

# Fortum TILINPÄÄTÖS- TIEDOTE

Tammi-joulukuu 2025



# Sisällysluettelo

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Vuotta 2025 määrittävät vahva optimointi, hyvä toteutunut sähkön hinta ja alhaiset tuotantomäärät | 3  |
| Toimitusjohtaja Markus Rauramo                                                                    | 4  |
| Fortumin strategia                                                                                | 5  |
| Taloudellinen tulos                                                                               | 6  |
| Taloudellinen asema ja rahavirta                                                                  | 8  |
| Segmenttikatsaukset                                                                               | 9  |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit         | 13 |
| Toiminta- ja sääntely-ympäristö                                                                   | 14 |
| Avaintekijät ja riskit                                                                            | 17 |
| Näkymät                                                                                           | 19 |
| Kestävyys                                                                                         | 20 |
| Konsernin henkilöstö                                                                              | 24 |
| Muutokset konsernin johdossa                                                                      | 24 |
| Oikeudenkäynnit                                                                                   | 24 |
| Osakkeet ja osakepääoma                                                                           | 24 |
| Varsinainen yhtiökokous 2025                                                                      | 24 |
| Muut merkittävät tapahtumat vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä                                | 26 |
| Osingonjakoehdotus                                                                                | 26 |
| Lyhennetty konsernin tuloslaskelma                                                                | 28 |
| Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma                                                          | 29 |
| Lyhennetty konsernin tase                                                                         | 30 |
| Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista                                            | 31 |
| Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma                                                            | 32 |
| Rahoitusnettovelan muutokset                                                                      | 34 |
| Pääomariskien hallinta                                                                            | 34 |
| Tunnuslukuja                                                                                      | 35 |
| Konsernin lyhennetyn osavuositiedon liitetiedot                                                   | 36 |
| 1 Merkittävät laadintaperiaatteet                                                                 | 36 |
| 2 Kriittiset tilinpäätösarvot ja -harkinnat                                                       | 37 |
| 3 Tiedot segmenteittäin                                                                           | 37 |
| 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto                                | 41 |
| 5 Rahoitusriskien hallinta                                                                        | 43 |
| 6 Yrityshankinnat ja -myynnit                                                                     | 45 |
| 7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                                                   | 46 |
| 8 Rahoituskulut – netto                                                                           | 47 |
| 9 Tuloverot                                                                                       | 47 |
| 10 Osakekohtainen osinko                                                                          | 48 |
| 11 Korolliset saamiset                                                                            | 48 |
| 12 Korollinen nettovelka                                                                          | 48 |
| 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat                                                           | 50 |
| 14 Investointi- ja muut sitoumukset                                                               | 53 |
| 15 Pantatut varat ja vastuut                                                                      | 53 |
| 16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt                                                        | 53 |
| 17 Lähipiiritapahtumat                                                                            | 54 |
| 18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat                                                             | 54 |
| 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset                                                   | 55 |
| Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat                                            | 60 |
| Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit                                                              | 61 |

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

# Vuotta 2025 määrittivät vahva optimointi, hyvä toteutunut sähkön hinta ja alhaiset tuotantomäärät

## Loka–joulukuu 2025

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 336 (355) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 251 (257) miljoonaa euroa tuotantomäärien laskun seurauksena.
- Liikevoitto oli 305 (390) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (0,18).
- Osakekohtainen tulos oli 0,27 euroa (0,39).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 53 (167) miljoonaa euroa.

## Tammi–joulukuu 2025

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 1 240 (1 556) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 924 (1 178) miljoonaa euroa pääasiassa tuotantomäärien ja sähkönhintojen laskun seurauksena.
- Liikevoitto oli 939 (1 325) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,82 euroa (1,00).
- Osakekohtainen tulos oli 0,85 euroa (1,30).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 840 (1 392) miljoonaa euroa.
- Vuonna 2025 saavutettuun sähkön hintaan sisältyvä optimointimarginaali koko tukkumyynnin tuotannolle oli 9,7 euroa/MWh.
- Fortumin hallitus esittää, että osinkoa jaetaan 0,74 (1,40) euroa osaketta kohden ja että osinko maksetaan toisella neljänneksellä.

## Yhteenveto näkymistä

- Generation-segmentin arvioidut suojaukset pohjoismaiselle tuotannolle: vuodeksi 2026 noin 75 % hintaan 41 euroa/MWh ja vuodeksi 2027 noin 55 % hintaan 40 euroa/MWh.
- Vuonna 2026 optimointimarginaalin odotetaan olevan 8–10 euroa/MWh ja vuodesta 2027 alkaen 6–8 euroa/MWh.
- Vuosina 2026–2030 Fortumin investointisitoumusten odotetaan olevan noin 2,0 miljardia euroa ilman yritysostoja. Tämä sisältää yhteensä noin 750 miljoonan euroa kasvuinvestointeja ja noin 250 miljoonaa euroa kunnossapitoinvestointeja vuodessa. Päätettyjen kokonaisinvestointien ilman yritysostoja odotetaan olevan noin 550 miljoonaa euroa vuonna 2026.

## Tunnuslukuja

| milj. euroa tai kuten merkitty                                 | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Raportoitu</b>                                              |         |         |       |       |
| Liikevaihto                                                    | 1 444   | 1 435   | 4 989 | 5 800 |
| Liikevoitto                                                    | 305     | 390     | 939   | 1 325 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                  | 10      | -38     | 56    | 19    |
| Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen) | 246     | 344     | 765   | 1 164 |
| Tulos/osake, euroa                                             | 0,27    | 0,39    | 0,85  | 1,30  |
| Liiketoiminnan rahavirta                                       | 53      | 167     | 840   | 1 392 |
| Henkilöstön lukumäärä                                          |         |         | 4 551 | 4 466 |

| milj. euroa tai kuten merkitty                                 | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Vertailukelpoinen</b>                                       |         |         |       |       |
| Käyttökate (EBITDA)                                            | 336     | 355     | 1 240 | 1 556 |
| Liikevoitto                                                    | 251     | 257     | 924   | 1 178 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                  | 14      | -35     | 28    | -30   |
| Sidotun pääoman tuotto (RONA), %                               |         |         | 10,9  | 13,0  |
| Sidottu pääoma (kauden lopussa)                                |         |         | 9 150 | 8 554 |
| Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen) | 207     | 169     | 739   | 900   |
| Tulos/osake, euroa                                             | 0,23    | 0,18    | 0,82  | 1,00  |

| milj. euroa tai kuten merkitty                  | 2025  | 2024 |
|-------------------------------------------------|-------|------|
| <b>Taloudellinen asema</b>                      |       |      |
| Rahoitusnettovelka kauden lopussa               | 1 479 | 367  |
| Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate | 1,2   | 0,2  |

## Toimitusjohtaja Markus Rauramo

"Vuotta 2025 määrittävät vahva optimointimarginaali ja hyvä toteutunut sähkön hinta alhaisista tuotantomääristä huolimatta. Vuoden lopussa päivitimme pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteemme sekä strategiset tavoitteemme ja keskeiset suoritusmittarimme varmistaaksemme arvonluonnin sekä nykyisistä toiminnoista että tulevista mahdollisuuksista. Olemme varmoja, että sähkön kysyntä Pohjoismaissa kasvaa datakeskusten, teollisuuden dekarbonisaation ja sähköistämisen myötä sekä laajemman energiasiirtymän seurauksena. Fortumilla on ainutlaatuinen asema Pohjoismaissa, ja olemme valmiina johtamaan tätä kehitystä.

Vuonna 2025 pohjoismaisille sähkömarkkinoille oli ominaista voimakkaan hintavaihtelun jatkuminen. Lämmin alkuvuosi ja vesivarantojen ylijäämä alensivat pohjoismaisia spot-hintoja vuoden alussa erityisesti pohjoisessa. Leuto sää jatkui toisella neljänneksellä. Vesivoiman vähäisemmät tulovirtaamat ja tuotannon lisääntyminen pienensivät pian ylijäämää, mikä nosti hintoja kesään mennessä. Alhaisen sademäärän seurauksena vesivarannot palautuivat keskimääräiselle tasolle kolmannen neljänneksen alussa, mikä tuki hintoja edelleen. Neljännellä neljänneksellä pohjoismaiset spot-hinnat olivat korkeammat kuin edellisvuonna. Tämä johtui alhaisemmista vesivarannoista ja pienemmistä tuulennopeuksista. Pohjoismainen sähkönkysyntä pysyi ennallaan vuoteen 2024 verrattuna. Tämä perustui pääasiassa muuhun kuin teolliseen kulutukseen, kun taas sähkön vienti Pohjoismaista väheni hieman.

Tilikauden 2025 vertailukelpoiseen tulokseemme vaikutti Generation-segmentin tuloksen lasku. Tärkein syy oli tuotantomäärien väheneminen, mutta myös alhaisemmilla sähkön suojaushinnoilla oli negatiivinen vaikutus. Ydinvoiman ja vesivoiman tuotanto oli jopa 3,9 TWh pienempi kuin viime vuonna. Tämä johtui pääasiassa Oskarshamnin ydinvoimalaitoksen pitkästä suunnittelemattomasta seisokista mutta myös vesivoiman vähäisemmistä tulovirtaamista. Saavutettu sähkönhintamme oli kuitenkin vahva (51,4 euroa/MWh) onnistuneen fyysisen optimoinnin ja suojauksen ansiosta. Optimointimarginaalimme parani selvästi vuodesta 2024 ja oli 9,7 euroa/MWh. Erityisesti optimointimarginaali osoittaa, että Fortumilla on kyky luoda arvoa erittäin kilpailukykyisellä tukkusähkön tuotannolla. Generation-segmentin vertailukelpoinen liikevoitto laski neljännellä neljänneksellä pääasiassa alhaisempien suojaushintojen seurauksena, mutta vesivoiman tuotantomäärien kasvu tasoitti tätä vaikutusta. Lisäksi olemme erittäin tyytyväisiä siihen, että Consumer Solutions -segmenttimme kirjasi tähän mennessä vahvimman neljännän neljänneksen ja koko vuoden vertailukelpoisen liikevoittonsa. Sen kehitystä vauhdittivat kaasun ja sähkön myyntikatteiden kasvu ja kustannussäästöt vuonna 2024 päätökseen saaduista brändifuusioista. Myös Muut toiminnot -segmentin vertailukelpoinen tulos parani vuonna 2025. Tulospaannus oli seurausta ydinliiketoimintaan kuulumattomien toimintojen myynnistä edellisenä vuonna.

Taloudellinen asemamme on edelleen vankka. Rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 1,2, ja vuoden lopussa meillä oli edelleen riittävästi likviditeettiä ja luottopuskureita.

Konsernin tuloksen ja taloudellisen aseman perusteella Fortumin hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 0,74 euroa osakkeelta eli noin 90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta Fortumin osinkopolitiikan mukaisesti. Jos otetaan huomioon ehdotettu osingonmaksu, yhtiön rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen olisi vuoden 2025 lopussa 1,7.

Vuonna 2025 Fortum sitoutui Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksyntään lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteisiinsa sekä vuoden 2040 nettonollatavoitteeseen, ja luovumme hillestä vuoden 2027 loppuun mennessä. Vuonna 2025 Fortumin sähköntuotannosta 99 % oli peräisin uusiutuvista lähteistä (vesi- ja tuulivoima) tai ydinvoimasta, minkä seurauksena Fortumin ominaispäästöt olivat Euroopan sähköyhtiöiden alhaisimpia. Olemme ylpeitä voidessamme kertoa, että saavutimme kunnianhimoiset päästövähennystavoitteemme sekä kokonaisenergiatuotannon että sähköntuotannon osalta jo vuonna 2025, mikä vahvistaa asemaamme toimialan ilmastojohtajana. Vuonna 2025 päivitimme myös maanpäällisen ja vedenalaisen luonnon monimuotoisuutta koskevat tavoitteemme ja laadimme ensimmäisen luonnon monimuotoisuuden siirtymäsuunnitelmamme, joka sisältää konkreettisia toimia tuleville vuosille. Lisäksi julkaisimme ensimmäistä kertaa maanpäällisen luonnon monimuotoisuutta koskevan jalanjälkemme.

Marraskuussa järjestimme sijoittajapäivän ja päivitimme strategiset tavoitteemme ja keskeiset suoritusmittarimme, jotka koskevat strategisia painopistealueitamme: liiketoimintoja, kaupallistamista ja kehittämistä. Strategiset prioriteettimme pysyivät pohjimmiltaan samoina.

Ensimmäinen strateginen prioriteettimme on toimittaa energiaa asiakkaillemme luotettavasti. Sen osalta keskityimme vuonna 2025 ydinliiketoimintoihimme ja edistimme useita merkittäviä hankkeita, jotta voimme vastata entistäkin paremmin asiakkaidemme, yhteiskunnan ja pohjoismaisen energiajärjestelmän tarpeisiin. Loviisan ydinvoimalaitoksella valmistelut laitoksen käyttöiän pidentämiseksi vuoteen 2050 etenevät hyvin, ja jatkoimme länsimaaisen polttoaineen käyttöönottoa laitoksen kakkosyksikössä. Merkittävä osa Loviisan ydinvoimalan polttoaineesta on nyt peräisin länsimaista. Maaliskuussa julkistimme tulokset laajasta selvityksestä, joka koski uuden ydinvoiman edellytyksiä 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 olemme valmiina vastaamaan ennustettuun asiakaskysynnän kasvuun. Fortum käynnisti myös esiselvityksen, jossa arvioidaan joustavan pumppuvesivoiman mahdollisuuksia Ruotsissa. Consumer Solutions -segmentissä ilmoitimme kesäkuussa ostavamme Orange Energian, joka on Puolan suurimpia yksityisiä sähköratkaisujen tarjoajia. Espoon Clean Heat -ohjelma edistyy merkittävästi: olemme nyt ottaneet käyttöön oman sähköistetyin kaukolämpötuotannon Espoon ja Kirkkonummen datakeskuskohteissa, joissa hyödynnämme tulevaisuudessa myös Microsoftin tulevien datakeskusten hukkalämpöä. Lisäksi Espoon Nuijalan sähköpohjainen kaukolämpölaitos on aloittanut tuotannon. Neljännellä neljänneksellä päätimme investoida 85 miljoonaa euroa Zabrzein lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksemme dekarbonisaatioon Puolassa. Viime vuonna teimme vastaavan investointipäätöksen Czystochowan laitoksen osalta.

Toinen strateginen prioriteettimme on edistää teollisuuden dekarbonisaatiota. Sen osalta olemme jatkaneet useiden eri puolella Suomea sijaitsevien kohteiden kehittämistä, jotta niitä voidaan tarjota asiakkaillemme datakeskus- tai teolliseen käyttöön. Lisäksi olemme edelleen tukenneet energiakumppanin roolissa selvitystä, jossa tutkitaan mahdollisuuksia aloittaa vähähiilisen alumiinin valmistus Kokkolassa ja Kruunupyssä. Vuonna 2025 laajensimme myös uusiutuvan energian hankekantaamme kahdella merkittävällä maatuulivoimahankinnalla Suomessa. Hankimme Enersenseltä 2,6 GW:n ja ABO Energyltä 4,4 GW:n kehitysportfolioit, joiden myötä meillä on Pohjoismaissa lupakäsittelyssä noin 8 GW maatuuli- ja aurinkovoimaprojekteja ja lisää hankkeita varhaisessa kehitysvaiheessa.

Fortumin kolmantena strategisena prioriteettina on uusiutuminen ja kehittäminen, jotta voimme varmistaa kilpailukykyämme myös tulevina vuosina. Vuonna 2025 Fortum sai päätökseen tehostamisohjelmansa, joka pienensi vuotuisia kiinteitä kustannuksia 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä. Vuonna 2026 kiinteiden kustannusten odotetaan olevan noin 870 miljoonaa euroa. Jatkossa Fortum odottaa vertailukelpoisen liikevoittonsa paranevan 330 miljoonalla eurolla vuoteen 2030 mennessä. Tämä parannus perustuu omiin toimiimme, esimerkiksi laitosten käytettävyyssasteen parantamiseen, toiminnan tehostamiseen ja orgaaniseen kasvuun. Arvio ei sisällä vaikutuksia investoinneista, yritysoistoista tai sähkön hinnan muutoksista.

Lähitulevaisuudessa toimintaympäristöön vaikuttavat edelleen voimakkaat geopolittiset jännitteet, jotka aiheuttavat epävarmuutta ja epävakautta ja voivat aiheuttaa haasteita suurille teollisuusinvestoinneille Pohjoismaissa. Asiakaskysyntä eri teollisuudenaloilla on kuitenkin edelleen vahvaa, mikä mielestämme heijastaa sähkön kysynnän kasvua pitkällä aikavälillä. Kehitämme edelleen mahdollisuuksiamme asiakaslähtöiseen kannattavaan kasvuun sekä kilpailukykyämme ja tehokkuuttamme.

Lopuksi haluan kiittää kaikkia työntekijöitämme heidän sitoutumisestaan ja ponnisteluistaan kuluneen vuoden aikana. Kiitän myös asiakkaitamme, kumppaneitamme, osakkeenomistajiamme ja muita sidosryhmiä luottamuksesta, kun rakennamme maailmaa, jossa ihmiset, yritykset ja luonto menestyvät yhdessä.”

## Fortumin strategia

Fortum päivitti sijoittajapäivän yhteydessä 25.11. pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa, strategiset tavoitteensa ja strategiset suoritusmittarinsa (KPI, Key Performance Indicator). Konsernin uudeksi pitkän aikavälin tavoitteeksi lisättiin 14 %:n vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA). Tavoite vähintään tason BBB luottoluokituksen ylläpitämisestä pysyi ennallaan.

Fortumin vuonna 2023 lanseerattu strategia ja strategiset painopisteet pysyivät olennaisesti ennallaan. Strategiset painopisteet ovat nyt: ”Toimitamme energiaa asiakkaille luotettavasti”, ”Edistämme teollisuuden dekarbonisaatiota” ja ”Uusiudumme ja kehitymme”. Konsernin liiketoimintaportfolio perustuu vesi- ja ydinvoimatuotantoon, sähköntuotannon joustavuuteen ja optimointiin, kysyntävetoiseen uusiutuvaan energiaan, kuluttajaliiketoimintaan sekä kaukolämpö- ja kaukokylmäliiketoimintaan.

### Taloudelliset ja ympäristötavoitteet ovat seuraavat:

- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (RONA) 14 %
- Vähintään tason BBB luottoluokituksen varmistamiseksi rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen voi olla enintään 2,5 (aiemmin 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 varmistaakseen asetetut tuottovaatimukset ja soveltaa aiemmin asetettuja investointikriteerejä: projektikohtainen vähimmäistuottovaatimus eli pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisättyä 150–400 korkopisteellä teknologian tai hankkeen mukaan sekä yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikan mukainen osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, ja vaihteluvälin alalaitaa silloin, kun velkaantuneisuusaste on korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja. Fortumin tavoitteena on jatkaa kilpailukykyisen osingon maksamista.
- Fortum arvioi vertailukelpoisen liikevoittonsa kasvavan 330 miljoonalla eurolla vuoteen 2030 mennessä verrattuna 930 miljoonaan euroon eli vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen loppua edeltävien 12 kuukauden tasoon. Kasvu perustuu Fortumin omaan toimintaan eikä sisällä investointeja, yritysoistoja tai sähkön hintavaikutuksia.



- Kunnianhimoiset ympäristö- ja ilmastotavoitteet: SBTi-verifioidut ilmastotavoitteet sisältäen nettonollapäästötavoitteen koko arvoketjussa vuoteen 2040 mennessä, hiilestä luovutaan vuoden 2027 loppuun mennessä, tavoitteet ominaispäästöille sekä marraskuussa 2025 päivitetty biodiversiteettitavoitteet.

