

Fortum OSAVUOSI- KATSAUS

Tammi-syyskuu 2025



 **fortum**
Powering a thriving world

Sisällysluettelo

Saavutettu sähkönhintaa vahva, mutta tuotantomäärät alhaiset	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
Näkymät	17
Kestävyys	18
Konsernin henkilöstö	20
Oikeudenkäynnit	21
Osakkeet ja osakepääoma	21
Hallituksen valtuutukset	21
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	21
Lyhennetty konsernin tuloslaskelma	23
Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma	24
Lyhennetty konsernin tase	25
Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	26
Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma	28
Rahoitusnettovelan muutokset	30
Pääomariskien hallinta	30
Tunnuslukuja	31
Konsernin lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot	32
1 Merkittävät laadintaperiaatteet	32
2 Kriittiset tilinpäätösarvot ja -harkinnat	33
3 Tiedot segmenteittäin	33
4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto	38
5 Rahoitusriskien hallinta	41
6 Yrityshankinnat ja -myynnit	43
7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	44
8 Rahoituskulut – netto	45
9 Tuloverot	45
10 Osakekohtainen osinko	46
11 Korolliset saamiset	46
12 Korollinen nettovelka	46
13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat	48
14 Investointi- ja muut sitoumukset	50
15 Pantatut varat ja vastuut	51
16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt	51
17 Lähipiiritapahtumat	52
18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	52
19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset	53
Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat	58
Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit	59

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

Saavutettu sähkönhinta vahva, mutta tuotantomäärät alhaiset

Heinä–syyskuu 2025

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 175 (254) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 97 (158) miljoonaa euroa tuotantomäärien laskun seurauksena.
- Liikevoitto oli 60 (123) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (0,14).
- Osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,14).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 131 (349) miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2025

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 903 (1 202) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 674 (921) miljoonaa euroa pääasiassa tuotantomäärien ja sähkönhintojen laskun seurauksena.
- Liikevoitto oli 634 (935) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,59 euroa (0,82).
- Osakekohtainen tulos oli 0,58 euroa (0,91).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 787 (1 225) miljoonaa euroa.

Yhteenvedo näkymistä

- Generation-segmentin arvioidut suojaukset pohjoismaiselle tuotannolle: loppuvuodelle 2025 noin 90 % hintaan 42 euroa/MWh, vuodelle 2026 noin 70 % hintaan 41 euroa/MWh ja vuodelle 2027 noin 45 % hintaan 39 euroa/MWh.
- PÄIVITETTY: Saavutettuun sähkönhintaan sisältyvän vuotuisen optimointimarginaalin koko tukkumyynnin tuotannolle arvioidaan olevan noin 10 euroa/MWh vuodelle 2025 (aiemmin 7–9 euroa/MWh).
- PÄIVITETTY: Vuonna 2025 kokonaistuotantomäärän odotetaan olevan selvästi normaalitason alapuolella. Tällä hetkellä koko vuodelle odotettu ydinvoiman kokonaistuotantomäärän lasku on 3,6 TWh, josta 3,0 TWh toteutui tammi–syyskuussa 2025. 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	929	1 094	3 545	4 365	5 800	4 980
Liikevoitto	60	123	634	935	1 325	1 024
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	34	45	57	19	7
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	52	132	520	820	1 164	864
Tulos/osake, euroa	0,06	0,14	0,58	0,91	1,30	0,97
Liiketoiminnan rahavirta	131	349	787	1 225	1 392	954
Henkilöstön lukumäärä			4 602	5 594	4 466	

milj. euroa tai kuten merkitty	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	175	254	903	1 202	1 556	1 258
Liikevoitto	97	158	674	921	1 178	930
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	-5	14	5	-30	-21
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	70	117	531	731	900	700
Tulos/osake, euroa	0,08	0,14	0,59	0,82	1,00	0,77

milj. euroa tai kuten merkitty	Edelliset 12 kk	2024
Taloudellinen asema		
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 283	367
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,0	0,2

Toimitusjohtaja Markus Rauramo

"Vuoden kolmannella neljänneksellä sähkön hinnat ja volyymit ovat tyypillisesti kausiluonteisesti alhaisia. Tänä vuonna spot-hinnat olivat kolmannella neljänneksellä merkittävästi viimevuotista korkeammat, sillä tänä vuonna vesivarannot, ydinvoiman saatavuus ja tuulen nopeudet olivat alhaisempia. Pohjoismainen energiankysyntä oli neljänneksellä samalla tasolla kuin viime vuonna erityisesti ei-teollisen kulutuksen kasvaessa. Teollinen kysyntä osoitti elpymisen merkkejä alkuvuonna, mutta laantui kuitenkin, erityisesti Ruotsissa.

Kolmannen neljänneksen vertailukelpoiseen tulokseemme vaikutti Generation-segmentin heikentynyt tulos, joka johtui pääasiassa alhaisemmista tuotantomääristä mutta myös suojaushintojen laskusta. Ydinvoiman ja vesivoiman tuotanto oli jopa 1,7 TWh pienempi kuin viime vuoden kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa Oskarshamnin ydinvoimalaitoksen koko neljänneksen ajan jatkuneesta suunnittelelmattomasta seisokista sekä vesivoiman vähäisemmistä tulovirtaamista.

Tästä huolimatta saavutettu sähkönhintamme oli kaksi euroa korkeampi kuin viime vuonna eli 46,1 euroa/MWh. Sitä tukivat korkeammat spot-hinnat ja onnistunut fyysinen optimointi. Päivitimme myös optimointimarginaalin koko vuodelle 2025 noin 10 euroon/MWh aiemmasta 7–9 euron/MWh ohjeistuksesta. Consumer Solutions -segmentti kirjasi jälleen vahvan neljänneksen ja saavutti tähän mennessä parhaan kolmannen neljänneksen vertailukelpoisen liikevoittonsa, kun sähkön ja kaasun myyntikatteet paranivat. Myös Muut toiminnot -segmentin vertailukelpoinen tulos parani.

Taloudellinen asemamme on edelleen vahva: kolmannen neljänneksen lopussa rahoitusnettovelkamme oli 1,3 miljardia euroa ja rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 1,0.

Kolmannella neljänneksellä ilmoitimme ostavamme saksalaisen ABO Energyn tuulivoimahankkeiden kehitysportfolioon Suomessa. ABO Energy on uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja rakentamiseen erikoistunut yritys. Kaupassa hankitun 4,4 GW:n portfolioon myötä Fortumilla on Pohjoismaissa lupakäsittelyssä noin 8 GW maatuuli- ja aurinkovoimaprojekteja ja lisää hankkeita varhaisessa kehitysvaiheessa. Kauppa odotetaan saatavan päätökseen neljännellä neljänneksellä.

Katsauskauden jälkeen ilmoitimme, että edistämme luopumistamme hiilen käytöstä lopettamalla hiilen käytön polttoaineena Zabrze'n lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksessamme Puolassa. Investoimme noin 85 miljoonaa euroa Zabrze'n laitoksen teknologiamuutokseen, ja olemme sitoutuneet luopumaan hiilen käytöstä kaikissa toiminnoissamme vuoden 2027 loppuun mennessä. Vuosi sitten ilmoitimme Puolassa sijaitsevan Czeszochowan lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen luopuvan hiilen käytöstä.

Asiakaskysyntä eri teollisuudenaloilla on edelleen vahvaa, mikä mielestämme heijastaa sähkön kysynnän kasvua pitkällä aikavälillä, vaikka Pohjoismaiden teollinen kysyntä onkin viime aikoina hieman laskenut. Pohjoismaisessa toimintaympäristössä on kuitenkin poliittista ja sääntelyyn liittyvää epävarmuutta, mikä voi vaikuttaa teollisuuden laajamittaisten investointipäätösten ajoitukseen."

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 varmistaa asetettujen tuottovaatimukset ja soveltaa aiemmin asetettuja investointikriteerejä: projektikohtainen vähimmäistuottovaatimus eli pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisätynä 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 välimesmenettelyn 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	590	644	2 327	2 853	3 795	3 269
Consumer Solutions	573	509	2 146	2 281	3 073	2 938
Muut toiminnot	45	165	138	455	596	279
Nord Pool -sähköpörssissä tehtyjen ostojen ja myyntien netotus	-220	-114	-798	-886	-1 196	-1 108
Eliminoinnit	-60	-110	-267	-338	-469	-398
Yhteensä	929	1 094	3 545	4 365	5 800	4 980

Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) segmenteittäin

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	142	225	798	1 102	1 421	1 118
Consumer Solutions	46	26	161	121	161	201
Muut toiminnot	-13	3	-55	-21	-26	-61
Yhteensä	175	254	903	1 202	1 556	1 258

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	92	176	648	953	1 218	913
Consumer Solutions	23	6	96	60	76	112
Muut toiminnot	-18	-24	-70	-92	-116	-95
Yhteensä	97	158	674	921	1 178	930

Liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	54	129	607	926	1 103	783
Consumer Solutions	25	18	100	95	122	128
Muut toiminnot	-18	-24	-72	-86	100	113
Yhteensä	60	123	634	935	1 325	1 024

Heinä–syyskuu 2025

Liikevaihto laski 929 (1 094) miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnistä vuonna 2024 sekä alhaisemmista sähköntuotantomääristä. Niiden vaikutusta tasoitti sähkönmyynnin kasvu Consumer Solutions -segmentissä.

Vertailukelpoinen liikevoitto pieneni ja oli 97 (158) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos laski 92 (176) miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa vesi- ja ydinvoiman tuotantomäärien laskusta sekä alhaisemmista sähkön suojaushinnoista. Consumer Solutions -segmentin tulos kasvoi 23 (6) miljoonaan euroon, mikä on sen kaikkien aikojen paras kolmannen neljänneksen tulos. Kasvu johtui pääasiassa sähkön myyntikatteiden paranemisesta Pohjoismaissa sekä katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -36 (-35) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli -1 (-5) miljoonaa euroa (liite 7).

Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (0,14) (liite 4.2).

Tammi–syyskuu 2025

Liikevaihto laski ja oli 3 545 (4 365) miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa sähkön tuotantomäärien ja sähkönhintojen laskusta sekä kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnistä vuonna 2024.

Vertailukelpoinen liikevoitto pieneni ja oli 674 (921) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos laski 648 (953) miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa vesi- ja ydinvoiman tuotantomäärien laskusta sekä alhaisemmista sähkönhinnoista. Consumer Solutions -segmentin tulos nousi 96 (60) miljoonaan euroon, mikä on kaikkien aikojen paras tammi–syyskuun tulos. Tuloksen taustalla olivat katteiden paraneminen Puolan kaasuliiketoiminnassa, sähkön myyntikatteiden paraneminen Pohjoismaissa sekä vuonna 2024 päätökseen saatujen brändien yhdistämisten tuomat synergiaedut.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -40 (14) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon pääasiassa arvonalentumisten ja suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutosten seurauksena (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 14 (5) miljoonaa euroa (liite 7).

Rahoituskulut – netto olivat -44 (20) miljoonaa euroa. Korkotuotot tammi–syyskuussa 2024 sisälsivät 19 miljoonaa euroa Belgian verovaateisiin liittyvää korkotuloa. Vertailukelpoiset nettorahoituskulut olivat -40 (-22) miljoonaa euroa (liite 8).

Tuloverot olivat -117 (-190) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 18,8 % (19,6 %) (liite 9).

Kauden voitto määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen oli 520 (820) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 531 (731) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen kauden voitto sisältää oikaisut vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä sekä oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, nettorahoituskuluihin, tuloveroihin ja määräysvallattomien omistajien osuuteen (liite 4.2).

Osakekohtainen tulos oli 0,58 euroa (0,91). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,59 euroa (0,82) (liite 4.2).

Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavirta

Tammi–syyskuussa liiketoiminnan rahavirta pieneni ja oli 787 (1 225) miljoonaa euroa. Lasku johtui pienemmästä vertailukelpoisesta käyttökatteesta ja pienemmästä käyttöpääoman positiivisesta muutoksesta.

Investointien rahavirta oli -359 (-110) miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 341 (351) miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin olivat 57 (21) miljoonaa euroa. Tämä sisältää puolalaisen energiaratkaisujen tarjoajan Orange Energian oston sekä uusiutuvan energian hankekehitysportfoliojen hankinnan Enersenseltä. Investointien rahavirtaan vaikutti vakuussaamisten pieneneminen 46 (322) miljoonalla eurolla.

Rahoituksen rahavirta oli -1 473 (-1 040) miljoonaa euroa. Korollisten velkojen nettomaksut olivat yhteensä 144 (453) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymä osinko vuodelta 2024 oli 1 256 miljoonaa euroa. Se 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 -1 045 (kasvoivat 75) miljoonaa euroa ja olivat 3 092 miljoonaa euroa 30.9.2025.

Lisätietoja on rahoitusta käsittelevässä osiossa jäljempänä.

Varat

Taseen loppusumma syyskuun 2025 lopussa oli 15 873 miljoonaa euroa (31.12.2024: 17 307). Lasku johtuu pääasiassa osingonmaksusta toisella neljänneksellä sekä myyntisaamisten ja muiden saamisten vähenemisestä liiketoiminnan kausiluonteisuuden vuoksi.

Oma pääoma

Oma pääoma oli 8 168 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 154). Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 8 087 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 074). Omaan pääomaan vaikuttivat negatiivisesti vuoden 2024 osingonmaksu (1 256 milj. euroa) ja kassavirtasuojauksien käyvän arvon muutokset (274 milj. euroa). Niiden vaikutusta tasoitti kauden nettotulos (520 milj. euroa).

Rahoitus

Konsernin taloudellinen asema on edelleen erittäin vakaa. Syyskuun lopussa konsernin rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökäteen suhde oli 1,0 viimeisen 12 kuukauden ajalta.

Syyskuun 2025 lopussa rahoitusnettovelka oli 1 283 miljoonaa euroa (31.12.2024: 367). Fortumin korollinen velka oli yhteensä 4 797 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 828) ja likvidit varat olivat 3 092 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136).

Syyskuun 2025 lopussa Fortumin pitkäaikaiset lainat olivat yhteensä 4 280 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset lainat olivat 412 miljoonaa euroa (liite 12).

Syyskuun 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).

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 arvionlunnasta 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	590	644	2 327	2 853	3 795	3 269
- sähkönmyynti	513	571	1 926	2 478	3 234	2 682
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	402	457	1 509	1 743	2 302	2 068
- lämmönmyynti	64	61	355	335	502	521
- muu myynti	13	13	46	39	60	66
Liikevoitto	54	129	607	926	1 103	783
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	9	38	44	60	22	6
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	88	95	316	250	355	421
Henkilöstön lukumäärä			2 200	2 132	2 053	

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	142	225	798	1 102	1 421	1 118
Liikevoitto	92	176	648	953	1 218	913
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	0	-1	13	8	-26	-22
Sidotun pääoman tuotto, %					16,0	11,5
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			7 833	7 533	7 608	

- 1) Sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa sisältää vesi-, ydin- ja tuulivoimatuotannon. Se ei sisällä CHP- ja lauhdevoimatuotantoa, vähemmistöosuusia, 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-oikaisuista (esim. ydinvoimaan liittyvien varojen ja velkojen kirjanpidosta) ja poistojen kirjaamisesta alkuperäisistä kauppahinnan kohdistuksista konsernin taseessa (liite 19 vuoden 2024 tilinpäätöksessä).

Sähköntuotanto energialähteittäin

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima, Pohjoismaat	4,2	4,7	13,2	15,6	20,2	17,8
Ydinvoima, Pohjoismaat	4,6	5,8	16,0	18,1	24,3	22,3
Tuulivoima, Pohjoismaat	0,2	0,2	0,7	0,6	0,9	1,1
CHP ja lauhdevoima ¹⁾	0,1	0,1	0,5	0,5	0,8	0,7
Yhteensä	9,1	10,8	30,4	34,8	46,2	41,8

- 1) CHP- ja lauhdevoimatuotanto Suomessa ja Puolassa.

Myyntivolyymit

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkönmyynti, Pohjoismaat	11,5	13,7	38,2	44,5	58,9	52,6
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	8,7	10,4	28,9	33,0	43,8	39,7
Sähkönmyynti, Muut	0,1	0,1	0,4	0,4	0,6	0,6
Lämmönmyynti, Pohjoismaat	0,2	0,2	1,3	1,4	2,0	1,9
Lämmönmyynti, Muut	0,2	0,2	2,2	2,0	3,2	3,5

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

Saavutettu sähkönhinta

euroa/MWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa ¹⁾	46,1	44,1	52,3	52,8	52,5	52,1

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

Heinä–syyskuu 2025

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto pieneni kolmannella neljänneksellä edellisvuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat 11 % ja ydinvoiman tuotantomäärät 21 %. Vesivoimatuotannon laskun pääasiallinen syy oli pienempi tulovirtaama. Ydinvoiman tuotantomääriä heikensi edelleen pääasiassa Oskarshamnin kolmannen yksikön pitkittynyt suunnittelematon seisokki. Oskarshamnissa ilmoitettiin lisäksi jälleen seisokin pitkittymisestä, joka vähentää ydinvoiman tuotantomääriä loppuvuoden aikana. Tällä hetkellä koko vuodelle odotettu ydinvoiman kokonaistuotantomäärän lasku on 3,6 TWh, josta 3,0 TWh toteutui jo tammi–syyskuussa 2025. Pjelaixin tuulipuiston tuulivoimatuotanto oli vertailukauden tasolla. Myös lämmönmyynti Suomessa ja Puolassa oli samalla tasolla kuin vertailukaudella.

Saavutettu sähkönhinta pysyi hyvällä tasolla ja oli 46,1 euroa/MWh, jossa oli kasvua 5 % eli 2,0 euroa/MWh. Saavutetun sähkönhinnan nousu johtui korkeammista spot-hinnoista ja onnistuneesta fyysisestä optimoinnista, vaikka suojaushinnat olivat alhaisempia. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla nousi 36,7 euroon/MWh (19,8 euroa/MWh vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä).

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi, 84 miljoonaa euroa eli 48 %, ja oli 92 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa pienemmät ydinvoiman ja vesivoiman tuotantomäärät, alhaisemmat sähkön suojaushinnat sekä jonkin verran korkeammat kiinteistöverot Ruotsissa ydinvoiman ja vesivoiman osalta. Pjelaixin tuulipuiston tulosvaikutus oli hieman negatiivinen. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos oli negatiivinen, mikä johtui pääasiassa sähkön alhaisemmasta myyntihinnasta Puolassa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -38 (-47) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutoksen seurauksena (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 0 (-1) miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2025

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto pieneni tammi–syyskuussa 2025 edellisvuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat 15 % ja ydinvoiman tuotantomäärät 12 %. Fortumin vesivoiman tuotanto oli selvästi pitkän aikavälin historiallisen keskiarvon alapuolella. Ydinvoiman tuotantomääriä heikensivät pääasiassa Oskarshamnin kolmannen yksikön pitkittynyt seisokki sekä jonkin verran heikompi käytettävyys Loviisassa ja Forsmarkissa. Sähkön ja lämmön yhteistuotanto ja lauhdevoiman tuotanto jäivät hieman pienemmiksi kuin vertailukaudella. Lämmönmyynti Puolassa kasvoi hieman kylmemmän sään seurauksena.

Saavutettu sähkönhinta oli 52,3 euroa/MWh, jossa oli laskua 1 % eli 0,5 euroa/MWh. Jonkin verran alhaisempi saavutettu sähkönhinta johtui alhaisemmista sähköhinnoista, joiden vaikutusta tasoitti onnistunut fyysinen optimointi. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla laski 36,3 euroon/MWh (38,9 euroa/MWh tammi–syyskuussa 2024).

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi, 305 miljoonaa euroa eli 32 %, ja oli 648 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa pienemmät vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärät, alhaisemmat sähkön spot- ja suojaushinnat ja jonkin verran korkeammat kiinteistöverot Ruotsissa ydinvoiman ja vesivoiman osalta sekä suuremmat ydinpolttoainekustannukset. Pjelaixin tuulipuiston tulosvaikutus oli hieman negatiivinen ja alhaisemman sähkönhinnan vuoksi pienempi kuin vertailukaudella. Vertailukaudella uusiutuvan energian liiketoiminnan tulosta vahvisti 16 miljoonan euron myyntivoitto Fortumin jäljellä olleista aurinkovoimaliiketoiminnoista Intiassa. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos oli samalla tasolla kuin vertailukaudella. Alhaisemmat polttoaine- ja päästökustannukset sekä korkeampi lämmön hinta tasoittivat sähkön alhaisemman myyntihinnan vaikutusta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -42 (-27) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon Intiassa sijaitsevan omaisuuden arvonalentumisten ja suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutoksen seurauksena (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 13 (8) 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 myös 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 pumppuvoimalaitosten rakentamisesta. Fortum arvioi kaupallisia, teknologisia, ympäristöllisiä ja sääntelyyn liittyviä edellytyksiä uusille pumppuvoimalaitoksille Ruotsissa. Mahdollisista tulevista investoinneista tehdään päätökset myöhemmin. Suomessa Fortumin osakkuusyritys 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 yritys on valmis vastaamaan ennustettuun asiakaskysynnän kasvuun, mutta 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.

Fortum ilmoitti 23.7.2025 allekirjoittaneensa sopimuksen tuulivoimahankkeiden kehitysportfolioon ostamisesta saksalaiselta ABO Energyltä, joka on uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja rakentamiseen erikoistunut yritys. Ostettu portfolio sisältää 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 (earn-out), 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.

Consumer Solutions

Consumer Solutions vastaa energiatarjoamisen tarjoamisesta kuluttajille sekä pienille ja keski suurille 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	573	509	2 146	2 281	3 073	2 938
- sähkönmyynti	494	394	1 843	1 875	2 635	2 602
- kaasunmyynti	69	85	279	320	386	344
- muu myynti	11	29	25	86	53	-9
Liikevoitto	25	18	100	95	122	128
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	15	18	63	53	71	81
Henkilöstön lukumäärä			1 139	1 121	1 118	

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	46	26	161	121	161	201
Liikevoitto	23	6	96	60	76	112
Sidotun pääoman tuotto, %					11,2	17,8
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			594	543	725	

Myyntivolyymit

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkö	6,5	6,4	24,1	24,8	34,4	33,7
Kaasu	1,4	1,3	5,4	4,9	6,9	7,4

Asiakkaiden määrä

Tuhatta ¹⁾	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Sähkö	2 290	2 240	2 220
E-mobility ²⁾	30	50	40
Kaasu	40	40	40
Yhteensä	2 360	2 320	2 300

1) Pyöristettynä lähimpään 10 000:een.

2) Mitattuna keskimääräisenä neljännesvuoden maksavina asiakkaina.

Heinä–syyskuu 2025

Sähkönmyynti kasvoi 2 %, ja kaasunmyynti kasvoi 8 %. Orange Energian yhdistely lisäsi hieman sähkön myyntimääriä. Kaasun myyntimäärien kasvun taustalla oli suurempi asiakaskunta kaasuliiketoiminnassa Puolassa. Liikevaihto kasvoi 13 %, mikä johtui sähkön hintojen noususta Pohjoismaissa.

Vertailukelpoinen liikevoitto saavutti kolmannen neljänneksen kaikkien aikojen korkeimman tason. Se kasvoi 17 miljoonaa euroa eli 283 % ja oli 23 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääasiassa sähkön myyntikatteiden paranemisesta Pohjoismaissa sekä katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa.

