvoimakapasiteetin kasvua vuoteen 2050 mennessä. Ennusteet vaihtelevat 109 GWe:stä (perustapaus) 144 GWe:hen (pidennetyn käyttöajan skenaario) suurille reaktoreille. Tämä heijastaa jäsenvaltioiden tavoitteita ja näkemyksiä ydinvoimasta sähköistämisen ja dekarbonisaation keskeisenä tekijänä. Komissio arvioi, että ennakoitu kasvu edellyttää 241 miljardin euron investointeja: 205 miljardia euroa uuteen rakentamiseen ja 36 miljardia euroa käyttöajan pidentämisiin. Raportissa korostetaan valtion tukemien rahoitusvälineiden, kuten hinnanerosopimusten, ja Euroopan investointipankin tuen merkitystä hankkeiden rahoituskelpoisuuden parantamisessa ja sijoittajariskin pienentämisessä.

PINC-ohjelmassa käsitellään myös sääntelyyn ja markkinoihin liittyviä esteitä sekä vaaditaan EU-tason toimia lupakäytäntöjen yhdenmukaistamiseksi ja pienten modulaaristen reaktoreiden ja edistyneiden modulaaristen reaktoreiden teollisen käyttöönoton tukemiseksi. Lisäksi ohjelma vahvistaa ydinvoiman roolia vuoden 2040 ilmastotavoitteen osalta ja tunnustaa ydinvoiman jatkuvan merkityksen Euroopan pitkän aikavälin energiatekniikassa.

EU:n tiekartta Venäjän energiantuonnin lopettamiseksi vuoteen 2027 mennessä

Euroopan komissio esitteli 6.5.2025 tiekartan kohti täyttä riippumattomuutta Venäjältä tuotavasta energiasta, koska se aiheuttaa jatkuvia uhkia EU:n turvallisuudelle ja taloudelliselle vakaudelle. Suunnitelmassa esitetään yhdeksän toimenpidettä, joihin liittyvät lainsäädäntöehdotukset julkaistiin kesäkuussa. Aloitteessa asetetaan sitova aikataulu, jonka mukaan kaasun tuonti Venäjältä uusien sopimusten osalta päättyy vuoden 2025 loppuun mennessä ja olemassa olevien sopimusten osalta vuoden 2027 loppuun mennessä. Jäsenvaltioiden on toimitettava kansalliset irtautumissuunnitelmat kaasun ja ydinvoiman osalta vuoden 2025 loppuun mennessä.

Suunnitelmissa on määritettävä selkeät toimenpiteet ja aikataulut. Kaasua koskevien toimien lisäksi suunnitelmassa esitetään venäläistä alkuperää olevaan rikastettuun uraaniin kohdistuvia kauppatoimenpiteitä, jotka tulevat todennäköisesti olemaan kiintiöiden ja tariffien yhdistelmiä. Olemassa oleviin sopimuksiin perustuvat toimitukset jatkuvat, mutta Euratomin hankintakeskus ei enää hyväksyisi jatkosopimuksia eikä uusia toimitussopimuksia. Lisäksi on julkistettu erityinen radioisotooppeja koskeva aloite (European Radioisotopes Valley Initiative), joka tukee kriisinsietokykyä Euroopassa.

Lainsäädäntöehdotus kaasun ja öljyn tuonnin lopettamiseksi on toimitettu lainsäätäjille. Venäläisen ydinenergian tuontia koskevaa erillistä säädöstä odotetaan kesätaun jälkeen. Etenemissuunnitelma on ratkaiseva askel EU:n energiaomavaraisuuden vahvistamisessa sekä turvallisuus- ja energiapolitiikan yhtenäistämässä.

Ehdotus uuden joustavan kapasiteetin mekanismin luomiseksi Suomeen

Työ- ja elinkeinoministeriön asettama fossiilittoman jouston työryhmä on julkaissut loppuraporttinsa. Työryhmä ehdottaa mekanismia, jonka tavoitteena on hankkia joustavaa kapasiteettia (tuotantoa tai kysyntäjoustoja) sähkön riittävyyden turvaamiseksi kylminä talvikuukausina, jolloin kulutushuiput osuvat yhteen heikon tuulivoimatuotannon kanssa, sekä suunnittelemattomissa seisokitilanteissa. Työryhmä ehdottaa 800 megawatin huutokaupattavaa fossiilittonta uutta kapasiteettia, tehonkorotuksia tai käyttöiänpidennyksiä. Hankinnan kohteena ovat pitkäkestoisien joustavuuden (useita päiviä) kapasiteetit, joita seuraavan päivän markkinoille osallistuminen edellyttää, erityisesti talvikaudella. Fossiilittoman jouston tukimekanismi (NFFSS) on investointituki (euroa/MWh), ja huutokaupassa on tavoitteena teknologianeutraalius. Huutokaupan ajankohta on vielä määrittämättä. Fortum tukee fossiilittoman jouston tukimekanismia ja on kommentoinut työryhmän loppuraporttia.

Avaintekijät ja riskit

Fortumin toiminta altistuu useille taloudellisille, operatiivisille, strategisille ja vastuullisuuteen liittyville riskeille. Fortum altistuu näille riskeille sekä suoraan että epäsuorasti tytä-, osakkuus- ja yhteisyritystensä kautta. Fortumin keskeiset osakkuus- ja yhteisyritykset ovat Teollisuuden Voima Oyj, Forsmarks Kraftgrupp AB, OKG AB ja Kemijoki Oy. Lisätietoa on Fortumin vuoden 2024 tilinpäätöksessä.

Fortumin maaliskuussa 2023 julkistamaa strategiaa kehitettiin osittain konsernin liiketoimintariskien vähentämiseksi. Fortumin ydinliiketoiminta koostuu pääasiassa tukusähkön tuotannosta Pohjoismaissa. Siten pohjoismainen sähkön hintariski on edelleen Fortumin kannalta merkittävin yksittäinen tekijä ja taloudellinen riski. Fortumille on ensiarvoisen tärkeää pienentää tätä markkinariskiä sekä hallita tämän riskin suojaamisesta aiheutuvia luotto- ja likviditeettiriskejä.

Merkittävin strateginen riski liittyy liiketoiminta- ja/tai sääntely-ympäristön mahdolliseen kehittymiseen ennakoimattomasti ja tavalla, johon Fortum ei ole varautunut. Nykyinen geopoliittinen ja taloudellinen epävarmuus aiheuttaa edelleen olennaisia operatiivisia ja liiketoiminnallisia riskejä Fortumille sähkön- ja lämmöntuotannon omistajana ja operaattorina Pohjoismaissa ja Puolassa. Tulevaisuuden energiemarkkinoita, sääntelyä ja ilmastoa koskevia skenaarioita sekä skenaarioita nykyisen geopoliittisen tilanteen kehittymisestä, mukaan lukien niiden vaikutus Fortumin olemassa olevaan ja mahdolliseen uuteen liiketoimintaan, päivitetään säännöllisesti ja hyödynnetään strategian kehittämisessä.

Kestävyyteen liittyvät riskit, mukaan lukien ilmastomuutokselle, ovat edelleen Fortumin painopistealue. Fortumilla on hyvät mahdollisuudet hyödyntää vihreän siirtymän mahdollisuuksia suurimmaksi osaksi vähäpäästöisen tuotantoportfoliomme avulla.

Liiketoimintaympäristö

Fortum toimii globaalissa liiketoimintaympäristössä toiminnan keskittyessä Pohjoismaihin. Sen vuoksi Fortum altistuu poliittisille ja muille riskeille, jotka vaikuttavat makrotaloudelliseen kehitykseen ja kuluttajien käyttäytymiseen yhtiön toimintamarkkinoilla.

Konfliktit ovat kärjistyneet entisestään ja geopoliittinen epävarmuus on lisääntynyt maailmanlaajuisesti. Useat alueelliset kiistat ovat pahentuneet, mikä on lisännyt epävakautta ja epävarmuutta energian tuotantoalueilla. Tämä herättää huolta energiavarmuudesta ja voi aiheuttaa häiriöitä energian toimitusketjuissa. Venäjän hyökkäys Ukrainaan helmikuussa 2022 vaikutti vakavasti Fortumin liiketoimintoihin. Osa geopoliittisista riskeistä on toteutunut, ja osa riskeistä on edelleen kohonneella tasolla Venäjän aggressiivisen toiminnan jatkumisen seurauksena. Venäjän viranomaisten keuhällä 2023 toteuttaman laittoman haltuunoton ja edelleen määräysvallan menetyksen seurauksena Fortum alaskirjasi koko Venäjän omaisuutensa, lopetti konsolidoinnin ja päätti toiminnan. Suojatakseen oikeudellista asemaansa ja osakkeenomistajien etuja Fortum lähetti Venäjän valtiolle tiedoksiannot kansainvälisten investointisuojausopimusten rikkomuksista ja käynnisti helmikuussa 2024 välimiesmenettelyt Venäjän valtiota vastaan. Sodan eskaloituminen entisestään voi lisätä riskiä Venäjän valtion vihamielisistä toimista ulkomaisia yrityksiä kohtaan. Tällä voisi olla vakavia seurauksia, kuten Fortumin toimintamaiden energiainfrastruktuuriin kohdistuvan sabotaasin riskin kasvaminen esimerkiksi suorien fyysisten hyökkäysten tai kyberhyökkäysten muodossa.

Tämänhetkinen geopoliittinen epävarmuus on vahvistanut nationalismin ja protektionismin trendiä, mikä voi johtaa uusiin kaupan rajoituksiin tai sanktioihin. Ne voivat puolestaan vaikuttaa Fortumin tuotteiden ja palvelujen kysyntään, tuotantovalmiuksiin, omaisuuden

arvoon ja rahoituksen saatavuuteen. EU, Yhdysvallat ja Iso-Britannia ovat toteuttaneet erilaisia Venäjää koskevia pakotteita, ja pakotteita voidaan laajentaa entisestään. Pakotteiden ennakoimattomuus on edelleen riski Fortumille, vaikka Venäjän liiketoiminnan määräysvalta on menetetty.

Sääntely-ympäristö

Kansalliset ja EU-tason energia- ja ilmastopolitiikat ja -sääntely vaikuttavat voimakkaasti energia-alaan. Yleinen monimutkaisuus ja mahdolliset sääntelymuutokset Fortumin toimintamaissa aiheuttavat riskejä ja luovat mahdollisuuksia sähköntuotannossa ja kuluttajaliiketoiminnassa. Osana strategiaansa Fortum analysoi ja arvioi lukuisia markkinoiden ja sääntelyn tulevaisuuden kehityskulkuja ja niiden vaikutuksia eri tuotantomuotoihin ja teknologioihin. Fortum käy aktiivista ennakointia vuoropuhelua lakien, politiikkojen ja määräysten kehittämiseen osallistuvien päättäjien ja lainsäätäjien kanssa, jotta näitä riskejä voidaan hallita ja jotta energia- ja ilmastopolitiikka ja sääntelykehys kehittyvät yhdenmukaisesti Fortumin strategiaan tavoitteisiin nähden.

Pohjoismaisen sähkön hintariski ja siihen liittyvät riskit

Fortumin tukkusähkön tuotannon (esim. vesi-, ydin- ja tuulivoima) tulos ja kannattavuus altistuvat pääasiassa pohjoismaisten sähkönhintojen vaihteluille. Pohjoismaissa sähkönhinnat vaihtelevat merkittävästi lyhyellä ja pitkällä aikavälillä useiden tekijöiden perusteella. Näitä tekijöitä ovat esimerkiksi sääolosuhteet, tuotannon ja siirron katkokset, päästöoikeuksien hinnat, hyödykkeiden hinnat, tuotantojakauma sekä tarjonnan ja kysynnän tasapaino. Talouden laskusuhdanne, hyödykehintojen lasku, lämmin sää tai vesitilanne voi johtaa Pohjoismaiden sähkönhintojen merkittävään laskuun, mikä vaikuttaisi negatiivisesti Fortumin tukkusähkön tuotannon tulokseen. Geopoliittisen epävarmuuden lisääntyminen sekä pelko muiden konfliktien kärjistymisestä voivat vaikuttaa sähkön ja muiden hyödykkeiden hintoihin ja hintojen heiluntaan etenkin, jos sähkö- tai kaasutoimitusten muissa lähteissä on häiriöitä. Yleisesti hintojen epävakauden odotetaan jatkuvan, koska sään mukaan vaihtelevan tuotannon osuus kasvaa ja energian toimitusvarmuuteen liittyvät huolenaiheet nousevat ajoittain ajankohtaisiksi. Tämä lisää myös poliittisten markkinatoimenpiteiden riskiä tulevaisuudessa. Parantaakseen tulosten ennustettavuutta ja vähentääkseen tuottojen volatiliiteettia Fortum suojaa altistumistaan hyödykkeiden markkinahinnoille varmistamalla samalla, että kassavirta ja likviditeetti riittävät kattamaan taloudelliset sitoumukset.

Fortumin likviditeetti- ja jälleenrahoitusriskit liittyvät pääasiassa liiketoimintojen rahoitustarpeeseen, mukaan lukien vakuusmaksut ja hyödykejohdannaisten suojaamiseen annetut vakuudet. Hyödykejohdannaisten korkeammat hinnat ja lisääntynyt heilunta kasvattavat selvitysyhteisöille ja selvityspankeille annettavia vakuuksia. Fortum pienentää tätä riskiä kahdenvälisillä (OTC) johdannaissopimuksilla, joihin ei liity vakuusvaatimusta. Kahdenvälisten suojaussopimusten lisääntymisen vuoksi luottoriskit ovat kasvaneet. Koska Fortumin suojaukset ovat enimmäkseen myyntisopimuksia, vastapuoliriski kasvaa suojausten arvon mukaisesti, jos Pohjoismaiden sähkönhinnat laskevat. OTC-kaupankäynti altistaa konsernin myös likviditeettiriskille vastapuolen mahdollisen maksukyvyttömyyden kautta. Maksukyvyttömyys voi johtaa irtisanomismaksuun tapauksissa, joissa kahdenvälisten sopimusten nettomarkkina-arvo on vastapuolen kannalta positiivinen.

Fortumin tavoitteena on säilyttää vähintään tason BBB investment grade -luottoluokitus. Luottoluokitusten lasku, etenkin investment grade -tason alle (BB+ tai alempi), voi laukaista vastapuolten oikeuksia vaatia lisää käteis- tai muita vakuuksia, heikentää pääomamarkkinoille pääsyä ja nostaa uuden rahoituksen kustannuksia. Fortumin nykyiset pitkäaikaiset luottoluokitukset ovat BBB+ vakain näkymin (S&P Global Ratings ja Fitch Ratings). Fortum seuraa edelleen jatkuvasti kaikkea luottoluokitukseen liittyvää kehitystä ja vaihtaa säännöllisesti tietoja luokituslaitosten kanssa.

Operatiiviset riskit

Fortumin liiketoimintaan kuuluvat energian tuotanto, varastointi ja toiminnan ohjaus sekä voimalaitosten tai muiden energiateollisuuden laitosten rakentaminen, modernisointi, kunnossapito ja käytöstä poistaminen. Mikä tahansa ei-toivottu toimintaan liittyvä tapahtuma (joka voi johtua esimerkiksi teknisestä viasta, inhimillisestä virheestä, prosessivirheestä, luonnonkatastrofista, sabotaasista, keskeisten toimittajien epäonnistumisesta tai terrori-iskusta) voi vaarantaa henkilökohtaisen turvallisuuden tai aiheuttaa ympäristö- tai fyysisiä vahinkoja, liiketoiminnan keskeytyksiä, hankkeiden viivästymisiä ja mahdollisia kolmannen osapuolen vastuuta. Näihin liittyvät kustannukset voivat olla korkeat etenkin Fortumin suurimmissa yksiköissä ja hankkeissa.

Ilmastonmuutos

Fortum uskoo, että vähäpäästöisten sekä resurssi- ja energiatehokkaiden energiatuotteiden ja -palveluiden kysyntä kasvaa ilmastonmuutokseen liittyvän tietoisuuden ja huolen lisääntyessä. Yhtiö hyödyntää osaamistaan vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoimassa tarjoamalla asiakkailleen vähäpäästöisiä energiaratkaisuja. Paljon energiaa tarvitsevan teollisuuden, palveluiden ja liikenteen sähköistymisen myötä etenkin vähäpäästöisen sähkön kulutus tulee todennäköisesti kasvamaan. Vetytalouden kehitys etenkin uusiutuvalla energialla tuotetun uusiutuvan vedyn osalta voi luoda Fortumille liiketoimintamahdollisuuksia tulevaisuudessa.