Strategiset tavoitteet ja suoritussmittarit

Fortum on asettanut uusia ja päivitettyjä strategisia tavoitteita hyödyntääkseen pitkän aikavälin mahdollisuuksia sekä hallitakseen liiketoiminta- ja markkinariskejä sekä mitataksaan strategiansa toimeenpanoa. Fortumin strategiset painopistealueet ovat liiketoiminnot, kaupallistaminen ja kehittäminen.

| STRATEGISET<br>PAINOPISTEALUEET | LIIKETOIMINNOT                                                                                             | KAUPALLISTAMINEN                                                                                   | KEHITTÄMINEN                                                                                                                                   |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Perusteet                       | Vahva kilpailukyky ja optimointi                                                                           | Vakaa, eri tilanteet kestävä kassavirta                                                            | Tulevaisuudenkestävä tuote- ja palveluvalikoima                                                                                                |
| Tavoitteet                      | Nykyisten liiketoimintojen täyden arvonluontipotentiaalin saavuttaminen                                    | Asiakaslähtöisten tuotteiden ja palvelujen luominen                                                | Kysyntävetoisten kasvumahdollisuuksien kehittäminen                                                                                            |
| Suoritusmittarit (KPI:t)        | Laitosten käytettävyyssaste<br>>90 % ydinvoima<br>>95 % vesivoima                                          | Sähkön tukkumyynnin osuus rullaavalla 10-vuotiskaudella<br>>25 % vuoden 2028 loppuun mennessä      | Rakennusvalmiita maatuuli- ja aurinkovoimahankkeita<br>1,2 GW vuoden 2028 loppuun mennessä                                                     |
|                                 | Optimointimarginaali<br>8–10 euroa/MWh vuonna 2026<br>6–8 euroa/MWh 2027–                                  | Asiakastytyväisyysindeksi<br>76 vuoden 2028 loppuun mennessä                                       | Uusi käyttövalmis joustavuus <sup>1)</sup><br>2,5 GW vuoden 2028 loppuun mennessä                                                              |
| 2025 toteuma                    | Laitosten käytettävyyssaste<br>>75 % ydinvoima<br>>94 % vesivoima<br>Optimointimarginaali<br>9,7 euroa/MWh | Sähkön tukkumyynnin osuus rullaavalla 10-vuotiskaudella<br>19 %<br>Asiakastytyväisyysindeksi<br>76 | Rakennusvalmiita maatuuli- ja aurinkovoimahankkeita<br>70 MW<br>Tällä hetkellä ~8 GW lupaprosessissa<br>Uusi käyttövalmis joustavuus<br>730 MW |

1) Sisältäen asiakkaiden jouston (eivät vaadi pääomainvestointeja) ja käynnissä olevat omaisuusinvestoinnit (350 MW).

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 välimiesmenettelyn Venäjän valtiota vastaan omaisuuden laittoman haltuunoton vuoksi ja oikeudenkäynnin maksamattomien konsernin sisäisten lainojen perimiseksi. Näin ollen Fortumilla ei ole enää toimintaa Venäjällä eikä aikoja palata sinne. Mikäli mahdollista, Fortum jatkaisi Venäjän liiketoimintojensa myyntiä ensisijaisena vaihtoehtona.

Taloudellinen tulos

Liikevaihto segmenteittäin

| milj. euroa                                                    | IV/2025 | IV/2024 | 2025   | 2024   |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|--------|
| Generation                                                     | 918     | 942     | 3 245  | 3 795  |
| Consumer Solutions                                             | 883     | 792     | 3 029  | 3 073  |
| Muut toiminnot                                                 | 49      | 141     | 187    | 596    |
| Nord Pool -sähköpörssissä tehtyjen ostojen ja myyntien netotus | -338    | -309    | -1 136 | -1 196 |
| Eliminoinnit                                                   | -69     | -131    | -336   | -469   |
| Yhteensä                                                       | 1 444   | 1 435   | 4 989  | 5 800  |

Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) segmenteittäin

| milj. euroa        | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|--------------------|---------|---------|-------|-------|
| Generation         | 300     | 319     | 1 098 | 1 421 |
| Consumer Solutions | 53      | 41      | 213   | 161   |
| Muut toiminnot     | -16     | -5      | -71   | -26   |
| Yhteensä           | 336     | 355     | 1 240 | 1 556 |

## Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin

| milj. euroa        | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024         |
|--------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Generation         | 245        | 265        | 893        | 1 218        |
| Consumer Solutions | 26         | 16         | 122        | 76           |
| Muut toiminnot     | -20        | -24        | -91        | -116         |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>251</b> | <b>257</b> | <b>924</b> | <b>1 178</b> |

## Liikevoitto segmenteittäin

| milj. euroa        | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024         |
|--------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Generation         | 305        | 177        | 912        | 1 103        |
| Consumer Solutions | 27         | 28         | 127        | 122          |
| Muut toiminnot     | -27        | 186        | -100       | 100          |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>305</b> | <b>390</b> | <b>939</b> | <b>1 325</b> |

## Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi hieman ja oli 1 444 (1 435) miljoonaa euroa pääasiassa Consumer Solutions -segmentin liikevaihdon kasvun ansiosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto pieneni ja oli 251 (257) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos laski 245 (265) miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista sähkön suojaushinnoista. Consumer Solutions -segmentin tulos kasvoi 26 (16) miljoonaan euroon, mikä on sen kaikkien aikojen paras neljänneksen neljänneksen tulos. Kasvu johtui pääasiassa sähkön myyntikatteiden paranemisesta Pohjoismaissa sekä katteiden paranemisesta Puolan yritysasiakkaille suunnatussa kaasuliiketoiminnassa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 54 (133) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 14 (-35) miljoonaa euroa (liite 7).

Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (0,18) (liite 4.2).

## Tammi–joulukuu 2025

Liikevaihto laski ja oli 4 989 (5 800) miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa sähkön tuotantomäärien ja sähkön suojaushintojen laskusta sekä kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnistä vuonna 2024.

Vertailukelpoinen liikevoitto pieneni ja oli 924 (1 178) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos laski 893 (1,218) miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa vesi- ja ydinvoiman tuotantomäärien laskusta sekä alhaisemmista sähkön suojaushinnoista. Consumer Solutions -segmentin tulos nousi 122 (76) miljoonaan euroon, mikä on kaikkien aikojen paras koko vuoden tulos. Tuloksen taustalla olivat katteiden paraneminen Puolan yritysasiakkaille suunnatussa kaasuliiketoiminnassa, sähkön myyntikatteiden paraneminen Pohjoismaissa sekä vuonna 2024 päätökseen saatujen brändien yhdistämisten tuomat kustannussynergiaedut.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 15 (147) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon pääasiassa suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutosten ja arvonalentumisten seurauksena. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi 176 miljoonan euron veroton myyntivoitto kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnistä (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 28 (-30) miljoonaa euroa. Vertailukaudella vertailukelpoiseen osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta vaikutti Ruotsin ydinjätteeseen liittyviin varauksiin kohdistuvien kustannusarvioiden päivittäminen osaomisteisissa ydinvoimayhtiöissä. Vaikutusta tasoitti osaomisteisen TVO:n positiivinen vaikutus (liite 7).

Rahoituskulut – netto olivat -59 (55) miljoonaa euroa. Vertailukauden korkotuottoihin sisältyy 19 miljoonaa euroa Belgian tuloverotukseen liittyviä korkotuottoja ja kauppakiistan ratkaisusta saatuja korkotuottoja. Vertailukelpoiset nettorahoituskulut olivat -54 (-36) miljoonaa euroa (liite 8).

Tuloverot olivat -173 (-239) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 18,8 % (19,1 %) (liite 9).

Kauden voitto määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen oli 765 (1 164) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 739 (900) 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 0,85 euroa (1,30). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,82 euroa (1,00) (liite 4.2).

# Taloudellinen asema ja rahavirta

## Rahavirta

Tammi–joulukuussa liiketoiminnan rahavirta pieneni ja oli 840 (1 392) miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa pienemmästä vertailukelpoisesta käyttökatteesta ja käyttöpääoman kasvusta.

Investointien rahavirta oli -614 (604) miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 499 (472) miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin olivat 88 (33) miljoonaa euroa. Tämä sisältää puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energian oston sekä uusiutuvan energian kehitysportfolioiden hankinnan Enersenseltä ja ABO Energyltä. Vertailukaudella osakkeiden myynnit ja pääoman tuotot olivat 764 miljoonaa euroa ja koostuivat pääasiassa kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnistä. Investointien rahavirtaan vaikutti vakuussaamisten pieneneminen 26 (386) miljoonalla eurolla.

Rahoituksen rahavirta oli -1 461 (-2 043) miljoonaa euroa. Korollisten velkojen nettomaksut olivat yhteensä 170 (975) 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 1 235 (vähenivät 47) miljoonaa euroa ja olivat 2 903 miljoonaa euroa 31.12.2025.

Lisätietoja on rahoitusta käsittelevässä osiossa jäljempänä.

## Varat

Taseen loppusumma joulukuun 2025 lopussa oli 16 444 miljoonaa euroa (31.12.2024: 17 307). Lasku johtuu pääasiassa osingonmaksusta toisella neljänneksellä sekä myyntisaamisten ja muiden saamisten vähenemisestä alhaisempien sähkönhintojen seurauksena.

## Oma pääoma

Oma pääoma oli 8 620 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 154). Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 8 539 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 074). Omaan pääomaan vaikuttivat negatiivisesti vuoden 2024 osingonmaksu (1 256 milj. euroa) ja kassavirtasuojausten käyvän arvon muutokset (132 milj. euroa). Niiden vaikutusta tasoitti kauden nettotulos (765 milj. euroa).

## Rahoitus

Konsernin taloudellinen asema on edelleen erittäin vakaa. Joulukuun lopussa konsernin rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen suhde oli 1,2 viimeisen 12 kuukauden ajalta.

Joulukuun 2025 lopussa rahoitusnettovelka oli 1 479 miljoonaa euroa (31.12.2024: 367). Fortumin korollinen velka oli yhteensä 4 746 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 828) ja likvidit varat olivat 2 903 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136).

Joulukuun 2025 lopussa Fortumin pitkäaikaiset lainat olivat yhteensä 4 274 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset lainat olivat 366 miljoonaa euroa (liite 12).

Joulukuussa Fortum uudelleenrahoitti tammikuussa 2027 erääntyvän 800 miljoonan euron kahdenvälisen valmiusluottolimiitin, uusi sopimus erääntyy tammikuussa 2028.

Joulukuun 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 vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoimatuotanto sekä kaukolämpö- ja kaukokylmäliiketoiminta sekä hiilidioksidipäästöjen vähentäminen lämpöliiketoiminnassa. Generation-segmentti vastaa myös suojauksista ja arvionluonnista sekä sähkön fyysisillä että finanssimarkkinoilla. Se palvelee teollisuus- ja kunta-asiakkuuksia vauhdittaen teollisuuden dekarbonisaatiota ja toimittaen energiaa suuressa mittakaavassa luotettavasti.**

| milj. euroa                                                      | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|------------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Raportoitu</b>                                                |         |         |       |       |
| Liikevaihto                                                      | 918     | 942     | 3 245 | 3 795 |
| - sähkönmyynti                                                   | 716     | 756     | 2 642 | 3 234 |
| josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa <sup>1)</sup>             | 553     | 559     | 2 062 | 2 302 |
| - lämmönmyynti                                                   | 178     | 166     | 533   | 502   |
| - muu myynti                                                     | 25      | 20      | 70    | 60    |
| Liikevoitto                                                      | 305     | 177     | 912   | 1 103 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta <sup>2)</sup>      | 12      | -38     | 56    | 22    |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin | 185     | 105     | 501   | 355   |
| Henkilöstön lukumäärä                                            |         |         | 2 139 | 2 053 |

| milj. euroa                                                 | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|-------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Vertailukelpoinen</b>                                    |         |         |       |       |
| Käyttökate (EBITDA)                                         | 300     | 319     | 1 098 | 1 421 |
| Liikevoitto                                                 | 245     | 265     | 893   | 1 218 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta <sup>2)</sup> | 16      | -35     | 28    | -26   |
| Sidotun pääoman tuotto (RONA), %                            |         |         | 11,8  | 16,0  |
| Sidottu pääoma (kauden lopussa)                             |         |         | 8 135 | 7 608 |

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

## Sähköntuotanto energialähteittäin

| TWh                              | IV/2025     | IV/2024     | 2025        | 2024        |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Vesivoima, Pohjoismaat           | 5,3         | 4,6         | 18,5        | 20,2        |
| Ydinvoima, Pohjoismaat           | 6,1         | 6,2         | 22,1        | 24,3        |
| Tuulivoima, Pohjoismaat          | 0,3         | 0,3         | 1,0         | 0,9         |
| CHP ja lauhdevoima <sup>1)</sup> | 0,2         | 0,2         | 0,7         | 0,8         |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>11,9</b> | <b>11,4</b> | <b>42,3</b> | <b>46,2</b> |

1) CHP- ja lauhdevoimatuotanto Suomessa ja Puolassa.

## Myyntivolyymit

| TWh                                                  | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|------------------------------------------------------|---------|---------|------|------|
| Sähkönmyynti, Pohjoismaat                            | 14,2    | 14,4    | 52,4 | 58,9 |
| josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa <sup>1)</sup> | 11,3    | 10,8    | 40,1 | 43,8 |
| Sähkönmyynti, Muut                                   | 0,2     | 0,2     | 0,6  | 0,6  |
| Lämmönmyynti, Pohjoismaat                            | 0,6     | 0,6     | 1,9  | 2,0  |
| Lämmönmyynti, Muut                                   | 1,3     | 1,3     | 3,6  | 3,2  |

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

## Saavutettu sähkönhinta

| euroa/MWh                                                    | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------|------|------|
| Segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa <sup>1)</sup> | 49,1    | 51,7    | 51,4 | 52,5 |

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

## Loka–joulukuu 2025

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto kasvoi viime vuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät kasvoivat 15 %, ja ydinvoiman tuotantomäärät laskivat 2 %. Vesivoimatuotannon kasvun pääsiallinen syy oli suurempi tulovirtaama. Ydinvoiman tuotantomäärät olivat pienemmät Forsmark 1 -laitosyksikön seisokin vuoksi. Seisokki oli suunniteltu, mutta se pitkittyi. Pjelaixin tuulipuiston tuulivoimatuotanto oli vertailukauden tasolla.

Saavutettu sähkönhinta oli 49,1 euroa/MWh, jossa oli laskua 5 % eli 2,6 euroa/MWh. Saavutettu sähkönhinta laski pääasiassa alhaisemman suojaushinnan vuoksi. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla nousi 45,2 euroon/MWh (37,0 euroa/MWh vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä).

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 20 miljoonaa euroa eli 8 %, ja oli 245 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa alhaisemmat suojaushinnat ja pienempi alkuperätakuiden myynti sekä jonkin verran korkeammat kiinteistöverot Ruotsissa ydinvoiman ja vesivoiman osalta. Vaikutusta tasoittivat vesivoiman suuremmat tuotantomäärät. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos oli positiivinen ja kasvoi edellisvuoteen verrattuna, mihin vaikuttivat pääasiassa sää, korkeampi lämmön hinta ja alhaisemmat polttoaineen hinnat sekä hiilestä luopumiseen liittyvät alaskirjaukset vertailukaudella.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 60 (-88) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutoksen seurauksena (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 16 (-35) miljoonaa euroa.

## Tammi–joulukuu 2025

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto pieneni edellisvuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat 8 % ja ydinvoiman tuotantomäärät 9 %. Fortumin vesivoiman tuotanto oli selvästi pitkän aikavälin historiallisen keskiarvon alapuolella. Suunnittelemattomien seisokkien, pääasiassa Oskarshamn 3 -laitosyksikön pitkittyneen seisokin, negatiivinen vaikutus ydinvoiman tuotantomääriin oli 3,9 TWh vuonna 2025. Sähkön ja lämmön yhteistuotanto ja lauhdevoiman tuotanto jäivät hieman pienemmiksi kuin vertailukaudella. Lämmönmyynti Puolassa kasvoi hieman kylmemmän sään seurauksena.

Saavutettu sähkönhinta oli 51,4 euroa/MWh, jossa oli laskua 2 % eli 1,1 euroa/MWh. Hieman alhaisempi saavutettu sähkönhinta johtui alhaisemmista suojaushinnoista, joiden vaikutusta tasoitti onnistunut fyysinen optimointi. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla oli 38,5 euroa/MWh (38,4 euroa/MWh vuonna 2024).

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi, 325 miljoonaa euroa eli 27 %, ja oli 893 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa pienemmät vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärät, alhaisemmat sähkön suojaushinnat, korkeammat kiinteistöverot Ruotsissa ydinvoiman ja vesivoiman osalta sekä suuremmat ydinpolttoainekustannukset. Pjelaixin tuulipuiston tulosvaikutus oli hieman positiivinen mutta alhaisemman sähkönhinnan vuoksi pienempi kuin vertailukaudella. Vertailukaudella uusiutuvan energian liiketoiminnan tulosta vahvisti 16 miljoonan euron myyntivoitto Fortumin jäljellä olleista aurinkovoimaliiketoiminnoista Intiassa. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos parani, mihin vaikuttivat pääasiassa alhaisemmat polttoaine- ja hiilidioksidikustannukset, hiilestä luopumiseen liittyvät alaskirjaukset vertailukaudella sekä korkeampi lämmön hinta. Vaikutusta tasoitti sähkön myyntihinnan lasku.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 18 (-115) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutoksen ja Intiassa sijaitsevan omaisuuden arvonalentumisten seurauksena (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 28 (-26) 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 projektiokohtaisiin lisäkauppahintoihin (earn-out), mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Tällä hetkellä sitoumuksia investointeihin ei ole, ja päätöksiä voitaisiin tehdä aikaisintaan tämän vuosikymmenen loppuun mennessä.

Fortum ilmoitti 11.2.2025 aloittaneensa kaksivuotisen esiselvityksen uusien pumppuvesivoimalaitosten rakentamisesta. Fortum arvioi kaupallisia, teknologisia, ympäristöllisiä ja sääntelyyn liittyviä edellytyksiä uusille pumppuvoimalaitoksille Ruotsissa. Mahdollisista

tulevista investoinneista tehdään päätökset myöhemmin. Suomessa Fortumin osakkuusyhtiö Kemijoki Oy tutkii pumppuvoiman mahdollisuuksia Pohjois-Suomessa.

Fortum ilmoitti 24.3.2025 saaneensa päätökseen laajan selvityksen uuden ydinvoiman kaupallisista, teknologisista ja yhteiskunnallisista edellytyksistä Suomessa ja Ruotsissa. Selvityksen johtopäätös on, että nykyisillä sähkömarkkinanäkymillä uuden ydinvoiman rakentaminen ei ole taloudellisesti järkevää, jos kannattavuus on täysin sähkön markkinahintojen varassa. Fortum jatkaa uuden ydinvoiman kehittämistä pitkän aikavälin vaihtoehtona, jotta yhtiö on valmis vastaamaan ennustettuun asiakaskysynnän kasvuun, 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 kehitysportfolioinsa myynnistä Hexa Climate Solutions Pvt Ltd:lle. Kauppa saatiin päätökseen kesäkuun lopussa.

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 perustuvaan tuotantokapasiteettia 0,1 GW ja vuosittaisia suoria fossiilisia hiilidioksidipäästöjä noin 280 000 tonnilla. Investointi toteutetaan vuoden 2025 neljännen neljänneksen ja vuoden 2027 neljännen neljänneksen välisenä aikana.

Fortum sai 28.11.2025 päätökseen kehitysportfolioon oston saksalaiselta ABO Energyltä, joka on uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja rakentamiseen erikoistunut yritys. Kaupan kohteena oli noin 4,4 GW eri vaiheissa olevia Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman kehityshankkeita. Velaton kauppahinta, noin 40 miljoonaa euroa, maksettiin kaupan toteutuessa. Kauppaan sisältyy mahdollisuus myös projektikohtaisiin lisäkauppahintoihin (earn-out), jotka maksetaan, mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Arvioitu kokonaiskauppahinta, sisältäen tulevat projektikohtaiset lisäkauppahinnat, on noin 61 miljoonaa euroa. Tällä hetkellä sitoumuksia investointeihin ei ole tehty, ja jokainen investointipäätös riippuu sähkömarkkinoiden tilanteesta ja erityisesti teollisuuden sähkön kysynnän kehityksestä.