Tammi–syyskuu 2025

Sähkönmyynti laski 3 %, kun taas kaasunmyynti kasvoi 10 %. Sähkön myyntimäärä pieneni asiakaskunnan pienenemisen ja Pohjoismaiden leudon sään seurauksena. Kaasun myyntimäärien kasvun taustalla oli suurempi asiakaskunta kaasuliiketoiminnassa Puolassa. Liikevaihto pieneni 6 %, kun sähkön ja kaasun hinnat laskivat sekä Pohjoismaissa että Puolassa.

Vertailukelpoinen liikevoitto nousi tammi–syyskuussa kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle. Se kasvoi 36 miljoonaa euroa eli 60 % ja oli 96 miljoonaa euroa. Jatkuva parannus johtui pääasiassa katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa ja sähkön myyntikatteiden kasvusta Pohjoismaissa sekä noin 13 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 tavoitteiden toteutumisen perusteella vuoden 2029 alkuun mennessä. Kaupan myötä Fortumille siirtyi noin 130 000 asiakasta, jotka sisältyvät Fortumin asiakkaiden kokonaismäärään toisesta neljänneksestä alkaen. Orange Energia raportoidaan osana Fortumin Consumer Solutions -segmentin vertailukelpoista liikevoittoa vuoden 2025 kolmannelta neljänneksestä alkaen.

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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	45	165	138	455	596	279
- sähkönmyynti	0	1	0	4	5	1
- lämmönmyynti	0	3	0	19	25	6
- jätteiden käsittelyn myynti	0	58	1	164	212	49
- muu myynti	45	103	136	267	355	224
Liikevoitto	-18	-24	-72	-86	100	113
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0	-4	1	-3	-3	1
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	10	20	25	59	90	56
Henkilöstön lukumäärä			1 263	2 341	1 295	

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	-13	3	-55	-21	-26	-61
Liikevoitto	-18	-24	-70	-92	-116	-95
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0	-4	1	-3	-3	1

Heinä–syyskuu 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto parani 6 miljoonalla eurolla eli 25 % ja oli -18 miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa kiinteiden kustannusten laskusta ja liiketoimintoja palvelevien konsernitoimintojen suuremmista sisäisistä veloituksista.

Tammi–syyskuu 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto parani 22 miljoonalla eurolla eli 24 % ja oli -70 miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa vuonna 2024 päätökseen saatujen omaisuuden myyntien positiivisesta vaikutuksesta Circular Solutions -liiketoiminnassa, kiinteiden kustannusten laskusta sekä liiketoimintoja palvelevien konsernitoimintojen suuremmista sisäisistä veloituksista.

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.

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä olivat 114 (133) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 104 (126) miljoonaa euroa (liitteet 3 ja 6).

Tammi–syyskuussa 2025 investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin olivat 404 (362) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 340 (342) 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 sähköistämisen Sähkökattila		360 50	300	I/2026
Czestochowa, Puola	Biomassa	Dekarbonisaatio	Dekarbonisaatio	100	IV/2026
Kunnossapitoinvestoinnit					
Vesivoimahankkeet	Vesivoima	48			

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–syyskuussa 2025 Espoo Clean Heat -investoinneista toteutui 78 miljoonaa euroa, ja Fortumin investoinnit ohjelmaan vuoden 2023 alusta alkaen olivat yhteensä noin 185 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 lämmön ja sähkön 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 42 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.

Toiminta- ja sääntely-ympäristö

Euroopan sähkömarkkinat

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä alkuvaiheen maltillinen vesivarantojen ylijäämä pieneni edelleen ja kääntyi lieväksi alijäämäksi, mikä tuki Pohjoismaiden spot-hintoja. Neljänneksen loppuun mennessä Pohjoismaiset vesivarannot laskivat 1 TWh pitkän aikavälin keskiarvon alapuolelle ja olivat 7 TWh pienemmät kuin toisen neljänneksen lopussa. Samaan aikaan Manner-Euroopan sähkönhinnat pysyivät vakaina, kun tavanomaista pienempi uusiutuvan energian tuotanto kompensoi hieman alhaisempien kaasun hintojen vaikutuksen.

Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaissa kulutettiin sähköä 83 (82) terawattituntia vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä. Muun kuin teollisen kulutuksen kasvu on palauttanut pohjoismaisen sähkönkysynnän lähes energiakriisiä edeltäneelle tasolle, mutta teollinen kysyntä on hidastunut jonkin verran etenkin Ruotsissa. Sähkönkulutus Pohjoismaissa tammi–syyskuussa 2025 oli 287 (288) TWh.

Alustavien tilastotietojen mukaan sähkönkulutus keskisessä Länsi-Euroopassa (Saksa, Ranska, Itävalta, Sveitsi, Belgia ja Alankomaat) oli vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä 299 (295) TWh. Sähkön kysyntä Manner-Euroopassa oli hieman alle viiden vuoden keskiarvon heikon teollisuustuotannon vaikutuksesta. Sähkönkulutus keskisessä Länsi-Euroopassa kasvoi tammi–syyskuussa 2025 ja oli 949 (936) TWh.

Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen alussa pohjoismaiset vesivarannot olivat 89 TWh eli 5 TWh yli pitkän aikavälin keskiarvon ja 3 TWh edellisvuoden tason yläpuolella. Kolmannen neljänneksen aikana Pohjoismaiden tulovirtaamat olivat hieman normaalia alhaisemmat ja vesivoimat tuotanto oli normaalitason yläpuolella. Neljänneksen lopussa vesivarannot olivat 100 TWh, mikä on 1 TWh pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella ja 2 TWh edellisvuotta vähemmän. Ruotsissa oli pientä ylijäämää ja Norjassa pientä alijäämää.

Pohjoismaiset spot-hinnat olivat vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä korkeammat kuin viime vuonna, koska vesivarannot, ydinvoiman saatavuus ja tuulen nopeudet olivat alhaisempia. Sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 36,0 (19,9) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 40,4 (28,1) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 41,3 (13,3) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 16,6 (11,6) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta kolmannella neljänneksellä oli 82,8 (76,0) euroa/MWh.

Tammi–syyskuussa 2025 sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 36,0 (37,8) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 39,2 (46,9) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 43,0 (33,5) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 13,9 (28,8) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta tammi–syyskuussa 2025 oli 88,0 (71,8) euroa/MWh.

Lokakuun lopulla pohjoismainen sähkön termiinihintana Nasdaq Commodities -markkinapaikalla oli noin 56 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 41 euroa/MWh vuodelle 2026. Pohjoismaiden vesivarannot olivat 101 TWh eli pitkän ajan keskiarvon tasolla ja noin 1 TWh edellisvuotta alemmat. Saksassa sähkön termiinihintana oli noin 102 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 88 euroa/MWh vuodelle 2026.

Euroopan hyödykemarkkinat

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä maakaasun hinnat laskivat, kun korkeat varastotasot, tasainen nesteytetyn maakaasun tuonti, leuto sää ja tarjontariskien pieneneminen lievensivät lyhyen aikavälin markkinoiden kireyttä ja tasoittivat termiiniäyrää. Öljyn hinta pysyi vakaana kolmannella vuosineljänneksellä, kun kysynnän heikko kasvu ja vakaa tarjonta tasapainottivat ajoittaisia geopolittisiä riskipreemioita.

Kaasun kulutus keskisessä Länsi-Euroopassa oli 242 TWh vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä. Keski-Länsi-Euroopan kaasun varastotasot kasvoivat neljänneksen alusta (350 TWh) neljänneksen loppuun (503 TWh), jolloin ne olivat 98 TWh pienemmät kuin vuotta aiemmin ja 55 TWh pienemmät kuin viiden vuoden keskiarvo (2020–2024).

Kaasun keskimääräinen front month -hintana (TTF) oli 33,0 euroa/MWh kolmannella neljänneksellä ja 38,5 euroa/MWh tammi–syyskuussa 2025. Vuoden 2026 termiinihintana laski neljänneksen aikana ja oli 31,1 euroa/MWh neljänneksen lopussa (33,5 euroa/MWh neljänneksen alussa) eli 2,6 euroa/MWh pienempi kuin vuotta aiemmin.

Päästöoikeuksien (EUA) hinta nousi kolmannen neljänneksen aikana ja oli 75,7 euroa/tonni neljänneksen lopussa (70,6 euroa/tonni neljänneksen alussa) eli 4,6 euroa/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Hiilen termiinihintana (ICE Rotterdam) vuodelle 2026 laski kolmannen neljänneksen alusta (112,5 dollaria/tonni) neljänneksen loppuun (102 dollaria/tonni), jolloin se oli 23 dollaria/tonni alhaisempi kuin vuotta aiemmin.

Lokakuun lopulla kaasun TTF-termiinihintana oli noin 32 euroa/MWh loppuvuodelle 2025. EUA-termiinihintana vuodelle 2025 oli suunnilleen tasolla 79 euroa/tonni. Hiilen termiinihintana (ICE Rotterdam) loppuvuodelle 2025 oli noin 95 dollaria/tonni.

Säätely-ympäristö

Euroopan komissio yksinkertaistaa puhtaan teollisuuden valtiontukisääntöjä

Euroopan komissio hyväksyi kesäkuussa uudet puhtaan teollisuuden valtiontukipuitteet (CISAF), jotka liittyvät puhtaan teollisuuden ohjelmaan (Clean Industrial Deal). CISAF korvaa väliaikaiset valtiontukipuitteet, joista sovittiin alun perin koronavuoden aikana ja jotka ovat voimassa vuoden 2030 loppuun saakka. CISAF:n tavoitteena on yksinkertaistaa julkisen tuen sääntöjä, jotta puhtaan teollisuuden ohjelman tavoitteet voidaan saavuttaa tukemalla puhdasta siirtymää, vahvistamalla puhdasta teollisuutta, sujuvoittamalla hyväksymisprosesseja, luomalla vakautta ja parantamalla kilpailukykyä. Tähän mennessä CISAF:n puitteissa on hyväksytty vain yksi hanke: 11 miljardin euron ohjelma merituulivoiman tukemiseksi Ranskassa.

Vaikka CISAF:n yleiset tavoitteet ovat Fortumin strategisten tavoitteiden mukaisia, Fortumin näkemyksen mukaan valtiontukien tilapäisistä joustoista tulisi luopua asteittain ja EU:n tulisi palata alkuperäisiin tiukkoihin sääntöihin. Jäsenvaltiot ovat jakaneet rahoitusta epätasaisesti, ja väliaikaisilla puitteilla on ollut vääristävä vaikutus EU:n sisämarkkinoilla.

Ruotsin valtion talousarvio 2026

Ruotsin hallitus julkisti syyskuussa valtion talousarvioesityksen, jossa menot olivat 140 miljardia euroa ja tulot 125 miljardia euroa vuonna 2026. Esitys sisältää 7 miljardia euroa uudistuksiin, joilla pyritään pääasiassa vahvistamaan kotitalouksien taloudellista asemaa. Sähköveroa alennetaan 4 sentistä 3 senttiin kilowattitunnilta, mikä on askel oikeaan suuntaan, mutta ei riitä edistämään sähköistämistä.

Hallitus ehdottaa enintään 20 miljardin euron lainoja 12 vuoden ajalle uusien ydinreaktorien rakentamisen mahdollistamiseksi. Muita merkittäviä energiaan liittyviä budjettikohtia ovat 410 miljoonan euron Klimalyftet-ohjelma, jonka tavoitteena on tukea sähköistämistä muun muassa latausinfrastruktuuriin tehtävien investointien kautta, 32 miljoonan euron Kraftlyftet-ohjelma, joka tukee investointeja sähköntuotantoon, varastointiin ja verkkoihin resurssivarmuuden parantamiseksi, sekä 60 miljoonan euron Industrilyftet-ohjelma, joka edistää teollisuuden vihreää siirtymää.