Vähähiiliseen talouteen siirtymisen edistäminen on olennainen osa Fortumin strategiaa. Fortumin strategia sisältää kunnianhimoisia kestävä kehityksen ja hiilestä irtautumisen tavoitteita. Siirtyminen vähähiiliseen talouteen synnyttää kuitenkin useita strategisia ja operatiivisia riskejä, jotka liittyvät energia- ja ilmastopolitiikan ja -sääntelyn muutoksiin, teknologioiden kehittymiseen ja liiketoimintaympäristöön, jossa Fortum toimii.

Fortumin toiminta altistuu ilmastomuutoksen aiheuttamille fyysisille riskeille, kuten säätyypin muutoksille, jotka voivat muuttaa energian tuotantovolyymeja ja kysyntää. Vaihteleva sadanta, tulvat ja äärimmäiset lämpötilat voivat vaikuttaa esimerkiksi vesivoimantuotantoon, patoturvallisuuteen, jäähdytysveden saatavuuteen sekä biopolttoaineiden hintaan ja saatavuuteen. Hydrologiset olosuhteet, sadanta, lämpötilat ja tuuliolosuhteet vaikuttavat myös sähkön hintaan lyhyellä aikavälillä Pohjoismaiden sähkömarkkinoilla. Ilmastomuutoksen hillitsemisen lisäksi pyrimme sopeuttamaan toimintaamme ja otamme ilmastomuutoksen huomioon esimerkiksi kasvuhankkeiden ja investointien arvioinnissa sekä toiminnan ja kunnossapidon suunnittelussa. Fortum tunnistaa ja arvioi omaisuuseriensä sietokykyä erilaisten akuuttien ja kroonisten fyysisten ilmastoriskien osalta hallitustenvälisen ilmastopaneeli IPCC:n ilmastoskenaarioiden mukaisesti ja laatii sopeutumis suunnitelmat merkittävimmille riskeille.

Näkymät

Lyhyellä aikavälillä toimintaympäristöön vaikuttavat voimakkaat geopolittiset jännitteet, kuten Yhdysvaltojen kauppapolitiikka, jotka aiheuttavat epävarmuutta ja epävakautta yleisiin talousnäkömiin ja voivat vaikuttaa kansainvälisiin tuotantoketjuihin ja hyödykemarkkinoihin. Korkojen laskusta huolimatta geopolittiset riskit, lisääntynyt epävarmuus ja heikentynyt näkyvyys voivat aiheuttaa haasteita suurille teollisuusinvestoinneille Pohjoismaissa.

Sähkön osuuden energian kokonaiskulutuksesta odotetaan kasvavan merkittävästi pitkällä aikavälillä. Sähkön kysynnän kasvuvauhtiin vaikuttavia tekijöitä ovat makrotaloudellinen ja väestökehitys, energiatehokkuuden parantaminen ja energiantensiivisten alojen – kuten eri teollisuudenalojen, datakeskusten, liikenteen, lämmityksen ja jäähdytyksen – dekarbonisaatio suoran sähköistämisen ja pitkällä aikavälillä vihreän vedyn avulla.

Suojaukset

Vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa noin 80 % Generation-segmentin arvioidusta sähkön tukkumyynnistä Pohjoismaissa oli suojattu hintaan 41 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 60 % hintaan 40 euroa/MWh vuodelle 2026 (vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa: 50 % hintaan 41 euroa/MWh). Fortumin suojausasteet ja -hinnat sisältävät sen ydinvoiman, vesivoiman ja tuulivoiman tukkumyynnin tuotantomäärät. Raportoidut suojausasteet perustuvat Generation-segmentin suojauksiin ja sähköntuotannon ennusteisiin.

Helmikuussa 2024 Fortum asetti strategisen tavoitteen, jonka mukaan suojattu osuus tukkusähkön tuotannosta liukuvalla kymmenen vuoden jaksolla on yli 20 % vuoden 2026 loppuun mennessä. Tavoitteen saavuttamista päivitetään kerran vuodessa konsernin koko vuoden tuloksen yhteydessä. Vuoden 2024 lopussa suojattu osuus tukkusähkön tuotannosta liukuvalla kymmenen vuoden jaksolla oli noin 18 %.

Raportoidut suojausasteet voivat vaihdella huomattavasti Fortumin sähköjohdannaismarkkinoilla tekemien toimenpiteiden mukaan. Suojaukset ovat pääasiassa rahoitussopimuksia, joista suurin osa on listattu sähköfutuuriin markkinapaikalla ja joilla käydään kauppaa joko futuuriin markkinapaikalla tai kahdenvälisen vastapuolten kanssa. Likviditeettiriskin hallinnan lisätoimenpiteenä Fortum on suojannut pääasiassa kahdenvälisillä sopimuksilla, ja altistuminen futuuriin markkinapaikalla on vähentynyt selvästi. Fortum jatkaa kahden kanavan käyttöä suojauksessa: kahdenvälisiä järjestelyjä ja kaupankäyntiä markkinapaikalla markkinoiden likviditeetistä ja taloudellisesta optimoinnista riippuen.

Generation

Generation-segmentin saavutettuun sähkönhintaan Pohjoismaissa vaikuttavat muun muassa suojausasteet, suojaushinnat, spot-hinnat, Fortumin joustavan tuotantorakenteen käytettävyyden käyttö sekä valuuttakurssivaihtelut. Vesi-, ydin- ja tuulivoiman vuotuinen tukkumyynnin tuotanto on noin 47 TWh. Vuonna 2025 tuotannon arvioidaan jäävän selvästi normaalia alhaisemmaksi. Oskarshamnin, Forsmarkin ja Loviisan ydinvoimalat ovat ilmoittaneet tuotannon keskeytyksistä, jotka laskevat ydinvoiman tuotantomääriä loppuvuoden aikana. Tällä hetkellä arvioitu ydinvoiman kokonaistuotannon lasku koko vuoden osalta on 2,9 TWh, josta 1,3 TWh toteutui vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla. Toisen vuosipuoliskon odotetusta vähennyksestä suurimman osan arvioidaan toteutuvan kolmannella neljänneksellä. Lisäksi Fortum arvioi, että sen vesivoiman tuotanto vuonna 2025 jää alle normaalin vuositason, joka on ollut 20–20,5 TWh.

Fortumin normalisoidun tukkumyynnin tuotantoportfolion alueellisesti painotettu yhdistetty hinta jakautuu seuraavasti: Suomi noin 46 %, Ruotsin SE3-alue noin 37 % ja Ruotsin SE2-alue noin 17 %. Määrät riippuvat erilaisista kriteereistä, kuten seisokeista, vesitilanteesta ja muusta markkinadynamiikasta.

Jos sähköntuotantolähteiden suhteellisten osuuksien muutoksista mahdollisesti johtuvia vaikutuksia ei oteta huomioon, 1 euron muutos megawattituntia kohti Generation-segmentin saavuttamassa sähkön tukkumyyntihinnassa Pohjoismaissa tarkoittaisi noin 47 miljoonan euron muutosta segmentin vuotuisessa vertailukelpoisessa liikevoitossa (jos vuotuinen tuotanto on normaalilla tasolla).

Fortumin saavuttama sähkön tukkumyyntihinta sisältää kaupankäynnin hyödykemarkkinoilla sekä marginaalin, joka saavutetaan vesi- ja ydinvoimatuotannon optimoinnilla. Vuonna 2025 saavutettuun sähkönhintaan sisältyvän vuotuisen optimointimarginaalin arvioidaan olevan koko tukkumyynnin tuotannon osalta 7–9 euroa/MWh. Tuleville vuosille ohjeistus on 6–8 euroa/MWh. Optimointimarginaali vaihtelee yleisen markkinatilanteen, volatiliiteetin tason sekä sähkön ja ympäristöarvotuotteiden markkinahintojen mukaan. Vuonna 2024 Fortumin optimointimarginaali oli 8,7 euroa/MWh.

Ruotsissa vuotuinen kiinteistövero nousee noin 30 miljoonalla eurolla vuodesta 2025 alkaen. Uusi verotus on voimassa vuoden 2030 loppuun saakka.

Tehostamisohjelma

Fortumin tavoitteena on vähentää vuotuisia kiinteitä kustannuksia asteittain 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä niin, että kustannusvaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vuoden 2026 alusta lähtien. Tavoiteltu 100 miljoonan euron vähennys vastaa noin kymmentä prosenttia konsernin vuoden 2022 kiinteistä kustannuksista. Circular Solutions -segmentin yritysmyynnit vuonna 2024, pääasiassa Fortumin kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynti, vähentävät konsernin kiinteitä kustannuksia noin 150 miljoonalla eurolla vuodesta 2025 alkaen. Fortum arvioi, että kiinteä kulupohja vuonna 2026 olisi noin 850 miljoonaa euroa ilman Ruotsin kiinteistöveron korotusta vuodesta 2025 alkaen.

Osana tehostamisohjelmaa Consumer Solutions -segmentin vuoden 2024 brändifuusioista johtuvat kustannussäästöt ovat noin 13 miljoonaa euroa vuonna 2025. Lisäksi Fortum ilmoitti 12.6. päättäneensä muutosneuvottelut Taloustoiminnossa sekä Vastuullisuus ja sidosryhmäsuhteet -toiminnossa. Neuvottelujen tuloksena näissä toiminnoissa vähennettiin 62 työtehtävää eläköitymisten, sisäisten siirtojen ja irtisanomisten kautta. Muutosneuvottelut koskivat noin 640 työntekijää Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Puolassa. Muutosneuvottelujen ja tukitoimintojen uudelleenjärjestelyn tavoitteena oli mukauttaa organisaatioita vastaamaan Fortumin nykyistä liiketoimintarakennetta ja toimintamallia sekä parantaa tehokkuutta ja kehittää toimintatapoja.

Verotus

Fortumin vertailukelpoisen efektiivisen veroasteen odotetaan olevan tasolla 18–20 % vuosina 2025–2026. Fortumin vertailukelpoiseen efektiiviseen verokantaan vaikuttavat vertailukelpoisten voittojen jakauma eri lainkäyttöalueille sekä erot nimellisverokannoissa näillä lainkäyttöalueilla. Verokanta ei sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Investoinnit

Vuosina 2025–2027 Fortumin investointien arvioidaan olevan noin 1,4 miljardia euroa (kunnossapito mukaan lukien mutta ilman yritysostoja), josta vuotuisten kasvuinvestointien arvioidaan olevan 150–300 miljoonaa euroa ja vuotuisten kunnossapitoinvestointien 250 miljoonaa euroa. Yleisestä markkinakehityksestä ja investointiympäristöstä riippuen voidaan tehdä uusia investointipäätöksiä.

Kestävyys

Tässä osavuositiedotuksessa raportoidaan kestävyiden tunnuslukuja liittyen ympäristövastuuseen ja sosiaaliseen vastuuseen. Kestävyystiedot perustuen kaksinkertaisen olennaisuuden arviointiin on julkaistu vuoden 2024 kestävyysraportissa, joka on laadittu Euroopan unionin kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja siihen liittyvien eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) mukaisesti. Lisäksi Fortum raportoi vuosittain kestävyteen liittyvistä taloudellisista tiedoista, mukaan lukien ilmastoon liittyvät tiedot, viitaten kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kestävyysstandardien S1 (kestävyteen liittyvien taloudellisten tietojen raportointia koskevat yleiset vaatimukset) ja S2 (ilmastoon liittyvä raportointi) vaatimuksiin.

Ympäristövastuu

Tässä osavuositiedotuksessa Fortumin ympäristövastuun tavoitteet ja tunnusluvut liittyvät kasvihuonekaasupäästöihin, luonnon monimuotoisuuteen ja merkittävien ympäristöpoikkeamien hallintaan. 100 % Fortumin tuotantolaitoksista on sertifioitu ISO 14001 -ympäristöjärjestelmästandardin mukaisesti.

Fortumilla on ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma, johon sisältyy hiilestä irtautuminen omissa toiminnoissa ja arvoketjussa. Fortum pyrkii ensisijaisesti vähentämään suoria päästöjä, ja kaikki jäännöspäästöt neutraloidaan kansainvälisen Science Based Targets initiative (SBTi) -kriteeristön mukaisesti nettonollapäästöjen saavuttamiseksi.

Tammikuussa 2025 SBTi hyväksyi Fortumin tieteeseen perustuvat lyhyen ja pitkän aikavälin päästövähennystavoitteet sekä nettonollatavoitteen vuoteen 2040 mennessä. Tavoitteet ovat linjassa tarvittavien päästövähennystarpeiden kanssa ilmaston lämpenemisen rajoittamiseksi 1,5 celsiusasteeseen. Fortumin sitoutuminen SBTi:n tavoitteisiin on merkittävä virstanpylväs Fortumin liiketoiminnan kestävyyskehittämisen ja keskeinen osa yhtiön strategiaa ja sen toteuttamista.

SBTi-hyväksytyt lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

- saavuttaa kasvihuonekaasujen nettonollapäästöt läpi arvoketjun vuoteen 2040 mennessä
- vähentää Scope 1- ja 2 -kasvihuonekaasuintensiteettiä 85 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023) ¹⁾
- vähentää Scope 1- ja 3 -kasvihuonekaasuintensiteettiä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa kattaen kaiken myydyin sähkön 69 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 94 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023) ¹⁾
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä myytyjen tuotteiden käytössä koskien myytyjä fossiilisia polttoaineita 55 prosentilla vuoteen 2033 mennessä ja 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023)
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023).

1) SBTi-tavoitteen rajausta sisältää bioenergian raaka-aineista aiheutuvat maaperään liittyvät päästöt ja poistumat.

Fortumin muut ilmastotavoitteet ovat:

- hiileen perustuvasta energiantuotannosta sekä siihen liittyvistä toiminnoista luopuminen vuoden 2027 loppuun mennessä
- kokonaisenergiatuotannon ominaispäästöt alle 20 g CO₂/kWh ja sähköntuotannon ominaispäästöt alle 10 g CO₂/kWh vuoteen 2028 mennessä.

Konsernin tunnusluvut, ympäristövastuu

	II/2025	II/2024 ²⁾	I-II/2025	I-II/2024 ²⁾	2024 ²⁾	Edelliset 12 kk ²⁾
Päästöt						
Suorat hiilidioksidipäästöt, Mt	0,1	0,2	0,4	0,8	1,3	0,9
Energian kokonaistuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh ¹⁾	14	21	18	30	26	19
Sähköntuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh ¹⁾	8	11	9	13	11	9
Päästökauppajärjestelmän alaiset päästöt, Mt	0,1	0,1	0,4	0,5	0,8	0,7
Päästökauppajärjestelmään kuulumattomat päästöt, Mt	0,0	0,1	0,0	0,2	0,5	0,2
Muut						
Merkittävät ympäristöpoikkeamat, kpl	0	1	0	1	1	0
Sähköntuotanto, TWh	9,0	11,2	21,3	24,1	46,3	43,6
Uusiutuvalla energialla ja ydinvoimalla tuotettu sähkö, %	99	99	98	98	99	99
Hiileen perustuva tuotantokapasiteetti, GW ³⁾	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
Hiileen perustuva sähköntuotantokapasiteetti, GW	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	
Hiileen perustuva lämmöntuotantokapasiteetti, GW	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Hiileen perustuva sähkön ja lämmön tuotanto, TWh	0,1	0,2	0,6	1,0	1,4	1,0
Hiileen perustuva sähkön tuotanto, TWh	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4	0,3
Hiileen perustuva lämmön tuotanto, TWh	0,1	0,1	0,4	0,7	0,9	0,7
Hiileen perustuva osuus liikevaihdosta, %	1	2	2	3	3	2
Fossiilisten polttoaineiden osuus tuotantopohjaisesta liikevaihdosta, %	5	4	6	6	6	6
Fossiilisten polttoaineiden osuus liikevaihdosta, %	13	12	14	13	12	13

1) Vuoden 2024 luvut on laskettu uudelleen laskentaprosessiin vuoden 2024 lopussa tehtyjen muutosten takia.

2) Sisältää kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myyntipäivään 29.11.2024 asti.

3) Vuoden 2024 tammi–kesäkuun lukua on korjattu.

Fortum on sitoutunut seuraaviin luonnon monimuotoisuutta edistäviin tavoitteisiin:

- nykyiset ja uudet toiminnot (Scope 1 ja 2) eivät vähennä luonnon monimuotoisuutta vuodesta 2030 eteenpäin, pois lukien vesistövaikutukset
- maanpäällisen luonnon monimuotoisuuteen liittyvien haitallisten vaikutusten 50 prosentin vähennys tuotantoketjun alkupäässä (Scope 3) vuoteen 2030 mennessä (vertailuvuosi 2021)
- sitoumus jatkaa paikallisia toimia vesivoiman tuotannossa ja osallistumaan tieteeseen perustuvan menetelmän kehittämiseen vesistövaikutusten arvioimiseksi.