## Consumer Solutions

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

| milj. euroa                                                      | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|------------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Raportoitu</b>                                                |         |         |       |       |
| Liikevaihto                                                      | 883     | 792     | 3 029 | 3 073 |
| - sähkönmyynti <sup>1)</sup>                                     | 764     | 759     | 2 607 | 2 635 |
| - kaasunmyynti                                                   | 109     | 66      | 387   | 386   |
| - muu myynti <sup>1)</sup>                                       | 10      | -34     | 35    | 53    |
| Liikevoitto                                                      | 27      | 28      | 127   | 122   |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin | 15      | 18      | 78    | 71    |
| Henkilöstön lukumäärä                                            |         |         | 1 134 | 1 118 |

1) Vuoden 2024 neljäs neljännes sisälsi kertaluonteisen kumulatiivisen oikaisun sähkönmyynnin ja muun myynnin välillä Consumer Solutions -segmentissä.

| milj. euroa                      | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|----------------------------------|---------|---------|------|------|
| <b>Vertailukelpoinen</b>         |         |         |      |      |
| Käyttökate (EBITDA)              | 53      | 41      | 213  | 161  |
| Liikevoitto                      | 26      | 16      | 122  | 76   |
| Sidotun pääoman tuotto (RONA), % |         |         | 18,3 | 11,2 |
| Sidottu pääoma (kauden lopussa)  |         |         | 718  | 725  |

## Myyntivolyymit

| TWh   | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|-------|---------|---------|------|------|
| Sähkö | 9,5     | 9,6     | 33,7 | 34,4 |
| Kaasu | 2,3     | 2,0     | 7,6  | 6,9  |

## Asiakkaiden määrä

| Tuhatta <sup>1)</sup>    | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Sähkö                    | 2 250        | 2 220        |
| E-mobility <sup>2)</sup> | 30           | 40           |
| Kaasu                    | 40           | 40           |
| <b>Yhteensä</b>          | <b>2 320</b> | <b>2 300</b> |

1) Pyöristettynä lähimpään 10 000:een.

2) Mitattuna keskimääräisenä neljännesvuoden maksavina asiakkaina.

## Loka–joulukuu 2025

Sähkönmyynti laski 1 %, kun taas kaasunmyynti kasvoi 15 %. Lämpimämpi sää Pohjoismaissa vähensi sähkön myyntimääriä viime vuoden neljanteen neljännekseen verrattuna. Orange Energian yhdistely tasoitti hieman sähkön myyntimäärien laskun vaikutusta. Kaasun myyntimäärien kasvun taustalla oli suurempi asiakaskunta yritysasiakkaille suunnatussa liiketoiminnassa Puolassa. Liikevaihto kasvoi 11 %, mikä johtui sähkön hintojen noususta Pohjoismaissa.

Vertailukelpoinen liikevoitto saavutti neljannen neljänneksen kaikkien aikojen korkeimman tason. Se kasvoi 10 miljoonaa euroa eli 63 % ja oli 26 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääasiassa sähkön myyntikatteiden paranemisesta Pohjoismaissa sekä katteiden paranemisesta Puolan yritysasiakkaille suunnatussa kaasuliiketoiminnassa.

## Tammi–joulukuu 2025

Sähkönmyynti laski 2 %, kun taas kaasunmyynti kasvoi 10 %. Sähkön myyntimäärä pieneni asiakaskunnan pienenemisen ja Pohjoismaiden leudon sään seurauksena. Kaasun myyntimäärien kasvun taustalla oli suurempi asiakaskunta yritysasiakkaille suunnatussa liiketoiminnassa Puolassa. Liikevaihto pieneni 1 %, kun sähkön ja kaasun hinnat laskivat sekä Pohjoismaissa että Puolassa.

Tilikauden vertailukelpoinen liikevoitto nousi kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle. Se kasvoi 46 miljoonaa euroa eli 61 % ja oli 122 miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa katteiden paranemisesta Puolan yritysasiakkaille suunnatussa kaasuliiketoiminnassa ja sähkön myyntikatteiden kasvusta Pohjoismaissa sekä noin 13 miljoonan euron kustannussynergiaeduista, 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 on raportoitu 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 konsernijohton. Muut toiminnot -segmenttiin kuuluu myös Circular Solutions -liiketoiminnot sisältäen pääasiassa akkujen kierrätysliiketoiminnan.**

| milj. euroa                                                      | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|------------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Raportoitu</b>                                                |         |         |       |       |
| Liikevaihto                                                      | 49      | 141     | 187   | 596   |
| - sähkönmyynti                                                   | 0       | 1       | 0     | 5     |
| - lämmönmyynti                                                   | 0       | 6       | 0     | 25    |
| - jätteiden käsittelyn myynti                                    | 0       | 47      | 2     | 212   |
| - muu myynti                                                     | 49      | 88      | 185   | 355   |
| Liikevoitto                                                      | -27     | 186     | -100  | 100   |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                    | -2      | 0       | 0     | -3    |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin | 14      | 31      | 39    | 90    |
| Henkilöstön lukumäärä                                            |         |         | 1 278 | 1 295 |

| milj. euroa                                   | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|-----------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Vertailukelpoinen</b>                      |         |         |       |       |
| Käyttökate (EBITDA)                           | -16     | -5      | -71   | -26   |
| Liikevoitto                                   | -20     | -24     | -91   | -116  |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta | -2      | 0       | 0     | -3    |
| Sidotun pääoman tuotto (RONA), %              |         |         | -38,0 | -16,1 |
| Sidottu pääoma                                |         |         | 297   | 222   |

## Loka–joulukuu 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto parani 4 miljoonalla eurolla eli 17 %:lla ja oli -20 miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa vuonna 2024 päätökseen saatujen omaisuuden myyntien positiivisesta vaikutuksesta. Vaikutusta tasoitti liiketoimintoja palvelevien konsernitoimintojen sisäisten veloitusten lasku.

## Tammi–joulukuu 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto parani 25 miljoonaa euroa eli 22 % ja oli -91 miljoonaa euroa. Tämä johtui pääasiassa Circular Solutions -liiketoiminnassa vuonna 2024 päätökseen saatujen omaisuuden myyntien positiivisesta vaikutuksesta.

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 neljännellä neljänneksellä olivat 214 (154) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 160 (142) miljoonaa euroa (liitteet 3 ja 6).

Tammi–joulukuussa 2025 investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin olivat 617 (516) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 500 (483) 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-<br>kapasiteetti, MW | Lämmöntuotanto-<br>kapasiteetti, MW | Investointi<br>milj. euroa | Toimitus alkoi/alkaa |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------|
| <b>Kasvuinvestoinnit</b>                                          |                                                                        |                                     |                                     |                            |                      |
| Loviisa, Suomi                                                    | Ydinvoima                                                              | Käyttöiän jatkaminen, 38            |                                     | 1 000                      |                      |
| Espoo Clean Heat, Suomi<br>Espoo ja Kirkkonummi<br>Nuijala, Espoo | Hukkalämmön talteenotto,<br>lämmityksen sähköistäminen<br>Sähkökattila |                                     | 360<br>50                           | 300                        | I/2026               |
| Czestochowa, Puola                                                | Biomassa                                                               | Dekarbonisaatio                     | Dekarbonisaatio                     | 100                        | IV/2026              |
| Zabrze, Puola                                                     | Biomassa, kierrätyspolttoaine                                          | Dekarbonisaatio                     | Dekarbonisaatio                     | 85                         | IV/2027              |
| <b>Kunnossapitoinvestoinnit</b>                                   |                                                                        |                                     |                                     |                            |                      |
| Vesivoimahankkeet                                                 | Vesivoima                                                              | 42                                  |                                     |                            |                      |

## 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 180 TWh päästötöntä sähköä. Toiminnan jatkamiseen ja käyttöiän pidentämiseen liittyvät investoinnit vuosina 2023–2050 ovat arviolta miljardi euroa. Jokainen investointihanke arvioidaan ja päätetään erikseen. 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 tukee Espoon kaupungin tavoitetta saavuttaa hiilineutraalius vuoteen 2030 mennessä, ensisijaisesti Espoon, Kauniaisten ja Kirkkonummen alueiden kaukolämmön tuotannon ja jakelun dekarbonisaatiolla. 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. Vuonna 2025 Espoo Clean Heat -investoinneista toteutui 101 miljoonaa euroa, ja Fortumin investoinnit ohjelmaan vuoden 2023 alusta alkaen olivat yhteensä noin 232 miljoonaa euroa. Suurimmat uudet kohteet ovat kaksi hanketta Espoossa ja Kirkkonummella, jotka hyödyntävät sähkökattiloita, lämpöpumppuja ja myöhemmin myös hukkalämpöä Microsoftin suunnitelluista suuren mittakaavan datakeskuksista, sekä uusi sähköpohjainen lämmöntuotantolaitos Nuijalan alueella Espoossa. Näiden laitosten lämmöntuotantokapasiteetti on 410 MW ja tuotanto on alkanut lämmityskaudella 2025–2026. Hiilen käyttö lopetettiin huhtikuussa 2024 yli vuoden aikataulua edellä.

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

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.

## 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

Neljännen neljänneksen alussa vallinnut maltillinen vesivarantojen alijäämä muuttui neljänneksen kuluessa vähitellen maltilliseksi ylijäämäksi, mikä aiheutti jonkin verran laskupainetta pohjoismaisiin spot-hintoihin. Toisin kuin edellisenä vuotena, jolloin vesivarantoihin syntyi nopeasti merkittävä ylijäämä, pienemmät tuulennopeudet nostivat spot-hintoja. Neljänneksen lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat 6 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella ja 7 TWh suuremmat kuin kolmannen neljänneksen lopussa. Samaan aikaan Manner-Euroopan sähkönhinnat pysyivät vakaina, kun hieman tavanomaista pienempi uusiutuvan energian tuotanto jälleen kompensoi hieman alhaisempien kaasun hintojen vaikutuksen.

Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaissa kulutettiin sähköä 107 (106) TWh neljännellä neljänneksellä. Jatkuvasti kasvava muu kuin teollinen kulutus on tukenut pohjoismaista sähkönkysyntää, vaikka teollisuuden kysyntä on hidastunut edelleen jonkin verran etenkin Ruotsissa. Sähkökulutus Pohjoismaissa vuonna 2025 oli 395 (394) TWh. Sähkön nettovienti Pohjoismaista Manner-Eurooppaan ja Baltian maihin oli 42 (44) TWh.

Alustavien tilastotietojen mukaan sähkönkulutus keskisessä Länsi-Euroopassa (Saksa, Ranska, Itävalta, Sveitsi, Belgia ja Alankomaat) vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä oli 345 (340) TWh. Sähkön kysyntä Manner-Euroopassa oli hieman alle viiden vuoden keskiarvon, ja elpyminen etenee hitaasti. Kysyntä on edelleen noin 60 TWh jäljessä energiakriisiä edeltäneestä tasosta. Sähkönkulutus keskisessä Länsi-Euroopassa kasvoi vuonna 2025 ja oli 1 302 (1 287) TWh.



Neljannen neljänneksen alussa pohjoismaiset vesivarannot olivat 100 TWh eli 1 TWh pitkän aikavälin keskiarvon ja 2 TWh edellisvuoden tason alapuolella. Neljannen neljänneksen aikana pohjoismaiset tulovirtaamat olivat lämpimien lämpötilojen vuoksi tavanomaista suuremmat. Vesivoiman tuotanto oli hieman normaalitason yläpuolella. Neljänneksen lopussa vesivarannot olivat 90 TWh eli 6 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella ja 8 TWh edellisvuotta vähemmän. Ruotsissa oli maltillista ylijäämää ja Norjassa pientä ylijäämää.

Neljännellä neljänneksellä pohjoismaiset spot-hinnat olivat korkeammat kuin vuotta aiemmin. Tämä johtui alhaisemmista vesivarannoista ja pienemmistä tuulennopeuksista. Sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 50,7 (31,0) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 44,3 (41,5) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 55,9 (42,7) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 24,2 (12,4) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta kolmannella neljänneksellä oli 93,2 (102,6) euroa/MWh.

Vuonna 2025 sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 39,7 (36,1) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 40,5 (45,6) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 46,2 (35,8) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 16,5 (24,6) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta vuonna 2025 oli 89,3 (79,6) euroa/MWh.

Tammikuun lopulla pohjoismainen sähkön termiinihintana Nasdaq Commodities -markkinapaikalla oli noin 58 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja noin 43 euroa/MWh vuodelle 2027. Pohjoismaiden vesivarannot olivat 73 TWh eli noin 1 TWh pitkän ajan keskiarvon yläpuolella ja noin 16 TWh pienemmät kuin vuotta aiemmin. Saksassa sähkön termiinihintana oli noin 94 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja noin 90 euroa/MWh vuodelle 2027.

## Euroopan hyödykemarkkinat

Neljännellä neljänneksellä maakaasun hinnat laskivat, kun tasainen nesteytetyn maakaasun ja putkikaasun tuonti, leuto sää ja tarjontariskien pieneminen lievensivät lyhyen aikavälin markkinoiden kireyttä ja alensivat termiiniikäyrää. Öljyn hinta pysyi vakaana neljännellä neljänneksellä, kun kysynnän heikko kasvu ja vakaa tarjonta tasapainottivat ajoittaisia geopolittisia riskipreemioita.

Kaasun kulutus keskisessä Länsi-Euroopassa oli 554 TWh neljännellä neljänneksellä. Kesken Länsi-Euroopan kaasun varastotasot laskivat neljänneksen alusta (503 TWh) neljänneksen loppuun (357 TWh), jolloin ne olivat 91 TWh pienemmät kuin vuotta aiemmin ja 102 TWh pienemmät kuin viiden vuoden keskiarvo (2021–2025).

Kaasun keskimääräinen front month -hintana (TTF) oli 30,1 euroa/MWh neljännellä neljänneksellä ja 36,3 euroa/MWh vuonna 2025. Vuoden 2026 termiinihintana laski neljänneksen aikana ja oli 25,5 euroa/MWh neljänneksen lopussa (31,1 euroa/MWh neljänneksen alussa) eli 13,2 euroa/MWh pienempi kuin vuotta aiemmin.

Päästöoikeuksien (EUA) hinta nousi neljannen neljänneksen aikana ja oli 85,4 euroa/tonni neljänneksen lopussa (76,3 euroa/tonni neljänneksen alussa) eli 14,3 euroa/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Hiilen termiinihintana (ICE Rotterdam) vuodelle 2026 laski neljannen neljänneksen alusta (101,2 dollaria/tonni) neljänneksen loppuun (95,2 dollaria/tonni), jolloin se oli 18,5 dollaria/tonni alhaisempi kuin vuotta aiemmin.

Tammikuun lopulla kaasun TTF-termiinihintana oli noin 31,5 euroa/MWh loppuvuodelle 2026. EUA-termiinihintana vuodelle 2026 oli suunnilleen tasolla 84,0 euroa/tonni. Hiilen termiinihintana (ICE Rotterdam) loppuvuodelle 2026 oli noin 97,0 dollaria/tonni.

## Sääntely-ympäristö

### EU hyväksyi toimia venäläisen energian tuonnin lopettamiseksi

Joulukuussa 2025 Euroopan parlamentti ja neuvosto sopivat toimista, joilla lopetetaan venäläisen kaasun tuonti ja edistetään vähittäistä luopumista venäläisestä öljystä. Tavoitteena on vähentää EU:n altistumista venäläisiin fossiilisiin polttoaineisiin liittyville toimitusriskeille ja markkinavaihteluille sekä vahvistaa energiahuoltovarmuutta ja vakautta pitkällä aikavälillä.

Venäläisen nesteytetyn maakaasun tuonti päättyi vuoden 2026 loppuun mennessä ja putkikaasun tuonti syksyyn 2027 mennessä, lukuun ottamatta rajattuja ja tarkasti määritettyjä poikkeuksia. Asetuksen mukaisesti jäsenvaltioiden on toimitettava kansalliset monipuolistamissuunnitelmat komission arvioitavaksi. Lisäksi komissio vahvisti aikomuksensa lopettaa Venäjän öljyntuonti asteittain vuoden 2027 loppuun mennessä ja hyväksyä lainsäädäntöehdotus Venäjän ydinmateriaalien tuonnin lopettamiseksi. Tämä laajentaa entisestään EU:n toimia Venäjän energiariippuvuuden suhteen.

Fortum tukee koordinoitua luopumista kaiken venäläisen energian käytöstä. Tämä koskee myös ydinmateriaaleja. Fortum on jo monipuolistanut ydinpolttoaineen toimituksiaan länsimaista peräisin olevalla polttoaineella Loviisa 2 -ydinvoimalaitoksella vuodesta 2024 alkaen. Koska vaihtoehtoisten polttoaineiden suunnittelu ja lupien hankkiminen vievät paljon aikaa, Fortum tukee investointien kasvattamista länsimaisten polttoaineiden käyttöön ja korostaa, ettei välitöntä irtautumista tule tehdä ilman toimivia vaihtoehtoja.

## EU sopi vuoden 2040 ilmastotavoitteesta

Joulukuussa 2025 Euroopan parlamentti ja neuvosto pääsivät alustavaan sopimukseen Euroopan ilmastolain muuttamisesta ja asettivat sitovan 90 prosentin kasvihuonekaasujen nettovähennystavoitteen vuodelle 2040 vuoden 1990 tasoon verrattuna.

Uusi tavoite sisältää 85 %:n kotimaisen päästövähennyksen sekä 5 %:n osuuden korkealaatuisia kansainvälisiä päästövähennysyksiköitä. Sopimus sisälsi myös liikenteen ja rakennusten päästökauppajärjestelmän (ETS2) lykkäämisen vuodesta 2027 vuoteen 2028. Useiden teollisuudenalojen huolenaiheiden vuoksi komissiota pyydetään harkitsemaan hitaampaa luopumista ilmaisista päästöoikeuksista 2030-luvulla.

Fortum pitää vuoden 2040 ilmastotavoitetta tärkeänä askeleena kohti EU:n pitkän aikavälin ilmastoneutraaliutta vuoteen 2050 mennessä. Vaikka komission alkuperäistä ehdotusta on jossain määrin lievennetty ja useat yksityiskohdat ovat vielä avoinna, päätös tuo pitkän aikavälin näkyvyyttä investoinneille puhtaaseen siirtymään.

## EU hyväksyi kestävyys sääntelyä koskevan Omnibus-paketin

EU:n tavoitteena on keventää sääntelytaakkaa ja vahvistaa kilpailukykyä sujuvoittamalla voimassa olevaa lainsäädäntöä useilla Omnibus-paketeilla. Euroopan parlamentti ja neuvosto sopivat kestävästä kehityksestä Omnibus-paketista joulukuussa. Sovittu paketti sisältää kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja yritys vastuudirektiivin (CSDDD) yksinkertaistamisen.

Fortum tukee yleisesti tavoitetta vähentää yritysten sääntelytaakkaa ja parantaa niiden kilpailukykyä. Vaikka tarpeetonta hallinnollista taakkaa kevennetään, Fortumin näkemyksen mukaan Omnibus-paketilla olisi kuitenkin pitänyt pyrkiä turvaamaan aiemman kestävyyslainsäädännön tavoitteet. Paketin vaikutukset Fortumiin riippuvat viime kädessä kansallisesta täytäntöönpanosta, vaikka raportointivaatimusten odotetaan vähenevän.

## Ruotsin kantaverkkoyhtiöllä haasteita kapasiteettireservin hankinnassa

Ruotsin kantaverkkoyhtiö Svenska Kraftnät ilmoitti 7.10.2025, että 800 MW:n varasähkökapasiteetin (strateginen reservi) hankinta talveksi 2025–2026 ei onnistunut. Kaikki saadut tarjoukset ylittivät tarjousasetuksessa säädetyn enimmäishinnan, joka oli 10 900 euroa/MW. Varakapasiteetin puuttumisella voi olla vakavia seurauksia, kuten sähkökatkoja ja kuluttajien irtytyksiä.