Suomen valtion talousarvio 2026

Suomen hallitus julkisti syyskuussa valtion talousarvioesityksen, jossa menot olivat 90 miljardia euroa ja tulot 82 miljardia euroa vuonna 2026. Talousarvioesityksen tavoitteena on tukea työtä, yrittäjyyttä ja investointeja koko Suomessa. Energian osalta hallitus päätti korottaa sähkön huoltovarmuusmaksua 1.4.2026 alkaen. Maksun suuruus määritetään myöhemmin. Suurten puhtaiden investointien verohyvitystä laajennetaan kattamaan investoinnit hiilidioksidin talteenottoon, hyödyntämiseen ja varastointiin. Datakeskusten sähkövero ei ollut osa budjettineuvottelua, mutta lokakuussa hallitus päätti korottaa veroa 0,05 snt/kWh:sta 2,24 snt/kWh:iin.

heinäkuusta 2026 alkaen. Varmistaakseen Suomen kilpailukykyyn datakeskusinvestointien sijaintipaikkana hallitus valmistelee uutta tukimallia. Mallin fiskaaliset vaikutukset eivät saa ylittää nykyisen sähköverotuen vaikutuksia. Uuden tuen on tarkoitus tulla voimaan syksyllä 2026.

Budjettineuvotteluissa hallitus vahvisti tavoitteensa saada aikaan vähintään yksi investointipäätös perinteisestä ydinvoimalasta Suomessa. Hallitus valmistautuu tukemaan uutta ydinvoimaa esimerkiksi mahdollisen rakennusaikaisen takuun muodossa. Mitään rahoitusmallia ei kuitenkaan ole ehdotettu.

Fortum suhtautuu myönteisesti kaikkiin toimenpiteisiin, joilla tuetaan uusia investointeja. On tärkeää, että investointiympäristö pysyy Suomessa ennustettavana ja houkuttelevana myös jatkossa.

Norja ottaa käyttöön Norgespris-tukijärjestelmän

Kuluttaja-asiakkaille suunnattu kiinteähintainen Norgespris-tukijärjestelmä tuli voimaan lokakuun alussa. Hallitus korvaa kuluttajille, pääasiassa kotitalouksille, sähkön spot-hinnan ja Norgesprisin määrittämän kiinteän hinnan (50 äyriä/kWh) välisen erotuksen. Järjestelmällä ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta Fortumiin, mutta asiakasvaihuvuuden väheneminen todennäköisesti heikentää uusien asiakkaiden hankintaa ja mahdollisuuksia orgaaniseen kasvuun.

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 tukkusähkön 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 energiamarkkinoita, 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 altistuminen 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 ennakoivaa 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, sabotaaista, keskeisten toimittajien epäonnistumisesta tai terrori-iskusta) voi vaarantaa henkilökohtaisen turvallisuuden tai aiheuttaa ympäristö- tai fyysisiä vahinkoja, liiketoiminnan keskeytyksiä, hankkeiden viivästymisiä ja mahdollisia kolmannen osapuolen vastuita. Näihin liittyvät kustannukset voivat olla korkeat etenkin Fortumin suurimmissa yksiköissä ja hankkeissa.

Ilmastomuutos

Fortum uskoo, että vähäpäästöisten sekä resurssi- ja energiatehokkaiden energiatuotteiden ja -palveluiden kysyntä kasvaa ilmastomuutokseen 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 kehittämiseen ja liiketoimintaympäristöön, jossa Fortum toimii.

Fortumin toiminta altistuu ilmastonmuutoksen aiheuttamille fyysisille riskeille, kuten säätyypin muutoksille, jotka voivat muuttaa energian tuotantovolyyumeja ja kysyntää. Vaihteleva sadanta, tulvat ja äärimmäiset lämpötilat voivat vaikuttaa esimerkiksi vesivoimantuotantoon, patoturvallisuuteen, jäähdytysveden saatavuuteen sekä biopolttoaineiden hintaan ja saatavuuteen. Hydrologiset olot, sadanta, lämpötilat ja tuuliolosuhteet vaikuttavat myös sähkön hintaan lyhyellä aikavälillä Pohjoismaiden sähkömarkkinoilla. Ilmastonmuutoksen hillitsemisen lisäksi pyrimme sopeuttamaan toimintaamme ja otamme ilmastonmuutoksen 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 geopoliittiset jännitteet, kuten Yhdysvaltojen kauppapolitiikka, jotka aiheuttavat epävarmuutta ja epävakautta yleisiin talousnäkymiin ja voivat vaikuttaa kansainvälisiin tuotantoketjuihin ja hyödykemarkkinoihin. Korkojen laskusta huolimatta geopoliittiset 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 kolmannen neljänneksen lopussa noin 90 % Generation-segmentin arvioidusta sähkön tukkumyynnistä Pohjoismaissa oli suojattu hintaan 42 euroa/MWh loppuvuodelle 2025, noin 70 % hintaan 41 euroa/MWh vuodelle 2026 (vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa: 60 % hintaan 40 euroa/MWh) ja noin 45 % hintaan 39 euroa/MWh vuodelle 2027. 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 ja käyttö sekä valuuttakurssivaihtelut. Vesi-, ydin- ja tuulivoiman vuotuinen tukkumyynnin tuotanto on noin 47 TWh. Vuonna 2025 tuotannon arvioidaan jäävän selvästi normaalia alhaisemmaksi. Tällä hetkellä arvioitu ydinvoiman kokonaistuotannon lasku pääosin Oskarshamn 3 -laitosyksikön tuotannon keskeytyksestä johtuen on koko vuoden osalta 3,6 TWh, josta 3,0 TWh toteutui vuoden 2025 ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana. 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 noin 10 euroa/MWh (aikaisemmin 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 vähentää vuotuisia kiinteitä kustannuksia 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 on noin 870 miljoonaa euroa mukaan lukien kiinteisiin kuluihin kohdistuva 20 miljoonan euron kiinteistöveron korotus Ruotsissa vuodesta 2025 alkaen.

Osana tehostamisohjelmaa Consumer Solutions -segmentin kustannussäästöt vuoden 2024 brändifuusioista ovat noin 13 miljoonaa euroa vuonna 2025. Lisäksi toimenpiteet vuoden aikana käytyjen Taloustoiminnan ja Vastuullisuus ja sidosryhmäsuhteet -toiminnon muutosneuvotteluihin liittyen laskivat kustannuksia. Neuvottelujen tuloksena näissä toiminnoissa vähennettiin 62 työtehtävää eläköitymisten, sisäisten siirtojen ja irtisanomisten kautta.

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 kestävyyskriteeritunnuslukuja 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 kestävyyskriteeritunnusluvista taloudellisista tiedoista, mukaan lukien ilmastoon liittyvät tiedot, viitaten kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kestävyysstandardien S1 (kestävyyskriteeritunnusluvien 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 kestävyyskehittämisessä sekä keskeinen osa yhtiön strategiaa ja sen toteuttamista.

SBTi-hyväksytyt lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

- saavuttaa kasvihuonekaasujen nettollapäästöt 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 kattamalla 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
- kokonaisenergiantuotannon ominaispäästöt alle 20 g CO₂/kWh ja sähköntuotannon ominaispäästöt alle 10 g CO₂/kWh vuoteen 2028 mennessä.

Konsernin tunnusluvut, ympäristövastuu

	III/2025	III/2024 ²⁾	I-III/2025	I-III/2024 ²⁾	2024 ²⁾	Edelliset 12 kk ²⁾
Päästöt						
Suorat hiilidioksidipäästöt, Mt	0,1	0,2	0,5	0,9	1,3	0,8
Energian kokonaistuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh ¹⁾	9	16	15	26	26	18
Sähköntuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh ¹⁾	6	9	8	12	11	9
Päästökauppajärjestelmän alaiset päästöt, Mt	0,1	0,1	0,5	0,6	0,8	0,7
Päästökauppajärjestelmään kuulumattomat päästöt, Mt	0,0	0,1	0,0	0,3	0,5	0,1
Muut						
Merkittävät ympäristöpoikkeamat, kpl	0	0	0	1	1	0
Sähköntuotanto, TWh	9,1	10,8	30,4	34,9	46,3	41,8
Uusiutuvalla energialla ja ydinvoimalla tuotettu sähkö, %	99	99	99	98	99	98
Hiileen perustuva tuotantokapasiteetti, GW	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	0,1	0,7	1,0	1,4	1,0
Hiileen perustuva sähkön tuotanto, TWh	0,0	0,0	0,2	0,3	0,4	0,3
Hiileen perustuva lämmön tuotanto, TWh	0,0	0,0	0,5	0,7	0,9	0,7
Hiileen perustuva osuus liikevaihdosta, %	1	1	2	3	3	2
Fossiilisten polttoaineiden osuus tuotantopohjaisesta liikevaihdosta, %	4	4	5	5	6	6
Fossiilisten polttoaineiden osuus liikevaihdosta, %	11	11	13	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.

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 tieteesen perustuvan menetelmän kehittämiseen vesistövaikutusten arvioimiseksi.

Fortum jatkoi tammi–syyskuussa 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 luontoalanjäljen 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–syyskuussa 2025 ei ollut merkittäviä ympäristöpoikkeamia (I–III/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

	III/2025	III/2024 ¹⁾	I-III/2025	I-III/2024 ¹⁾	2024 ¹⁾	Edelliset 12 kk ¹⁾
Tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, miljoonaa työtuntia kohden	4,3	3,2	2,9	3,5	4,0	3,7
Vakavat tai kuolemaan johtaneet työtapaturmat, kpl	0	1	0	1	2	1

1) Sisältää kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan liiketoiminnan myyntiin (29.11.2024) asti sekä turbiini- ja generaattoripalvelunliiketoiminnan 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 kvaifioinnin, 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–syyskuussa 2025 Fortum tuki yhteiskuntavastuuohjelmansa kautta useita järjestöjä, esimerkiksi: Pelastakaa lapset, Maailman ruokaohjelma, 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 2025
MSCI ESG Ratings	A	AAA	joulukuu 2024
ISS ESG Corporate Rating	B (Prime)	A+	lokakuu 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 syyskuun 2025 lopussa oli 4 602 (31.12.2024: 4 466).

Syyskuun 2025 lopussa Generation-segmentissä oli 2 200 työntekijää (31.12.2024: 2 053), Consumer Solutions -segmentissä oli 1 139 työntekijää (31.12.2024: 1 118) ja Muut toiminnot -segmentissä oli 1 263 työntekijää (31.12.2024: 1 295).

Oikeudenkäynnit

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

Osakkeet ja osakepääoma

Fortumin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi–syyskuu 2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä euroa	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa ¹⁾	Viimeisin euroa
FORTUM	267 468 222	3 966 868 950	16,91	12,25	14,83	16,11

1) Kaupankäyntimäärällä painotettu.

	30.9.2025	30.9.2024
Markkina-arvo, mrd. euroa	14,5	13,3
Osakkeenomistajia	217 024	226 005
Suomen valtion omistusosuus, %	51,3	51,3
Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus, %	23,3	22,0
Kotitalouksien omistusosuus, %	13,3	14,2
Rahoitus- ja vakuutuslaitosten omistusosuus, %	2,4	2,3
Muiden kotimaisten sijoittajien osuus, %	9,4	10,4

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

Fortum Oyj:n osakepääoma 30.9.2025 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. 28.10.2025 mennessä valtuutuksesta on käytetty yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin 92 500 euroa ja satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin 240 000 euroa.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortum ilmoitti 29.10.2025 edistävänsä luopumistaan hiilen käytöstä investoimalla 85 miljoonaa euroa Zabrze'n lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen dekarbonisaatioon Puolassa. Laitoksen peruskorjaus biomassaan ja kierrätyspolttoaineeseen (RDF) pohjautuvaan polttoaineteknologiaan vähentää Fortumin hiileen perustuvaa tuotantokapasiteettia 0,1 GW ja vuosittaisia suoria fossiilisia hiilidioksidipäästöjä noin 280 000 tonnilla. Investointi toteutetaan kuluvan vuoden neljännen neljänneksen ja vuoden 2027 neljännen neljänneksen välisenä aikana.