Fortum jatkoi tammi–kesäkuussa 2025 niin vapaaehtoisia kuin lupiin liittyviä vesivoiman monimuotoisuustoimenpiteitä kielteisten vaikutusten lieventämiseksi ja mahdollisuuksien mukaan luonnontilan parantamiseksi. Lisäksi vuonna 2024 aloitetut tapaustutkimukset

valmistuivat. Tapaustutkimusten tavoitteena oli luoda prosessi luontojalanjäljen analysointiin sekä arvioida haitallisten monimuotoisuusvaikutusten lieventämismahdollisuuksia uusissa investoinneissa. Pyrkimyksenä on mahdollistaa konsernitason tavoitteen 'ei nettohävikkiä vuodesta 2030 eteenpäin' saavuttaminen. Fortum on tunnistanut tapaustutkimuksista parhaita käytäntöjä, kuinka tavoite huomioidaan uusissa hankkeissa.

Merkittäviä ympäristöpoikkeamia seurataan, raportoidaan ja tutkitaan, ja tarvittavat korjaavat toimenpiteet toteutetaan. Merkittävät ympäristöpoikkeamat ovat poikkeamia, jotka ovat aiheuttaneet merkittävää haittaa ympäristölle (ilmaan, veteen tai maaperään) tai ympäristölainsäädännön tai -lupaehtojen rikkomuksen. Fortumin tavoitteena on, ettei merkittäviä ympäristöpoikkeamia tai merkittäviä ympäristölainsäädännön tai -lupaehtojen rikkomuksia tapahtuisi. Tammi–kesäkuussa 2025 ei ollut merkittäviä ympäristöpoikkeamia (I–II/2024: 1).

Sosiaalinen vastuu

Tässä osavuositarkastuksessa Fortumin sosiaalisen vastuun tavoitteet ja tunnusluvut liittyvät työturvallisuuteen sekä henkilöstön terveyteen ja hyvinvointiin.

Fortumin tavoitteena on olla turvallinen työpaikka sekä omille työntekijöille että yritykselle töitä tekeville urakoitsijoille ja palveluntoimittajille. ISO 45001 -sertifioitu turvallisuusjohtamisjärjestelmä kattaa 100 % Fortumin tuotantolaitoksista.

Fortumin turvallisuustavoitteet ovat:

- tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, alle 1,0 vuoden 2030 loppuun mennessä
- ei vakavia tai kuolemaan johtaneita tapaturmia
- 75 prosentin toteumataso turvallisuuden kehityssuunnitelmissa vuonna 2025.

Konsernin tunnusluvut, sosiaalinen vastuu

	II/2025	II/2024 ¹⁾	I-II/2025	I-II/2024 ¹⁾	2024 ¹⁾	Edelliset 12 kk ¹⁾
Tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, miljoonaa työtuntia kohden	1,8	2,9	2,2	3,6	4,0	3,4
Vakavat tai kuolemaan johtaneet työtapaturmat, kpl	0	0	0	0	2	2

1) Sisältää kierrätys- ja jätehuolto- ja liiketoiminnan liiketoiminnan myyntiin (29.11.2024) asti sekä turbiini- ja generaattoripalvelun liiketoiminnan myyntiin (31.12.2024) asti.

Fortumin työhyvinvointitoiminnan tarkoituksena on edistää työntekijöiden terveyttä, työturvallisuutta ja työyhteisön toimivuutta. Fortum mittaa työntekijöiden käsityksiä terveydestä ja hyvinvoinnista sekä Fortumin pyrkimyksistä tukea heidän henkistä, fyysistä ja sosiaalista hyvinvointiaan kaksi kertaa vuodessa toteutetulla henkilöstökyselyllä. Fortumin huhtikuun 2025 terveys- ja hyvinvointitulos oli 7,9. Tulos oli energia-alan vertailupistemäärän tasolla.

Fortum edellyttää liiketoimintakumppaneidensa toimivan vastuullisesti ja noudattavan vaatimuksia, jotka on asetettu eettisessä toimintaohjeessa sekä toimintaohjeessa palvelun- ja tavarantoimittajille. Fortum arvioi liiketoimintakumppaneidensa toiminnan tasoa toimittajien kvaalifoiminnin, toimittaja-auditointien ja vastapuoliriskien arvioinnin avulla. Fortum kehittää jatkuvasti toimittajien arviointi- ja toimitusketjun huolellisuusprosessiaan.

Fortum tekee yhteistyötä kansainvälisellä, kansallisella ja paikallisella tasolla yhteisöjen ja järjestöjen kanssa yhteiskuntavastuuohjelmansa (Corporate Social Responsibility, CSR-ohjelma) kautta. Ohjelman avulla Fortum pyrkii vaikuttamaan yhteistyöhön ympäristökysymyksiin (painopisteinä ilmastomuutos, luonnon monimuotoisuus ja vesi) sekä sosiaalisiin kysymyksiin (painopisteinä koulutus, ilmastomuutokseen sopeutuminen ja tasa-arvo) liittyen. Tammi–kesäkuussa 2025 Fortum tuki yhteiskuntavastuuohjelmansa kautta useita järjestöjä, esimerkiksi: Pelastakaa lapset, Power Up Ukraine sekä vammaisten maahanmuuttajien tukikeskus Hilma.

ESG-arviot ja -tunnustukset

Fortum osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arvio	Fortumin luokitus	Paras luokitus	Viimeisin luokitus
CDP Climate Change	A-	A	helmikuu 2025
CDP Supplier Engagement	A-	A	maaliskuu 2024
MSCI ESG Ratings	A	AAA	joulukuu 2024
ISS ESG Corporate Rating	B (Prime)	A+	heinäkuu 2025

Lisäksi Fortum on listattuna Nasdaq Helsingissä ja sisältyy OMX Sustainability Finland- sekä ECPI® -indekseihin. Nasdaq on nimennyt Fortumin Nasdaq ESG Transparency Partner -kumppaniksi.

Konsernin henkilöstö

Fortumin toiminnot keskittyvät pääasiassa Pohjoismaihin. Henkilöstömäärä kesäkuun 2025 lopussa oli 4 620 (31.12.2024: 4 466).

Kesäkuun 2025 lopussa Generation-segmentissä oli 2 182 työntekijää (31.12.2024: 2 053), Consumer Solutions -segmentissä oli 1 127 työntekijää (31.12.2024: 1 118) ja Muut toiminnot -segmentissä oli 1 311 työntekijää (31.12.2024: 1 295).

Muutokset konsernin johdossa

Karin Svenske Nyberg (DI) aloitti konsernin henkilöstöjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä 1.5.2025. Lisäksi Kati Levoranta (OTK, MBA) aloitti konsernin lakiasiainjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä 1.6.2025.

Oikeudenkäynnit

Meneillään olevissa oikeudenkäynneissä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoden 2025 toisen neljänneksen aikana. Oikeudenkäynneistä on lisätietoa liitteessä 16.

Osakkeet ja osakepääoma

Fortumin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi–kesäkuu 2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä euroa	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa ¹⁾	Viimeisin euroa
FORTUM	198 084 095	2 888 016 001	16,22	12,25	14,58	15,89

1) Kaupankäyntimäärällä painotettu.

	30.6.2025	30.6.2024
Markkina-arvo, mrd. euroa	14,3	12,2
Osakkeenomistajia	220 428	226 306
Suomen valtion omistusosuus, %	51,3	51,3
Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus, %	23,2	22,1
Kotitalouksien omistusosuus, %	13,6	14,1
Rahoitus- ja vakuutuslaitosten omistusosuus, %	2,2	2,1
Muiden kotimaisten sijoittajien osuus, %	9,8	10,4

Helsingin pörssin lisäksi Fortumin osakkeita vaihdettiin useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla, kuten Boat-, Cboe- ja Turquoise-markkinoilla sekä OTC-markkinoilla. Tammi–kesäkuussa 2025 noin 67 % Fortumin osakkeiden kokonaisvaihdosta käytiin muilla markkinapaikoilla kuin Nasdaq Helsingissä (lähde: Bloomberg).

Fortum Oyj:n osakepääoma 30.6.2025 oli 3 046 185 953 euroa, ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 897 264 465 kappaletta. Fortum Oyj:n hallussa ei ole yhtiön omia osakkeita.

Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 2025 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhteensä enintään 500 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin sekä yhteensä enintään 1 000 000 euron suuruisista lahjoituksista satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin tarpeen mukaan, sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. 14.8.2025 mennessä valtuutuksesta on käytetty yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin 2 500 euroa ja satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin 40 000 euroa.

Muut merkittävät tapahtumat vuoden 2025 toisella neljänneksellä

Fortum ilmoitti 13.6.2025, että Fortumin osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan oli nimitetty seuraavat jäsenet:

- osastopäällikkö Maija Strandberg, Valtioneuvoston kanslia, omistajaohjausosasto (puheenjohtaja),
- sijoitusjohtaja, varatoimitusjohtaja Mikko Mursula, Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, sekä
- toimitusjohtaja Risto Murto, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmia.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaisesti Fortumin osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan valitaan vuosittain kolme jäsentä. Yhtiön kolme suurinta osakkeenomistajaa kesäkuun ensimmäisen pankkipäivän tilanteen mukaan ovat kukin oikeutettuja nimeämään yhden jäsenen. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Mikael Silvennoinen toimii nimitystoimikunnan asiantuntijana ilman äänivaltaa.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortum ilmoitti 23.7.2025 allekirjoittaneensa sopimuksen tuulivoimahankkeiden kehitysportfolioon ostamisesta saksalaiselta ABO Energyltä, joka on uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja rakentamiseen erikoistunut yritys. Kaupan kohteena on noin 4,4 GW eri vaiheissa olevia Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman kehityshankkeita. Velaton kauppahinta on noin 40 miljoonaa euroa, ja se maksetaan, kun kauppa on saatu päätökseen arviolta vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä. Kaupan toteutuminen edellyttää tavanomaisten ehtojen täyttymistä. Kauppaan sisältyy mahdollisuus myös projektikohtaisiin lisäkauppahintoihin, jotka maksetaan, mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Arvioitu kokonaiskauppahinta tulevat projektikohtaiset lisäkauppahinnat mukaan lukien on noin 70 miljoonaa euroa. Tällä hetkellä sitoumuksia investointeihin ei ole, ja ensimmäiset hankkeet voivat saavuttaa rakennusvalmiuden vuoden sisällä.

Osingonmaksu

Vuoden 2025 yhtiökokous hyväksyi, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 1,40 euroa osaketta kohti. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 3.4.2025, ja osinko maksettiin 10.4.2025.

Espoo 14.8.2025

Fortum Oyj
Hallitus

Lisätietoja:

Sijoittajasuhteet ja talousviestintä: Ingela Ulfves, puh. 040 515 1531, Rauno Tiihonen, puh. 010 453 6150, Siri Markula, puh. 040 743 2177, Pirjo Lifländer, puh. 040 643 3317 ja investors@fortum.com

Media: Fortum News Desk, puh. 040 198 2843

Tämä lyhennetty osavuositiedot on laadittu EU:ssa hyväksytyn IAS 34 Osavuositiedot -standardin mukaisesti. Osavuositiedotuksen taloustiedot ovat tilintarkastamattomia.

Taloudellinen kalenteri

Fortumin tammi–syyskuun osavuositiedot julkaistaan 29.10.2025 noin klo 9.00

Fortumin tilinpäätöstiedote vuodelta 2025 julkaistaan 3.2.2026 noin klo 9.00. Vuoden 2025 tilinpäätös ja toimintakertomus julkaistaan viimeistään viikolla 7.

Fortum julkaisee vuonna 2026 kolme osavuositiedosta:

- Tammi-maaliskuun osavuositiedot 29.4.2026 noin klo 9.00
- Tammi-kesäkuun puolivuositiedot 21.7.2026 noin klo 9.00
- Tammi-syyskuun osavuositiedot 28.10.2026 noin klo 9.00

Fortumin vuoden 2026 varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 31.3.2026. Fortumin hallitus kutsuu varsinaisen yhtiökokouksen koolle ja julkaisee mahdolliseen osingonjakoon liittyvät päivämäärät myöhemmin.

Jakelu:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
www.fortum.fi

Katsaukseen liittyvää lisätietoa (mukaan lukien vuosineljänneksitiedot) on osoitteessa www.fortum.fi/sijoittajat.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	3	974	1 255	2 616	3 270	5 800	5 146
Muut tuotot		5	23	12	33	48	27
Materiaalit ja palvelut		-579	-696	-1 490	-1 864	-3 295	-2 922
Henkilöstökulut		-107	-123	-207	-244	-485	-448
Poistot	3	-76	-93	-152	-185	-379	-345
Muut kulut		-102	-132	-202	-248	-511	-466
Vertailukelpoinen liikevoitto	3	115	233	577	763	1 178	992
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-11	7	-3	49	147	95
Liikevoitto	3	104	240	574	812	1 325	1 087
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3, 7	27	2	37	23	19	32
Korkokulut		-40	-59	-84	-122	-226	-188
Korkotuotot		26	78	64	131	234	166
Muut rahoituserät - netto		11	11	-12	7	47	27
Rahoituskulut - netto	8	-3	29	-32	16	55	6
Voitto ennen tuloveroja		128	272	578	852	1 399	1 126
Tuloverot	9	-23	-57	-111	-163	-239	-187
Kauden voitto		106	215	467	689	1 160	939
Jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille		104	217	468	688	1 164	944
Määräysvallattomille omistajille		1	-2	0	0	-4	-5
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)							
Laimentamaton		0,12	0,24	0,52	0,77	1,30	1,05

Laimennetut osakekohtaiset tulokset ovat samat kuin laimentamattomat osakekohtaiset tulokset yllä, koska Fortumilla ei tällä hetkellä ole ulkona olevia laimentavia instrumentteja.

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		115	233	577	763	1 178	992
Arvon alentumiset ja peruutukset		-10	0	-21	-2	-17	-36
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		-3	2	-3	7	183	173
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän		2	4	22	43	-61	-82
Muut		0	1	-2	1	43	40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-11	7	-3	49	147	95
Liikevoitto		104	240	574	812	1 325	1 087

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset.

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto	106	215	467	689	1 160	939
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka siirretään tai saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:						
Kassavirran suojaukset						
Käyvän arvon muutokset ¹⁾	-146	-95	-20	413	516	83
Siirrot tuloslaskelmaan	-16	30	-16	37	66	12
Siirrot vaihto-omaisuuteen/aineellisiin hyödykkeisiin	0	0	-3	0	-1	-3
Laskennalliset verot	33	14	7	-90	-116	-18
Nettosijoitusten suojaus						
Käyvän arvon muutokset	3	-2	-3	2	4	-1
Laskennalliset verot	-1	0	1	0	-1	0
Muuntoerot ²⁾	-55	-3	13	10	13	15
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	-3	3	0	1	1	1
	-184	-53	-21	373	483	88
Erät, joita ei myöhemmin tulla siirtämään tulosvaikutteisiksi:						
Sijoitusten uudelleenarvostus	0	1	0	1	1	0
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä	0	0	0	0	15	15
	0	1	0	1	16	15
Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen	-184	-51	-21	374	499	103
Laaja tulos yhteensä	-79	164	446	1 063	1 659	1 042
Laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	-79	166	446	1 063	1 663	1 046
Määräysvallattomille omistajille	0	-2	0	0	-4	-4
	-79	164	446	1 063	1 659	1 042

1) Kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutokset liittyvät lähinnä johdannaisten, kuten futuurien ja termiinin, käypään arvoon arvostamiseen. Johdannaisilla suojataan tulevien hyödyketransaktioiden myyntihintaa ja niihin sovelletaan suojauslaskentaa. Kun hyödykkeen markkinahinta on korkeampi (alhaisempi) kuin suojaushinta, vaikutus omaan pääomaan on negatiivinen (positiivinen).