Kantaverkkoyhtiö ilmoitti kuitenkin 8.1.2026 sopimuksesta, jolla varmistetaan 350 MW:n strateginen reservi perustuen pääasiassa Etelä-Ruotsissa sijaitsevaan fossiilisia polttoaineita käyttävään Karlshamsverketin voimalaitokseen (330 MW). Tämä tuli mahdolliseksi hintakaton käsitteen uudelleentulkinnan jälkeen. Fortumin mielestä sääntelyä on tarkistettava, jotta vähäpäästöiset tai fossiilittomat vaihtoehdot voidaan ottaa paremmin huomioon.

## Suomen datakeskusten veronkorotus luo epävarmuutta sijoittajille

Lokakuussa hallitus päätti korottaa datakeskusten sähköveroa 0,05 sentistä/kWh 2,24 senttiin/kWh heinäkuusta 2026 alkaen. Korotuksen kompensoimiseksi hallitus ilmoitti joulukuussa valmistelewansa uutta tukimekanismia, joka otetaan käyttöön myös heinäkuussa 2026. Lähtökohtana on määraaikainen kymmenen vuoden mittainen veronpalautustuki, joka perustuu datakeskuksen kuluttamaan sähköön. Tuen enimmäismäärä on 30 miljoonaa euroa.

Fortumin näkemyksen mukaan veronkorotus on erittäin kielteinen signaali sen suhteen, onko Suomi vakaa investointiympäristö kansainvälisille ja kotimaisille sijoittajille. Datakeskukset ovat osa kriittistä infrastruktuuria, ja niillä on tärkeä rooli paitsi yhteiskunnan digitalisoinnissa myös puhtaassa siirtymässä. On tärkeää, että energiaverotus ja energiapolitiikka ovat ennustettavia ja tukevat puhtaaseen siirtymään tehtäviä investointeja.

## Maatuulivoiman edellytykset muuttuvat Suomessa

Marraskuussa hallitus sopi uudesta etäisyysvaatimuksesta, jonka mukaan tuulivoimaloiden on sijaittava vähintään 1,25 kilometrin päässä asuinrakennuksista. Päätös on osa uutta alueidenkäyttölakia, jolla pyritään sääntelemään tuulivoiman sijoittamista ja helpottamaan rakentamista. Hallituksen esitys annetaan vuoden 2026 alussa. Aiemmin ei ollut määritelty erityistä etäisyyttä, vaan etäisyys määritettiin tuulivoimaloiden melun mallintamisen avulla. Fortumin näkemyksen mukaan tuulivoimasääntelyn tiukentaminen ei ole toivottavaa, mutta uusi etäisyysvaatimus on hyväksyttävissä.

# 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.

Yksi Fortumin strategian pää tavoitteista on konsernin liiketoimintariskien vähentäminen. 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 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. Epävarmuus on vahvistanut nationalismia ja protektionismia trendiä, mikä voi johtaa uusiin kaupan rajoituksiin tai sanktioihin. Ne voivat puolestaan vaikuttaa Fortumin tuotteiden ja palvelujen kysyntään, tuotantovalmiuksiin, omaisuuden arvoon ja rahoituksen saatavuuteen. 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 investointisuojaosimusten 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.

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.

## Pohjoismainen 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 volatiliiteettiä 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 sähköhinnat 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 tietoa luokituslaitosten kanssa.

## Operatiiviset riskit

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

## Ilmastonmuutos

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

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

Fortumin toiminta altistuu ilmastonmuutoksen aiheuttamille fyysisille riskeille, kuten säätyypin muutoksille, jotka voivat muuttaa energian tuotantovolyymeja ja kysyntää. Vaihteleva sadanta, tulvat ja äärimmäiset lämpötilat voivat vaikuttaa esimerkiksi vesivoimantuotantoon, patoturvallisuuteen, jäähdytysveden saatavuuteen sekä biopolttoaineiden hintaan ja saatavuuteen. Hydrologiset 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 geopolitiittiset jännitteet, kuten Yhdysvaltojen kauppapolitiikka, jotka aiheuttavat epävarmuutta ja epävakautta yleisiin talousnäkymiin ja voivat vaikuttaa kansainvälisiin tuotantoketjuihin ja hyödykemarkkinoihin. Korkojen laskusta huolimatta geopolitiittiset 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 neljännen neljänneksen lopussa noin 75 % Generation-segmentin arvioidusta sähkön tukkumyynnistä Pohjoismaissa oli suojattu hintaan 41 euroa/MWh vuodelle 2026 (vuoden kolmannen neljänneksen lopussa: 70 % hintaan 41 euroa/MWh) ja 55 % hintaan 40 euroa/MWh vuodelle 2027 (vuoden 2025 toisen neljänneksen lopussa: 45 % hintaan 39 euroa/MWh). Fortumin suojausasteet ja -hinnat sisältävät sen ydinvoiman, vesivoiman ja tuulivoiman tukkumyynnin tuotantomäärät. Raportoidut suojausasteet perustuvat Generation-segmentin suojauksiin ja sähköntuotannon ennusteisiin.

Marraskuussa 2025 Fortum asetti strategisen tavoitteen, jonka mukaan suojattu osuus tukkusähkön tuotannosta liukuvalla kymmenen vuoden jaksolla on yli 25 % vuoden 2028 loppuun mennessä (aikaisempi tavoite: >20 % vuoden 2026 loppuun mennessä). Tavoitteen saavuttamista päivitetään kerran vuodessa konsernin koko vuoden tuloksen yhteydessä. Vuoden 2025 lopussa suojattu osuus tukkusähkön tuotannosta liukuvalla kymmenen vuoden jaksolla oli noin 19 %.

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 kahdenvälisten 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 tukkumyynnin tuotanto oli 41,6 TWh. Vuonna 2026 ydinvoimat tuotannon arvioidaan olevan 24–24,5 TWh:n tasolla.

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 tukkumyynnihinnassa Pohjoismaissa tarkoittaisi noin 47 miljoonan euron muutosta segmentin vuotuisessa vertailukelpoisessa liikevoitossa (jos vuotuinen tuotanto on normaalilla tasolla).

Fortumin saavuttama sähkön tukkumyynnihinta sisältää kaupankäynnin hyödykemarkkinoilla sekä marginaalin, joka saavutetaan vesi- ja ydinvoimat tuotannon optimoinnilla. Vuonna 2026 saavutettuun sähkönhintaan sisältyvän vuotuisen optimointimarginaalin arvioidaan olevan koko tukkumyynnin tuotannon osalta noin 8–10 euroa/MWh (aikaisemmin 6–8 euroa/MWh). Vuodelle 2027 ja siitä eteenpäin ohjeistus on 6–8 euroa/MWh. Optimointimarginaali vaihtelee yleisen markkinatilanteen, volatiliiteetin tason sekä sähkön ja ympäristöarvot tuotteiden markkinahintojen mukaan. Vuonna 2025 Fortumin optimointimarginaali oli 9,7 euroa/MWh.

Ruotsissa vuotuinen kiinteistövero nousi noin 30 miljoonalla eurolla vuodesta 2025 alkaen. Uusi, noin 45 miljoonan euron vuotuinen taso on voimassa vuoden 2030 loppuun saakka, ja osa kustannuksesta kirjataan tuotannon sähkönhankinnan kuluksi.

## Toiminnan tehostaminen

Fortumin vähensi vuotuisia kiinteitä kustannuksiaan 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä niin, että kustannusvaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vuoden 2026 alusta lähtien. Kustannusvähennys vastaa noin kymmentä prosenttia konsernin vuoden 2022 kiinteistä kustannuksista. Fortum arvioi, että uusi 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 olivat noin 13 miljoonaa euroa vuonna 2025. Lisäksi toimenpiteet vuoden aikana käytyjen Taloustoiminnon ja Vastuullisuus ja sidosryhmäsuhteet -toiminnon muutosneuvotteluihin liittyen laskivat kustannuksia. Neuvottelujen tuloksena näissä toiminnoissa vähennettiin 62 työtehtävää eläköitymisten, sisäisten siirtojen ja irtisanomisten kautta.

Fortum arvioi vertailukelpoisen liikevoittonsa kasvavan 330 miljoonalla eurolla vuoteen 2030 mennessä verrattuna 930 miljoonaan euroon eli vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen loppua edeltävien 12 kuukauden tasoon. Kasvu perustuu Fortumin omaan toimintaan, kuten laitosten käytettävyyssasteen parantamiseen, toiminnan tehostamiseen ja orgaaniseen kasvuun. Arvio ei sisällä vaikutuksia investoinneista, yritysostoista tai sähkön hinnan muutoksista.

## Verotus

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

## Investoinnit

Fortum arvioi, että konsernin pääomainvestoinnit ovat noin 2,0 miljardia euroa vuosina 2026–2030 pois lukien yritysostot. Summa sisältää noin 750 miljoonan euron kasvuinvestoinnit sekä noin 250 miljoonan euron vuotuiset kunnossapitoinvestoinnit. Fortumilla on mahdollisuus investoida lisäksi noin 2,5 miljardia euroa vuoteen 2030 mennessä, mikäli houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia ilmaantuu. Päätettyjen pääomainvestointien arvioidaan olevan vuonna 2026 noin 550 miljoonaa euroa pois lukien yritysostot.

## Kestävyys

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

## Ympäristövastuu

Tässä tilinpäätöstiedotteessa 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 kestävyiden kehittämisessä sekä keskeinen osa yhtiön strategiaa ja sen toteuttamista.



SBTi-hyväksytyt lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

- saavuttaa kasvihuonekaasujen nettonollapäästöt läpi arvoketjun vuoteen 2040 mennessä
- vähentää Scope 1- ja 2 -kasvihuonekaasuintensiteettiä 85 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023) <sup>1)</sup>
- vähentää Scope 1- ja 3 -kasvihuonekaasuintensiteettiä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa kattaten kaiken myydyn sähkön 69 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 94 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023) <sup>1)</sup>
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä myytyjen tuotteiden käytössä koskien myyjiä 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 CO<sub>2</sub>/kWh ja sähköntuotannon ominaispäästöt alle 10 g CO<sub>2</sub>/kWh vuoteen 2028 mennessä.

Ilmastotavoitteet ja -toteuma

|                                                                                                                                                                            | Mittayksikkö               | Perus-<br>vuosi | Perus-<br>vuoden<br>arvo <sup>1)</sup> | Tavoite-<br>vuosi | 2025      | 2024      | Muutos<br>perus-<br>vuodesta,<br>% | Muutos<br>edellis-<br>vuodesta,<br>% |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Omaan energiantuotantoon liittyvät tavoitteet</b>                                                                                                                       |                            |                 |                                        |                   |           |           |                                    |                                      |
| Hiileen perustuvasta energiantuotannosta sekä siihen liittyvistä toiminnoista luopuminen (2027) <sup>2)</sup>                                                              | GW                         | N/A             | N/A                                    | 2027              | 1,0       | 1,0       | N/A                                | —                                    |
| Kokonaisenergiantuotannon ominaispäästöt alle 20 gCO <sub>2</sub> /kWh (2028)                                                                                              | gCO <sub>2</sub> /kWh      | N/A             | N/A                                    | 2028              | 16        | 26        | N/A                                | -37                                  |
| Sähköntuotannon ominaispäästöt alle 10 gCO <sub>2</sub> /kWh (2028)                                                                                                        | gCO <sub>2</sub> /kWh      | N/A             | N/A                                    | 2028              | 8         | 11        | N/A                                | -28                                  |
| Scope 1- ja 2 (markkinaperusteinen) -kasvihuonekaasuintensiteetin vähentäminen 85 %:lla sähkön ja lämmön tuotannossa (2030) <sup>3)</sup>                                  | tCO <sub>2</sub> -ekv./MWh | 2023            | 0,024                                  | 2030              | 0,019     | 0,018     | -18                                | 7                                    |
| <b>Sähkön myyntiin liittyvät tavoitteet</b>                                                                                                                                |                            |                 |                                        |                   |           |           |                                    |                                      |
| Scope 1- ja 3 -kasvihuonekaasuintensiteetin vähentäminen 69 %:lla polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa kattaten kaiken myydyn sähkön (2030) <sup>3)</sup> | tCO <sub>2</sub> -ekv./MWh | 2023            | 0,13                                   | 2030              | 0,11      | 0,11      | -14                                | -1                                   |
| <b>Kaasun ja lämmön myyntiin liittyvät tavoitteet</b>                                                                                                                      |                            |                 |                                        |                   |           |           |                                    |                                      |
| Absoluuttisten Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen 55 %:lla myytyjen tuotteiden käytössä koskien myyjiä fossiilisia polttoaineita (2033)                        | tCO <sub>2</sub> -ekv.     | 2023            | 949 800                                | 2033              | 1 395 800 | 1 266 500 | 47                                 | 10                                   |

1) Perusvuoden arvo ei sisällä kierrätys- ja jätehuoltoilikeitoimintoja, jotka myytiin marraskuussa 2024.  
2) Hiileen perustuva sähkön ja lämmön tuotantokapasiteetti.  
3) Tavoitteen rajausta sisältää maankäyttöön liittyvät päästöt ja poistumat käytetyistä bioenergian raaka-aineista.

Fortum saavutti sekä kokonaisenergiantuotannon että sähköntuotannon ominaispäästöjä koskevat vuoden 2028 tavoitteensa jo vuonna 2025 johtuen omaan toimintaan liittyvien kasvihuonekaasupäästöjen vähentymisestä. Sähkön- ja lämmöntuotannon Scope 1- ja Scope 2 -kasvihuonekaasuintensiteetti kasvoi 0,001 tCO<sub>2</sub>-ekv./MWh (7 %) vuonna 2025. Muutos johtui pääosin kaukolämpöverkoston häviöiden siirtämisestä Scope 3:sta Scope 2:een sekä vuoden 2024 tasoa alemmista energiantuotantomääristä.

Scope 3 -päästöt myydyistä sähköstä vähenivät alkuperätakuilla (GoO) varmennetun sähkön myynnin kasvun seurauksena, mikä pienensi myös sähkönmyynnin kasvihuonekaasupäästöintensiteettiä 0,002 tCO<sub>2</sub>-ekv./MWh (1 %). Aiemmin solmittujen sopimusten vuoksi kaasun myyntimäärät kasvoivat, mikä johti 0,1 MtCO<sub>2</sub>-ekv. (10 %) kasvuun myydyssä kaasun käytöstä aiheutuissa päästöissä. Myydyssä lämmön päästöt puolestaan vähenivät 0,08 MtCO<sub>2</sub>-ekv. (8 %).

Konsernin tunnusluvut, ympäristövastuu

|                                                                                                             | IV/2025 | IV/2024 <sup>3)</sup> | 2025 | 2024 <sup>3)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|------|--------------------|
| <b>Päästöt</b>                                                                                              |         |                       |      |                    |
| Markkinaperusteiset kasvihuonekaasupäästöt yhteensä, Scope 1-3, miljoonaa tonnia (Mt) CO <sub>2</sub> -ekv. | N/A     | N/A                   | 12,1 | 12,9               |
| Suorat hiilidioksidipäästöt, Mt                                                                             | 0,2     | 0,3                   | 0,7  | 1,3                |
| Energian kokonaistuotannon CO <sub>2</sub> -ominaispäästöt, gCO <sub>2</sub> /kWh <sup>1)</sup>             | 18      | 24                    | 16   | 26                 |
| Sähkön tuotannon CO <sub>2</sub> -ominaispäästöt, gCO <sub>2</sub> /kWh <sup>1)</sup>                       | 9       | 10                    | 8    | 11                 |
| Myönnetty ilmaiset päästöoikeudet, Mt                                                                       | N/A     | N/A                   | 0,1  | 0,1                |
| Päästökauppajärjestelmän alaiset päästöt, Mt                                                                | 0,2     | 0,2                   | 0,7  | 0,8                |
| Päästökauppajärjestelmään kuulumattomat päästöt, Mt                                                         | 0,0     | 0,1                   | 0,0  | 0,5                |
| <b>Muut</b>                                                                                                 |         |                       |      |                    |
| Merkittävät ympäristöpoikkeamat, kpl                                                                        | 0       | 0                     | 0    | 1                  |
| Sähkön tuotanto, TWh                                                                                        | 11,9    | 11,4                  | 42,3 | 46,3               |
| Uusiutuvalla energialla ja ydinvoimalla tuotettu sähkö, % <sup>2)</sup>                                     | 98      | 98                    | 99   | 99                 |
| Hiileen perustuva tuotantokapasiteetti, GW                                                                  | 1,0     | 1,0                   | 1,0  | 1,0                |
| Hiileen perustuva sähkön tuotantokapasiteetti, GW                                                           | 0,7     | 0,7                   | 0,7  | 0,7                |
| Hiileen perustuva lämmöntuotantokapasiteetti, GW                                                            | 0,4     | 0,4                   | 0,4  | 0,4                |
| Hiileen perustuva sähkön ja lämmön tuotanto, TWh                                                            | 0,4     | 0,4                   | 1,1  | 1,4                |
| Hiileen perustuva sähkön tuotanto, TWh                                                                      | 0,1     | 0,1                   | 0,3  | 0,4                |
| Hiileen perustuva lämmön tuotanto, TWh                                                                      | 0,3     | 0,2                   | 0,7  | 0,9                |
| Hiileen perustuva osuus liikevaihdosta, %                                                                   | 3       | 3                     | 2    | 3                  |
| Fossiilisten polttoaineiden osuus tuotantopohjaisesta liikevaihdosta, %                                     | 6       | 7                     | 6    | 6                  |
| Fossiilisten polttoaineiden osuus liikevaihdosta, %                                                         | 14      | 11                    | 13   | 12                 |

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

2) Uusiutuviin energialähteisiin kuuluvat vesivoima ja tuuli.

3) Sisältää kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myyntipäivään 29.11.2024 asti.

Marraskuussa 2025 Fortum päivitti luonnon monimuotoisuutta koskevat tavoitteet ja julkaisi ensimmäisen luonnon monimuotoisuutta koskevan siirtymäsuunnitelman, joka sisältää välitavoitteita ja konkreettisia toimia tuleville vuosille kunkin monimuotoisuustavoitteen osalta. Uudistetut tavoitteet kattavat nyt vesivoiman vaikutukset vesiekosysteemeihin, maankäytön muutokset Fortumin omassa toiminnassa ja biomassan hankinnan vaikutukset maankäyttöön (toimitusketjun vaikutus). Ilmastomuutoksen aiheuttamat vaikutukset huomioidaan Fortumin SBTi-tavoitteiden kautta. Päivitetyt luonnon monimuotoisuutta koskevat tavoitteet ovat:

- vuoteen 2040 mennessä lisätään luontoarvoja sellaisilla jokiosuuksilla, joiden luonnon arvioidaan hyötyvän eniten luontoarvoa lisäävistä toimista
- saavutetaan positiivinen kokonaisvaikutus luonnon monimuotoisuudelle maankäytön osalta omassa toiminnassa vuodesta 2030 alkaen
- nykyisissä toiminnoissa hankitun biomassan maankäytön haitallista vaikutusta luonnon monimuotoisuudelle ei lisätä vuoden 2024 tasosta

Fortumin merkittävimmät maanpäällisen luonnon monimuotoisuuteen kohdistuvat vaikutukset liittyvät kasvihuonekaasupäästöihin, maankäyttöön ja polttoaineiden hankintaan. Fortum tunnistaa maanpäälliset luontovaikutukset luontoalan jälkiarviointilla (BFA, Global Biodiversity Score® -työkalu). Fortumin maanpäällisen luontovaikutuksen luontoalan jälkiarviointin (BFA 2024, GBS®-työkalulla) keskeiset tulokset ja luonnon monimuotoisuutta koskeva siirtymäsuunnitelma ovat saatavilla Fortumin verkkosivuilla.

Seuraavat luonnon monimuotoisuutta edistävät tavoitteet olivat voimassa marraskuuhun 2025 asti:

- 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 osallistua tieteeseen perustuvan menetelmän kehittämiseen vesistövaikutusten arvioimiseksi.