Espoo, 28.10.2025

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 osavuositarkastus on laadittu EU:ssa hyväksytyn IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Osavuositarkastuksen taloustiedot ovat tilintarkastamattomia.

Taloudellinen kalenteri

Fortum järjestää sijoittajapäivän analyytikoille, institutionaalisille sijoittajille, muille pääomamarkkinoiden edustajille sekä medialle tiistaina 25.11. 2025 klo 10.00. Tapahtuma pidetään Helsingissä, mutta se on myös avoimesti seurattavissa suorana verkkolähetyksenä. Lisätietoja ja ilmoittautumisohjeet ovat nähtävissä Fortumin verkkosivuilla osoitteessa [Fortum Investor Day 2025](#).

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 osavuositarkastusta:

- Tammi-maaliskuun osavuositarkastus 29.4.2026 noin klo 9.00
- Tammi-kesäkuun puolivuositarkastus 21.7.2026 noin klo 9.00
- Tammi-syyskuun osavuositarkastus 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 vuosineljänneksitaulukot) on osoitteessa www.fortum.fi/sijoittajat.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	3	929	1 094	3 545	4 365	5 800	4 980
Muut tuotot		4	5	16	38	48	26
Materiaalit ja palvelut		-553	-611	-2 043	-2 474	-3 295	-2 864
Henkilöstökulut		-98	-113	-304	-356	-485	-433
Poistot	3	-78	-96	-230	-281	-379	-328
Muut kulut		-109	-123	-311	-371	-511	-451
Vertailukelpoinen liikevoitto	3	97	158	674	921	1 178	930
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-36	-35	-40	14	147	94
Liikevoitto	3	60	123	634	935	1 325	1 024
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3, 7	9	34	45	57	19	7
Korkokulut		-38	-53	-121	-174	-226	-173
Korkotuotot		24	48	87	179	234	142
Muut rahoituserät - netto		3	8	-10	15	47	22
Rahoituskulut - netto	8	-11	3	-44	20	55	-8
Voitto ennen tuloveroja		58	160	636	1 012	1 399	1 024
Tuloverot	9	-7	-27	-117	-190	-239	-167
Kauden voitto		51	133	519	822	1 160	857
Jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille		52	132	520	820	1 164	864
Määräysvallattomille omistajille		-1	1	-1	2	-4	-7
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)							
Laimentamaton		0,06	0,14	0,58	0,91	1,30	0,97

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

milj. euroa	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		97	158	674	921	1 178	930
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	0	-21	-2	-17	-36
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		0	0	-3	7	183	173
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän		-37	-35	-14	8	-61	-83
Muut		0	0	-2	1	43	40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-36	-35	-40	14	147	94
Liikevoitto		60	123	634	935	1 325	1 024

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset.

Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto	51	133	519	822	1 160	857
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka siirretään tai saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:						
Kassavirran suojaukset						
Käyvän arvon muutokset ¹⁾	-301	-120	-321	293	516	-98
Siirrot tuloslaskelmaan	-2	3	-19	40	66	7
Siirrot vaihto-omaisuuteen/aineellisiin hyödykkeisiin	0	-1	-3	-1	-1	-3
Laskennalliset verot	62	24	69	-66	-116	20
Nettosijoitusten suojaukset						
Käyvän arvon muutokset	-1	-1	-4	2	4	-2
Laskennalliset verot	0	0	1	0	-1	0
Muuntoerot ²⁾	9	-6	22	4	13	30
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	3	-6	3	-5	1	10
	-231	-107	-252	266	483	-36
Erät, joita ei myöhemmin tulla siirtämään tulosvaikutteisiksi:						
Sijoitusten uudelleenarvostus	0	0	0	1	1	0
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä	0	0	0	0	15	15
	0	0	0	1	16	15
Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen	-231	-107	-252	267	499	-21
Laaja tulos yhteensä	-180	26	267	1 089	1 659	836
Laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	-179	25	266	1 088	1 663	842
Määräysvallattomille omistajille	0	1	0	2	-4	-6
	-180	26	267	1 089	1 659	836

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	30.9.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet		580	549
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		6 359	6 070
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 309	1 260
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	13	1 144	1 117
Muut pitkäaikaiset sijoitukset		246	238
Laskennalliset verosaamiset		815	845
Johdannaisinstrumentit	5	168	266
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	538	431
Pitkäaikaiset varat yhteensä		11 158	10 777
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		414	420
Johdannaisinstrumentit	5	91	379
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	11	360	283
Vakuussaaminen	12	159	205
Myyntisaamiset ja muut saamiset		599	1 108
Likvidit varat	12	3 092	4 136
Lyhytaikaiset varat yhteensä		4 715	6 530
Varat yhteensä		15 873	17 307
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		3 046	3 046
Ylikurssirahasto		73	73
Kertyneet voittovarot		5 050	5 770
Muut oman pääoman erät		-82	186
Yhteensä		8 087	9 074
Määräysvallattomat omistajat		81	79
Oma pääoma yhteensä		8 168	9 154
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	12	3 600	4 336
Johdannaisinstrumentit	5	222	221
Laskennalliset verovelat		310	386
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	13	1 144	1 117
Muu pitkäaikainen vieras pääoma		270	216
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		5 545	6 276
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma	12	1 197	492
Johdannaisinstrumentit	5	347	333
Vakuusvelka	12	18	93
Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma		598	959
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		2 160	1 877
Vieras pääoma yhteensä		7 705	8 153
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä		15 873	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			520					520	-1	519
Muuntoerot				15	4	0	2	21	1	22
Muut laajan tuloksen erät					-274	-3	3	-274	0	-274
Kauden laaja tulos yhteensä			520	15	-270	-3	5	266	0	267
Osingonjako			-1 256					-1 256	0	-1 256
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa								0	2	2
Muut			2					2	0	2
Oma pääoma 30.9.2025	3 046	73	6 045	-996	-142	2	58	8 087	81	8 168
Oma pääoma 1.1.2024	3 046	73	6 618	-1 026	-337	-14	79	8 438	60	8 499
Kauden voitto			820					820	2	822
Muuntoerot				6	-1	0	-1	4	0	4
Muut laajan tuloksen erät					266	2	-5	263	0	263
Kauden laaja tulos yhteensä			820	6	265	2	-6	1 088	2	1 089
Osingonjako			-1 032					-1 032	0	-1 032
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa								0	23	23
Muut			4					4	0	4
Oma pääoma 30.9.2024	3 046	73	6 410	-1 019	-72	-12	73	8 498	85	8 584
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 osakaslainojen korkoja suojaavien korkojohdannaisten suojauslaskentaan Fortumin yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:ssä (TVO).

Muuntoerot

Ulkomaisten tytäryritysten tilinpäätöstiedot muunnetaan euroiksi käyttäen tuloslaskelman osalta keskimurssia 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 kurssista liitetiedossa 1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit.

Kassavirtasuojaukset

Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutoksista liittyy lähinnä hyödykejohdannaisten, kuten futuurien ja termiiniin, käypään arvoon arvostamiseen. Hyödykejohdannaisten 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Määräysvallattomat omistajat	1	-1	1	-2	4	7
Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut	1	3	2	5	3	0
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat	1	2	2	3	7	7

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liiketoiminnan rahavirta							
Kauden voitto		51	133	519	822	1 160	857
Oikaisuerät:							
Tuloverot		7	27	117	190	239	167
Rahoituskulut - netto		11	-3	44	-20	-55	8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-9	-34	-45	-57	-19	-7
Poistot	3	78	96	230	281	379	328
Liikevoitto ennen poistoja (Käyttökate)		138	219	864	1 216	1 704	1 352
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	36	35	40	-14	-147	-94
Vertailukelpoinen käyttökate		175	254	903	1 202	1 556	1 258
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-20	33	-119	-107	-89	-102
Saadut korot		23	48	89	161	236	164
Maksetut korot		-15	-27	-150	-186	-225	-188
Saadut osingot		7	2	22	9	14	26
Maksetut tuloverot		-48	19	-131	-128	-196	-198
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta		122	329	615	951	1 297	960
Käyttö pääoman muutos		9	20	173	274	95	-6
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä		131	349	787	1 225	1 392	954
Investointien rahavirta							
Investoinnit käyttöomaisuuteen	3	-112	-133	-341	-351	-472	-462
Hankitut osakkeet	6	-9	-7	-57	-21	-33	-70
Käyttöomaisuuden myynnit		2	1	2	3	3	2
Mydyt osakkeet ja pääoman palautukset	6	0	0	-1	6	764	756
Osakslainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	11	-13	2	-83	-51	-26	-57
Vakuussaamisten muutos		1	67	46	322	386	110
Muutos muissa korollisissa saamisissa	11	-1	1	77	-17	-19	75
Investointien rahavirta yhteensä		-133	-69	-359	-110	604	355
Rahavirta ennen rahoitusta		-2	280	428	1 115	1 995	1 309
Rahoituksen rahavirta							
Pitkäaikaisten lainojen nostot	12	0	0	10	6	5	10
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset ¹⁾	12	-5	-9	-23	-429	-944	-538
Lyhytaikaisten lainojen muutos	12	-13	-40	-131	-30	-37	-138
Osingonjako emoyhtiön omistajille	10	0	0	-1 256	-520	-1 032	-1 767
Vakuusvelan muutos		-42	-34	-75	-66	-38	-47
Muut rahoituserät		2	1	2	0	2	4
Rahoituksen rahavirta yhteensä		-58	-83	-1 473	-1 040	-2 043	-2 476
Laskelman mukainen likvidien varojen muutos		-60	197	-1 045	75	-47	-1 167
Likvidit varat kauden alussa	12	3 153	4 058	4 136	4 183	4 183	4 255
Muuntoerot ja odotettavissa olevat luottotappiot likvideissä varoissa		-1	1	2	-2	0	4
Likvidit varat kauden lopussa	12	3 092	4 255	3 092	4 255	4 136	3 092

1) Vuonna 2024 nostettiin 300 miljoonan euron vihreä laina vihreän rahoituksen viitekehysten 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 kolmen ensimmäisen neljänneksen ei-kassavaikutteiset sekä muut erät -119 miljoonaa euroa (I-III/2024: -107) liittyvät pääasiassa realisoituneisiin valuuttakurssivoittoihin ja -tappioihin -79 miljoonaa euroa (I-III/2024: -74) ja päästöoikeuksiin liittyvien velkojen muutokseen -24 miljoonaa euroa (I-III/2024: -26).

Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Korottomien saamisten muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	44	41	385	576	243	52
Vaihto-omaisuuden muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	18	13	8	53	-17	-62
Korottomien velkojen muutos, vähennys(-)/lisäys(+)	-52	-34	-221	-356	-131	4
Yhteensä	9	20	173	274	95	-6

Maksetut käyttöomaisuusinvestoinnit rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Käyttöomaisuusinvestoinnit	104	126	340	342	483	482
Muutokset maksamattomissa investoinneissa, vähennys(+)/lisäys(-)	11	9	8	18	-2	-11
Aktivoidut vieraan pääoman menot	-3	-2	-7	-8	-10	-9
Yhteensä	112	133	341	351	472	462

Hankitut osakkeet rahavirtalaskelmassa

Osakehankintojen nettovaikutus oli vuoden 2025 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana 57 miljoonaa euroa (I-III/2024: 21). Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Myydyt osakkeet rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myydyt tytäryritysosakkeet pl. myytyjen yritysten rahavarat	0	0	-1	6	726	718
Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet ja pääoman palautukset	0	0	0	0	38	38
Yhteensä	0	0	-1	6	764	756

Vuoden 2025 kolmen 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 aurinkovoimaliiketoiminnoistaan Intiassa. Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Rahoitusnettovelan muutokset

milj. euroa	Liite	I-III/2025	2024
Rahoitusnettovelka kauden alussa		367	942
Nettorahavirta:			
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		903	1 556
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-119	-89
Maksetut nettorahoituskulut ja saadut osingot		-39	25
Maksetut tuloverot		-131	-196
Käyttöpääoman muutos		173	95
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-341	-472
Yrityshankinnat		-57	-33
Yritys- ja käyttöomaisuusmyynnit		1	767
Muutos korollisissa saamisissa		-6	-44
Osingonjako emoyhtiön omistajille		-1 256	-1 032
Muut rahoitustoiminnot		2	2
Nettorahavirta ('-' rahoitusnettovelan kasvu)		-871	580
Muuntoerot ja muut muutokset		45	5
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	12	1 283	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 projektiokohtainen 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		4 797	4 828
- Likvidit varat		3 092	4 136
- Vakuusjärjestely		280	213
- Vakuussaaminen		159	205
+ Vakuusvelka		18	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-142	-111
Rahoitusnettovelka	12	1 283	367
Liikevoitto		1 024	1 325
+ Poistot		328	379
Käyttökate		1 352	1 704
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-94	-147
Vertailukelpoinen käyttökate		1 258	1 556
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		1,0	0,2

Tunnuslukuja

milj. euroa tai kuten merkitty	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	929	1 094	3 545	4 365	5 800	4 980
Liikevoitto	60	123	634	935	1 325	1 024
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	34	45	57	19	7
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	52	132	520	820	1 164	864
Tulos/osake, euroa	0,06	0,14	0,58	0,91	1,30	0,97
Liiketoiminnan rahavirta	131	349	787	1 225	1 392	954
Käyttöomaisuus- ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	114	133	404	362	516	558
Käyttöomaisuusinvestoinnit	104	126	340	342	483	482
Henkilöstön lukumäärä			4 602	5 594	4 466	

milj. euroa tai kuten merkitty	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	175	254	903	1 202	1 556	1 258
Liikevoitto	97	158	674	921	1 178	930
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	-5	14	5	-30	-21
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	70	117	531	731	900	700
Tulos/osake, euroa	0,08	0,14	0,59	0,82	1,00	0,77

milj. euroa tai kuten merkitty	Edelliset 12 kk	2024
Taloudellinen asema		
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 283	367
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,0	0,2

euroa tai kuten merkitty	30.9.2025	31.12.2024
Oma pääoma/osake, euroa	9,01	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 mennyttä 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 täsmäytykset).

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

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	1–9/2025	1–6/2025	1–3/2025	1–12/2024	1–9/2024	1–6/2024	1–3/2024
Norja (NOK)	11,7076	11,6547	11,6514	11,6290	11,5854	11,4926	11,4159
Puola (PLN)	4,2405	4,2297	4,2015	4,3058	4,3053	4,3169	4,3333
Ruotsi (SEK)	11,1045	11,0787	11,2352	11,4325	11,4120	11,3914	11,2792

Kauden lopun valuuttakurssi	30.9.2025	30.6.2025	31.3.2025	31.12.2024	30.9.2024	30.6.2024	31.3.2024
Norja (NOK)	11,7265	11,8345	11,4130	11,7950	11,7645	11,3965	11,6990
Puola (PLN)	4,2698	4,2423	4,1840	4,2750	4,2788	4,3090	4,3123
Ruotsi (SEK)	11,0565	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	
		III/2025	III/2024	III/2025	III/2024	III/2025	III/2024	III/2025	III/2024
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		513	571	494	394	0	1	1 007	966
Lämmönmyynti		64	61	0	0	0	3	64	64
Kaasunmyynti		0	0	69	85	0	0	69	85
Jätteiden käsittelyn myynti		4	1	0	0	0	58	4	60
Muut myynnit		9	12	11	29	45	103	65	143
Liikevaihto		590	644	573	509	45	165	1 209	1 318
Eliminoinnit		-17	-61	-4	-11	-39	-38	-60	-110
Nord Pool -netotus ²⁾								-220	-114
Ulkoinen liikevaihto		573	583	569	498	6	128	929	1 094
Vertailukelpoinen käyttökate		142	225	46	26	-13	3	175	254
Poistot		-50	-49	-23	-20	-5	-27	-78	-96
Vertailukelpoinen liikevoitto		92	176	23	6	-18	-24	97	158
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	0	0	0	0	0	0	0
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	0	0	0	0	0	0
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-38	-47	2	12	0	0	-37	-35
Muut		0	0	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-38	-47	2	12	0	0	-36	-35
Liikevoitto		54	129	25	18	-18	-24	60	123
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	0	-1	0	0	0	-4	-1	-5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	9	38	0	0	0	-4	9	34
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	0	0	0	0	9	7	9	7
Investoinnit käyttöomaisuuteen		88	95	15	18	1	13	104	126
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	0	0	0	0	0	0	0	0

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 15 miljoonaa euroa (III/2024: 18).

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-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		1 926	2 478	1 843	1 875	0	4	3 769	4 357
Lämmönmyynti		355	335	0	0	0	19	355	355
Kaasunmyynti		0	0	279	320	0	0	279	320
Jätteiden käsittelyn myynti		14	7	0	0	1	164	15	171
Muut myynnit		32	32	25	86	136	267	193	386
Liikevaihto		2 327	2 853	2 146	2 281	138	455	4 611	5 589
Eliminoinnit		-145	-224	-7	-3	-116	-111	-267	-338
Nord Pool -netotus ²⁾								-798	-886
Ulkoinen liikevaihto		2 182	2 628	2 140	2 279	22	344	3 545	4 365
Vertailukelpoinen käyttökate		798	1 102	161	121	-55	-21	903	1 202
Poistot		-150	-149	-65	-61	-15	-71	-230	-281
Vertailukelpoinen liikevoitto		648	953	96	60	-70	-92	674	921
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	-27	5	35	0	0	-14	8
Muut		-1	0	0	0	0	1	-2	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-42	-27	4	35	-2	6	-40	14
Liikevoitto		607	926	100	95	-72	-86	634	935
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	13	8	0	0	1	-3	14	5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	44	60	0	0	1	-3	45	57
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	20	0	21	0	23	21	64	21
Investoinnit käyttöomaisuuteen		296	250	42	53	2	38	340	342
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	-2	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 113 miljoonaa euroa (I-III/2024: 126)

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		2 682	3 234	2 602	2 635	1	5	5 285	5 873
Lämmönmyynti		521	502	0	0	6	25	526	527
Kaasunmyynti		0	0	344	386	0	0	344	386
Jätteiden käsittelyn myynti		18	11	0	0	49	212	67	223
Muut myynnit		48	48	-9	53	224	355	263	456
Liikevaihto		3 269	3 795	2 938	3 073	279	596	6 486	7 464
Eliminoinnit		-227	-307	-9	-5	-162	-157	-398	-469
Nord Pool -netotus ²⁾								-1 108	-1 196
Ulkoinen liikevaihto		3 042	3 488	2 929	3 068	117	439	4 980	5 800
Vertailukelpoinen käyttökate		1 118	1 421	201	161	-61	-26	1 258	1 556
Poistot		-205	-204	-89	-85	-34	-90	-328	-379
Vertailukelpoinen liikevoitto		913	1 218	112	76	-95	-116	930	1 178
Arvon alentumiset ja peruutukset		-21	0	0	0	-15	-17	-36	-17
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	-1	0	174	183	173	183
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-100	-107	16	46	0	0	-83	-61
Muut		-9	-7	0	0	49	50	40	43
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-130	-115	15	46	208	216	94	147
Liikevoitto		783	1 103	128	122	113	100	1 024	1 325
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-22	-26	0	0	1	-3	-21	-30
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	6	22	0	0	1	-3	7	19
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	20	0	21	0	35	33	76	33
Investoinnit käyttöomaisuuteen		401	355	60	71	21	57	482	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 136 miljoonaa euroa (2024: 149).

2) Tuntiperusteiset myynnit ja ostot netotetaan konsernitasolla 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	
		30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Korottomat varat		7 080	7 000	875	1 061	258	302	8 213	8 362
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 223	1 189	0	1	86	71	1 309	1 260
Eliminoinnit								-92	-126
Segmenttien varat yhteensä		8 302	8 188	875	1 061	344	373	9 430	9 496
Korolliset saamiset	11							897	714
Laskennalliset verosaamiset								815	845
Muut varat								1 639	2 116
Likvidit varat								3 092	4 136
Varat yhteensä								15 873	17 307
Segmenttien velat		469	581	281	337	98	151	848	1 068
Eliminoinnit								-92	-126
Segmenttien velat yhteensä								756	942
Laskennalliset verovelat								310	386
Muu vieras pääoma								1 842	1 998
Sijoitettuun pääomaan sisältyvä vieras pääoma								2 908	3 325
Korollinen vieras pääoma	12							4 797	4 828
Oma pääoma								8 168	9 154
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä								15 873	17 307
Henkilöstön lukumäärä		2 200	2 053	1 139	1 118	1 263	1 295	4 602	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		913	1 218	112	76
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-22	-26	0	0
Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		891	1 191	112	76
Segmenttien varat kauden lopussa		8 302	8 188	875	1 061
Segmenttien velat kauden lopussa		469	581	281	337
Vertailukelpoinen sidottu pääoma		7 833	7 608	594	725
Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin ¹⁾		7 720	7 425	631	683
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %		11,5	16,0	17,8	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	
	III/2025	III/2024	III/2025	III/2024	III/2025	III/2024	III/2025	III/2024	III/2025	III/2024	III/2025	III/2024
Liikevaihto	926	1 143	0	0	0	0	3	-49	0	0	929	1 094
Muut tuotot	-31	-90	0	0	0	0	36	96	0	0	4	5
Materiaalit ja palvelut	-552	-497	0	0	0	0	-1	-114	0	0	-553	-611
Henkilöstökulut	-97	-113	0	0	0	0	0	0	0	0	-98	-113
Poistot	-78	-96	0	0	0	0	0	0	0	0	-78	-96
Muut kulut	-108	-225	0	0	0	0	-1	102	0	0	-109	-123
Vertailukelpoinen liikevoitto			0	0	0	0	37	35	0	0	97	158
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			0	0	0	0	-37	-35	0	0	-36	-35
Liikevoitto	60	123									60	123

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-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024	I-III/2025	I-III/2024
Liikevaihto	3 551	4 366	0	0	0	0	-6	-1	0	0	3 545	4 365
Muut tuotot	-10	17	0	0	1	-7	25	28	0	0	16	38
Materiaalit ja palvelut	-2 041	-2 348	0	0	0	0	-2	-126	0	0	-2 043	-2 474
Henkilöstökulut	-306	-356	0	0	0	0	0	0	1	0	-304	-356
Poistot	-251	-282	21	2	0	0	0	0	0	0	-230	-281
Muut kulut	-309	-461	0	0	1	0	-3	91	0	-1	-311	-371
Vertailukelpoinen liikevoitto			21	2	3	-7	14	-8	2	-1	674	921
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-21	-2	-3	7	-14	8	-2	1	-40	14
Liikevoitto	634	935									634	935

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	4 927	5 742	0	0	0	0	53	58	0	0	4 980	5 800
Muut tuotot	212	240	0	0	-175	-183	47	49	-58	-58	26	48
Materiaalit ja palvelut	-2 982	-3 289	0	0	0	0	112	-12	6	6	-2 864	-3 295
Henkilöstökulut	-434	-485	0	0	0	0	0	0	1	0	-433	-485
Poistot	-364	-396	36	17	0	0	0	0	0	0	-328	-379
Muut kulut	-335	-486	0	0	1	0	-128	-34	10	9	-451	-511
Vertailukelpoinen liikevoitto			36	17	-173	-183	83	61	-40	-43	930	1 178
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-36	-17	173	183	-83	-61	40	43	94	147
Liikevoitto	1 024	1 325									1 024	1 325