2) Ulkomaisten tytäryritysten muuntoerot, pääosin Ruotsin kruunu ja Norjan kruunu.

milj. euroa	Liite	30.6.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet		580	549
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		6 300	6 070
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 298	1 260
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	13	1 131	1 117
Muut pitkäaikaiset sijoitukset		242	238
Laskennalliset verosaamiset		828	845
Johdannaisinstrumentit	5	264	266
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	518	431
Pitkäaikaiset varat yhteensä		11 161	10 777
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		432	420
Johdannaisinstrumentit	5	247	379
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	11	269	283
Vakuussaaminen	12	160	205
Myyntisaamiset ja muut saamiset		637	1 108
Likvidit varat	12	3 153	4 136
Lyhytaikaiset varat yhteensä		4 899	6 530
Varat yhteensä		16 060	17 307
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		3 046	3 046
Ylikurssirahasto		73	73
Kertyneet voittovarot		4 989	5 770
Muut oman pääoman erät		157	186
Yhteensä		8 265	9 074
Määräysvallattomat omistajat		80	79
Oma pääoma yhteensä		8 345	9 154
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	12	3 616	4 336
Johdannaisinstrumentit	5	188	221
Laskennalliset verovelat		383	386
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	13	1 131	1 117
Muu pitkäaikainen vieras pääoma		267	216
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		5 585	6 276
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma	12	1 121	492
Johdannaisinstrumentit	5	285	333
Vakuusvelka	12	60	93
Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma		664	959
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		2 130	1 877
Vieras pääoma yhteensä		7 715	8 153
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä		16 060	17 307

Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot		Muut oman pääoman erät			Emo- yhtiön omistajat	Määräys- vallat- tomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
			Kertyneet voitto- varat	Muunto- erot	Kassa- virta- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä			
Oma pääoma 1.1.2025	3 046	73	6 780	-1 010	127	5	53	9 074	79	9 154
Kauden voitto			468					468	0	467
Muuntoerot				7	3	0	1	12	1	13
Muut laajan tuloksen erät					-32	-3	0	-34	0	-34
Kauden laaja tulos yhteensä			468	7	-29	-2	2	446	0	446
Osingonjako			-1 256					-1 256	0	-1 256
Muut			1					1	0	1
Oma pääoma 30.6.2025	3 046	73	5 992	-1 003	99	3	55	8 265	80	8 345
Oma pääoma 1.1.2024	3 046	73	6 618	-1 026	-337	-14	79	8 438	60	8 499
Kauden voitto			688					688	0	689
Muuntoerot				12	0	0	-1	10	0	10
Muut laajan tuloksen erät					360	3	1	364	0	364
Kauden laaja tulos yhteensä			688	12	360	3	0	1 063	0	1 063
Osingonjako			-1 032					-1 032	0	-1 032
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa								0	23	23
Muut			3					3	0	3
Oma pääoma 30.6.2024	3 046	73	6 277	-1 014	23	-11	79	8 472	83	8 556
Oma pääoma 1.1.2024	3 046	73	6 618	-1 026	-337	-14	79	8 438	60	8 499
Kauden voitto			1 164					1 164	-4	1 160
Muuntoerot				15	-1	0	-2	13	0	13
Muut laajan tuloksen erät					466	19	1	486	0	486
Kauden laaja tulos yhteensä			1 164	15	465	19	0	1 663	-4	1 659
Osingonjako			-1 032					-1 032	0	-1 032
Tytäryhtiöiden konsolidoinnin päättymisen								0	-2	-2
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa								0	25	25
Muut ¹⁾			30				-25	5	0	5
Oma pääoma 31.12.2024	3 046	73	6 780	-1 010	127	5	53	9 074	79	9 154

1) Sisältää oikaisun liittyen osakslainojen korkoja suojaavien korkojohdannaisten suojauslaskentaan Fortumin yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:ssä (TVO).

Muuntoerot

Ulkomaisten tytäryritysten tilinpäätöstiedot muunnetaan euroiksi käyttäen tuloslaskelman osalta keskikurssia ja taseen osalta tilinpäätöspäivän kurssia. Kurssiero, joka syntyy muunnosta euroiksi, kirjataan omaan pääomaan. Kurssieroa syntyy pääosin Ruotsin kruunun ja Norjan kruunun vaikutuksesta.

Katso lisätietoja käytetyistä kursseista liitetiedossa 1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit.

Kassavirtasuojaukset

Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutoksista liittyy lähinnä hyödykejohdannaisten, kuten futuurien ja termiinien, käypään arvoon arvostamiseen. Hyödykejohdannailla suojataan tulevien hyödyketransaktioiden myyntihintaa ja niihin sovelletaan suojauslaskentaa. Kun hyödykkeen markkinahinta on korkeampi (alhaisempi) kuin suojaushinta, vaikutus omaan pääomaan on negatiivinen (positiivinen).

Osingonjako

Vuoden 2024 osingonjaosta, 1,40 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 256 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 1.4.2025. Osinko maksettiin 10.4.2025.

Vuoden 2023 osingonjaosta, 1,15 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 032 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 25.3.2024. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Lisätietoja liitetiedossa 10 Osakekohtainen osinko.

Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Määräysvallattomat omistajat	-1	2	0	0	4	5
Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut	2	1	1	2	3	2
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat	1	2	1	1	7	7

Lyhennetty konsernin rahavirta

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liiketoiminnan rahavirta							
Kauden voitto		106	215	467	689	1 160	939
Oikaisuerät:							
Tuloverot		23	57	111	163	239	187
Rahoituskulut - netto		3	-29	32	-16	-55	-6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-27	-2	-37	-23	-19	-32
Poistot	3	76	93	152	185	379	345
Liikevoitto ennen poistoja (Käyttökate)		180	333	726	997	1 704	1 432
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	11	-7	3	-49	-147	-95
Vertailukelpoinen käyttökate		191	326	729	948	1 556	1 337
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-90	-53	-99	-140	-89	-48
Saadut korot		30	61	66	113	236	190
Maksetut korot		-54	-81	-135	-159	-225	-201
Saadut osingot		13	4	14	7	14	21
Maksetut tuloverot		-19	-60	-83	-147	-196	-132
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		71	196	493	622	1 297	1 167
Käyttöpääoman muutos		132	141	163	254	95	5
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä		203	338	656	876	1 392	1 172
Investointien rahavirta							
Investoinnit käyttöomaisuuteen	3	-129	-108	-229	-218	-472	-482
Hankitut osakkeet	6	-32	-9	-48	-13	-33	-68
Käyttöomaisuuden myynnit		0	1	0	2	3	1
Mydyt osakkeet ja pääoman palautukset	6	-2	1	-2	6	764	757
Osakslainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	11	-50	-32	-70	-53	-26	-42
Vakuussaamisten muutos		119	-15	45	254	386	176
Muutos muissa korollisissa saamisissa	11	42	4	77	-19	-19	77
Investointien rahavirta yhteensä		-51	-158	-226	-41	604	419
Rahavirta ennen rahoitusta		151	180	430	835	1 995	1 591
Rahoituksen rahavirta							
Pitkäaikaisten lainojen nostot	12	8	5	10	6	5	10
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset ¹⁾	12	-14	-414	-18	-419	-944	-543
Lyhytaikaisten lainojen muutos	12	-50	-68	-118	10	-37	-165
Osingonjako emoyhtiön omistajille	10	-1 256	-520	-1 256	-520	-1 032	-1 767
Vakuusvelan muutos		4	1	-33	-32	-38	-39
Muut rahoituserät		0	0	0	0	2	3
Rahoituksen rahavirta yhteensä		-1 309	-997	-1 415	-957	-2 043	-2 501
Laskelman mukainen likvidien varojen muutos		-1 157	-817	-985	-122	-47	-910
Likvidit varat kauden alussa	12	4 318	4 875	4 136	4 183	4 183	4 058
Muuntoerot ja odotettavissa olevat luottotappiot likvideissä varoissa		-8	0	2	-3	0	5
Likvidit varat kauden lopussa	12	3 153	4 058	3 153	4 058	4 136	3 153

1) Vuonna 2024 nostettiin 300 miljoonan euron vihreä laina vihreän rahoituksen viitekehyksen puitteissa ja lainalla jälleenrahoitettiin osittain 700 miljoonan euron pankkilaina. Lainat netotettiin ilman maksua. Lainasta maksettiin etuajassa takaisin 400 miljoonaa euroa, vaikuttaen kassavirtaan.

Rahavirtalaskelman lisätietoja

Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät

Vuoden 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen ei-kassavaikutteiset sekä muut erät -99 miljoonaa euroa (I-II/2024: -140) liittyvät pääasiassa realisoituneisiin valuuttakurssivoittoihin ja -tappioihin -71 miljoonaa euroa (I-II/2024: -98) ja päästöoikeuksiin liittyvien velkojen muutokseen -21 miljoonaa euroa (I-II/2024: -31).

Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Korottomien saamisten muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	280	289	342	535	243	50
Vaihto-omaisuuden muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	-24	-6	-9	41	-17	-67
Korottomien velkojen muutos, vähennys(-)/lisäys(+)	-123	-142	-169	-322	-131	22
Yhteensä	132	141	163	254	95	5

Maksetut käyttöomaisuusinvestoinnit rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Käyttöomaisuusinvestoinnit	104	127	236	215	483	504
Muutokset maksamattomissa investoinneissa, vähennys(+)/lisäys(-)	28	-17	-2	8	-2	-13
Aktivoidut vieraan pääoman menot	-2	-2	-4	-6	-10	-9
Yhteensä	129	108	229	218	472	482

Hankitut osakkeet rahavirtalaskelmassa

Osakehankintojen nettovaikutus oli vuoden 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen aikana 48 miljoonaa euroa (I-II/2024: 13). Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Myydyt osakkeet rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myydyt tytäryritysosakkeet pl. myytyjen yritysten rahavarat	-2	1	-2	6	726	718
Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet ja pääoman palautukset	0	0	0	0	38	38
Yhteensä	-2	1	-2	6	764	757

Vuoden 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen aikana ei ollut merkittäviä yritysmyyntejä. Vuonna 2024 Fortum sai päätökseen kierrätys- ja jäteliiketoimintansa myynnin, sekä jäljellä olleen osuutensa (43,75 %) myynnin 185 MW:n aurinkovoimaliiketoimintoistaan Intiassa. Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Rahoitusnettovelan muutokset

milj. euroa	Liite	I-II/2025	2024
Rahoitusnettovelka kauden alussa		367	942
Nettorahavirta:			
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		729	1 556
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-99	-89
Maksetut nettorahoituskulut ja saadut osingot		-54	25
Maksetut tuloverot		-83	-196
Käyttöpääoman muutos		163	95
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-229	-472
Yrityshankinnat		-48	-33
Yritys- ja käyttöomaisuusmyynnit		-1	767
Muutos korollisissa saamisissa		7	-44
Osingonjako emoyhtiön omistajille		-1 256	-1 032
Muut rahoitustoiminnot		0	2
Nettorahavirta ('-' rahoitusnettovelan kasvu)		-870	580
Muuntoerot ja muut muutokset		32	5
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	12	1 270	367

Pääomariskien hallinta

Fortumin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Säilyttää vähintään tason BBB luottoluokitus. Nykyisen luottoluokituksen varmistamiseksi rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen voi olla enintään 2,0–2,5. Fortumin tämänhetkiset luottoluokitukset sekä S&P Global Ratingsiltä ja Fitch Ratingsiltä ovat BBB+ vakain näkymin.
- Fortum valitsee jatkossakin kasvuhankkeensa tarkasti varmistaakseen asetetut tuottovaatimukset; uusien investointien projekti-kohtainen vähimmäistuottovaatimus on pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisättynä 150–400 korkopisteellä teknologiasta tai hankkeesta riippuen sekä huomioiden yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikka: osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, kun taas vaihteluvälin alalaitaa sovelletaan velkaantuneisuusasteen ollessa korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja.
- Fortumin tavoitteena on vähentää vuotuisia kiinteitä kustannuksia asteittain 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä niin, että kustannusvaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vuoden 2026 alusta lähtien. Tehostamisohjelma etenee suunnitellusti ja aikataulun mukaisesti.
- Vuosina 2025–2027 Fortumin investointien arvioidaan olevan noin 1,4 miljardia euroa (ilman yritysostoja), josta vuotuisten kasvuinvestointien arvioidaan olevan 150–300 miljoonaa euroa ja kunnossapitoinvestointien 250 miljoonaa euroa.

Vertailukelpoinen käyttökate on vaihtoehtoinen tunnusluku, ja sitä käytetään osatekijänä pääomarakenteen tavoitteen tunnusluvussa rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA).

Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 737	4 828
- Likvidit varat		3 153	4 136
- Vakuusjärjestely		213	213
- Vakuussaaminen		160	205
+ Vakuusvelka		60	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-100	-111
Rahoitusnettovelka	12	1 270	367
Liikevoitto		1 087	1 325
+ Poistot		345	379
Käyttökate		1 432	1 704
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-95	-147
Vertailukelpoinen käyttökate		1 337	1 556
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		0,9	0,2

Tunnuslukuja

milj. euroa tai kuten merkitty	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	974	1 255	2 616	3 270	5 800	5 146
Liikevoitto	104	240	574	812	1 325	1 087
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	27	2	37	23	19	32
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	104	217	468	688	1 164	944
Tulos/osake, euroa	0,12	0,24	0,52	0,77	1,30	1,05
Liiketoiminnan rahavirta	203	338	656	876	1 392	1 172
Käyttöomaisuus- ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	136	136	290	229	516	578
Käyttöomaisuusinvestoinnit	104	127	236	215	483	504
Henkilöstön lukumäärä			4 620	5 679	4 466	

milj. euroa tai kuten merkitty	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	191	326	729	948	1 556	1 337
Liikevoitto	115	233	577	763	1 178	992
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-1	15	11	-30	-26
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	87	184	461	614	900	747
Tulos/osake, euroa	0,09	0,20	0,51	0,68	1,00	0,83

milj. euroa tai kuten merkitty	Edelliset 12 kk	2024
Taloudellinen asema		
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 270	367
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	0,9	0,2

euroa tai kuten merkitty	30.6.2025	31.12.2024
Oma pääoma/osake, euroa	9,21	10,11
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta	897 264	897 264
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 osaketta	897 264	897 264
Rekisteröityjen osakkeiden lukumäärä, 1 000 osaketta	897 264	897 264

Konsernin lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot

1 Merkittävät laadintaperiaatteet

1.1 Laadintaperusta

Konsernin tilintarkastamaton lyhennetty osavuositarkastus on laadittu EU:ssa käyttöönotettua kansainvälistä (IAS) 34 Osavuositarkastus-standardia noudattaen. Osavuositarkastusta tulee lukea yhdessä vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen kanssa.

Osavuositarkastuksessa esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten esitettyjen lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Fortumin liiketoiminnasta osa on kausiluonteista, minkä takia vertailukelpoinen liikevoitto on yleensä suurempi vuoden ensimmäisellä ja viimeisellä neljänneksellä. Otsikoissa "Edelliset 12 kk" kuvaa raportointitietä edeltäviä 12 kuukauden lukuja.

1.2 Vaihtoehtoiset tunnusluvut

ESMA:n vaihtoehtoisia tunnuslukuja koskevien ohjeiden (ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures) mukaan vaihtoehtoisena tunnuslukuna (APM) pidetään taloudellista tunnuslukua, joka kuvaa menneitä tai tulevaa tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja, ja joka on muu kuin sovellettavassa tilinpäätösnormistossa määritelty tai nimetty taloudellinen tunnusluku.

Fortum käyttää vaihtoehtoisia tunnuslukuja (APM), kuten vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen käyttökate, taloudellisissa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, segmenttien ja konsernin tuloskehityksen seurannassa sekä resurssien allokoinnissa osana konsernin liiketoiminnan johtamisprosessia. Liiketoimintojen tulosta ei voi vertailla eri raportointikausien välillä huomioimatta vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja siksi nämä erät eivät sisälly vertailukelpoiseen liikevoittoon eivätkä vertailukelpoiseen käyttökatteeseen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on esitetty erikseen konsernin tuloslaskelmalla liiketoiminnan läpinäkyvyyden ja lukujen vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä.

Rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhde on Fortumin pitkän aikavälin taloudelliseen tavoitteeseen, pääomarakenteen, määritelmä (katso Pääomariskien hallinta ja liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset).

Katso liitetiedot 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto ja 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset.

1.3 Laadintaperiaatteet

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät konsernitilinpäätöksessä 2024 noudatettujen periaatteiden kanssa.

Standardimuutoksilla ja tulkinnoilla, jotka tulivat voimaan 1.1.2025 ei ollut merkittävää vaikutusta Fortumin konsernitilinpäätökseen.

1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit

Kauden lopun valuuttakurssit perustuvat Euroopan keskuspankin julkaisemiin tilinpäätöshetken kursseihin. Keskimääräinen valuuttakurssi lasketaan Euroopan keskuspankin päivittäisten loppukurssien keskiarvona.

Keskeisimmät osavuositarkastuksessa käytetyt kurssit ovat:

Keskimääräinen valuuttakurssi	1–6/2025	1–3/2025	1–12/2024	1–9/2024	1–6/2024	1–3/2024
Norja (NOK)	11,6547	11,6514	11,6290	11,5854	11,4926	11,4159
Puola (PLN)	4,2297	4,2015	4,3058	4,3053	4,3169	4,3333
Ruotsi (SEK)	11,0787	11,2352	11,4325	11,4120	11,3914	11,2792

Kauden lopun valuuttakurssi	30.6.2025	31.3.2025	31.12.2024	30.9.2024	30.6.2024	31.3.2024
Norja (NOK)	11,8345	11,4130	11,7950	11,7645	11,3965	11,6990
Puola (PLN)	4,2423	4,1840	4,2750	4,2788	4,3090	4,3123
Ruotsi (SEK)	11,1465	10,8490	11,4590	11,3000	11,3595	11,5250

2 Kriittiset tilinpäätösarviot ja -harkinnat

Osavuositarkastuksen laatiminen edellyttää, että yhtiön johto tekee arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoitujen varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Toteutuneet erät saattavat olla erilaisia näihin arvioihin verrattuna. Tämän osavuositarkastuksen laatimisen yhteydessä johdon tekemät merkittävät konsernin laadintaperiaatteisiin ja keskeisimpiin epävarmuustekijöihin liittyneet arviot ovat samoja, joita sovellettiin konsernitalinpäätöksessä 2024.