Fortum jatkoi vuonna 2025 niin vapaaehtoisia kuin lupiin liittyviä vesivoiman luonnon monimuotoisuustoimenpiteitä kielteisten vaikutusten lieventämiseksi ja mahdollisuuksien mukaan luonnontilan parantamiseksi. Lisäksi vuonna 2024 aloitetut tapaustutkimukset valmistuivat. Tapaustutkimusten tavoitteena oli luoda prosessi luontoalan jäljen analysointiin sekä arvioida haitallisten monimuotoisuusvaikutusten lieventämismahdollisuuksia uusissa investoinneissa. Tietoa käynnissä olevista ja suunnitelluista vapaaehtoisista luonnon monimuotoisuuteen liittyvistä toimenpiteistä on esitetty Fortumin verkkosivuilla. Verkkosivuilta löytyvät kuvaukset Fortumin tavoitteista, vastuista, aikatauluista ja yhteistyökumppaneista paikallisen tason luonnon monimuotoisuushankkeissa.

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. Vuonna 2025 ei ollut merkittäviä ympäristöpoikkeamia (2024: 1).

## Sosiaalinen vastuu

Tässä tilinpäätöstiedotteessa 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 olivat:

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

## Konsernin tunnusluvut, sosiaalinen vastuu

|                                                                                                       | IV/2025 | IV/2024 <sup>1)</sup> | 2025 | 2024 <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|------|--------------------|
| Tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, miljoonaa työtuntia kohden | 0,7     | 5,5                   | 2,4  | 4,0                |
| Ei vakavia tapaturmia                                                                                 | 1       | 1                     | 1    | 2                  |

1) Sisältää kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan liiketoiminnan myyntiin (29.11.2024) asti sekä turbiini- ja generaattoripalvelunliiketoiminnan myyntiin (31.12.2024) asti.

Fortumin työturvallisuustulokset paranivat vuonna 2025. Turvallisuuden parantamissuunnitelmien toteutusaste oli 90 %, mikä ylitti asetetun 75 %:n tavoitetaso. Vuonna 2025 tilastoitavien tapaturmien taajuus pieneni 2,4:ään (2024: 4,0). Muutos selittyy suurimmalta osaltaan kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynnillä. Suurin osa työtapaturmista sattuu edelleen urakoitsijoille. Yksi urakoitsijalle sattunut tapaturma luokiteltiin vakavaksi. Tapaturma tutkittiin yhdessä urakoitsijan johdon kanssa, jotta vastaava ei toistuisi. Kunnianhimoisten turvallisuustavoitteiden saavuttaminen, TRIF alle 1,0 ja vakavien tapaturmien nollataso, edellyttää jatkuvaa sitoutumista turvallisuuskulttuurin vahvistamiseen sekä järjestelmällistä oppimista sattuneista tapauksista ja läheltä piti -tilanteista.

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 marraskuun 2025 terveys- ja hyvinvointitulos oli 8,1, ylittäen energia-alan vertailutuloksen 7,9.

Fortum edellyttää liiketoimintakumppaneidensa toimivan vastuullisesti ja noudattavan vaatimuksia, jotka on asetettu eettisessä toimintaohjeessa sekä toimintaohjeessa palvelun- ja tavaran toimittajille. Fortum arvioi liiketoimintakumppaneidensa toiminnan tasoa toimittajien kvalifioinnin, toimittaja-auditointien ja vastapuoliriskien arvioinnin avulla. Fortum kehittää jatkuvasti toimittajiensa arviointia 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 ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus ja vesi) sekä sosiaalisiin kysymyksiin (painopisteinä koulutus, ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja tasa-arvo) liittyen. Vuonna 2025 Fortum tuki yhteiskuntavastuuohjelmansa kautta useita järjestöjä, esimerkiksi: Pelastakaa lapset, Maailman ruokaohjelma, Luonnonperintösäätiö, 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              | joulukuu 2025      |
| CDP Supplier Engagement  | A-                | A              | maaliskuu 2025     |
| MSCI ESG Ratings         | A                 | AAA            | joulukuu 2025      |
| ISS ESG Corporate Rating | B (Prime)         | A+             | tammikuu 2026      |

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 vuoden 2025 lopussa oli 4 551 (31.12.2024: 4 466).

Joulukuun 2025 lopussa Generation-segmentissä oli 2 139 työntekijää (31.12.2024: 2 053), Consumer Solutions -segmentissä oli 1 134 työntekijää (31.12.2024: 1 118) ja Muut toiminnot -segmentissä oli 1 278 työntekijää (31.12.2024: 1 295).

# Muutokset konsernin johdossa

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

# Oikeudenkäynnit

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

# Osakkeet ja osakepääoma

## Fortumin osake Nasdaq Helsingissä

| Tammi–joulukuu<br>2025 | Osakevaihto<br>kpl | Arvo yhteensä<br>euroa | Korkein<br>euroa | Alin<br>euroa | Keskihinta<br>euroa <sup>1)</sup> | Viimeisin<br>euroa |
|------------------------|--------------------|------------------------|------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------|
| FORTUM                 | 357 341 831        | 5 602 208 431          | 20,38            | 12,25         | 15,67                             | 18,18              |

1) Kaupankäyntimäärällä painotettu.

|                                                            | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Markkina-arvo, mrd. euroa                                  | 16,3       | 12,1       |
| Osakkeenomistajia                                          | 206 672    | 224 321    |
| Suomen valtion omistusosuus, %                             | 51,3       | 51,3       |
| Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus, % | 25,3       | 22,0       |
| Kotitalouksien omistusosuus, %                             | 12,5       | 14,1       |
| Rahoitus- ja vakuutuslaitosten omistusosuus, %             | 2,9        | 2,2        |
| Muiden kotimaisten sijoittajien osuus, %                   | 9,0        | 10,5       |

Helsingin pörssin lisäksi Fortumin osakkeita vaihdettiin useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla, kuten Boat-, Cboe- ja Turquoise-markkinoilla sekä OTC-markkinoilla. Vuonna 2025 noin 68 % Fortumin osakkeiden kokonaisvaihdosta käytiin muilla markkinapaikoilla kuin Nasdaq Helsingissä (lähde: Bloomberg).

Fortum Oyj:n osakepääoma 31.12.2025 oli 3 046 185 953 euroa, ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 897 264 465 kappaletta. Fortum Oyj:n hallussa ei ole yhtiön omia osakkeita.

# Varsinainen yhtiökokous 2025

Fortum Oyj:n vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous pidettiin 1.4.2025 Finlandia-talolla Helsingissä.

Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkona 1,40 euroa osaketta kohti, mikä vastaa yhteensä 1 256 170 251 euroa. Jäljellä oleva osuus voitonjakokelpoisista varoista jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan. Osingon täsmäytyspäivä oli 3.4.2025, ja osinko maksettiin 10.4.2025.

Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden tilikaudelta 2024 kaikille vuoden 2024 aikana hallituksen jäseninä ja toimitusjohtajana toimineille henkilöille.

Yhtiökokous päätti hyväksyä yhtiön toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2024. Yhtiökokouksen tekemä päätös on neuvoa-antava. Yhtiökokous päätti kannattaa yhtiön päivitettyä toimielinten palkitsemispolitiikkaa. Yhtiökokouksen päätös asiassa on neuvoa-antava.

## Hallitus

Yhtiökokous päätti yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnan tekemän ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen kiinteämääräisten vuosipalkkioiden korottamisen lisäksi aiemmin käytössä olleista kiinteistä valiokuntapalkkioista luovutaan palkkiorakenteen yksinkertaistamiseksi. Hallituksen puheenjohtajalle, varapuheenjohtajalle ja hallituksen muille jäsenille maksetaan kiinteä vuosipalkkio vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä alkaneelta ja vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta seuraavasti:

- hallituksen puheenjohtaja: 155 000 euroa
- hallituksen varapuheenjohtaja: 85 000 euroa
- valiokuntien puheenjohtajat: 85 000 euroa siinä tapauksessa, ettei valiokunnan puheenjohtaja samalla toimi hallituksen puheenjohtajana tai varapuheenjohtajana
- hallituksen jäsen: 68 000 euroa.

Hallituksen jäsenelle lisäksi maksettava kokouspalkkio, joka maksetaan myös hallituksen valiokuntakokouksista, on 1 000 euroa kultakin kokoukselta tai 2 000 euroa jäsenen matkustaessa kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle. Jäsenen osallistuessa kokoukseen etäyhteyden välityksellä tai päätöksistä, jotka vahvistetaan erillistä kokousta pitämättä, kokouspalkkio on 1 000 euroa. Jäsenen matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

Hallituksen jäsenten hallitustyöskentelystä maksettava vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että noin 40 %:lla vuosipalkkion määrästä hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun yhtiön osakkeita ja loppuosa maksetaan rahana. Yhtiö vastaa osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta.

Osakkeet hankitaan suoraan hallituksen jäsenten lukuun kahden viikon kuluessa siitä, kun yhtiön ensimmäisen vuosineljänneksen osavuositarkastus vuodelta 2025 on julkistettu. Mikäli osakkeiden hankkimista ei voida toteuttaa edellä mainittuna ajankohtana yhtiöön tai hallituksen jäsenen liittyvän syyn vuoksi, osakkeet hankitaan myöhemmin tai vuosipalkkio maksetaan kokonaisuudessaan rahana. Kokouspalkkiot maksetaan kokonaisuudessaan rahana.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenmäärä pysyy ennallaan ja koostuu yhteensä yhdeksästä jäsenestä puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja mukaan lukien.

Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, seuraavat henkilöt: puheenjohtajaksi Mikael Silvennoinen, varapuheenjohtajaksi Jonas Gustavsson, ja jäseniksi Ralf Christian, Luisa Delgado, Marita Niemelä, Teppo Paavola, Johan Söderström, Vesa-Pekka Takala ja uutena jäsenenä Stefanie Kesting.

## Tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajien palkkiot tilikaudelle 2025 ja 2026 maksetaan yhtiön hyväksymien laskujen perusteella.

Yhtiökokous päätti valita uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilikaudelle 2025 Deloitte Oy:n, joka on ilmoittanut päävastuulliseksi tilintarkastajakseen ja päävastuulliseksi kestävyysraportointitarkastajakseen KHT, KRT Jukka Vattulaisen.

Yhtiökokous päätti valita yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilikaudelle 2026 KPMG Oy Ab:n, joka on ilmoittanut päävastuulliseksi tilintarkastajakseen ja päävastuulliseksi kestävyysraportointitarkastajakseen KHT, KRT Kirsi Jantusen.

## Lahjoitukset

Yhtiökokous 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. 2.2.2026 mennessä valtuutuksesta on käytetty yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin 347 500 euroa ja satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin 240 000 euroa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa ei suoritettu äänestyksiä. Kokousta edeltäneiden ennakkoäänien perusteella Suomen osakeyhtiölain edellyttämä enemmistö oli äänestänyt kaikkien yhtiökokoukselle esitettyjen ehdotusten puolesta.

## Hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa Fortumin hallitus valitsi keskuudestaan henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Mikael Silvennoisen, sekä jäseniksi Luisa Delgadon ja Teppo Paavolan. Hallitus valitsi tarkastus- ja riskivaliokunnan puheenjohtajaksi Vesa-Pekka Takalan, sekä jäseniksi Mikael Silvennoisen ja Stefanie Kestingin. Hallitus valitsi lisäksi teknologia- ja investointivaliokunnan puheenjohtajaksi Ralf Christianin, sekä jäseniksi Jonas Gustavssonin, Marita Niemelän ja Johan Söderströmin.

## Muut merkittävät tapahtumat vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä

Fortumin osakkeenomistajien nimitystoimikunta toimitti 17.12. yhtiön hallitukselle ehdotuksensa vuoden 2026 varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Fortum Oyj:n hallitus päätti 15.12. yhtiön avainhenkilöstön ja ylimmän johdon pitkän aikavälin kannustinohjelman (Long-term Incentive - ohjelma, LTI) vuosien 2026–2028 ansaintajaksosta (LTI-jakso). LTI-jakso on osa yhtiön käynnissä olevaa LTI-ohjelmaa ja noudattaa samoja periaatteita kuin edellinen LTI-jakso. LTI-jakson suoritusmittarit tukevat Fortumin strategian toteuttamista. Fortumin strategian painopisteitä ovat energian toimittaminen luotettavasti asiakkaille ja teollisuuden dekarbonisaation edistäminen sekä uudistuminen ja kehittyminen. Suoritusmittarit seuraavat myös yhtiön kunnianhimoisten ympäristötavoitteiden toteuttamista. Fortumin osakkeen kokonaistuotto suhteessa valittuihin eurooppalaisiin energiayhtiöverrokkeihin on edelleen myös vuosien 2026–2028 LTI-jakson suoritusmittarina. Muita suoritusmittareita ovat pitkäaikaisten sähkönmyyntisopimusten (PPA) osuuden kasvattaminen osana normaalia sähköntuotannon suojausta ja kestävyysmittarit liittyen uusiutuvan energiatuotannon valmiuksien rakentamiseen mahdollisia tulevaisuuden investointeja varten sekä tieteeseen perustuviin päästövähennyksiin (Science Based Targets initiative, SBTi 1,5 celsiusastetta). Uusi joustavuustavoite tähtää käyttövalmiin joustavuuden kasvattamiseen ja uusiutuvan energian tuotannon aiheuttaman hintavaihtelun hyödyntämiseen. 2026–2028 LTI-jakson suoritettavat palkkiot maksetaan keväällä 2029, jos suoritustavoitteet on saavutettu. 2026–2028 LTI-jakso koskee enimmillään noin 120 henkilöä mukaan lukien Fortumin johtoryhmän jäsenet. Hallitus on päättänyt myös käynnistää rajoitetun osakeohjelman 2026–2028 (Restricted Share -ohjelma, RS) täydentämään LTI-ohjelmaa sekä varata osakkeita keväällä 2029 mahdollisesti maksettavia palkkioita varten. Osakeohjelmassa palkkiona luovutettavien osakkeiden enimmäismäärän odotetaan olevan 2026–2028 LTI-jakson osalta noin 750 000 osaketta ja 2026–2028 RS-jakson osalta enintään 80 000 osaketta.

## Osingonjakoehdotus

Fortumin hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2025 jaetaan osinkona 0,74 euroa osaketta kohti. Osinko vastaa 90 %:a vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta (0,82 euroa).

Fortumin osinkopolitiikan mukaisesti osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin yläpäästä sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän. Ehdotettu lisäosinko parantaa yhtiön pääoman käyttöä ja oikaisee tämänhetkistä erittäin vahvaa likviditeettiasemaa.

2.2.2026 rekisteriin merkittyjen osakkeiden lukumäärän perusteella kokonaisosingon määrä olisi yhteensä 663 975 704 euroa.

Osinko maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingon täsmäytyspäivänä 2.4.2026 ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 14.4.2026.

Espoo, 2.2.2026

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](mailto:investors@fortum.com)

Media: Fortum News Desk, puh. 040 198 2843

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

## Taloudellinen kalenteri

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 myöhemmin.

### Jakelu:

Nasdaq Helsinki  
Keskeiset tiedotusvälineet  
[www.fortum.fi](http://www.fortum.fi)

Katsaukseen liittyvää lisätietoa (mukaan lukien vuosineljänneksitaulukot) on osoitteessa [www.fortum.fi/sijoittajat](http://www.fortum.fi/sijoittajat).



Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton.

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

| milj. euroa                                                                                                | Liite | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|--------------|
| Liikevaihto                                                                                                | 3     | 1 444      | 1 435      | 4 989      | 5 800        |
| Muut tuotot                                                                                                |       | 8          | 10         | 24         | 48           |
| Materiaalit ja palvelut                                                                                    |       | -858       | -821       | -2 901     | -3 295       |
| Henkilöstökulut                                                                                            |       | -114       | -129       | -419       | -485         |
| Poistot                                                                                                    | 3     | -86        | -98        | -315       | -379         |
| Muut kulut                                                                                                 |       | -143       | -141       | -454       | -511         |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>                                                                       | 3     | <b>251</b> | <b>257</b> | <b>924</b> | <b>1 178</b> |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                                                                     | 3, 4  | 54         | 133        | 15         | 147          |
| <b>Liikevoitto</b>                                                                                         | 3     | <b>305</b> | <b>390</b> | <b>939</b> | <b>1 325</b> |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                                                              | 3, 7  | 10         | -38        | 56         | 19           |
| Korkokulut                                                                                                 |       | -36        | -51        | -157       | -226         |
| Korkotuotot                                                                                                |       | 24         | 55         | 111        | 234          |
| Muut rahoituserät - netto                                                                                  |       | -3         | 32         | -13        | 47           |
| Rahoituskulut - netto                                                                                      | 8     | -15        | 35         | -59        | 55           |
| <b>Voitto ennen tuloveroja</b>                                                                             |       | <b>300</b> | <b>388</b> | <b>936</b> | <b>1 399</b> |
| Tuloverot                                                                                                  | 9     | -55        | -49        | -173       | -239         |
| <b>Kauden voitto</b>                                                                                       |       | <b>244</b> | <b>338</b> | <b>763</b> | <b>1 160</b> |
| <b>Jakautuminen:</b>                                                                                       |       |            |            |            |              |
| Emoyhtiön omistajille                                                                                      |       | 246        | 344        | 765        | 1 164        |
| Määräysvallattomille omistajille                                                                           |       | -1         | -6         | -2         | -4           |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)</b> |       |            |            |            |              |
| Laimentamaton                                                                                              |       | 0,27       | 0,39       | 0,85       | 1,30         |

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

| milj. euroa                                                                | Liite | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024         |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|--------------|
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>                                       |       | <b>251</b> | <b>257</b> | <b>924</b> | <b>1 178</b> |
| Arvon alentumiset ja peruutukset                                           |       | -4         | -15        | -25        | -17          |
| Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät                                   |       | -1         | 176        | -4         | 183          |
| Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset |       | 61         | -69        | 47         | -61          |
| Muut                                                                       |       | -1         | 42         | -3         | 43           |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                                     | 3, 4  | 54         | 133        | 15         | 147          |
| <b>Liikevoitto</b>                                                         |       | <b>305</b> | <b>390</b> | <b>939</b> | <b>1 325</b> |

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.

# Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma

| milj. euroa                                                                        | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024         |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| <b>Kauden voitto</b>                                                               | <b>244</b> | <b>338</b> | <b>763</b> | <b>1 160</b> |
| <b>Muut laajan tuloksen erät</b>                                                   |            |            |            |              |
| <b>Erät, jotka siirretään tai saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b> |            |            |            |              |
| Kassavirran suojaukset                                                             |            |            |            |              |
| Käyvän arvon muutokset <sup>1)</sup>                                               | 206        | 223        | -115       | 516          |
| Siirrot tuloslaskelmaan                                                            | -27        | 25         | -46        | 66           |
| Siirrot vaihto-omaisuuteen/aineellisiin hyödykkeisiin                              | 0          | 0          | -3         | -1           |
| Laskennalliset verot                                                               | -37        | -49        | 32         | -116         |
| Nettosijoitusten suojaus                                                           |            |            |            |              |
| Käyvän arvon muutokset                                                             | -2         | 2          | -7         | 4            |
| Laskennalliset verot                                                               | 0          | 0          | 1          | -1           |
| Muuntoerot <sup>2)</sup>                                                           | 42         | 8          | 63         | 13           |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä                   | -2         | 7          | 1          | 1            |
|                                                                                    | <b>180</b> | <b>216</b> | <b>-73</b> | <b>483</b>   |
| <b>Erät, joita ei myöhemmin tulla siirtämään tulosvaikutteisiksi:</b>              |            |            |            |              |
| Sijoitusten uudelleenarvostus                                                      | 0          | 0          | 0          | 1            |
| Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä               | 26         | 15         | 26         | 15           |
|                                                                                    | <b>28</b>  | <b>15</b>  | <b>28</b>  | <b>16</b>    |
| <b>Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen</b>                  | <b>208</b> | <b>231</b> | <b>-45</b> | <b>499</b>   |
| <b>Laaja tulos yhteensä</b>                                                        | <b>451</b> | <b>570</b> | <b>718</b> | <b>1 659</b> |
| <b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>                                               |            |            |            |              |
| Emoyhtiön omistajille                                                              | 451        | 575        | 718        | 1 663        |
| Määräysvallattomille omistajille                                                   | 0          | -6         | 0          | -4           |
|                                                                                    | <b>451</b> | <b>570</b> | <b>718</b> | <b>1 659</b> |

1) Kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutokset liittyvät lähinnä johdannaisten, kuten futuurien ja termiinien, 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.