Arvon alentumiset ja peruutukset

Arvon alentumiset 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 myynnistä. 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		97	158	674	921	1 178	930
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-1	-5	14	5	-30	-21
Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto	8	-14	-5	-40	-22	-36	-54
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja		82	148	648	904	1 112	855
Vertailukelpoiset tuloverot	9	-13	-32	-119	-176	-219	-162
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat		1	2	2	3	7	7
Vertailukelpoinen kauden voitto		70	117	531	731	900	700
Vertailukelpoinen tulos/osake, euroa	19	0,08	0,14	0,59	0,82	1,00	0,77

Kauden voiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

milj. euroa	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		51	133	519	822	1 160	857
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		36	35	40	-14	-147	-94
- Oikaisu osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-9	-39	-31	-52	-49	-28
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisu	8	-3	-8	4	-42	-91	-46
- Tuloveroihin liittyvät oikaisu	9	-6	-5	-2	14	20	5
- Määräysvallattomat omistajat		1	-1	1	-2	4	7
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisu		1	3	2	5	3	0
Vertailukelpoinen kauden voitto		70	117	531	731	900	700

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 kertaluonteisilla 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 laadintaperiaatteet 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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Pitkäaikaisissa varoissa										
Muut sijoitukset ²⁾					120	139			120	139
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	0	3	45	76			-1		44	79
Ei sovelleta suojauslaskentaa	5	6	49	57	16	21	0	0	70	83
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			53	100					53	100
Ei sovelleta suojauslaskentaa			1	5					1	5
Yhteensä pitkäaikaisissa varoissa	5	9	149	237	135	159	-1	0	288	405
Lyhytaikaisissa varoissa										
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	74	198	36	184			-67	-117	44	264
Ei sovelleta suojauslaskentaa	61	199	24	90	1	0	-45	-205	40	85
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			2	4					2	4
Ei sovelleta suojauslaskentaa			5	26					5	26
Korolliset saamiset ³⁾	280	213							280	213
Yhteensä lyhytaikaisissa varoissa	415	610	68	304	1	0	-112	-322	371	592
Yhteensä rahoitusvaroissa	421	619	216	541	136	159	-113	-322	660	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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Pitkäaikaisissa veloissa										
Korolliset velat ²⁾			987	990					987	990
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	4	2	84	59			-1		86	61
Ei sovelleta suojauslaskentaa	40	42	52	51	8	11	0	0	100	104
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			33	56					33	56
Ei sovelleta suojauslaskentaa			3	0					3	0
Yhteensä pitkäaikaisissa veloissa	44	44	1 158	1 156	8	11	-1	0	1 209	1 211
Lyhytaikaisissa veloissa										
Korolliset velat			359	275					359	275
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	128	187	119	93			-67	-117	180	163
Ei sovelleta suojauslaskentaa	92	245	60	92	4	6	-45	-205	111	137
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			11	11					11	11
Ei sovelleta suojauslaskentaa			44	22					44	22
Yhteensä lyhytaikaisissa veloissa	220	432	594	492	4	6	-112	-322	706	608
Yhteensä rahoitusveloissa	264	476	1 752	1 649	12	17	-113	-322	1 915	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.

Syyskuun 2025 lopussa hyödykejohdannaisien käypä arvo nettona oli -280 miljoonaa euroa, josta varoja 198 miljoonaa euroa ja velkoja 478 miljoonaa euroa (31.12.2024: 46 miljoonaa euroa, josta varoja 511 miljoonaa euroa ja velkoja 465 miljoonaa euroa).

Korko- ja valuuttajohdannaisien käypä arvo oli nettona -30 miljoonaa euroa, josta varoja 62 miljoonaa euroa ja velkoja 92 miljoonaa euroa. Fortumilla on käteisvakuuksia perustuen vakuussopimuksiin, joita Fortumilla on joidenkin vastapuolten kanssa. Vuoden 2025 syyskuun lopussa Fortum oli saanut 30 miljoonaa euroa ja maksanut 51 miljoonaa euroa Credit Support Annex -sopimuksien 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Hankitut tytäryhtiöosakkeet (brutto)	0	0	37	0	0	37
Hankitut osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	6	1	20	11	19	27
Hankitut muut osakkeet (brutto)	3	7	7	9	14	12
Yhteensä	9	7	64	21	33	76

30.6.2025 Fortum saattoi päätökseen puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energia Sp. z o.o.:n yritystön. 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 tavoitteiden toteutumisen perusteella vuoden 2029 alkuun mennessä. Orange Energia on raportoitu osana Fortumin Consumer Solutions -segmentin vertailukelpoista liikevoittoa vuoden 2025 kolmannelta neljänneksestä 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myydyt tytäryhtiöosakkeet (brutto)	0	0	-4	6	747	737
Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	0	0	0	33	38	5
Yhteensä	0	0	-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 kolmen 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 raportoitiin 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Merkittävimmät osakkuusyritykset						
Forsmarks Kraftgrupp AB	6	17	14	28	9	-4
Kemijoki Oy	0	0	-1	-2	-2	-1
OKG AB	3	24	18	33	-17	-33
Merkittävimmät yhteisyritykset						
TVO Oyj	0	-1	0	-2	20	22
Muut osakkuusyritykset	0	-1	14	2	3	14
Muut yhteisyritykset	0	-6	1	-3	6	10
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	34	45	57	19	7

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	34	45	57	19	7
Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-9	-39	-31	-52	-49	-28
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	-5	14	5	-30	-21

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).

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta sisältää Posivan loppusijoitustoimintaan liittyvien käytöstäpoisto- ja sulkemiskustannusten ja niitä vastaavien omaisuuserien siirrosta aiheutuneen positiivisen vaikutuksen vuoden 2025 kolmen 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Korkokulut						
Lainat	-39	-54	-126	-180	-233	-178
Vuokrasopimusvelkojen korot ja muut korkokulut	-1	-1	-2	-2	-3	-3
Aktivoidut korkokulut	3	2	7	8	10	9
Yhteensä	-38	-53	-121	-174	-226	-173
Korkotuotot						
Lainasaamiset ja talletukset	22	46	82	149	189	122
Muut korkotuotot ¹⁾	1	2	5	30	45	20
Yhteensä	24	48	87	179	234	142
Muut rahoituserät – netto						
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	10	15	31	37	85	79
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	4	15	4	25	40	18
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	-10	-8	-22	-24	-38	-36
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset ja peruutukset	-1	-14	-16	-15	-27	-28
Muut rahoituskulut ja -tuotot	0	-1	-6	-7	-12	-11
Yhteensä	3	8	-10	15	47	22
Rahoituskulut – netto	-11	3	-44	20	55	-8

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Rahoituskulut – netto	-11	3	-44	20	55	-8
Oikaisut rahoituskuluihin – netto						
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	-10	-15	-31	-37	-85	-79
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	-4	-15	-4	-25	-40	-18
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	10	8	22	24	38	36
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset, peruutukset ja muut oikaisut ¹⁾	1	14	16	-4	-5	15
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	-14	-5	-40	-22	-36	-54

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 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 126 miljoonaa euroa (I-III/2024: 180), sisältäen lainojen korkoja 114 miljoonaa euroa (I-III/2024: 162) ja 12 miljoonaa euroa (I-III/2024: 18) korkokuluja lainasalkkua suojaavista johdannaisista.

Lainasaamisten ja talletuksien korkotuotot vuoden 2025 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 82 miljoonaa euroa (I-III/2024: 149), sisältäen 67 miljoonaa euroa (I-III/2024: 128) talletusten ja pankkisaamisten korkoja sekä 15 miljoonaa euroa (I-III/2024: 20) osakaslainasaamisten ja muiden lainasaamisten korkoja.

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

9 Tuloverot

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12kk
Tuloverot	-7	-27	-117	-190	-239	-167
Tuloveroihin liittyvät oikaisut	-6	-5	-2	14	20	5
Vertailukelpoiset tuloverot	-13	-32	-119	-176	-219	-162

Efektiivinen tuloverokanta tuloslaskelman mukaan oli 18,4 % (I-III/2024: 18,7 %). Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 18,8 % (I-III/2024: 19,6 %). 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	30.9.2025		31.12.2024	
	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾
Pitkäaikaiset lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	538	538	431	431
Pitkäaikaiset korolliset saamiset yhteensä	538	538	431	431
Vakuusjärjestely	280	280	213	213
Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset	79	79	70	70
Lyhytaikaiset korolliset saamiset yhteensä	360	360	283	283
Yhteensä	897	898	714	714

1) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Pitkäaikaiset korolliset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä, 538 miljoonaa euroa (31.12.2024: 431), sisältävät 459 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 75 miljoonan (31.12.2024: 62) euron vakuuden.

12 Korollinen nettovelka

Rahoitusnettovelka

milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024
+ Korollinen vieras pääoma	4 797	4 828
- Likvidit varat	3 092	4 136
- Vakuusjärjestely	280	213
- Vakuussaaminen	159	205
+ Vakuusvelka	18	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen	-142	-111
Rahoitusnettovelka	1 283	367

Korollinen vieras pääoma, 4 797 miljoonaa euroa, sisältää Fortumin 355 miljoonan euron (31.12.2024: 275) vakuusjärjestelyn pohjoismaisessa sähköpörssissä. Vastaava määrä sisältyy lyhytaikaisiin korollisiin saamisiin, joista 280 miljoonan euron (31.12.2024: 213) vakuus kaupankäynnin vakuusvaateita varten netotetaan rahoitusnettovelasta rivillä Vakuusjärjestely. Vakuusrahastoa varten annettua 75 miljoonan (31.12.2024: 62) euron vakuutta ei kuitenkaan ole netotettu rahoitusnettovelasta. Katso liitetieto 11 Korolliset saamiset.

Korolliset velat

milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset lainat	3 513	4 258
Lyhytaikaiset lainat	1 179	476
Lainat yhteensä	4 692	4 733
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	87	78
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	18	16
Vuokrasopimusvelat yhteensä	105	94
Yhteensä	4 797	4 828

Lainat

milj. euroa	30.9.2025		31.12.2024	
	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾
Joukkovelkakirjalainat	2 753	2 769	2 755	2 757
Lainat rahoituslaitoksilta	386	387	390	396
Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta ¹⁾	951	951	951	953
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	190	191	179	179
Pitkäaikaiset lainat yhteensä ²⁾	4 280	4 298	4 274	4 284
Vakuusjärjestelyvelat	388	388	350	350
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	24	24	109	109
Lyhytaikaiset lainat yhteensä	412	412	459	459
Yhteensä	4 692	4 710	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 767 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 1 179 miljoonaa euroa (31.12.2024: 476) sisältäen lyhytaikaiset lainat sekä pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaiset osuudet. Lyhytaikaiset lainat, 412 miljoonaa euroa, sisältävät 388 miljoonaa euroa vakuusjärjestelyvelkaa ja 18 miljoonaa euroa yritystodistusvelkaa.

Euromääräisistä lainoista koostuvan lainasalkun keskimääräinen korko 30.9.2025 oli 3,0 % (31.12.2024: 3,6 %). Koko lainasalkun keskimääräinen korko sisältäen johdannaiset 30.9.2025 oli 3,3 % (31.12.2024: 3,8 %).

Lainojen erääntyminen

milj. euroa	30.9.2025
2025	416
2026	769
2027	15
2028	521
2029	761
2030 ja myöhemmin	2 211
Yhteensä	4 692

Vuoden 2025 lainojen erääntymiset sisältävät 388 miljoonaa euroa lainoja, joiden eräpäivää ei ole määritetty.