3 Tiedot segmenteittäin

Fortumin IFRS:n mukaiset raportoitavat segmentit ovat:

- Generation-segmentti, joka sisältää Hydro Generation-, Nuclear Generation-, Corporate Customers and Markets- sekä Renewables and Decarbonisation -liiketoimintayksiköt.
- Consumer Solutions -segmentti, joka sisältää Consumer Solutions -liiketoimintayksikön.
- Muut toiminnot -segmentti, johon kuuluu Innovation and Venturing -toiminnot, liiketoimintoja palvelevat konsernitoiminnot ja konsernijohto. Siihen kuuluu myös Circular Solutions -liiketoiminta, joka koostuu pääosin akkujen kierrätysliiketoiminnasta.

Vuosineljännes

milj. euroa	Liite	Generation ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		II/2025	II/2024	II/2025	II/2024	II/2025	II/2024	II/2025	II/2024
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		507	700	490	503	0	1	997	1 204
Lämmönmyynti		91	83	0	0	0	5	91	88
Kaasunmyynti		0	0	75	93	0	0	75	93
Jätteiden käsittelyn myynti		5	3	0	0	0	52	6	54
Muut myynnit		12	10	8	23	46	88	66	122
Liikevaihto		615	796	573	619	46	146	1 234	1 560
Eliminoinnit		-41	-55	-1	-6	-39	-39	-81	-100
Nord Pool -netotus ²⁾								-179	-205
Ulkoinen liikevaihto		574	741	572	613	7	107	974	1 255
Vertailukelpoinen käyttökate		172	313	46	33	-27	-21	191	326
Poistot		-51	-49	-20	-22	-5	-22	-76	-93
Vertailukelpoinen liikevoitto		121	264	26	12	-32	-43	115	233
Arvon alentumiset ja peruutukset		-10	0	0	0	0	0	-10	0
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	-1	0	-2	2	-3	2
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		1	-9	2	13	0	0	2	4
Muut		0	0	0	0	0	1	0	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-9	-9	1	13	-2	3	-11	7
Liikevoitto		112	256	26	25	-34	-40	104	240
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	8	-1	0	0	-1	0	7	-1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	28	2	0	0	-1	0	27	2
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	2	0	21	0	9	9	32	9
Investoinnit käyttöomaisuuteen		90	94	13	18	0	15	104	127
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	-3	33	0	0	-2	1	-5	34

- 1) Sekä ulkoinen että sisäinen sähkönmyynti sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian ja ydinvoimasertifikaattien myyntiä 6 miljoonaa euroa (II/2024: 9).
- 2) Tuntiperusteiset myynnit ja ostot netotetaan konsernitasolla ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tietyssä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

Vuoden alusta

milj. euroa	Liite	Generation ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		1 413	1 907	1 349	1 481	0	3	2 762	3 391
Lämmönmyynti		291	274	0	0	0	16	291	291
Kaasunmyynti		0	0	210	234	0	0	210	234
Jätteiden käsittelyn myynti		10	6	0	0	1	106	11	112
Muut myynnit		22	21	14	57	91	164	128	243
Liikevaihto		1 737	2 208	1 573	1 773	92	289	3 402	4 270
Eliminoinnit		-128	-163	-2	8	-77	-73	-207	-228
Nord Pool -netotus ²⁾								-579	-772
Ulkoinen liikevaihto		1 608	2 045	1 571	1 781	16	216	2 616	3 270
Vertailukelpoinen käyttökate		656	877	115	95	-42	-24	729	948
Poistot		-100	-100	-42	-41	-10	-44	-152	-185
Vertailukelpoinen liikevoitto		556	777	73	54	-52	-68	577	763
Arvon alentumiset ja peruutukset		-21	0	0	0	0	-2	-21	-2
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	-1	0	-2	7	-3	7
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		19	20	3	23	0	0	22	43
Muut		-1	0	0	0	0	1	-2	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-4	20	2	23	-2	6	-3	49
Liikevoitto		553	797	75	77	-54	-62	574	812
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	13	10	0	0	2	1	15	11
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	35	22	0	0	2	1	37	23
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	20	0	21	0	13	13	55	13
Investoinnit käyttöomaisuuteen		208	155	27	35	1	26	236	215
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	-3	33	0	0	-2	6	-4	39

1) Sekä ulkoinen että sisäinen sähkönmyynti sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian ja ydinvoimasertifikaattien myyntiä 98 miljoonaa euroa (I-II/2024: 108)

2) Tuntiperusteiset myynnit ja ostot netotetaan konsernitasolla ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tietyssä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

Edelliset 12 kk

milj. euroa	Liite	Generation ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		Edell. 12 kk	2024	Edell. 12 kk	2024	Edell. 12 kk	2024	Edell. 12 kk	2024
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		2 739	3 234	2 502	2 635	2	5	5 244	5 873
Lämmönmyynti		518	502	0	0	9	25	527	527
Kaasunmyynti		0	0	361	386	0	0	361	386
Jätteiden käsittelyn myynti		16	11	0	0	107	212	122	223
Muut myynnit		50	48	9	53	282	355	341	456
Liikevaihto		3 323	3 795	2 873	3 073	399	596	6 595	7 464
Eliminoinnit		-272	-307	-15	-5	-161	-157	-448	-469
Nord Pool -netotus ²⁾								-1 002	-1 196
Ulkoinen liikevaihto		3 051	3 488	2 858	3 068	238	439	5 146	5 800
Vertailukelpoinen käyttökate		1 200	1 421	181	161	-44	-26	1 337	1 556
Poistot		-203	-204	-85	-85	-56	-90	-345	-379
Vertailukelpoinen liikevoitto		997	1 218	96	76	-101	-116	992	1 178
Arvon alentumiset ja peruutukset		-21	0	0	0	-15	-17	-36	-17
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	-1	0	175	183	173	183
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-108	-107	26	46	0	0	-82	-61
Muut		-9	-7	0	0	49	50	40	43
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-139	-115	25	46	208	216	95	147
Liikevoitto		858	1 103	121	122	108	100	1 087	1 325
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-23	-26	0	0	-2	-3	-26	-30
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	35	22	0	0	-2	-3	32	19
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	20	0	21	0	33	33	74	33
Investoinnit käyttöomaisuuteen		408	355	63	71	33	57	504	483
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	-1	34	0	0	743	751	742	785

1) Sekä ulkoinen että sisäinen liikevaihto sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian ja ydinvoimasertifikaattien myyntiä 139 miljoonaa euroa (2024: 149).

2) Tuntiperusteiset myynnit ja ostot netotetaan konsernitason ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tietyssä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

Varat ja velat segmenteittäin

milj. euroa	Liite	Generation		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Korottomat varat		7 070	7 000	860	1 061	283	302	8 213	8 362
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 217	1 189	0	1	81	71	1 298	1 260
Eliminoinnit								-92	-126
Segmenttien varat yhteensä		8 287	8 188	860	1 061	365	373	9 418	9 496
Korolliset saamiset	11							787	714
Laskennalliset verosaamiset								828	845
Muut varat								1 873	2 116
Likvidit varat								3 153	4 136
Varat yhteensä								16 060	17 307
Segmenttien velat		488	581	288	337	136	151	912	1 068
Eliminoinnit								-92	-126
Segmenttien velat yhteensä								820	942
Laskennalliset verovelat								383	386
Muu vieras pääoma								1 775	1 998
Sijoitettuun pääomaan sisältyvä vieras pääoma								2 979	3 325
Korollinen vieras pääoma	12							4 737	4 828
Oma pääoma								8 345	9 154
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä								16 060	17 307
Henkilöstön lukumäärä		2 182	2 053	1 127	1 118	1 311	1 295	4 620	4 466

Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen vertailukelpoisen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta sekä vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto

milj. euroa	Liite	Generation		Consumer Solutions	
		Edelliset 12 kk	31.12.2024	Edelliset 12 kk	31.12.2024
Vertailukelpoinen liikevoitto		997	1 218	96	76
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-23	-26	0	0
Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		974	1 191	96	76
Segmenttien varat kauden lopussa		8 287	8 188	860	1 061
Segmenttien velat kauden lopussa		488	581	288	337
Vertailukelpoinen sidottu pääoma		7 799	7 608	571	725
Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin ¹⁾		7 644	7 425	628	683
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %		12,7	16,0	15,2	11,2

1) Keskimääräinen sidottu pääoma on laskettu käyttäen vuoden alun ja jokaisen vuosineljänneksen lopun arvoja.

4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto

4.1 Liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen liikevoittoon

Vuosineljännes

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja muut saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	II/2025	II/2024	II/2025	II/2024	II/2025	II/2024	II/2025	II/2024	II/2025	II/2024	II/2025	II/2024
Liikevaihto	970	1 220	0	0	0	0	3	35	0	0	974	1 255
Muut tuotot	8	51	0	0	2	-2	-4	-26	0	0	5	23
Materiaalit ja palvelut	-579	-690	0	0	0	0	0	-6	0	0	-579	-696
Henkilöstökulut	-107	-123	0	0	0	0	0	0	0	0	-107	-123
Poistot	-86	-93	10	0	0	0	0	0	0	0	-76	-93
Muut kulut	-102	-124	0	0	1	0	-1	-8	0	-1	-102	-132
Vertailukelpoinen liikevoitto			10	0	3	-2	-2	-4	0	-1	115	233
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-10	0	-3	2	2	4	0	1	-11	7
Liikevoitto	104	240									104	240

Vuoden alusta

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja muut saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024	I-II/2025	I-II/2024
Liikevaihto	2 625	3 238	0	0	0	0	-9	32	0	0	2 616	3 270
Muut tuotot	21	92	0	0	1	-7	-11	-52	0	0	12	33
Materiaalit ja palvelut	-1 489	-1 853	0	0	0	0	-1	-11	0	0	-1 490	-1 864
Henkilöstökulut	-208	-244	0	0	0	0	0	0	1	0	-207	-244
Poistot	-173	-187	21	2	0	0	0	0	0	0	-152	-185
Muut kulut	-202	-235	0	0	1	0	-2	-12	0	-1	-202	-248
Vertailukelpoinen liikevoitto			21	2	3	-7	-22	-43	2	-1	577	763
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-21	-2	-3	7	22	43	-2	1	-3	49
Liikevoitto	574	812									574	812

Edelliset 12 kk

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja muut saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024
Liikevaihto	5 128	5 742	0	0	0	0	18	58	0	0	5 146	5 800
Muut tuotot	169	240	0	0	-175	-183	90	49	-58	-58	27	48
Materiaalit ja palvelut	-2 925	-3 289	0	0	0	0	-2	-12	6	6	-2 922	-3 295
Henkilöstökulut	-449	-485	0	0	0	0	0	0	1	0	-448	-485
Poistot	-382	-396	36	17	0	0	0	0	0	0	-345	-379
Muut kulut	-453	-486	0	0	1	0	-24	-34	10	9	-466	-511
Vertailukelpoinen liikevoitto			36	17	-173	-183	82	61	-40	-43	992	1 178
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-36	-17	173	183	-82	-61	40	43	95	147
Liikevoitto	1 087	1 325									1 087	1 325

Arvonalentumiset ja peruutukset

Arvonalentumiset oikaistaan poistoista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Vuoden 2025 arvonalentumiset ja peruutukset sisältävät Intiassa sijaitsevan omaisuuden arvonalentumiset.

Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät

Myyntivoitot ja hankintojen transaktiokulut oikaistaan liiketoiminnan muista tuotoista ja liiketoiminnan muista kuluista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Vuonna 2024 myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät olivat 183 miljoonaa euroa sisältäen 176 miljoonan euron verovapaan myyntivoiton kierrätys- ja jäteliiketoiminnan divestoinnista. Katso liitetieto 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset

Käyvän arvon muutokset johdannaisista, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, ja jotka suojaavat tulevaisuuden kassavirtoja, oikaistaan muista tuotoista ja muista kuluista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Johdannaisina käsiteltyjen fyysisten sopimusten selvittämisen vaikutukset oikaistaan muista tuotoista ja muista kuluista myyntiin sekä materiaaleihin ja palveluihin, jotta erät kuvaisivat näiden sopimusten osalta niiden sopimusperusteista myynti- tai hankintahintaa, eikä vastaavaa markkinahintaa toimitushetkellä.

Muut

Uudelleenjärjestely- ja kulujenhallintakulut sekä muut sekalaiset liiketoimintaan kuulumattomat erät oikaistaan pääasiassa materiaaleista ja palveluista tai muista kuluista. Vuonna 2024, erä "Muut" sisälsi 58 miljoonaa euroa kaupallisen riidan ratkaisusta. Siihen liittyvä 13 miljoonan korkotuotto esitettiin erässä Rahoituskulut - netto.

4.2 Vertailukelpoisen liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

Vertailukelpoinen kauden voitto ja vertailukelpoinen tulos/osake

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		115	233	577	763	1 178	992
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	7	-1	15	11	-30	-26
Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto	8	-15	-5	-26	-17	-36	-45
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja		107	227	566	756	1 112	921
Vertailukelpoiset tuloverot	9	-21	-45	-106	-144	-219	-181
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat		1	2	1	1	7	7
Vertailukelpoinen kauden voitto		87	184	461	614	900	747
Vertailukelpoinen tulos/osake, euroa	19	0,09	0,20	0,51	0,68	1,00	0,83

Kauden voiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		106	215	467	689	1 160	939
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		11	-7	3	-49	-147	-95
- Oikaisu osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-20	-3	-22	-13	-49	-58
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisut	8	-12	-34	6	-34	-91	-51
- Tuloveroihin liittyvät oikaisut	9	2	11	5	19	20	6
- Määräysvallattomat omistajat		-1	2	0	0	4	5
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut		2	1	1	2	3	2
Vertailukelpoinen kauden voitto		87	184	461	614	900	747

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta

Osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oikaistaan merkittäville erillä, jotka vastaavat vertailukelpoiseen kauden voittoon sisältyviä oikaisuja.

Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto

Rahoituskuluja – netto oikaistaan esimerkiksi muut rahoituserät – nettoon kirjatulla ydinjätehuoltoon liittyvillä erillä, rahoituserien käypien arvojen muutoksilla, rahoituserien arvonalentumisilla ja aiemmin kirjattujen arvonalentumisten peruutuksilla sekä muilla kertaluontoisilla oikaisilla. Katso liitetieto 8 Rahoituskulut – netto.

Vertailukelpoiset tuloverot

Tuloveroja oikaistaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien, rahoituskuluihin – netto liittyvien oikaisujen, verokannan muutosten ja muiden kertaluonteisten oikaisujen verovaikutuksilla.

Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat

Määräysvallattomien omistajien osuutta oikaistaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä, oikaisilla osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, rahoituskuluihin - netto ja tuloveroihin. Katso Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.

Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä sekä laadintaperiaatteissa liitetiedossa 16 Rahoitusvarat ja rahoitusvelat käypään arvoon.

Käypien arvojen hierarkiatasot

Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit on esitetty seuraavien käyvän arvon määrittämiseen perustuvien hierarkiatasojen mukaisesti:

- Taso 1: täysin samanlaisten varojen tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla;
- Taso 2: muut tiedot kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle on havainnoitavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina);
- Taso 3: omaisuuserää tai velkaa koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon (ei havainnoitavissa olevat tiedot).

Rahoitusvarat

milj. euroa	Taso 1		Taso 2		Taso 3		Netotus ¹⁾		Yhteensä	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Pitkäaikaisissa varoissa										
Muut sijoitukset ²⁾					117	139			117	139
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	1	3	112	76			-1		111	79
Ei sovelleta suojauslaskentaa	8	6	69	57	13	21	0	0	89	83
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			64	100					64	100
Ei sovelleta suojauslaskentaa			0	5					0	5
Yhteensä pitkäaikaisissa varoissa	8	9	245	237	129	159	-1	0	381	405
Lyhytaikaisissa varoissa										
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	120	198	109	184			-68	-117	161	264
Ei sovelleta suojauslaskentaa	74	199	44	90	0	0	-65	-205	53	85
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			7	4					7	4
Ei sovelleta suojauslaskentaa			26	26					26	26
Korolliset saamiset ³⁾	213	213							213	213
Yhteensä lyhytaikaisissa varoissa	407	610	186	304	0	0	-132	-322	461	592
Yhteensä rahoitusvaroissa	415	619	430	541	129	159	-134	-322	841	997

1) Saamiset ja velat netotetaan standardimuotoisista, hyödykepörsseissä tehdyistä ja samaan aikaan toimitettavista sähkö- ja muista hyödykejohdannaisista.