# Lyhennetty konsernin tase

| milj. euroa                                                      | Liite | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
|------------------------------------------------------------------|-------|---------------|---------------|
| <b>VARAT</b>                                                     |       |               |               |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                                       |       |               |               |
| Aineettomat hyödykkeet                                           |       | 558           | 549           |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät |       | 6 572         | 6 070         |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä                           |       | 1 335         | 1 260         |
| Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta                           | 13    | 1 153         | 1 117         |
| Muut pitkäaikaiset sijoitukset                                   |       | 274           | 238           |
| Laskennalliset verosaamiset                                      |       | 812           | 845           |
| Johdannaisinstrumentit                                           | 5     | 145           | 266           |
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset                                | 11    | 565           | 431           |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>                              |       | <b>11 414</b> | <b>10 777</b> |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                                       |       |               |               |
| Vaihto-omaisuus                                                  |       | 512           | 420           |
| Johdannaisinstrumentit                                           | 5     | 188           | 379           |
| Lyhytaikaiset korolliset saamiset                                | 11    | 359           | 283           |
| Vakuussaaminen                                                   | 12    | 179           | 205           |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                                  |       | 889           | 1 108         |
| Likvidit varat                                                   | 12    | 2 903         | 4 136         |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>                              |       | <b>5 030</b>  | <b>6 530</b>  |
| <b>Varat yhteensä</b>                                            |       | <b>16 444</b> | <b>17 307</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                                                |       |               |               |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>                  |       |               |               |
| Osakepääoma                                                      |       | 3 046         | 3 046         |
| Ylikurssirahasto                                                 |       | 73            | 73            |
| Kertyneet voittovarot                                            |       | 5 333         | 5 770         |
| Muut oman pääoman erät                                           |       | 87            | 186           |
| <b>Yhteensä</b>                                                  |       | <b>8 539</b>  | <b>9 074</b>  |
| Määräysvallattomat omistajat                                     |       | 81            | 79            |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                       |       | <b>8 620</b>  | <b>9 154</b>  |
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>                                             |       |               |               |
| <b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>                               |       |               |               |
| Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma                           | 12    | 3 595         | 4 336         |
| Johdannaisinstrumentit                                           | 5     | 174           | 221           |
| Laskennalliset verovelat                                         |       | 362           | 386           |
| Ydinvoimaan liittyvät varaukset                                  | 13    | 1 153         | 1 117         |
| Muu pitkäaikainen vieras pääoma                                  |       | 252           | 216           |
| <b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>                      |       | <b>5 534</b>  | <b>6 276</b>  |
| <b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>                               |       |               |               |
| Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma                           | 12    | 1 151         | 492           |
| Johdannaisinstrumentit                                           | 5     | 257           | 333           |
| Vakuusvelka                                                      | 12    | 55            | 93            |
| Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma                     |       | 826           | 959           |
| <b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>                      |       | <b>2 289</b>  | <b>1 877</b>  |
| <b>Vieras pääoma yhteensä</b>                                    |       | <b>7 824</b>  | <b>8 153</b>  |
| <b>Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä</b>                      |       | <b>16 444</b> | <b>17 307</b> |

# Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| milj. euroa                                       | Osake-<br>pääoma | Ylikurssi-<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovarot      |                 | Muut oman pääoman erät         |                                    |                                                                              | Emo-<br>yhtiön<br>omistajat | Määräys-<br>vallat-<br>tomat<br>omistajat | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|
|                                                   |                  |                       | Kertyneet<br>voitto-<br>varat | Muunto-<br>erot | Kassa-<br>virta-<br>suojaukset | Muut<br>laajan<br>tuloksen<br>erät | Muut<br>laajan<br>tuloksen<br>erät<br>osakkuus-<br>ja yhteis-<br>yrityksissä |                             |                                           |                           |
| <b>Oma pääoma 1.1.2025</b>                        | <b>3 046</b>     | <b>73</b>             | <b>6 780</b>                  | <b>-1 010</b>   | <b>127</b>                     | <b>5</b>                           | <b>53</b>                                                                    | <b>9 074</b>                | <b>79</b>                                 | <b>9 154</b>              |
| Kauden voitto                                     |                  |                       | 765                           |                 |                                |                                    |                                                                              | 765                         | -2                                        | 763                       |
| Muuntoerot                                        |                  |                       |                               | 51              | 6                              | 0                                  | 3                                                                            | 61                          | 2                                         | 63                        |
| Muut laajan tuloksen erät                         |                  |                       |                               |                 | -132                           | 21                                 | 3                                                                            | -108                        | 0                                         | -108                      |
| Kauden laaja tulos yhteensä                       |                  |                       | 765                           | 51              | -126                           | 21                                 | 6                                                                            | 718                         | 0                                         | 718                       |
| Osingonjako                                       |                  |                       | -1 256                        |                 |                                |                                    |                                                                              | -1 256                      | 0                                         | -1 256                    |
| Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa |                  |                       |                               |                 |                                |                                    |                                                                              | 0                           | 2                                         | 2                         |
| Muut                                              |                  |                       | 3                             |                 |                                |                                    |                                                                              | 3                           | 0                                         | 3                         |
| <b>Oma pääoma 31.12.2025</b>                      | <b>3 046</b>     | <b>73</b>             | <b>6 292</b>                  | <b>-959</b>     | <b>2</b>                       | <b>26</b>                          | <b>59</b>                                                                    | <b>8 539</b>                | <b>81</b>                                 | <b>8 620</b>              |
| <b>Oma pääoma 1.1.2024</b>                        | <b>3 046</b>     | <b>73</b>             | <b>6 618</b>                  | <b>-1 026</b>   | <b>-337</b>                    | <b>-14</b>                         | <b>79</b>                                                                    | <b>8 438</b>                | <b>60</b>                                 | <b>8 499</b>              |
| 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 päättyminen         |                  |                       |                               |                 |                                |                                    |                                                                              | 0                           | -2                                        | -2                        |
| Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa |                  |                       |                               |                 |                                |                                    |                                                                              | 0                           | 25                                        | 25                        |
| Muut <sup>1)</sup>                                |                  |                       | 30                            |                 |                                |                                    | -25                                                                          | 5                           | 0                                         | 5                         |
| <b>Oma pääoma 31.12.2024</b>                      | <b>3 046</b>     | <b>73</b>             | <b>6 780</b>                  | <b>-1 010</b>   | <b>127</b>                     | <b>5</b>                           | <b>53</b>                                                                    | <b>9 074</b>                | <b>79</b>                                 | <b>9 154</b>              |

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

## Muuntoerot

Ulkomaisten yksiköiden 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 kursseista liitetiedossa 1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit.

## Kassavirtasuojaukset

Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutoksista liittyy lähinnä hyödykejohdannaisten, kuten futuurien ja termiinien, käypään arvoon arvostamiseen. 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.

# Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

| milj. euroa                                                           | Liite | IV/2025      | IV/2024       | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                       |       |              |               |               |               |
| <b>Kauden voitto</b>                                                  |       | <b>244</b>   | <b>338</b>    | <b>763</b>    | <b>1 160</b>  |
| <b>Oikaisuerät:</b>                                                   |       |              |               |               |               |
| Tuloverot                                                             |       | 55           | 49            | 173           | 239           |
| Rahoituskulut - netto                                                 |       | 15           | -35           | 59            | -55           |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                         | 7     | -10          | 38            | -56           | -19           |
| Poistot                                                               | 3     | 86           | 98            | 315           | 379           |
| <b>Liikevoitto ennen poistoja (Käyttökate)</b>                        |       | <b>391</b>   | <b>488</b>    | <b>1 254</b>  | <b>1 704</b>  |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                                | 3, 4  | -54          | -133          | -15           | -147          |
| <b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>                                   |       | <b>336</b>   | <b>355</b>    | <b>1 240</b>  | <b>1 556</b>  |
| Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät                                   |       | 4            | 24            | -30           | -2            |
| Saadut korot                                                          |       | 24           | 75            | 113           | 236           |
| Maksetut korot                                                        |       | -23          | -39           | -173          | -225          |
| Saadut osingot                                                        |       | 1            | 4             | 23            | 14            |
| Realisoituneet valuuttakurssierot ja muut rahoituserät <sup>1)</sup>  |       | -28          | -7            | -113          | -87           |
| Maksetut tuloverot                                                    |       | -16          | -67           | -147          | -196          |
| <b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>                         |       | <b>298</b>   | <b>346</b>    | <b>912</b>    | <b>1 297</b>  |
| Käyttöpääoman muutos                                                  |       | -245         | -178          | -73           | 95            |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta yhteensä</b>                              |       | <b>53</b>    | <b>167</b>    | <b>840</b>    | <b>1 392</b>  |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                        |       |              |               |               |               |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen                                        | 3     | -158         | -121          | -499          | -472          |
| Hankitut osakkeet                                                     | 6     | -31          | -12           | -88           | -33           |
| Käyttöomaisuuden myynnit                                              |       | -1           | 0             | 1             | 3             |
| Myydyt osakkeet ja pääoman palautukset                                | 6     | 1            | 758           | -1            | 764           |
| Osakslainat osakkuus- ja yhteisyrityksille                            | 11    | -18          | 26            | -101          | -26           |
| Vakuussaamisten muutos                                                |       | -19          | 64            | 26            | 386           |
| Muutos muissa korollisissa saamisissa                                 | 11    | -28          | -2            | 48            | -19           |
| <b>Investointien rahavirta yhteensä</b>                               |       | <b>-255</b>  | <b>714</b>    | <b>-614</b>   | <b>604</b>    |
| <b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>                                     |       | <b>-203</b>  | <b>881</b>    | <b>226</b>    | <b>1 995</b>  |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                          |       |              |               |               |               |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot                                        | 12    | 4            | 0             | 14            | 5             |
| Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset <sup>2)</sup>                     | 12    | -12          | -515          | -35           | -944          |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos                                        | 12    | -18          | -7            | -149          | -37           |
| Osingonjako emoyhtiön omistajille                                     | 10    | 0            | -511          | -1 256        | -1 032        |
| Vakuusvelan muutos                                                    |       | 38           | 29            | -38           | -38           |
| Muut rahoitustapahtumat                                               |       | 0            | 2             | 2             | 2             |
| <b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>                                 |       | <b>12</b>    | <b>-1 003</b> | <b>-1 461</b> | <b>-2 043</b> |
| <b>Laskelman mukainen likvidien varojen muutos</b>                    |       | <b>-191</b>  | <b>-122</b>   | <b>-1 235</b> | <b>-47</b>    |
| <b>Likvidit varat kauden alussa</b>                                   | 12    | <b>3 092</b> | <b>4 255</b>  | <b>4 136</b>  | <b>4 183</b>  |
| Muuntoerot ja odotettavissa olevat luottotappiot likvideissä varoissa |       | 1            | 2             | 2             | 0             |
| <b>Likvidit varat kauden lopussa</b>                                  | 12    | <b>2 903</b> | <b>4 136</b>  | <b>2 903</b>  | <b>4 136</b>  |

1) Realisoituneet valuuttakurssierot ja muut rahoituserät sisältyivät aiemmin riville Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät

2) 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 etujassa takaisin 400 miljoonaa euroa, vaikuttaen kassavirtaan.

# Rahavirtalaskelman lisätietoja

## Käyttöpääoman muutos

| milj. euroa                                         | IV/2025     | IV/2024     | 2025       | 2024      |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|-----------|
| Korottomien saamisten muutos, vähennys(+)/lisäys(-) | -291        | -333        | 94         | 243       |
| Vaihto-omaisuuden muutos, vähennys(+)/lisäys(-)     | -103        | -71         | -94        | -17       |
| Korottomien velkojen muutos, vähennys(-)/lisäys(+)  | 149         | 225         | -72        | -131      |
| <b>Yhteensä</b>                                     | <b>-245</b> | <b>-178</b> | <b>-73</b> | <b>95</b> |

## Maksetut käyttöomaisuusinvestoinnit rahavirtalaskelmassa

| milj. euroa                                                      | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Käyttöomaisuusinvestoinnit                                       | 160        | 142        | 500        | 483        |
| Muutokset maksamattomissa investoinneissa, vähennys(+)/lisäys(-) | 1          | -20        | 10         | -2         |
| Aktivoidut vieraan pääoman menot                                 | -3         | -2         | -10        | -10        |
| <b>Yhteensä</b>                                                  | <b>158</b> | <b>121</b> | <b>499</b> | <b>472</b> |

## Hankitut osakkeet rahavirtalaskelmassa

Osakehankintojen nettovaikutus oli vuoden 2025 aikana 88 miljoonaa euroa (2024: 33). Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

## Myydyt osakkeet rahavirtalaskelmassa

| milj. euroa                                                     | IV/2025  | IV/2024    | 2025      | 2024       |
|-----------------------------------------------------------------|----------|------------|-----------|------------|
| Myydyt tytäryritysosakkeet pl. myytyjen yritysten rahavarat     | 1        | 720        | -1        | 726        |
| Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet ja pääoman palautukset | 0        | 38         | 0         | 38         |
| <b>Yhteensä</b>                                                 | <b>1</b> | <b>758</b> | <b>-1</b> | <b>764</b> |

Vuonna 2025 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 | 2025         | 2024       |
|--------------------------------------------------------|-------|--------------|------------|
| <b>Rahoitusnettovelka kauden alussa</b>                |       | <b>367</b>   | <b>942</b> |
| Nettorahavirta:                                        |       |              |            |
| Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)                  |       | 1 240        | 1 556      |
| Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät                    |       | -30          | -2         |
| Maksetut nettorahoituskulut ja saadut osingot          |       | -37          | 25         |
| Realisoituneet valuuttakurssierot ja muut rahoituserät |       | -113         | -87        |
| Maksetut tuloverot                                     |       | -147         | -196       |
| Käyttöpääoman muutos                                   |       | -73          | 95         |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit                             |       | -499         | -472       |
| Yrityshankinnat                                        |       | -88          | -33        |
| Yritys- ja käyttöomaisuusmyynnit                       |       | 0            | 767        |
| Muutos korollisissa saamisissa                         |       | -53          | -44        |
| Osingonjako emoyhtiön omistajille                      |       | -1 256       | -1 032     |
| Muut rahoitustoiminnot                                 |       | 2            | 2          |
| Nettorahavirta ('-' rahoitusnettovelan kasvu)          |       | -1 054       | 580        |
| Muuntoerot ja muut muutokset                           |       | 57           | 5          |
| <b>Rahoitusnettovelka kauden lopussa</b>               | 12    | <b>1 479</b> | <b>367</b> |

## Pääomariskien hallinta

Fortum päivitti marraskuussa pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa, strategiset tavoitteensa ja strategiset suoritusmittarinsa (KPI, Key Performance Indicator). Konsernin uudeksi pitkän aikavälin tavoitteeksi lisätään 14 %:n vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA). Tavoite vähintään tason BBB luottoluokituksen ylläpitämisestä pysyy ennallaan.

Fortumin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (RONA) 14 %
- Vähintään tason BBB luottoluokituksen varmistamiseksi rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen voi olla enintään 2,5 (aiemmin 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 varmistaakseen asetetut tuottovaatimukset ja soveltaa aiemmin asetettuja investointikriteerejä: projektikohtainen vähimmäistuottovaatimus eli pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisättyinä 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 jatkaa kilpailukykyisen osingon maksamista.
- Fortum arvioi vertailukelpoisen liikevoittonsa kasvavan 330 miljoonalla eurolla vuoteen 2030 mennessä verrattuna 930 miljoonaan euroon eli vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen loppua edeltävien 12 kuukauden tasoon. Kasvu perustuu Fortumin omaan toimintaan eikä sisällä investointeja, yritysostoja tai sähkön hintavaikutuksia.

Vertailukelpoinen käyttökate ja vertailukelpoinen liikevoitto ovat vaihtoehtoisia tunnuslukuja, ja niitä käytetään osatekijänä pääomarakenteen tavoitteen tunnusluvussa rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) ja vastaavasti vertailukelpoisen sijoitetun pääoman tuotossa. Katso liitetiedot 3 Tiedot segmenteittäin ja 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.



## Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

| milj. euroa                                            | Liite | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|
| + Korollinen vieras pääoma                             |       | 4 746        | 4 828        |
| - Likvidit varat                                       |       | 2 903        | 4 136        |
| - Vakuusjärjestely                                     |       | 241          | 213          |
| - Vakuussaaminen                                       |       | 179          | 205          |
| + Vakuusvelka                                          |       | 55           | 93           |
| +/- Nettovakuusvelka/-saaminen                         |       | -124         | -111         |
| <b>Rahoitusnettovelka</b>                              | 12    | <b>1 479</b> | <b>367</b>   |
| Liikevoitto                                            |       | 939          | 1 325        |
| + Poistot                                              |       | 315          | 379          |
| <b>Käyttökate</b>                                      |       | <b>1 254</b> | <b>1 704</b> |
| - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät               |       | -15          | -147         |
| <b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>                    |       | <b>1 240</b> | <b>1 556</b> |
| <b>Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate</b> |       | <b>1,2</b>   | <b>0,2</b>   |

## Tunnuslukuja

| milj. euroa tai kuten merkitty                                 | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Raportoitu</b>                                              |         |         |       |       |
| Liikevaihto                                                    | 1 444   | 1 435   | 4 989 | 5 800 |
| Liikevoitto                                                    | 305     | 390     | 939   | 1 325 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                  | 10      | -38     | 56    | 19    |
| Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen) | 246     | 344     | 765   | 1 164 |
| Tulos/osake, euroa                                             | 0,27    | 0,39    | 0,85  | 1,30  |
| Liiketoiminnan rahavirta                                       | 53      | 167     | 840   | 1 392 |
| Käyttöomaisuus- ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin              | 214     | 154     | 617   | 516   |
| Käyttöomaisuusinvestoinnit                                     | 160     | 142     | 500   | 483   |
| Henkilöstön lukumäärä                                          |         |         | 4 551 | 4 466 |

| milj. euroa tai kuten merkitty                                 | IV/2025 | IV/2024 | 2025  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|-------|
| <b>Vertailukelpoinen</b>                                       |         |         |       |       |
| Käyttökate (EBITDA)                                            | 336     | 355     | 1 240 | 1 556 |
| Liikevoitto                                                    | 251     | 257     | 924   | 1 178 |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                  | 14      | -35     | 28    | -30   |
| Sidotun pääoman tuotto (RONA), %                               |         |         | 10,9  | 13,0  |
| Sidottu pääoma (kauden lopussa)                                |         |         | 9 150 | 8 554 |
| Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen) | 207     | 169     | 739   | 900   |
| Tulos/osake, euroa                                             | 0,23    | 0,18    | 0,82  | 1,00  |

| milj. euroa tai kuten merkitty                  | 2025  | 2024 |
|-------------------------------------------------|-------|------|
| <b>Taloudellinen asema</b>                      |       |      |
| Rahoitusnettovelka kauden lopussa               | 1 479 | 367  |
| Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate | 1,2   | 0,2  |

| euroa tai kuten merkitty                                        | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Oma pääoma/osake, euroa                                         | 9,52       | 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 osavuositiedon liitetiedot

## 1 Merkittävät laadintaperiaatteet

### 1.1 Laadintaperusta

Konsernin tilintarkastamaton lyhennetty osavuositiedon laadinta on laadittu EU:ssa käyttöönotettua kansainvälistä (IAS) 34 Osavuositiedon -standardia noudattaen. Termi IFRS -tilinpäätösstandardi viittaa Kansainvälisen tilinpäätösstandardilautakunnan (International Accounting Standards Board, IASB) julkaisemiin kansainvälisiin tilinpäätösstandardeihin (IFRS® Accounting Standards) sekä tulkintakomiteoiden (IASB's Standards Interpretation Committee, SIC® ja IFRS Interpretations Committee, IFRIC®) antamiin tulkintoihin IFRS-tilinpäätösstandardeista.