Diskonttaamattomien vuokrasopimusvelkojen erääntyminen

milj. euroa	30.9.2025
Vuoden sisällä erääntyvät	20
Yli vuoden, mutta viiden vuoden sisällä erääntyvät	50
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvät	56
Yhteensä	125

Likvidit varat

milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024
Talletukset ja arvopaperit, joiden maturiteetti yli 3 kuukautta	51	90
Rahat ja pankkisaamiset	3 041	4 045
Yhteensä	3 092	4 136

Raportointikauden lopussa konsernin likvidit varat olivat 3 092 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136). Likvideistä varoista 2 960 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 090) on talletettu vastapuolille, joilla on hyvä (investment grade) luottoluokitus.

Likvidien varojen keskimääräinen korko 30.9.2025 oli 2,1 % (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 lainanantajan 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 vähemmistöosuksia 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 velvoitettuja 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	30.9.2025	31.12.2024
Taseeseen sisältyvät erät		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 144	1 117
Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 144	1 117
Lyhytaikainen saaminen Valtion ydinjätehuoltorahastosta	0	65
Fortumin rahoitusosuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa	1 228	1 253
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	85	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. Teknisen suunnitelman ja kustannusarvion päivityksillä ei ollut olennaista vaikutusta Fortumin tuloslaskelmaan ja taseeseen. Ydinvoimaan liittyvät varaukset on määritetty 30.9.2025 uusi tekninen suunnitelma ja kustannusennuste huomioiden. Lainmukainen vastuu päätetään sen sijaan vuoden 2025 lopussa.

IAS 37:n mukaan lasketut ydinvoimaan liittyvät varaukset nousivat 27 miljoonalla eurolla vuoden 2024 lopusta ja olivat 1 144 miljoonaa euroa 30.9.2025.

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS:n näkökulmasta yllirahastoitu yhteensä 85 miljoonaa euroa, koska Fortumin osuus rahastosta 30.9.2025 oli 1 228 miljoonaa euroa ja rahaston käypä arvo taseella oli 1 144 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.

Loviisan ydinvoimalaitoksen lainmukainen vastuu

Työ- ja elinkeinoministeriön joulukuussa 2024 tekemään päätökseen perustuva lainmukainen vastuu 30.9.2025 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 ydinenergiain mukaisesti Fortumilla on veloitte 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 kustannuksista siirtyi Posivalle vuoden 2025 kolmen 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 omakustannusperiaatteella 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. Oikaisu sisältyvät myös Fortumin osuudet yhtiöiden ydinjäterahastoista ja ydinvoimaan liittyvistä varauksista.

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

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

milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024
TVO:n taseen erät Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 670	1 673
TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 258	1 246
Nettomäärä	-411	-427
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-103	-107
TVO:n lainmukainen vastuu ja osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta		
Ydinjätehuoltovastuu Suomen ydinenergiain mukaan	1 960	1 960
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 438	1 525
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	179	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 30.9.2025 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 179 miljoonaa euroa (josta Fortumin osuus on 48 miljoonaa euroa), koska TVO:n osuus rahastosta 30.9.2025 oli 1 438 miljoonaa euroa ja tasearvo Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna 1 258 miljoonaa euroa.

Fortumin osakaslainasaaminen TVO:n OL3 -laitosyksikön rakentamiseen liittyen oli 157 miljoonaa euroa 30.9.2025 (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	30.9.2025	31.12.2024
OKG:n ja Forsmarkin ydinvoimaan liittyvät varat ja velat Fortumin laadintaperiaatteiden mukaan		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	5 265	5 064
Osuus Ruotsin ydinjätehuoltorahastosta	3 862	3 590
Nettomäärä	-1 404	-1 474
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-451	-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 ydinjätemaksut ja -vastuut vain vuosille 2022–2023. Joulukuussa 2023 Ruotsin hallitus päätti ydinjätemaksut ja -vastuut Ruotsin valtionvelkakonttorin ehdotuksen mukaisesti vuodelle 2024. Joulukuussa 2024 Ruotsin hallitus päätti ydinjätemaksut ja -vastuut Ruotsin valtionvelkakonttorin ehdotuksen mukaisesti vuodelle 2025. Ydinjätemaksut 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 30.9.2025 oli 421 miljoonaa euroa (31.12.2024: 465).

Katso lisätietoja muista sitoumuksista vuoden 2024 konsernitiilinpäätöksen 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 veloitteen 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 280 miljoonaa euroa (31.12.2024: 213) pohjoismaiseen sähköpörssiin (Nasdaq Commodities), vakuussaamia 159 miljoonaa euroa (31.12.2024: 205) ja pantattuja varoja 5 miljoonaa euroa (31.12.2024: 7). Vakuussaamiset koostuvat hyödykepörssissä käydyn kaupankäynnin rahavakuuksista sekä Credit Support Annex -sopimusten alaisista valuutta- ja korkojohdannaisista.

Muiden puolesta pantatut varat sisältävät rahavaroja 75 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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myyntit	3	1	6	8	9	7
Ostot	143	147	434	451	622	605
Korkotuotot lainasaamisista	5	6	14	18	24	20
Korkokulut lainoista	2	3	6	7	10	8

Avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024
Saamiset		
Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset	538	431
Myynti- ja muut saamiset	20	26
Velat		
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainat	237	232
Osto- ja muut velat	48	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

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

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 +/- vertailukelpoinen 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 x 100	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	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		60	123	634	935	1 325	1 024
+ Poistot		78	96	230	281	379	328
Käyttökate (EBITDA)		138	219	864	1 216	1 704	1 352
-Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	36	35	40	-14	-147	-94
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		175	254	903	1 202	1 556	1 258

Vertailukelpoinen liikevoitto

milj. euroa	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		60	123	634	935	1 325	1 024
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	36	35	40	-14	-147	-94
Vertailukelpoinen liikevoitto	4	97	158	674	921	1 178	930

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. euroa	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	0	-21	-2	-17	-36
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		0	0	-3	7	183	173
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-37	-35	-14	8	-61	-83
Muut		0	0	-2	1	43	40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-36	-35	-40	14	147	94

Vertailukelpoinen kauden voitto

milj. euroa	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		51	133	519	822	1 160	857
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	36	35	40	-14	-147	-94
- Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-9	-39	-31	-52	-49	-28
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisut	8	-3	-8	4	-42	-91	-46
- Tuloveroihin liittyvät oikaisut	9	-6	-5	-2	14	20	5
- Määräysvallattomat omistajat		1	-1	1	-2	4	7
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut		1	3	2	5	3	0
Vertailukelpoinen kauden voitto	4	70	117	531	731	900	700

Vertailukelpoinen tulos/osake

	Liite	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	4	70	117	531	731	900	700
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta		897 264	897 264	897 264	897 264	897 264	897 264
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen tulos/osake, euroa		0,08	0,14	0,59	0,82	1,00	0,77

Rahoitusnettovelka

milj. euroa	Liite	30.9.2025	31.12.2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 797	4 828
- Likvidit varat		3 092	4 136
- Vakuusjärjestely		280	213
- Vakuussaaminen		159	205
+ Vakuusvelka		18	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-142	-111
Rahoitusnettovelka	12	1 283	367

Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 797	4 828
- Likvidit varat		3 092	4 136
- Vakuusjärjestely		280	213
- Vakuussaaminen		159	205
+ Vakuusvelka		18	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-142	-111
Rahoitusnettovelka	12	1 283	367
Liikevoitto		1 024	1 325
+ Poistot		328	379
Käyttökate		1 352	1 704
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-94	-147
Vertailukelpoinen käyttökate		1 258	1 556
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		1,0	0,2

Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat

Sähkönkulutus

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	83	82	287	288	395	394

Kuluvaa neljännestä koskevat luvut ovat alustavia tilastotietoja ja voivat muuttua. Lopulliset luvut esitetään vertailutiedoissa.

Keskimääräiset hinnat

	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkön spot-hinta Nord Pool -sähköpörssissä, euroa/MWh	19,9	19,9	30,6	37,8	36,1	30,7
Sähkön spot-hinta Suomessa, euroa/MWh	28,1	28,1	35,2	46,9	45,6	36,8
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE3, Tukholma euroa/MWh	13,3	13,3	33,7	33,5	35,8	35,9
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE2, Sundsvall euroa/MWh	11,6	11,6	12,3	28,8	24,6	12,3
Sähkön spot-hinta Saksassa, euroa/MWh	76,0	76,0	85,9	71,8	79,6	90,1
CO ₂ , (ETS EUA seuraava Dec tuote), euroa/tonni CO ₂	73	68	73	67	67	71
Hiili (ICE Rotterdam front month), USD/tonni	100	115	101	110	112	105
Öljy (Brent front month), USD/bbl	68	79	70	82	80	71
Kaasu (TTF front month), euroa/MWh	33	36	39	32	35	40

Vesivarastot

TWh	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Pohjoismaiset vesivarastot	100	102	99
Pohjoismaiset vesivarastot, pitkän ajan keskiarvo	101	101	84

Vienti/tuonti

TWh (+ = tuonti, - = vienti Pohjoismaista)	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vienti / tuonti Pohjoismaiden ja Manner-Euroopan + Baltian välillä	-9	-13	-10	-29	-42	-43

Saavutetut sähkön myyntihinnat

EUR/MWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation-segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa	46,1	44,1	52,3	52,8	52,5	52,1

Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit

Sähköntuotanto

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	9,0	10,8	30,0	34,6	45,8	41,2
Muut Euroopan maat	0,1	0,1	0,4	0,4	0,6	0,6
Yhteensä	9,1	10,8	30,4	34,9	46,3	41,8

Lämmöntuotanto

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

Sähköntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	30.9.2025	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	30.9.2025	31.12.2024
Generation	1 859	1 842

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima	4,2	4,7	13,2	15,6	20,2	17,8
Ydinvoima	4,6	5,8	16,0	18,1	24,3	22,3
Tuulivoima	0,2	0,2	0,7	0,6	0,9	1,1
CHP ja lauhdevoima	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2
Yhteensä	9,0	10,8	30,0	34,6	45,8	41,2

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

%	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima	47	44	44	45	44	43
Ydinvoima	51	54	53	52	53	54
Tuulivoima	2	2	2	2	2	3
CHP ja lauhdevoima	0	0	0	1	1	0
Yhteensä	100	100	100	100	100	100

Sähköntuotanto lähteittäin muissa Euroopan maissa

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
CHP	0,1	0,1	0,4	0,4	0,6	0,6

Sähkönmyynti

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	579	590	2 273	2 684	3 593	3 182
Muut Euroopan maat	188	190	549	560	774	763
Muut maat	0	0	0	1	1	0
Yhteensä	767	780	2 822	3 245	4 368	3 946

Lämmönmyynti

milj. euroa	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	19	22	108	136	190	162
Muut Euroopan maat	44	42	247	219	336	365
Yhteensä	64	64	355	355	527	526

Sähkönmyynti alueittain

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Suomi	4,6	5,1	15,5	17,2	22,9	21,2
Ruotsi	5,2	6,8	16,9	21,2	27,6	23,3
Norja	1,9	0,9	7,8	5,5	6,5	8,8
Muut maat	1,4	1,4	4,1	4,2	5,8	5,6
Yhteensä	13,1	14,3	44,3	48,2	62,8	58,9

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

Lämmönmyynti alueittain

TWh	III/2025	III/2024	I-III/2025	I-III/2024	2024	Edelliset 12 kk
Suomi	0,2	0,2	1,3	1,7	2,4	2,0
Puola	0,2	0,2	2,2	2,0	3,2	3,5
Muut maat	0,0	0,1	0,0	0,3	0,4	0,1
Yhteensä	0,4	0,5	3,5	4,0	6,1	5,5