2) Muut sijoitukset koostuvat pääosin listaamattomien yhtiöiden osakkeista.

3) Korolliset saamiset, Taso 1, sisältää vakuusjärjestelyn, joka kattaa kaupankäynnin vakuusvaateita. Katso myös liitetiedot 11 Korolliset saamiset ja 12 Korollinen nettovelka.

Rahoitusvelat

milj. euroa	Taso 1		Taso 2		Taso 3		Netotus ¹⁾		Yhteensä	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Pitkäaikaisissa veloissa										
Korolliset velat ²⁾			991	990					991	990
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	5	2	50	59			-1		53	61
Ei sovelleta suojauslaskentaa	35	42	43	51	12	11	0	0	89	104
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			43	56					43	56
Ei sovelleta suojauslaskentaa			2	0					2	0
Yhteensä pitkäaikaisissa veloissa	40	44	1 128	1 156	12	11	-1	0	1 178	1 211
Lyhytaikaisissa veloissa										
Korolliset velat			270	275					270	275
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	113	187	59	93			-68	-117	104	163
Ei sovelleta suojauslaskentaa	118	245	54	92	6	6	-65	-205	114	137
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			21	11					21	11
Ei sovelleta suojauslaskentaa			46	22					46	22
Yhteensä lyhytaikaisissa veloissa	231	432	450	492	6	6	-132	-322	555	608
Yhteensä rahoitusveloissa	271	476	1 577	1 649	19	17	-134	-322	1 733	1 820

1) Saamiset ja velat netotetaan standardimuotoisista, hyödykepörsseissä tehdyistä ja samaan aikaan toimitettavista sähkö- ja muista hyödykejohdannaisista.

2) Osuus joukkovelkakirjalainoista, joihin sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa.

Kesäkuun 2025 lopussa hyödykejohdannaisten käypä arvo nettona oli 53 miljoonaa euroa, josta varoja 414 miljoonaa euroa ja velkoja 361 miljoonaa euroa (31.12.2024: 46 miljoonaa euroa, josta varoja 511 miljoonaa euroa ja velkoja 465 miljoonaa euroa).

Korko- ja valuuttajohdannaisten käypä arvo oli nettona -15 miljoonaa euroa, josta varoja 97 miljoonaa euroa ja velkoja 112 miljoonaa euroa. Fortumilla on käteisvakuuksia perustuen vakuussopimuksiin, joita Fortumilla on joidenkin vastapuolten kanssa. Vuoden 2025 kesäkuun lopussa Fortum oli saanut 34 miljoonaa euroa ja maksanut 54 miljoonaa euroa Credit Support Annex -sopimusten alaisista valuutta- ja korkojohdannaisista.

Lisätietoja johdannaisinstrumenteista on liitetiedoissa 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto. Lisätietoja korollisista saamisista ja veloista on liitetiedoissa 11 Korolliset saamiset ja 12 Korollinen nettovelka sekä liitetiedossa 15 Pantatut varat ja vastuut.

Siirtoja tasoihin 1, 2 ja 3 tai tasoista 1, 2 ja 3 ei ollut. Voittot ja tappiot tason 3 eristä on konsernin tuloslaskelmassa esitetty pääosin vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Lisätietoja on liitetiedossa 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto.

6 Yrityshankinnat ja -myynnit

6.1 Yrityshankinnat

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Hankitut tytäryhtiöosakkeet (brutto)	21	0	37	0	0	37
Hankitut osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	9	9	13	10	19	22
Hankitut muut osakkeet (brutto)	2	0	4	3	14	15
Yhteensä	32	9	55	13	33	74

30.6.2025 Fortum saattoi päätökseen puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energia Sp. z o.o.:n yritysston. Velaton kauppahinta oli enintään noin 120 miljoonaa Puolan zlotya (noin 28 miljoonaa euroa), ja noin 90 miljoonaa Puolan zlotya (noin 21 miljoonaa euroa) suoritettiin kaupan päätökseen saattamisen yhteydessä. Kaupan yhteydessä sovittu lisäkauppahinta (earn out) maksetaan sähkönmyynnin volyymitavoitteiden toteutumisen perusteella vuoden 2029 alkuun mennessä. Orange Energia raportoidaan osana Fortumin Consumer Solutions -segmentin vertailukelpoista liikevoittoa vuoden 2025 kolmannelta neljännekseltä alkaen.

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Fortum hankki uusiutuvan energian hankkeiden kehitysportfolioon Enersenseltä. Kaupan kohteena oli 2.6 GW Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman alkuvaiheen kehityshankkeita, joista vain pienen osan odotetaan etenevän rakennusvalmiiseen vaiheeseen. 16 miljoonan euron kokonaisinvestointi sisältää mahdollisen lisäkauppahinnan, mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen saakka.

Vuoden 2024 aikana ei ollut merkittäviä yrityshankintoja.

6.2 Yritysmyyynnit

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myydyt tytäryhtiöosakkeet (brutto)	-5	1	-4	6	747	737
Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	0	33	0	33	38	5
Yhteensä	-5	34	-4	39	785	742

26.6.2025 Fortum saattoi päätökseen Intiassa sijaitsevan uusiutuvan energian kehitysportfolioonsa myynnin Hexa Climate Solutions Pvt Ltd:lle. Kaupalla ei ollut merkittävää kassavirtavaikutusta. Intiassa sijaitsevan omaisuuden 21 miljoonan euron arvonalentuminen sisältyy Generation-segmentin 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin.

31.12.2024 Fortum saattoi päätökseen turbiini- ja generaattoripalvelujensa myynnin teollisuuden kunnossapitopalveluja tarjoavalle Elcoline Group Oy:lle. Kaupalla ei ollut merkittävää taloudellista vaikutusta Fortum-konsernin tulokseen.

29.11.2024 Fortum saattoi päätökseen kierrätys- ja jäteliiketoimintansa myynnin Summa Equitylle. Fortum kirjasi 176 miljoonan euron verottoman myyntivoiton, joka raportoitui vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä Muut toiminnot -segmentin tuloksessa. Kaupasta saatu nettorahavirta oli noin 720 miljoonaa euroa.

Fortum ilmoitti 23.9.2024 allekirjoittaneensa sopimuksen, jonka mukaan se myy AM Green Technology & Solutions B.V:lle 37,4 %:n omistusosuutensa Chempolis Oy:stä, mukaan lukien kaikki Fortumin biopohjaisten ratkaisujen liiketoiminnot, sekä osakkeensa holdingyhtiössä, joka omistaa 40,3 % Assam Bio Ethanol Pvt Ltd:stä. Kaupalla ei ollut merkittävää taloudellista vaikutusta Fortum-konsernin tulokseen.

Fortum saattoi päätökseen 28.6.2024 jäljellä olleen osuutensa (43,75 %) myynnin aurinkovoimaliiketoiminnoistaan Intiassa Gentari Renewables India Pte. Ltd:lle, joka on puhtaan energian ratkaisujen tarjoajan Gentari Sdn. Bhd:n tytäryhtiö. Kauppaan kuului Intiassa neljä aurinkovoimalaitosta, joiden kokonaiskapasiteetti on 185 MW. Kokonaismyyntituotto, 33 miljoonaa euroa, maksettiin vuoden 2024 toisella puoliskolla. Verovapaa myyntivoitto, 16 miljoonaa euroa, kirjattiin Generation-segmentin vertailukelpoiseen liikevoittoon vuoden 2024 toisella neljänneksellä.

7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Merkittävimmät osakkuusyritykset						
Forsmarks Kraftgrupp AB	16	4	8	10	9	7
Kemijoki Oy	0	0	-1	-1	-2	-1
OKG AB	19	-2	14	10	-17	-13
Merkittävimmät yhteisyritykset						
TVO Oyj	-6	-1	0	-1	20	21
Muut osakkuusyritykset	-1	1	14	3	3	14
Muut yhteisyritykset	0	1	1	3	6	4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	27	2	37	23	19	32

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	27	2	37	23	19	32
Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-20	-3	-22	-13	-49	-58
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-1	15	11	-30	-26

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta sisältää Posivan loppusijoitustoimintaan liittyvien käytöstäpoisto- ja sulkemiskustannusten ja niitä vastaavien omaisuuserien siirrosta aiheutuneen positiivisen vaikutuksen vuoden 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen aikana. Tähän liittyvä vastakkainen vaikutus sisältyy eriin Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu (Rahoituskulut - netto) ja Tuloverot.

Katso liitetieto 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

8 Rahoituskulut – netto

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Korkokulut						
Lainat	-42	-61	-87	-126	-233	-193
Vuokrasopimusvelkojen korot ja muut korkokulut	-1	-1	-1	-1	-3	-3
Aktivoidut korkokulut	2	2	4	6	10	9
Yhteensä	-40	-59	-84	-122	-226	-188
Korkotuotot						
Lainasaamiset ja talletukset	25	52	60	103	189	145
Muut korkotuotot ¹⁾	1	25	4	28	45	21
Yhteensä	26	78	64	131	234	166
Muut rahoituserät – netto						
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	10	11	21	21	85	84
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	11	13	0	10	40	30
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	-4	-8	-12	-16	-38	-34
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset ja peruutukset	-5	-1	-15	-1	-27	-41
Muut rahoituskulut ja -tuotot	-2	-4	-6	-7	-12	-12
Yhteensä	11	11	-12	7	47	27
Rahoituskulut – netto	-3	29	-32	16	55	6

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Rahoituskulut – netto	-3	29	-32	16	55	6
Oikaisut rahoituskuluihin – netto						
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	-10	-11	-21	-21	-85	-84
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	-11	-13	0	-10	-40	-30
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	4	8	12	16	38	34
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset, peruutukset ja muut oikaisut ¹⁾	5	-18	15	-18	-5	28
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	-15	-5	-26	-17	-36	-45

1) Muut oikaisut vuoden 2024 aikana sisältävät 19 miljoonaa euroa veronpalautukseen liittyvää korkotuloa veroviranomaiselta ja 13 miljoonaa euroa korkotuloa kaupallisen riidan sopimisesta. Katso lisätietoja vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 37 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt.

Lainojen korkokulut vuoden 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 87 miljoonaa euroa (I-II/2024: 126), sisältäen lainojen korkoja 79 miljoonaa euroa (I-II/2024: 112) ja 8 miljoonaa euroa (I-II/2024: 14) korkokuluja lainasalkkua suojaavista johdannaisista.

Lainasaamisten ja talletuksien korkotuotot vuoden 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 60 miljoonaa euroa (I-II/2024: 103), sisältäen 50 miljoonaa euroa (I-II/2024: 89) talletusten ja pankkisaamisten korkoja sekä 10 miljoonaa euroa (I-II/2024: 14) osakaslainasaamisten ja muiden lainasaamisten korkoja.

Ydinjätehuoltorahaston tuotto, ydinjäterahastoon liittyvä oikaisu ja ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen liittyvät Loviisan ydinvoimalaan.

9 Tuloverot

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12kk
Tuloverot	-23	-57	-111	-163	-239	-187
Tuloveroihin liittyvät oikaisut	2	11	5	19	20	6
Vertailukelpoiset tuloverot	-21	-45	-106	-144	-219	-181

Efektiivinen tuloverokanta tuloslaskelman mukaan oli 19,2 % (I-II/2024: 19,1 %). Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 19,2 % (I-II/2024: 19,3 %). Fortumin vertailukelpoiseen efektiiviseen verokantaan vaikuttavat verotettavien tulojen jakauma eri lainkäyttöalueille sekä erot nimellisverokannoissa näillä lainkäyttöalueilla.

10 Osakekohtainen osinko

Vuoden 2024 osingonjaosta, 1,40 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 256 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 1.4.2025. Osinko maksettiin 10.4.2025.

Vuoden 2023 osingonjaosta, 1,15 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 032 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 25.3.2024. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Osingon ensimmäinen erä, 0,58 euroa osaketta kohti ja yhteensä 520 miljoonaa euroa, maksettiin 5.4.2024. Osingon toinen erä, 0,57 euroa osaketta kohti ja yhteensä 511 miljoonaa euroa, maksettiin 9.10.2024.

11 Korolliset saamiset

milj. euroa	30.6.2025		31.12.2024	
	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾
Pitkäaikaiset lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	518	519	431	431
Pitkäaikaiset korolliset saamiset yhteensä	518	519	431	431
Vakuusjärjestely	213	213	213	213
Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset	56	56	70	70
Lyhytaikaiset korolliset saamiset yhteensä	269	269	283	283
Yhteensä	787	789	714	714

1) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Pitkäaikaiset korolliset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä, 518 miljoonaa euroa (31.12.2024: 431), sisältävät 441 miljoonaa euroa (31.12.2024: 352) saamia ruotsalaisilta ydinvoimaosakkuusyrityksiltä Forsmarks Kraftgrupp AB:lta ja OKG AB:lta. Näitä yhtiöitä rahoitetaan pääasiassa osakaslainoilla osakkaiden omistussuhteiden suhteessa.

Katso lisätietoja Suomen ja Ruotsin ydinvoimaan liittyvistä saamisista liitetiedossa 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset sisältävät vakuusrahastoa varten annetun 52 miljoonan (31.12.2024: 62) euron vakuuden.

12 Korollinen nettovelka

Rahoitusnettovelka

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
+ Korollinen vieras pääoma	4 737	4 828
- Likvidit varat	3 153	4 136
- Vakuusjärjestely	213	213
- Vakuussaaminen	160	205
+ Vakuusvelka	60	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen	-100	-111
Rahoitusnettovelka	1 270	367

Korollinen vieras pääoma, 4 737 miljoonaa euroa, sisältää Fortumin 265 miljoonan euron (31.12.2024: 275) vakuusjärjestelyn pohjoismaisessa sähköpörssissä. Vastaava määrä sisältyy lyhytaikaisiin korollisiin saamisiin, joista 213 miljoonan euron (31.12.2024: 213) vakuus kaupankäynnin vakuusvaateita varten netotetaan rahoitusnettovelasta rivillä Vakuusjärjestely. Vakuusrahastoa varten annettua 52 miljoonan (31.12.2024: 62) euron vakuutta ei kuitenkaan ole netotettu rahoitusnettovelasta. Katso liitetieto 11 Korolliset saamiset.

Korolliset velat

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset lainat	3 516	4 258
Lyhytaikaiset lainat	1 103	476
Lainat yhteensä	4 619	4 733
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	100	78
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	18	16
Vuokrasopimusvelat yhteensä	118	94
Yhteensä	4 737	4 828

Lainat

milj. euroa	30.6.2025		31.12.2024	
	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾
Joukkovelkakirjalainat	2 756	2 773	2 755	2 757
Lainat rahoituslaitoksilta	386	388	390	396
Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta ¹⁾	951	953	951	953
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	190	190	179	179
Pitkäaikaiset lainat yhteensä ²⁾	4 282	4 304	4 274	4 284
Vakuusjärjestelyvelat	303	303	350	350
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	33	33	109	109
Lyhytaikaiset lainat yhteensä	336	336	459	459
Yhteensä	4 619	4 641	4 733	4 743

1) Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta sisältää Loviisan ydinvoimalaitokseen liittyvän osan sekä lainauksen TVO:n kautta.
2) Tasearvot sisältävät pitkäaikaisen lainan lyhytaikaisen osuuden 766 miljoonaa euroa (31.12.2024: 17).
3) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Toisen neljänneksen aikana Fortum jatkoi 300 miljoonan euron vihreän lainan eräpäivää vuodella. Lainan uusi eräpäivä on kesäkuussa 2030. Lisäksi 800 miljoonan euron kahdenvälinen valmiusluottolimiitti jälleenrahoitettiin erääntymään kesäkuussa 2027 (sisältäen lainantajan yhden vuoden jatko-option).

Seuraavan 12 kuukauden aikana erääntyvät lyhytaikaiset lainat olivat yhteensä 1 103 miljoonaa euroa (31.12.2024: 476) sisältäen lyhytaikaiset lainat sekä pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaiset osuudet. Lyhytaikaiset lainat, 336 miljoonaa euroa, sisältävät 303 miljoonaa euroa vakuusjärjestelyvelkaa ja 32 miljoonaa euroa yritystodistusvelkaa.

Euromääräisistä lainoista koostuvan lainasalkun keskimääräinen korko 30.6.2025 oli 3,0 % (31.12.2024: 3,6 %). Koko lainasalkun keskimääräinen korko sisältäen johdannaiset 30.6.2025 oli 3,3 % (31.12.2024: 3,8 %).

Lainojen erääntyminen

milj. euroa	30.6.2025
2025	340
2026	767
2027	15
2028	522
2029	761
2030 ja myöhemmin	2 214
Yhteensä	4 619

Vuoden 2025 lainojen erääntymiset sisältävät 303 miljoonaa euroa lainoja, joiden eräpäivää ei ole määritetty.