Osavuositiedosta tulee lukea yhdessä vuoden 2024 konsernitalinpäätöksen kanssa.

Osavuositiedossa 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.

### 1.2 Vaihtoehtoiset tunnusluvut

ESMA:n vaihtoehtoisia tunnuslukuja koskevien ohjeiden (ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures) mukaan vaihtoehtoisena tunnusluku (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, vertailukelpoinen käyttökate ja vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA) taloudellisessa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, segmenttien ja konsernin tuloksethityksen 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, vertailukelpoiseen käyttökatteeseen eivätkä vertailukelpoiseen sidotun pääoman tuottoon (RONA). 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, pääomarakenteeseen, määritelmä (katso Pääomariskien hallinta ja liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset).

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

### 1.3 Laadintaperiaatteet

Tässä osavuositiedossa noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät konsernitalinpäätöksessä 2024 noudatettujen periaatteiden kanssa. Standardimuutoksilla ja tulkinnoilla, jotka tulivat voimaan 1.1.2025 ei ollut merkittävää vaikutusta Fortumin konsernitalinpäätökseen.

IFRS 18 -tilinpäätösstandardi 'Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot' korvaa IAS 1 -standardin 'Tilinpäätöksen esittäminen'. IFRS 18 muuttaa tilinpäätöksen esitystapaa ja liitetietoja, mutta ei erien kirjaus- ja arvostusperiaatteita. Voimaantulopäivä on 1.1.2027, edellyttäen EU:n hyväksynnän. Fortum ottaa IFRS 18 -standardin käyttöön sen voimaantulopäivästä lähtien. Fortum seuraa kehittyvää ohjeistusta ja jatkaa uuden standardin vaikutusten analysointia. Standardin odotetaan vaikuttavan pääasiassa konsernin tuloslaskelman ja konsernin rahavirtalaskelman esitystapaan.

Konsernin tuloslaskelman rakenne sisältää erilliset ryhmät liiketoiminnan, investointien, rahoituksen, tuloverojen ja lopetettujen toimintojen erille. Vaikka IFRS 18:n käyttöönotolla ei ole vaikutusta nettotulokseen, tuottojen ja kulujen uudelleenjärjestely konsernin tuloslaskelmalla saattaa vaikuttaa liikevoittoon. Uudet välisummat esitetään erikseen investointi- ja rahoituserille, ja jotkin tällä hetkellä Rahoituskulut – netto -erässä esitettävät erät saatetaan joutua luokittelemaan uudelleen liiketoiminnan ryhmään. Konsernin rahavirtalaskelman esitystapa muuttuu siten, että tällä hetkellä liiketoiminnan rahavirroissa esitetyt maksetut/saadut korot ja osingot

sisällytetään rahoituksen/investointien rahavirtoihin. Uusi standardi edellyttää myös, että konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa esitetään 'johdon määrittelemät tunnusluvut' - samaan tapaan kuin Fortum jo esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja.

Muilla 1.1.2026 tai myöhemmin käyttöön otettavilla julkaistuilla uusilla standardeilla, standardimuutoksilla tai tulkinnoilla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta Fortumin tilinpäätökseen.

## 1.4 Osavuositiedossa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit

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

Keskeisimmät osavuositiedossa käytetyt kurssit ovat:

| Keskimääräinen valuuttakurssi | 1–12/2025 | 1–9/2025 | 1–6/2025 | 1–3/2025 | 1–12/2024 | 1–9/2024 | 1–6/2024 | 1–3/2024 |
|-------------------------------|-----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| Norja (NOK)                   | 11,7173   | 11,7076  | 11,6547  | 11,6514  | 11,6290   | 11,5854  | 11,4926  | 11,4159  |
| Puola (PLN)                   | 4,2397    | 4,2405   | 4,2297   | 4,2015   | 4,3058    | 4,3053   | 4,3169   | 4,3333   |
| Ruotsi (SEK)                  | 11,0663   | 11,1045  | 11,0787  | 11,2352  | 11,4325   | 11,4120  | 11,3914  | 11,2792  |

| Kauden lopun valuuttakurssi | 31.12.2025 | 30.9.2025 | 30.6.2025 | 31.3.2025 | 31.12.2024 | 30.9.2024 | 30.6.2024 | 31.3.2024 |
|-----------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Norja (NOK)                 | 11,8430    | 11,7265   | 11,8345   | 11,4130   | 11,7950    | 11,7645   | 11,3965   | 11,6990   |
| Puola (PLN)                 | 4,2210     | 4,2698    | 4,2423    | 4,1840    | 4,2750     | 4,2788    | 4,3090    | 4,3123    |
| Ruotsi (SEK)                | 10,8215    | 11,0565   | 11,1465   | 10,8490   | 11,4590    | 11,3000   | 11,3595   | 11,5250   |

## 2 Kriittiset tilinpäätösarviot ja -harkinnat

Osavuositiedon 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 osavuositiedon laatimisen yhteydessä johdon tekemät merkittävät konsernin laadintaperiaatteisiin ja keskeisiin epävarmuustekijöihin liittyneet arviot ovat olennaisilta osin samoja, joita sovellettiin konsernitilinpäätöksessä 2024.

## 3 Tiedot segmenteittäin

Fortumin IFRS-tilinpäätösstandardien 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 <sup>1)</sup> |            | Consumer Solutions |            | Muut toiminnot |            | Yhteensä     |              |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------|------------|--------------------|------------|----------------|------------|--------------|--------------|
|                                                                            |       | IV/2025                  | IV/2024    | IV/2025            | IV/2024    | IV/2025        | IV/2024    | IV/2025      | IV/2024      |
| Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin                                       |       |                          |            |                    |            |                |            |              |              |
| Sähkönmyynti                                                               |       | 716                      | 756        | 764                | 759        | 0              | 1          | 1 480        | 1 516        |
| Lämmönmyynti                                                               |       | 178                      | 166        | 0                  | 0          | 0              | 6          | 178          | 172          |
| Kaasunmyynti                                                               |       | 0                        | 0          | 109                | 66         | 0              | 0          | 109          | 66           |
| Jätteiden käsittelyn myynti                                                |       | 6                        | 4          | 0                  | 0          | 0              | 47         | 6            | 51           |
| Muut myynnit <sup>2)</sup>                                                 |       | 19                       | 16         | 10                 | -34        | 49             | 88         | 78           | 70           |
| <b>Liikevaihto</b>                                                         |       | <b>918</b>               | <b>942</b> | <b>883</b>         | <b>792</b> | <b>49</b>      | <b>141</b> | <b>1 851</b> | <b>1 875</b> |
| Eliminoinnit                                                               |       | -25                      | -82        | -1                 | -2         | -42            | -46        | -69          | -131         |
| Nord Pool -netotus <sup>3)</sup>                                           |       |                          |            |                    |            |                |            | -338         | -309         |
| Ulkoinen liikevaihto                                                       |       | 894                      | 860        | 881                | 790        | 7              | 95         | 1 444        | 1 435        |
|                                                                            |       |                          |            |                    |            |                |            |              |              |
| <b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>                                        |       | <b>300</b>               | <b>319</b> | <b>53</b>          | <b>41</b>  | <b>-16</b>     | <b>-5</b>  | <b>336</b>   | <b>355</b>   |
| Poistot                                                                    |       | -54                      | -55        | -27                | -24        | -4             | -19        | -86          | -98          |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>                                       |       | <b>245</b>               | <b>265</b> | <b>26</b>          | <b>16</b>  | <b>-20</b>     | <b>-24</b> | <b>251</b>   | <b>257</b>   |
| Arvon alentumiset ja peruutukset                                           |       | 0                        | 0          | 0                  | 0          | -5             | -15        | -4           | -15          |
| Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät                                   | 6     | 0                        | 0          | 0                  | 0          | -1             | 176        | -1           | 176          |
| Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset |       | 59                       | -81        | 1                  | 11         | 0              | 0          | 61           | -69          |
| Muut                                                                       |       | 0                        | -7         | 0                  | 0          | -1             | 49         | -1           | 42           |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                                     | 4     | 60                       | -88        | 1                  | 11         | -7             | 210        | 54           | 133          |
| <b>Liikevoitto</b>                                                         |       | <b>305</b>               | <b>177</b> | <b>27</b>          | <b>28</b>  | <b>-27</b>     | <b>186</b> | <b>305</b>   | <b>390</b>   |
| Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta            | 4, 7  | 16                       | -35        | 0                  | 0          | -2             | 0          | 14           | -35          |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                              | 7     | 12                       | -38        | 0                  | 0          | -2             | 0          | 10           | -38          |
|                                                                            |       |                          |            |                    |            |                |            |              |              |
| <b>Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin</b>                   |       |                          |            |                    |            |                |            |              |              |
| Bruttoinvestoinnit osakkeisiin                                             | 6     | 42                       | 0          | -1                 | 0          | 12             | 12         | 54           | 12           |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen                                             |       | 143                      | 105        | 15                 | 18         | 2              | 19         | 160          | 142          |
| Osakkeiden bruttodivestoinnit                                              | 6     | 0                        | 1          | 0                  | 0          | 1              | 745        | 1            | 746          |

- 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 21 miljoonaa euroa (IV/2024: 23).
- 2) Vuoden 2024 neljäs neljännes sisälsi kertaluonteisen kumulatiivisen oikaisun sähkönmyynnin ja muun myynnin välillä Consumer Solutions -segmentissä.
- 3) Ne myynnit ja ostot Nord Pool -sähköpörssissä, jotka ovat 15 minuuttia- tai tuntiperusteisia netotetaan konsernitason ja esitetään joko tuotona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tietynä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

## Vuoden alusta

| milj. euroa                                                                | Liite | Generation <sup>1)</sup> |       | Consumer Solutions |       | Muut toiminnot |      | Yhteensä |        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------|-------|--------------------|-------|----------------|------|----------|--------|
|                                                                            |       | 2025                     | 2024  | 2025               | 2024  | 2025           | 2024 | 2025     | 2024   |
| Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin                                       |       |                          |       |                    |       |                |      |          |        |
| Sähkönmyynti                                                               |       | 2 642                    | 3 234 | 2 607              | 2 635 | 0              | 5    | 5 249    | 5 873  |
| Lämmönmyynti                                                               |       | 533                      | 502   | 0                  | 0     | 0              | 25   | 533      | 527    |
| Kaasunmyynti                                                               |       | 0                        | 0     | 387                | 386   | 0              | 0    | 387      | 386    |
| Jätteiden käsittelyn myynti                                                |       | 20                       | 11    | 0                  | 0     | 2              | 212  | 21       | 223    |
| Muut myynnit                                                               |       | 51                       | 48    | 35                 | 53    | 185            | 355  | 271      | 456    |
| Liikevaihto                                                                |       | 3 245                    | 3 795 | 3 029              | 3 073 | 187            | 596  | 6 461    | 7 464  |
| Eliminoinnit                                                               |       | -170                     | -307  | -8                 | -5    | -158           | -157 | -336     | -469   |
| Nord Pool -netotus <sup>3)</sup>                                           |       |                          |       |                    |       |                |      | -1 136   | -1 196 |
| Ulkoinen liikevaihto                                                       |       | 3 075                    | 3 488 | 3 021              | 3 068 | 29             | 439  | 4 989    | 5 800  |
|                                                                            |       |                          |       |                    |       |                |      |          |        |
| Vertailukelpoinen käyttökate                                               |       | 1 098                    | 1 421 | 213                | 161   | -71            | -26  | 1 240    | 1 556  |
| Poistot                                                                    |       | -204                     | -204  | -92                | -85   | -19            | -90  | -315     | -379   |
| Vertailukelpoinen liikevoitto                                              |       | 893                      | 1 218 | 122                | 76    | -91            | -116 | 924      | 1 178  |
| Arvon alentumiset ja peruutukset                                           |       | -20                      | 0     | 0                  | 0     | -5             | -17  | -25      | -17    |
| Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät                                   | 6     | 0                        | 0     | -1                 | 0     | -2             | 183  | -4       | 183    |
| Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset |       | 40                       | -107  | 6                  | 46    | 0              | 0    | 47       | -61    |
| Muut                                                                       |       | -1                       | -7    | 0                  | 0     | -2             | 50   | -3       | 43     |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                                     | 4     | 18                       | -115  | 5                  | 46    | -9             | 216  | 15       | 147    |
| Liikevoitto                                                                |       | 912                      | 1 103 | 127                | 122   | -100           | 100  | 939      | 1 325  |
| Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta            | 4, 7  | 28                       | -26   | 0                  | 0     | 0              | -3   | 28       | -30    |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                              | 7     | 56                       | 22    | 0                  | 0     | 0              | -3   | 56       | 19     |
|                                                                            |       |                          |       |                    |       |                |      |          |        |
| Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin                          |       |                          |       |                    |       |                |      |          |        |
| Bruttoinvestoinnit osakkeisiin                                             | 6     | 62                       | 0     | 20                 | 0     | 35             | 33   | 117      | 33     |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen                                             |       | 438                      | 355   | 58                 | 71    | 4              | 57   | 500      | 483    |
| Osakkeiden bruttodivestoinnit                                              | 6     | -2                       | 34    | 0                  | 0     | -1             | 751  | -3       | 785    |

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 134 miljoonaa euroa (2024: 149)

2) Ne myynnit ja ostot Nord Pool-sähköpörssissä, jotka ovat 15 minuuttia- tai tuntiperusteisia netotetaan konsernitasolla ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tiettyä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

## Varat ja velat segmenteittäin

| milj. euroa                                          | Liite | Generation   |              | Consumer Solutions |              | Muut toiminnot |            | Yhteensä      |               |
|------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|--------------------|--------------|----------------|------------|---------------|---------------|
|                                                      |       | 31.12.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2025         | 31.12.2024   | 31.12.2025     | 31.12.2024 | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
| Korottomat varat                                     |       | 7 491        | 7 000        | 1 051              | 1 061        | 286            | 302        | 8 827         | 8 362         |
| Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä               |       | 1 243        | 1 189        | 0                  | 1            | 92             | 71         | 1 335         | 1 260         |
| Eliminoinnit                                         |       |              |              |                    |              |                |            | -107          | -126          |
| <b>Segmenttien varat yhteensä</b>                    |       | <b>8 734</b> | <b>8 188</b> | <b>1 051</b>       | <b>1 061</b> | <b>377</b>     | <b>373</b> | <b>10 054</b> | <b>9 496</b>  |
| Korolliset saamiset                                  | 11    |              |              |                    |              |                |            | 925           | 714           |
| Laskennalliset verosaamiset                          |       |              |              |                    |              |                |            | 812           | 845           |
| Muut varat                                           |       |              |              |                    |              |                |            | 1 750         | 2 116         |
| Likvidit varat                                       |       |              |              |                    |              |                |            | 2 903         | 4 136         |
| <b>Varat yhteensä</b>                                |       |              |              |                    |              |                |            | <b>16 444</b> | <b>17 307</b> |
| <b>Segmenttien velat</b>                             |       | <b>599</b>   | <b>581</b>   | <b>333</b>         | <b>337</b>   | <b>80</b>      | <b>151</b> | <b>1 012</b>  | <b>1 068</b>  |
| Eliminoinnit                                         |       |              |              |                    |              |                |            | -107          | -126          |
| <b>Segmenttien velat yhteensä</b>                    |       |              |              |                    |              |                |            | <b>905</b>    | <b>942</b>    |
| Laskennalliset verovelat                             |       |              |              |                    |              |                |            | 362           | 386           |
| Muu vieras pääoma                                    |       |              |              |                    |              |                |            | 1 811         | 1 998         |
| <b>Sijoitettuun pääomaan sisältyvä vieras pääoma</b> |       |              |              |                    |              |                |            | <b>3 078</b>  | <b>3 325</b>  |
| Korollinen vieras pääoma                             | 12    |              |              |                    |              |                |            | 4 746         | 4 828         |
| Oma pääoma                                           |       |              |              |                    |              |                |            | 8 620         | 9 154         |
| <b>Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä</b>          |       |              |              |                    |              |                |            | <b>16 444</b> | <b>17 307</b> |
| Henkilöstön lukumäärä                                |       | 2 139        | 2 053        | 1 134              | 1 118        | 1 278          | 1 295      | 4 551         | 4 466         |

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

| milj. euroa                                                                                    | Liite | Generation   |              | Consumer Solutions |             | Muut toiminnot |              | Yhteensä     |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|--------------------|-------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                                |       | 31.12.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2025         | 31.12.2024  | 31.12.2025     | 31.12.2024   | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>                                                           |       | <b>893</b>   | <b>1 218</b> | <b>122</b>         | <b>76</b>   | <b>-91</b>     | <b>-116</b>  | <b>924</b>   | <b>1 178</b> |
| Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                                | 4, 7  | 28           | -26          | 0                  | 0           | 0              | -3           | 28           | -30          |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</b> |       | <b>922</b>   | <b>1 191</b> | <b>122</b>         | <b>76</b>   | <b>-91</b>     | <b>-120</b>  | <b>952</b>   | <b>1 148</b> |
| Segmenttien varat kauden lopussa                                                               |       | 8 734        | 8 188        | 1 051              | 1 061       | 377            | 373          | 10 054       | 9 496        |
| Segmenttien velat kauden lopussa                                                               |       | 599          | 581          | 333                | 337         | 80             | 151          | 905          | 942          |
| <b>Vertailukelpoinen sidottu pääoma</b>                                                        |       | <b>8 135</b> | <b>7 608</b> | <b>718</b>         | <b>725</b>  | <b>297</b>     | <b>222</b>   | <b>9 150</b> | <b>8 554</b> |
| <b>Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin <sup>1)</sup></b>                              |       | <b>7 841</b> | <b>7 425</b> | <b>666</b>         | <b>683</b>  | <b>240</b>     | <b>744</b>   | <b>8 746</b> | <b>8 852</b> |
| <b>Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %</b>                                      |       | <b>11,8</b>  | <b>16,0</b>  | <b>18,3</b>        | <b>11,2</b> | <b>-38,0</b>   | <b>-16,1</b> | <b>10,9</b>  | <b>13,0</b>  |

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-<br>alentumiset ja<br>peruutukset |           | Myyntivoitot<br>ja muut saman-<br>kaltaiset erät |             | Tulevaisuuden<br>kassavirtoja<br>suojaavien<br>johdannaisten<br>käyvän arvon<br>muutokset |           | Muut     |            | Raportoitu |            |
|----------------------------------------|--------------|------------|-----------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|------------|------------|------------|
|                                        | IV/2025      | IV/2024    | IV/2025                                 | IV/2024   | IV/2025                                          | IV/2024     | IV/2025                                                                                   | IV/2024   | IV/2025  | IV/2024    | IV/2025    | IV/2024    |
| Liikevaihto                            | 1 455        | 1 376      | 0                                       | 0         | 0                                                | 0           | -11                                                                                       | 59        | 0        | 0          | 1 444      | 1 435      |
| Muut tuotot                            | 57           | 222        | 0                                       | 0         | -1                                               | -176        | -48                                                                                       | 22        | 0        | -58        | 8          | 10         |
| Materiaalit ja palvelut                | -859         | -941       | 0                                       | 0         | 0                                                | 0           | 0                                                                                         | 114       | 0        | 6          | -858       | -821       |
| Henkilöstökulut                        | -114         | -129       | 0                                       | 0         | 0                                                | 0           | 0                                                                                         | 0         | 0        | 0          | -114       | -129       |
| Poistot                                | -90          | -113       | 4                                       | 15        | 0                                                | 0           | 0                                                                                         | 0         | 0        | 0          | -86        | -98        |
| Muut kulut                             | -144         | -25        | 0                                       | 0         | 2                                                | 0           | -2                                                                                        | -125      | 1        | 10         | -143       | -141       |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>   |              |            | <b>4</b>                                | <b>15</b> | <b>1</b>                                         | <b>-176</b> | <b>-61</b>                                                                                | <b>69</b> | <b>1</b> | <b>-42</b> | <b>251</b> | <b>257</b> |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät |              |            | -4                                      | -15       | -1                                               | 176         | 61                                                                                        | -69       | -1       | 42         | 54         | 133        |
| <b>Liikevoitto</b>                     | <b>305</b>   | <b>390</b> |                                         |           |                                                  |             |                                                                                           |           |          |            | <b>305</b> | <b>390</b> |