Diskonttaamattomien vuokrasopimusvelkojen erääntyminen

milj. euroa	30.6.2025
Vuoden sisällä erääntyvät	21
Yli vuoden, mutta viiden vuoden sisällä erääntyvät	59
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvät	61
Yhteensä	141

Likvidit varat

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
Talletukset ja arvopaperit, joiden maturiteetti yli 3 kuukautta	102	90
Rahat ja pankkisaamiset	3 051	4 045
Yhteensä	3 153	4 136

Raportointikauden lopussa konsernin likvidit varat olivat 3 153 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136). Likvideistä varoista 2 989 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 090) on talletettu vastapuolille, joilla on hyvä (investment grade) luottoluokitus.

Likvidien varojen keskimääräinen korko 30.6.2025 oli 2,2 % (31.12.2024: 3,0 %).

Luottolimiitit

Raportointikauden lopussa Fortumilla oli 3 806 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottolimiittejä, jotka koostuvat 2 206 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä, joka erääntyy kesäkuussa 2027 ja kahdesta 800 miljoonan euron kahdenvälisestä valmiusluottolimiitistä, jotka erääntyvät tammikuussa 2027 ja kesäkuussa 2027 (sisältäen lainantajan yhden vuoden jatko-option). Lisäksi Fortumilla on 100 miljoonaa euroa tililimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi.

13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat

Fortum omistaa Suomessa Loviisan ydinvoimalaitoksen. Fortumin konsernitaseen erät Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta ja Ydinvoimaan liittyvät varaukset koskevat Loviisan ydinvoimalaitosta.

Fortumilla on myös vähemmistöosuuksia ydinvoimayhtiöissä, joita ovat Teollisuuden Voima Oyj (TVO) Suomessa sekä OKG Aktiebolag (OKG) ja Forsmarks Kraftgrupp AB (Forsmark) Ruotsissa. Vähemmistöosuudet on luokiteltu osakkuus- ja yhteisyrityksiksi ja yhdistellään pääomaosuusmenetelmällä. Yhtiöt Suomessa ja Ruotsissa toimivat omakustannusperiaatteella. Omistajat ostavat sähköä paikallisen kirjanpitoikäntönnön mukaisesti lasketulla tuotantokustannushinnalla.

Sekä Suomessa että Ruotsissa ydinvoimaoperaattorit ovat lakisääteisesti velvollisia huolehtimaan laitosten käytöstä poistamisesta ja käytetyn polttoaineen loppusijoituksesta (ydinjätehuolto). Molemmissa maissa ydinvoimaoperaattorit ovat veloitettuja turvaamaan ydinjätehuollon rahoittamisen suorittamalla maksuja viranomaisten hallinnoimiin ydinjäterahastoihin. Ydinvoimaoperaattoreiden pitää myös antaa vakuuksia taatakseen riittävät varat laitosten tulevista käytöstäpoistoista ja käytetyn polttoaineen loppusijoituksesta aiheutuvien kustannusten kattamiseksi.

13.1 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat kokonaan omistetuissa ydinvoimalaitoksissa

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
Taseeseen sisältyvät erät		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 131	1 117
Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 131	1 117
Lyhytaikainen saaminen Valtion ydinjätehuoltorahastosta	0	65
Fortumin rahoitusosuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa	1 228	1 253
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	97	70

IFRS-standardien mukainen ydinvoimaan liittyvä varaus ja rahasto-osuus

Ydinvoimaan liittyvät varaukset sisältävät käytöstä poistamista ja käytetyn polttoaineen loppusijoittamista varten tehdyt varaukset. Varaukset perustuvat kustannusarvioon, jossa tulevat kustannukset diskontataan nykyarvoon.

Suomalaiset ydinvoimaoperaattorit ovat toimittaneet päivitetyn teknisen suunnitelman sekä kustannusarvion Työ- ja elinkeinoministeriöön kesäkuussa 2025. Ydinvoimaan liittyvät varaukset on määritetty 30.6.2025 uusi tekninen suunnitelma ja kustannusennuste huomioiden. Lainmukainen vastuu päätetään sen sijaan vuoden 2025 lopussa.

IAS 37:n mukaan lasketut ydinvoimaan liittyvät varaukset nousivat 14 miljoonalla eurolla vuoden 2024 lopusta ja olivat 1 131 miljoonaa euroa 30.6.2025.

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS:n näkökulmasta yllirahastoitu yhteensä 97 miljoonaa euroa, koska Fortumin osuus rahastosta 30.6.2025 oli 1 228 miljoonaa euroa ja rahaston käypä arvo taseella oli 1 131 miljoonaa euroa. Fortumin rahasto-osuuden tasearvo ei saa ylittää IFRS:n mukaisesti laskettua varauksen määrää taseessa. Niin kauan kuin ydinjätehuoltorahasto pysyy IFRS:n näkökulmasta yllirahoitettuna, kirjataan positiivinen vaikutus rahoituseriin, kun varaus kasvaa enemmän kuin nettomaksut ydinjätehuoltorahastoon. Negatiivinen kirjaus kirjataan rahoituseriin aina, kun nettomaksut ydinjätehuoltorahastoon ovat suuremmat kuin varauksen kasvu.

Teknisen suunnitelman ja kustannusarvion päivityksillä ei ollut olennaista vaikutusta Fortumin tuloslaskelmaan ja taseeseen.

Loviisan ydinvoimalaitoksen lainmukainen vastuu

Työ- ja elinkeinoministeriön joulukuussa 2024 tekemään päätökseen perustuva lainmukainen vastuu 30.6.2025 oli yhteensä 1 272 miljoonaa euroa.

Lainmukainen vastuu perustuu vuosittain päivitettävään kustannusarvioon sekä joka kolmas vuosi päivitettävään tekniseen suunnitelmaan. Lainmukainen vastuu määritetään olettaen, että laitoksen käytöstäpoisto tapahtuisi arviointivuotta seuraavan vuoden alussa, ja vastuuta ei diskontata nykyarvoon.

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa

Suomen ydinenergialain mukaisesti Fortumilla on velvoite kattaa lainmukainen vastuunsa kokonaisuudessaan Valtion ydinjätehuoltorahaston kautta. Viranomaiset päättävät Fortumin rahastotavoitteen ydinjätehuoltorahastossa samassa yhteydessä, kun lainmukaisen vastuun määrä päätetään vuosittain. Fortum suorittaa ydinjätehuoltomaksuja Valtion ydinjätehuoltorahastoon kyseisten päätösten mukaisesti. Nykyinen rahastotavoite perustuu joulukuun 2024 päätökseen ja on yhteensä 1 228 miljoonaa euroa. Vastuu kapselointilaitoksen käytöstäpoiston ja loppusijoituslaitoksen sulkemisen aiheuttamista kustannuksesta siirtyi Posivalle vuoden 2025 kahden ensimmäisen neljänneksen aikana alentaen Fortumin rahastotavoitetta. Posiva on Fortumin ja TVO:n yhdessä omistama yritys.

Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta

Suomalaisilla ydinjätehuoltorahaston osapuolilla on mahdollisuus ottaa lainaa rahastolta tietyin ehdoin. Fortum on käyttänyt oikeuttaan lainata rahastolta ja pantannut Kemijoki Oy:n osakkeita vakuudeksi. Lainat uusitaan joka kolmas vuosi. Katso liitetieto 12 Korollinen nettovelka sekä liitetieto 15 Pantatut varat ja vastuut.

13.2 Ydinvoimalaitokset osakkuus- ja yhteisyrityksissä

OKG, Forsmark ja TVO ovat omakustannuseriaa toimivia yrityksiä, joista omistajat ostavat sähköä tuotantokustannuksia vastaavaan hintaan. Fortum kirjaa laskutetut kustannukset paikallisten kirjanpitosäännösten mukaisina. Laskutetun sähköntuotantokustannuksen lisäksi Fortum kirjaa IFRS-oikaisuja Fortumin laadintaperiaatteiden mukaisesti. Oikaisut sisältävät myös Fortumin osuudet yhtiöiden ydinjäterahastoista ja ydinvoimaan liittyvistä varauksista.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty yhtiöiden ydinjäterahastojen ja -varauksen määrät (100 %) sekä Fortumin osuudet näistä.

TVO:n ydinvoimaan liittyvät varat ja velat (100 %)

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
TVO:n taseen erät Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 631	1 673
TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 251	1 246
Nettomäärä	-380	-427
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-95	-107
TVO:n lainmukainen vastuu ja osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta		
Ydinjätehuoltovastuu Suomen ydinenergialain mukaan	1 960	1 960
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 438	1 525
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	187	279

TVO:n lainmukainen vastuu ja osuus rahastosta perustuvat samoihin periaatteisiin kuin yllä on kuvattu Loviisan ydinvoimalan osalta. OL1/OL2-laitosyksiköiden ja OL3-laitosyksikön vastuumäärät ja rahasto-osuudet lasketaan ja kirjataan erikseen, koska vastaavat ydinjätehuollon kokonaiskustannusarviot laaditaan myös erikseen. Päivitetyllä teknisellä suunnitelmalla ja kustannusennusteilla ei ollut merkittävää vaikutusta Fortumin osuuteen TVO:n ydinvoimaan liittyvistä varoista ja veloista.

TVO:n osuuden Valtion ydinjätehuoltorahastosta ja taseessa esitetyn osuuden välinen ero johtuu IFRIC 5 -tulkinnasta, jonka mukaan Valtion ydinjätehuoltorahasto-osuus arvostetaan taseella joko käypään arvoon tai siihen liittyvän velan määrään, sen mukaan kumpi niistä on pienempi. OL1/OL2-laitosyksiköiden rahasto-osuus 30.6.2025 oli suurempi kuin IFRS:n mukainen varaus. OL3-laitosyksikön rahasto-osuus puolestaan oli pienempi kuin IFRS:n mukainen varaus. TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS:n näkökulmasta yllirahastoitu 187 miljoonaa euroa (josta Fortumin osuus on 50 miljoonaa euroa), koska TVO:n osuus rahastosta 30.6.2025 oli 1 438 miljoonaa euroa ja tasearvo Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna 1 251 miljoonaa euroa.

Fortumin osakaslainasaaminen TVO:n OL3 -laitosyksikön rakentamiseen liittyen oli 157 miljoonaa euroa 30.6.2025 (31.12.2024: 157). TVO:n osakaslaina on luokiteltu osuudeksi yhteisyrityksissä.

Suomalaisilla ydinjätehuoltorahaston osapuolilla on mahdollisuus ottaa lainaa rahastolta tietyin ehdoin. Fortum käyttää oikeuttaan lainata rahastolta TVO:n kautta omistusosuutensa mukaisesti. Katso lisätietoja liitetiedossa 12 Korollinen nettovelka.

OKG:n ja Forsmarkin ydinvoimaan liittyvät varat ja velat (100 %)

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
OKG:n ja Forsmarkin ydinvoimaan liittyvät varat ja velat Fortumin laadintaperiaatteiden mukaan		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	5 245	5 064
Osuus Ruotsin ydinjätehuoltorahastosta	3 785	3 590
Nettomäärä	-1 461	-1 474
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-466	-476

Ydinvoimaoperaattorien omistama Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB) huolehtii Ruotsissa kaikesta ydinjätehuollosta ydinvoimaoperaattorien puolesta. SKB:n toimintaa rahoittaa Ruotsin Valtion ydinjäterahasto, joka puolestaan on ydinvoimaoperaattoreiden rahoittama.

Ydinjätehuoltomaksujen ja -vastuiden tarkistus tehdään yleensä kolmen vuoden välein viranomaispäätöksellä Ruotsin valtionvelkakonttorin (Riksgälden) esityksestä. Esitys perustuu SKB:n ja lisenssin haltijoiden laatimaan kustannusarvioon. SKB hyväksyi ydinjätehuollon päivitetyn teknisen suunnitelman joulukuussa 2022. Tammikuussa 2022 Ruotsin hallitus päätti ydinjättemaksut ja -vastuut vain vuosille 2022–2023. Joulukuussa 2023 Ruotsin hallitus päätti ydinjättemaksut ja -vastuut Ruotsin valtionvelkakonttorin ehdotuksen mukaisesti vuodelle 2024. Joulukuussa 2024 Ruotsin hallitus päätti ydinjättemaksut ja -vastuut Ruotsin valtionvelkakonttorin ehdotuksen mukaisesti vuodelle 2025. Ydinjättemaksut perustuvat tulevaisuuden kustannusennusteisiin olettaen, että ydinvoimalan yksiköiden käyttöikä on 50 vuotta. Maksu määräytyy tuotetun energian mukaan.

14 Investointi- ja muut sitoumukset

Investointi- ja muut sitoumukset ovat sopimukseen perustuvia tai sääntelystä johtuvia sitoumuksia, joita ei ole kirjattu taseeseen eikä esitetty liitetiedoissa ehdollisina velkoina.

Fortumin investointisitoumukset aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja aineettomista hyödykkeistä 30.6.2025 oli 453 miljoonaa euroa (31.12.2024: 465).

Katso lisätietoja muista sitoumuksista vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 35 Investointi- ja muut sitoumukset.

15 Pantatut varat ja vastuut

Fortum on sekä omasta että osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta antanut välittömiä ja välillisiä vakuuksia ja takauksia, joista Fortumille voi joissain tapauksissa koitua kuluja.

Ruotsin ydinvoimayhtiöille on annettu kahdenlaisia takauksia. Rahoitusmäärä (Finansieringsbelopp) annetaan ydinjätehuoltorahaston tarkasteluhetken mukaisen kattamattoman osuuden kattamiseksi olettaen, että tuotanto ei jatku eikä rahastoon suoriteta lisämaksuja. Kattamaton määrä lasketaan viranomaisten toimesta ja se perustuu ennakoitujen kulujen sekä velvoitteen kattamiseksi tarkoitettujen varojen erotukseen laskentahetkellä. Lisämäärä (Kompletteringsbelopp) annetaan sellaisen alijäämän kattamiseksi, joka voi muodostua ennakoimattomien tapahtumien seurauksena.

Teollisuuden Voima Oyj:n puolesta Työ- ja elinkeinoministeriölle annettu takaus on 149 miljoonaa euroa (31.12.2024: 151). Takausta kattaa ydinjätehuoltomaksujen jaksotuksesta aiheutuvan lainmukaisen vastuun maksamattoman osuuden sekä ennakoimattomien kulujen riskin. Katso lisätietoja liitetiedossa 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

Fortum on pantannut Kemijoki Oy:n osakkeita vakuudeksi Valtion ydinjätehuoltorahaston takaisinlainauksesta koskien Loviisan ydinvoimalaitosta. Takaisinlainaus on yhteensä 718 miljoonaa euroa (31.12.2024: 718). Lisäksi Fortumilla on 122 miljoonaa euroa (31.12.2024: 125) kiinteistökiinnityksiä liittyen Pyhäkosken vesivoimalaitokseen, jotka ovat vakuutena Työ- ja elinkeinoministeriölle.

Pantatut varat sisältävät arvopapereita 213 miljoonaa euroa (31.12.2024: 213) pohjoismaiseen sähköpörssiin (Nasdaq Commodities), vakuussaamia 160 miljoonaa euroa (31.12.2024: 205) ja pantattuja varoja 3 miljoonaa euroa (31.12.2024: 7). Vakuussaamiset koostuvat hyödykepörssissä käydyn kaupankäynnin rahavakuuksista sekä Credit Support Annex -sopimuksien alaisista valuutta- ja korkojohdannaisista.

Muiden puolesta pantatut varat sisältävät rahavaroja 52 miljoonaa euroa (31.12.2024: 62), jotka on annettu vakuudeksi Nasdaq Clearing AB:lle kattamaan Fortumin osuuden Commodity Market Default Fundista (vakuusrahoitus). Vakuusrahoitus on keskinäinen rahasto, johon kaikki Pohjoismaisen hyödykepörssin (Nasdaq Commodities) osapuolet antavat markkinariskiinsä pohjautuvan vakuuden. Rahasto kattaa jäsenten tappioista aiheutuvat mahdolliset laiminlyönnit, joita jäsenten omat vakuudet eivät kata.

Katso lisätietoja vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 36 Pantatut varat ja vastuut.

16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt

Monia rutiininomaisia oikeudellisia toimia, välimiesmenettelyitä, vero- ja viranomaisstutkimuksia on meneillään konserniyhtiöitä vastaan. Lisää oikeudenkäyntejä ja vaateita saatetaan laittaa vireille tulevaisuudessa. Katso lisätietoja vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 37 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt.

Fennovoiman Hanhikiven ydinvoimalahanke

RAOS Project Oy:llä ja JSC Rusatom Energy Internationalilla ja Fennovoima Oy:llä on käynnissä Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukainen välimiesmenettely liittyen Fennovoiman Hanhikiven ydinvoimalahankkeen EPC-sopimukseen. RAOS Project Oy vaatii myös Fortumin ja eräiden muiden osapuolten liittämistä kyseiseen menettelyyn. Fortum on vastustanut välimiesoikeuden toimivaltaa useilla perusteilla. Välimiesoikeus on helmikuussa 2025 antamassaan partial award -välitystuomiossa päättänyt, ettei sillä ole toimivaltaa ratkaista Fortumia vastaan esitettyjä vaatimuksia. Välimiesoikeuden antama partial award -välitystuomio on lopullinen, eikä välimiesmenettely näin ollen jatku Fortumin osalta.

17 Lähipiiritapahtumat

Lähipiiriin kuuluvat osapuolet on esitetty Fortumin vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 38 Lähipiiritapahtumat.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myyntit	2	3	3	7	9	5
Ostot	142	139	291	303	622	609
Korkotuotot lainasaamisista	5	6	9	12	24	21
Korkokulut lainoista	2	3	4	5	10	9

Avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
Saamiset		
Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset	518	431
Myynti- ja muut saamiset	18	26
Velat		
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainat	232	232
Osto- ja muut velat	65	75

Muut liiketoimet lähipiirin kanssa

Suomen valtion omistusosuus Fortumin osakkeista vuoden 2024 lopussa oli 51,26 %. Vuonna 2025 Suomen valtion omistama osakemäärä Fortumissa ei ole muuttunut.

Fortum ilmoitti 30.10.2023 allekirjoitetusta sopimuksesta Huoltovarmuuskeskuksen (HVK) kanssa. Sopimuksen mukaan Huoltovarmuuskeskus varaa Meri-Porin voimalaitoksen tuotantokapasiteetin sähköverkon vakavan häiriön tai hätätilan varalta taatakseen sähkön toimitusvarmuutta Suomessa. Sopimus astui voimaan 1.4.2024 ja jatkuu 31.12.2026 asti.

18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortum ilmoitti 23.7.2025 allekirjoittaneensa sopimuksen tuulivoimahankkeiden kehitysportfolioon ostamisesta saksalaiselta ABO Energyltä, joka on uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja rakentamiseen erikoistunut yritys. Kaupan kohteena on noin 4,4 GW eri vaiheissa olevia Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman kehityshankkeita. Velaton kauppahinta on noin 40 miljoonaa euroa, ja se maksetaan, kun kauppa on saatu päätökseen arviolta vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä. Kaupan toteutuminen edellyttää tavanomaisten ehtojen täyttymistä. Kauppaan sisältyy mahdollisuus myös projektikohtaisiin lisäkauppahintoihin, jotka maksetaan, mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Arvioitu kokonaiskauppahinta tulevat projektikohtaiset lisäkauppahinnat mukaan lukien on noin 70 miljoonaa euroa. Tällä hetkellä sitoumuksia investointeihin ei ole, ja ensimmäiset hankkeet voivat saavuttaa rakennusvalmiuden vuoden sisällä.

19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Liiketoimintojen tulos	Määritelmä	Tunnusluvun käyttämisen syy	Täsmäytys
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) edustaa koko konsernin ja segmenttien tuottamaa kassavirtaa. Käytetään osatekijänä pääomarakenteen tavoitteen tunnusluvussa Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA).	Tunnusluvut rahavirtalaskelman jälkeen
Vertailukelpoinen liikevoitto	Liikevoitto - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Vertailukelpoista liikevoittoa käytetään taloudellisessa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, tuloskehityksen seurannassa sekä resurssien allokoinnissa osana konsernin liiketoiminnan johtamisprosessia.	Tuloslaskelma
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Arvon alentumiset ja peruutukset + myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät + tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset + muut	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen liikevoiton ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) laskelmissa.	Tuloslaskelma
Arvon alentumiset ja peruutukset	Arvon alentumiset ja niihin liittyvät varaukset (pääasiassa käytöstäpoistoon liittyvät), sekä aiemmin kirjattujen arvonalentumisten peruutukset. Arvon alentumiset on oikaistu poistoista ja peruutukset muista tuotoista.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen liikevoiton ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) laskelmissa.	Tuloslaskelma
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	Myyntivoitot ja hankintojen transaktiokulut, jotka on oikaistu liiketoiminnan muista tuotoista ja liiketoiminnan muista kuluista. Voitot raportoidaan vertailukelpoisessa liikevoitossa silloin, kun tämä esitystapa kuvastaa alla olevaa liiketoimintamallia.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen liikevoiton ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) laskelmissa.	Tuloslaskelma
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset	Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavat johdannaisinstrumentit, joihin ei voida soveltaa suojauslaskentaa tai oman käytön poikkeusta IFRS 9:n mukaisesti ja joiden käyvän arvon muutos on oikaistu liiketoiminnan muista tuotoista tai kuluista liikevaihtoon ja materiaaleihin ja palveluihin, kun lasketaan Fortumin vaihtoehtoisia tunnuslukuja.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen liikevoiton ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) laskelmissa.	Tuloslaskelma
Muut	Uudelleenjärjestely- ja kulujen hallintakulut, sekä muut sekalaiset ei-operatiiviset erät, jotka on oikaistu pääasiassa materiaaleista ja palveluista tai muista kuluista.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen liikevoiton ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) laskelmissa.	Tuloslaskelma

Liiketoimintojen tulos	Määritelmä	Tunnusluvun käyttämisen syy	Täsmäytys
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- merkittävät oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton ja vertailukelpoisen sidotun pääoman tuoton laskelmissa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	Rahoituskulut – netto +/- ydinjätehuoltorahaston tuotto, ydinjäterahastoon liittyvä oikaisu ja ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen +/- rahoituserien käypien arvojen muutokset +/- rahoituserien arvonalentumiset ja aiemmin kirjattujen arvonalentumisten peruutukset sekä muut kertaluonteiset oikaisut.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja	Vertailukelpoinen liikevoitto +/- vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- vertailukelpoiset rahoituskulut – netto.	Väli summa vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoiset tuloverot	Tuloverot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien, rahoituskuluihin – netto liittyvät oikaisut, verokannan muutosten ja muiden kertaluonteisten oikaisujen verovaikutukset.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen kauden voitto	Vertailukelpoinen liikevoitto +/- vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- vertailukelpoiset rahoituskulut – netto +/- vertailukelpoiset tuloverot +/- vertailukelpoisen määräysvallattomat omistajat.	Vertailukelpoista kauden voittoa käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen tulos/osake	Vertailukelpoinen kauden voitto Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	Vertailukelpoista tulosta/osake käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %	Vertailukelpoinen liikevoitto + vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin	Vertailukelpoista sidotun pääoman tuottoa käytetään taloudellisessa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, tuloskehityksen seurannassa sekä resurssien allokoinnissa osana konsernin liiketoiminnan johtamisprosessia.	Liitetieto 3 Tiedot segmenteittäin
Vertailukelpoinen sidottu pääoma	Korottomat varat - korottomat velat - varaukset (korottomat varat ja velat eivät sisällä rahoitukseen, veroihin ja laskennallisiin veroihin liittyviä eriä sekä varoja ja velkoja, jotka syntyvät tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaissopimusten käypään arvoon arvostamisesta).	Vertailukelpoinen sidottu pääoma on osatekijä vertailukelpoisen sidotun pääoman tuoton laskelmassa, jossa mitataan suoraan liiketoimintoihin sijoitetun pääoman tuottoa.	Liitetieto 3 Tiedot segmenteittäin

Pääomarakenne	Määritelmä	Tunnusluvun käyttämisen syy	Täsmäytys
Rahoitusnettovelka / vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	Rahoitusnettovelka Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	Rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhde on Fortumin pitkän aikavälin taloudellisen tavoitteen, pääomarakenteen, määritelmä.	Tunnuslukujen laskentakaavat rahavirtalaskelman jälkeen
Rahoitusnettovelka	Korollinen vieras pääoma - Likvidit varat - Korollisiin saamisiin sisältyvät arvopaperit +/- Nettovakuusvelka/-saaminen	Fortum käyttää rahoitusnettovelkaa konsernin velkaisuuden seurannassa, ja se on komponentti pääomarakennetta mittaavassa rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhteen tavoitteessa.	Liitetieto 12 Korollinen nettovelka

Muut tunnusluvut

Osakeperusteiset tunnusluvut

Tulos/osake (EPS)	Kauden voitto - määräysvallattomat omistajat Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana
Oma pääoma/osake	Oma pääoma Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa

Muut tunnusluvut

Investoinnit käyttöomaisuuteen	Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin tehdyt investoinnit mukaan lukien kunnossapito-, tuottavuus- ja kasvuinvestoinnit sekä lainsäädännön edellyttämät investoinnit. Investointeihin kuuluvat myös investointien rakennusaikana taseeseen aktivoidut korkokulut. Kunnossapitoinvestoinnit pidentävät olemassa olevan omaisuuserän vaikutusaikaa, ylläpitävät käytettävyyttä sekä/tai ylläpitävät luotettavuutta. Tuottavuusinvestoinnit parantavat olemassa olevan hyödykkeen tuottavuutta. Kasvuinvestointien tarkoitus on rakentaa uutta kapasiteettia ja/tai lisätä olemassa olevien liiketoimintojen asiakaskantaa. Lainsäädännön edellyttämät investoinnit tehdään tiettyinä ajankohtina lakien vaatimusten mukaan.
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin, osakkuus- ja yhteisyritysosakkeisiin ja muihin sijoituksiin. Tytäryhtiöosakeinvestoinneista on vähennetty hankitun yhtiön kassa ja lisätty hankittavan yhtiön korolliset lainat ja muut rahoitusnettovelkaan sisältyvät erät.
Edelliset 12 kk	Raportointihetkeä edeltävät 12 kuukautta.

Verotuksen tunnusluvut

Efektiivinen tuloverokanta, %	Tuloverot Voitto ennen veroja	x 100
Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta, %	Vertailukelpoiset tuloverot Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, pois lukien vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	x 100

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmätykset

Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		104	240	574	812	1 325	1 087
+ Poistot		76	93	152	185	379	345
Käyttökate (EBITDA)		180	333	726	997	1 704	1 432
-Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	11	-7	3	-49	-147	-95
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		191	326	729	948	1 556	1 337

Vertailukelpoinen liikevoitto

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		104	240	574	812	1 325	1 087
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	11	-7	3	-49	-147	-95
Vertailukelpoinen liikevoitto	4	115	233	577	763	1 178	992

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Arvon alentumiset ja peruutukset		-10	0	-21	-2	-17	-36
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		-3	2	-3	7	183	173
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		2	4	22	43	-61	-82
Muut		0	1	-2	1	43	40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-11	7	-3	49	147	95

Vertailukelpoinen kauden voitto

milj. euroa	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		106	215	467	689	1 160	939
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	11	-7	3	-49	-147	-95
- Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-20	-3	-22	-13	-49	-58
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisut	8	-12	-34	6	-34	-91	-51
- Tuloveroihin liittyvät oikaisut	9	2	11	5	19	20	6
- Määräysvallattomat omistajat		-1	2	0	0	4	5
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut		2	1	1	2	3	2
Vertailukelpoinen kauden voitto	4	87	184	461	614	900	747

Vertailukelpoinen tulos/osake

	Liite	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	4	87	184	461	614	900	747
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta		897 264	897 264	897 264	897 264	897 264	897 264
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen tulos/osake, euroa		0,09	0,20	0,51	0,68	1,00	0,83

Rahoitusnettovelka

milj. euroa	Liite	30.6.2025	31.12.2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 737	4 828
- Likvidit varat		3 153	4 136
- Vakuusjärjestely		213	213
- Vakuussaaminen		160	205
+ Vakuusvelka		60	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-100	-111
Rahoitusnettovelka	12	1 270	367

Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 737	4 828
- Likvidit varat		3 153	4 136
- Vakuusjärjestely		213	213
- Vakuussaaminen		160	205
+ Vakuusvelka		60	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-100	-111
Rahoitusnettovelka	12	1 270	367
Liikevoitto		1 087	1 325
+ Poistot		345	379
Käyttökate		1 432	1 704
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-95	-147
Vertailukelpoinen käyttökate		1 337	1 556
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		0,9	0,2

Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat

Sähkönkulutus

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	90	87	205	207	395	394

Keskimääräiset hinnat

	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkön spot-hinta Nord Pool -sähköpörssissä, euroa/MWh	26,5	35,2	36,0	46,8	36,1	30,6
Sähkön spot-hinta Suomessa, euroa/MWh	28,0	40,0	38,6	56,4	45,6	37,0
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE3, Tukholma euroa/MWh	31,6	30,9	43,8	43,7	35,8	39,8
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE2, Sundsvall euroa/MWh	10,5	26,6	12,6	37,4	24,6	11,2
Sähkön spot-hinta Saksassa, euroa/MWh	69,7	71,8	90,7	69,7	79,6	91,1
CO ₂ , (ETS EUA seuraava Dec tuote), euroa/tonni CO ₂	70	70	73	66	67	70
Hiili (ICE Rotterdam front month), USD/tonni	100	112	101	107	112	109
Öljy (Brent front month), USD/bbl	67	85	71	83	80	74
Kaasu (TTF front month), euroa/MWh	36	32	41	30	35	40

Vesivarastot

TWh	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Pohjoismaiset vesivarastot	89	86	99
Pohjoismaiset vesivarastot, pitkän ajan keskiarvo	84	84	84

Vienti/tuonti

TWh (+ = tuonti, - = vienti Pohjoismaista)	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vienti / tuonti Pohjoismaiden ja Manner-Euroopan + Baltian välillä	-7	-9	-21	-16	-42	-47

Saavutetut sähkön myyntihinnat

EUR/MWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation-segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa	48,1	48,6	55,0	56,7	52,5	51,4

Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit

Sähköntuotanto

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	8,9	11,1	21,0	23,8	45,8	43,0
Muut Euroopan maat	0,1	0,1	0,3	0,3	0,6	0,6
Yhteensä	9,0	11,2	21,3	24,1	46,3	43,6

Lämmöntuotanto

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	0,4	0,6	1,1	1,8	3,0	2,3
Muut Euroopan maat	0,2	0,1	0,7	0,6	1,1	1,2
Yhteensä	0,6	0,7	1,8	2,4	4,1	3,5

Sähköntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	30.6.2025	31.12.2024
Generation ¹⁾	9 286	9 286

1) Sisältää Meri-Porin voimalaitoksen 565 MW:n kapasiteetin. Meri-Porin sähköntuotanto on varattu Huoltovarmuuskeskuksen käyttöön vakavien kriisi- ja häiriötilanteiden varalle. Katso lisätietoja liitetiedossa 17 Lähipiiritapahtumat.

Lämmöntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	30.6.2025	31.12.2024
Generation	1 859	1 842

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima	3,7	5,4	8,9	10,9	20,2	18,3
Ydinvoima	4,9	5,5	11,4	12,3	24,3	23,5
Tuulivoima	0,2	0,2	0,5	0,4	0,9	1,1
CHP ja lauhdevoima	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2
Yhteensä	8,9	11,1	21,0	23,8	45,8	43,0

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

%	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima	42	48	43	46	44	43
Ydinvoima	55	50	54	52	53	55
Tuulivoima	3	2	3	2	2	2
CHP ja lauhdevoima	0	1	0	1	1	0
Yhteensä	100	100	100	100	100	100

Sähköntuotanto lähteittäin muissa Euroopan maissa

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
CHP	0,1	0,1	0,3	0,3	0,6	0,6

Sähkönmyynti

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	619	768	1 694	2 093	3 593	3 193
Muut Euroopan maat	158	169	360	370	774	765
Muut maat	0	1	0	1	1	0
Yhteensä	777	937	2 055	2 465	4 368	3 958

Lämmönmyynti

milj. euroa	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	27	32	88	114	190	165
Muut Euroopan maat	64	55	203	177	336	362
Yhteensä	91	88	291	291	527	527

Sähkönmyynti alueittain

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Suomi	5,2	5,7	10,9	12,1	22,9	21,7
Ruotsi	4,5	6,7	11,8	14,4	27,6	24,9
Norja	2,2	1,4	5,9	4,6	6,5	7,9
Muut maat	1,3	1,4	2,7	2,8	5,8	5,6
Yhteensä	13,3	15,1	31,3	33,9	62,8	60,1

Nord Poolissa tehdyt ostot ja myynnit on netotettu tunneittain konsernitason tasolla.

Lämmönmyynti alueittain

TWh	II/2025	II/2024	I-II/2025	I-II/2024	2024	Edelliset 12 kk
Suomi	0,3	0,4	1,1	1,5	2,4	2,0
Puola	0,5	0,4	2,0	1,8	3,2	3,4
Muut maat	0,0	0,1	0,0	0,2	0,4	0,2
Yhteensä	0,8	0,9	3,1	3,5	6,1	5,6