#### Vuoden alusta

| milj. euroa                            | Oikaisematon |              | Arvon-<br>alentumiset ja<br>peruutukset |           | Myyntivoitot<br>ja muut saman-<br>kaltaiset erät |             | Tulevaisuuden<br>kassavirtoja<br>suojaavien<br>johdannaisten<br>käyvän arvon<br>muutokset |           | Muut     |            | Raportoitu |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|------------|------------|--------------|
|                                        | 2025         | 2024         | 2025                                    | 2024      | 2025                                             | 2024        | 2025                                                                                      | 2024      | 2025     | 2024       | 2025       | 2024         |
| Liikevaihto                            | 5 006        | 5 742        | 0                                       | 0         | 0                                                | 0           | -17                                                                                       | 58        | 0        | 0          | 4 989      | 5 800        |
| Muut tuotot                            | 47           | 240          | 0                                       | 0         | 0                                                | -183        | -23                                                                                       | 49        | 0        | -58        | 24         | 48           |
| Materiaalit ja palvelut                | -2 900       | -3 289       | 0                                       | 0         | 0                                                | 0           | -2                                                                                        | -12       | 0        | 6          | -2 901     | -3 295       |
| Henkilöstökulut                        | -420         | -485         | 0                                       | 0         | 0                                                | 0           | 0                                                                                         | 0         | 1        | 0          | -419       | -485         |
| Poistot                                | -341         | -396         | 25                                      | 17        | 0                                                | 0           | 0                                                                                         | 0         | 0        | 0          | -315       | -379         |
| Muut kulut                             | -453         | -486         | 0                                       | 0         | 3                                                | 0           | -5                                                                                        | -34       | 2        | 9          | -454       | -511         |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>   |              |              | <b>25</b>                               | <b>17</b> | <b>4</b>                                         | <b>-183</b> | <b>-47</b>                                                                                | <b>61</b> | <b>3</b> | <b>-43</b> | <b>924</b> | <b>1 178</b> |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät |              |              | -25                                     | -17       | -4                                               | 183         | 47                                                                                        | -61       | -3       | 43         | 15         | 147          |
| <b>Liikevoitto</b>                     | <b>939</b>   | <b>1 325</b> |                                         |           |                                                  |             |                                                                                           |           |          |            | <b>939</b> | <b>1 325</b> |

#### Arvon alentumiset ja peruutukset

Arvon alentumiset oikaistaan poistoista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Vuoden 2025 arvonalentumiset ja peruutukset sisältävät pääasiassa 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 | IV/2025     | IV/2024     | 2025        | 2024         |
|-----------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>                            |       | <b>251</b>  | <b>257</b>  | <b>924</b>  | <b>1 178</b> |
| Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta | 7     | 14          | -35         | 28          | -30          |
| Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto                         | 8     | -14         | -14         | -54         | -36          |
| <b>Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja</b>                |       | <b>250</b>  | <b>207</b>  | <b>898</b>  | <b>1 112</b> |
| Vertailukelpoiset tuloverot                                     | 9     | -44         | -43         | -163        | -219         |
| Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat                  |       | 1           | 4           | 4           | 7            |
| <b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>                          |       | <b>207</b>  | <b>169</b>  | <b>739</b>  | <b>900</b>   |
| <b>Vertailukelpoinen tulos/osake, euroa</b>                     | 19    | <b>0,23</b> | <b>0,18</b> | <b>0,82</b> | <b>1,00</b>  |

### Kauden voiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

| milj. euroa                                                 | Liite | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024         |
|-------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|--------------|
| <b>Kauden voitto</b>                                        |       | <b>244</b> | <b>338</b> | <b>763</b> | <b>1 160</b> |
| - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                    |       | -54        | -133       | -15        | -147         |
| - Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta | 7     | 4          | 3          | -27        | -49          |
| - Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisut               | 8     | 1          | -50        | 4          | -91          |
| - Tuloveroihin liittyvät oikaisut                           | 9     | 11         | 7          | 10         | 20           |
| - Määräysvallattomat omistajat                              |       | 1          | 6          | 2          | 4            |
| - Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut         |       | 0          | -2         | 1          | 3            |
| <b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>                      |       | <b>207</b> | <b>169</b> | <b>739</b> | <b>900</b>   |

### 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 oikaisuilla. 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.

| milj. euroa                                           | IV/2025  | IV/2024  | 2025     | 2024     |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Määräysvallattomat omistajat                          | 1        | 6        | 2        | 4        |
| Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut     | 0        | -2       | 1        | 3        |
| <b>Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat</b> | <b>1</b> | <b>4</b> | <b>4</b> | <b>7</b> |

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.

## 5 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 <sup>1)</sup> |             | Yhteensä   |            |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------|-------------|------------|------------|
|                                          | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025            | 31.12.2024  | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| <b>Pitkäaikaisissa varoissa</b>          |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Muut sijoitukset <sup>2)</sup>           |            |            |            |            | 123        | 139        |                       |             | 123        | 139        |
| Johdannaisinstrumentit                   |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Hyödykejohdannaiset                      |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             | 0          | 3          | 40         | 76         |            |            | 0                     |             | 40         | 79         |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            | 5          | 6          | 20         | 57         | 20         | 21         |                       | 0           | 46         | 83         |
| Korko- ja valuuttajohdannaiset           |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             |            |            | 59         | 100        |            |            |                       |             | 59         | 100        |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            |            |            | 0          | 5          |            |            |                       |             | 0          | 5          |
| <b>Yhteensä pitkäaikaisissa varoissa</b> | <b>5</b>   | <b>9</b>   | <b>120</b> | <b>237</b> | <b>143</b> | <b>159</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>    | <b>268</b> | <b>405</b> |
| <b>Lyhytaikaisissa varoissa</b>          |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Johdannaisinstrumentit                   |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Hyödykejohdannaiset                      |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             | 68         | 198        | 94         | 184        |            |            | -35                   | -117        | 128        | 264        |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            | 39         | 199        | 50         | 90         | 0          |            | -32                   | -205        | 58         | 85         |
| Korko- ja valuuttajohdannaiset           |            |            |            |            |            |            |                       |             |            |            |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             |            |            | 2          | 4          |            |            |                       |             | 2          | 4          |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            |            |            | 0          | 26         |            |            |                       |             | 0          | 26         |
| Korolliset saamiset <sup>3)</sup>        | 241        | 213        |            |            |            |            |                       |             | 241        | 213        |
| <b>Yhteensä lyhytaikaisissa varoissa</b> | <b>348</b> | <b>610</b> | <b>147</b> | <b>304</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>-67</b>            | <b>-322</b> | <b>429</b> | <b>592</b> |
| <b>Yhteensä rahoitusvaroissa</b>         | <b>353</b> | <b>619</b> | <b>267</b> | <b>541</b> | <b>143</b> | <b>159</b> | <b>-67</b>            | <b>-322</b> | <b>696</b> | <b>997</b> |

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 <sup>1)</sup> |             | Yhteensä     |              |
|------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|-----------------------|-------------|--------------|--------------|
|                                          | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025            | 31.12.2024  | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
| <b>Pitkäaikaisissa veloissa</b>          |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Korolliset velat <sup>2)</sup>           |            |            | 983          | 990          |            |            |                       |             | 983          | 990          |
| Johdannaisinstrumentit                   |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Hyödykejohdannaiset                      |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             | 6          | 2          | 61           | 59           |            |            | 0                     |             | 66           | 61           |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            | 43         | 42         | 17           | 51           | 5          | 11         |                       | 0           | 64           | 104          |
| Korko- ja valuuttajohdannaiset           |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             |            |            | 35           | 56           |            |            |                       |             | 35           | 56           |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            |            |            | 7            | 0            |            |            |                       |             | 7            | 0            |
| <b>Yhteensä pitkäaikaisissa veloissa</b> | <b>49</b>  | <b>44</b>  | <b>1 103</b> | <b>1 156</b> | <b>5</b>   | <b>11</b>  | <b>0</b>              | <b>0</b>    | <b>1 157</b> | <b>1 211</b> |
| <b>Lyhytaikaisissa veloissa</b>          |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Korolliset velat                         |            |            | 330          | 275          |            |            |                       |             | 330          | 275          |
| Johdannaisinstrumentit                   |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Hyödykejohdannaiset                      |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             | 84         | 187        | 45           | 93           |            |            | -35                   | -117        | 94           | 163          |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            | 65         | 245        | 44           | 92           | 4          | 6          | -32                   | -205        | 80           | 137          |
| Korko- ja valuuttajohdannaiset           |            |            |              |              |            |            |                       |             |              |              |
| Sovelletaan suojauslaskentaa             |            |            | 12           | 11           |            |            |                       |             | 12           | 11           |
| Ei sovelleta suojauslaskentaa            |            |            | 71           | 22           |            |            |                       |             | 71           | 22           |
| <b>Yhteensä lyhytaikaisissa veloissa</b> | <b>149</b> | <b>432</b> | <b>502</b>   | <b>492</b>   | <b>4</b>   | <b>6</b>   | <b>-67</b>            | <b>-322</b> | <b>588</b>   | <b>608</b>   |
| <b>Yhteensä rahoitusveloissa</b>         | <b>198</b> | <b>476</b> | <b>1 605</b> | <b>1 649</b> | <b>8</b>   | <b>17</b>  | <b>-67</b>            | <b>-322</b> | <b>1 745</b> | <b>1 820</b> |

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

2) Osuus joukkovelkakirjalainoista, joihin sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa.

Joulukuun 2025 lopussa hyödykejohdannaisien käypä arvo nettona oli -34 miljoonaa euroa, josta varoja 271 miljoonaa euroa ja velkoja 305 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 -64 miljoonaa euroa, josta varoja 62 miljoonaa euroa ja velkoja 126 miljoonaa euroa. Fortumilla on käteisvakuuksia perustuen vakuussopimuksiin, joita Fortumilla on joidenkin vastapuolten kanssa. Vuoden 2025 lopussa Fortum oli saanut 30 miljoonaa euroa ja maksanut 77 miljoonaa euroa Credit Support Annex -sopimuksien alaisista valuutta- ja korkojohdannaisista.

Siirtoja tasoihin 1, 2 ja 3 tai tasoista 1, 2 ja 3 ei ollut. Voitot ja tappiot tason 3 eristä on konsernin tuloslaskelmassa esitetty pääosin vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä.

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.

## 6 Yrityshankinnat ja -myynnit

### 6.1 Yrityshankinnat

| milj. euroa                                         | IV/2025   | IV/2024   | 2025       | 2024      |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Hankitut tytäryhtiöosakkeet (brutto)                | 41        | 0         | 78         | 0         |
| Hankitut osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto) | 7         | 7         | 27         | 19        |
| Hankitut muut osakkeet (brutto)                     | 5         | 5         | 12         | 14        |
| <b>Yhteensä</b>                                     | <b>54</b> | <b>12</b> | <b>117</b> | <b>33</b> |

28.11.2025 Fortum saattoi päätökseen kehitysportfolioon oston saksalaiselta ABO Energyltä, joka on uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja rakentamiseen erikoistunut yritys. Kaupan kohteena oli noin 4,4 GW eri vaiheissa olevia Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman kehityshankkeita. Velaton kauppahinta, noin 40 miljoonaa euroa, maksettiin kaupan toteutuessa (portfolio sisältää sekä osakkeiden että käyttöomaisuuden hankinnan). Kauppaan sisältyy mahdollisuus myös projektikohtaisiin lisäkauppahintoihin (earn-out), jotka maksetaan, mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Arvioitu kokonaiskauppahinta, sisältäen tulevat projektikohtaiset lisäkauppahinnat, on noin 61 miljoonaa euroa. Kehitysportfolio on raportoitu osana Fortumin Generation-segmenttiä.

30.6.2025 Fortum saattoi päätökseen puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energia Sp. z o.o.:n yritysoston. 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. Kehitysportfolio on raportoitu osana Fortumin Generation-segmenttiä.

Vuoden 2024 aikana ei ollut merkittäviä yrityshankintoja.

### 6.2 Yritysmyyntit

| milj. euroa                                       | IV/2025  | IV/2024    | 2025      | 2024       |
|---------------------------------------------------|----------|------------|-----------|------------|
| Myydyt tytäryhtiöosakkeet (brutto)                | 1        | 741        | -3        | 747        |
| Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto) | 0        | 5          | 0         | 38         |
| <b>Yhteensä</b>                                   | <b>1</b> | <b>746</b> | <b>-3</b> | <b>785</b> |

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 vuoden 2025 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. 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                                          | IV/2025   | IV/2024    | 2025      | 2024      |
|------------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Merkittävimmät osakkuusyritykset                     |           |            |           |           |
| Forsmarks Kraftgrupp AB                              | -1        | -18        | 13        | 9         |
| Kemijoki Oy                                          | 0         | 0          | -1        | -2        |
| OKG AB                                               | -1        | -51        | 16        | -17       |
| Merkittävimmät yhteisyritykset                       |           |            |           |           |
| TVO Oyj                                              | 14        | 22         | 14        | 20        |
| Muut osakkuusyritykset                               | 0         | 0          | 14        | 3         |
| Muut yhteisyritykset                                 | -1        | 8          | 0         | 6         |
| <b>Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</b> | <b>10</b> | <b>-38</b> | <b>56</b> | <b>19</b> |

| milj. euroa                                                            | IV/2025   | IV/2024    | 2025      | 2024       |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|
| <b>Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</b>                   | <b>10</b> | <b>-38</b> | <b>56</b> | <b>19</b>  |
| Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta              | 4         | 3          | -27       | -49        |
| <b>Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</b> | <b>14</b> | <b>-35</b> | <b>28</b> | <b>-30</b> |

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

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta sisältää Posivan loppusijoitustoimintaan liittyvien käytöstäpoisto- ja sulkemiskustannusten ja niitä vastaavien omaisuuserien siirrosta aiheutuneen positiivisen vaikutuksen vuoden 2025 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                                                                    | IV/2025    | IV/2024    | 2025        | 2024        |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Korkokulut</b>                                                              |            |            |             |             |
| Lainat                                                                         | -38        | -52        | -164        | -233        |
| Vuokrasopimusvelkojen korot ja muut korkokulut                                 | -1         | -1         | -3          | -3          |
| Aktivoidut korkokulut                                                          | 3          | 2          | 10          | 10          |
| <b>Yhteensä</b>                                                                | <b>-36</b> | <b>-51</b> | <b>-157</b> | <b>-226</b> |
| <b>Korkotuotot</b>                                                             |            |            |             |             |
| Lainasaamiset ja talletukset                                                   | 22         | 40         | 104         | 189         |
| Muut korkotuotot <sup>1)</sup>                                                 | 2          | 15         | 7           | 45          |
| <b>Yhteensä</b>                                                                | <b>24</b>  | <b>55</b>  | <b>111</b>  | <b>234</b>  |
| <b>Muut rahoituserät – netto</b>                                               |            |            |             |             |
| Ydinjätehuoltorahaston tuotto                                                  | 12         | 48         | 43          | 85          |
| Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu                                       | 0          | 15         | 4           | 40          |
| Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen                     | -9         | -14        | -31         | -38         |
| Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset ja peruutukset | -4         | -12        | -20         | -27         |
| Muut rahoituskulut ja -tuotot                                                  | -2         | -5         | -8          | -12         |
| <b>Yhteensä</b>                                                                | <b>-3</b>  | <b>32</b>  | <b>-13</b>  | <b>47</b>   |
| <b>Rahoituskulut – netto</b>                                                   | <b>-15</b> | <b>35</b>  | <b>-59</b>  | <b>55</b>   |

| milj. euroa                                                                                                 | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Rahoituskulut – netto</b>                                                                                | <b>-15</b> | <b>35</b>  | <b>-59</b> | <b>55</b>  |
| <b>Oikaisut rahoituskuluihin – netto</b>                                                                    |            |            |            |            |
| Ydinjätehuoltorahaston tuotto                                                                               | -12        | -48        | -43        | -85        |
| Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu                                                                    | 0          | -15        | -4         | -40        |
| Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen                                                  | 9          | 14         | 31         | 38         |
| Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset, peruutukset ja muut oikaisut <sup>1)</sup> | 4          | -1         | 20         | -5         |
| <b>Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto</b>                                                              | <b>-14</b> | <b>-14</b> | <b>-54</b> | <b>-36</b> |

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 aikana olivat yhteensä 164 miljoonaa euroa (2024: 233), sisältäen lainojen korkoja 149 miljoonaa euroa (2024: 211) ja 15 miljoonaa euroa (2024: 22) korkokuluja lainasalkkua suojaavista johdannaisista.

Lainasaamisten ja talletuksien korkotuotot vuoden 2025 aikana olivat yhteensä 104 miljoonaa euroa (2024: 189), sisältäen 83 miljoonaa euroa (2024: 162) talletusten ja pankkisaamisten korkoja sekä 21 miljoonaa euroa (2024: 27) osakaslainasaamisten ja muiden lainasaamisten korkoja.

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

## 9 Tuloverot

| milj. euroa                        | IV/2025    | IV/2024    | 2025        | 2024        |
|------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Tuloverot</b>                   | <b>-55</b> | <b>-49</b> | <b>-173</b> | <b>-239</b> |
| Tuloveroihin liittyvät oikaisut    | 11         | 7          | 10          | 20          |
| <b>Vertailukelpoiset tuloverot</b> | <b>-44</b> | <b>-43</b> | <b>-163</b> | <b>-219</b> |

Efektiivinen tuloverokanta tuloslaskelman mukaan oli 18,5 % (2024: 17,1 %). Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 18,8 % (2024: 19,1 %). Fortumin vertailukelpoiseen efektiiviseen verokantaan vaikuttavat verotettavien tulojen jakauma eri lainkäyttöalueille sekä erot nimellisverokannoissa näillä lainkäyttöalueilla.

# 10 Osakekohtainen osinko

Hallitus ehdottaa, että Fortum jakaa tilikaudelta 2025 osinkona 0,74 euroa osaketta kohti, joka vastaa 90 %:a vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta (0,82 euroa). 2.2.2026 rekisteriin merkittyjen osakkeiden lukumäärän perusteella kokonaisosion määrä olisi yhteensä 664 miljoonaa euroa. Ehdotettua osinkoa ei ole kirjattu osinkovelaksi tässä tilinpäätöksessä.

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

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

# 11 Korolliset saamiset

| milj. euroa                                                | 31.12.2025 |                          | 31.12.2024 |                          |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------|
|                                                            | Tasearvo   | Käypä arvo <sup>1)</sup> | Tasearvo   | Käypä arvo <sup>1)</sup> |
| Pitkäaikaiset lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä | 565        | 567                      | 431        | 431                      |
| <b>Pitkäaikaiset korolliset saamiset yhteensä</b>          | <b>565</b> | <b>567</b>               | <b>431</b> | <b>431</b>               |
| Vakuusjärjestely                                           | 241        | 241                      | 213        | 213                      |
| Vakuusrahaoston vakuus                                     | 87         | 87                       | 62         | 62                       |
| Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset                     | 32         | 32                       | 7          | 7                        |
| <b>Lyhytaikaiset korolliset saamiset yhteensä</b>          | <b>359</b> | <b>359</b>               | <b>283</b> | <b>283</b>               |
| <b>Yhteensä</b>                                            | <b>925</b> | <b>926</b>               | <b>714</b> | <b>714</b>               |

1) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Pitkäaikaiset korolliset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä, 565 miljoonaa euroa (31.12.2024: 431), sisältävät 480 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.

# 12 Korollinen nettovelka

## Rahoitusnettovelka

| milj. euroa                           | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>+ Korollinen vieras pääoma</b>     | <b>4 746</b> | <b>4 828</b> |
| <b>- Likvidit varat</b>               | <b>2 903</b> | <b>4 136</b> |
| <b>- Vakuusjärjestely</b>             | <b>241</b>   | <b>213</b>   |
| - Vakuussaaminen                      | 179          | 205          |
| + Vakuusvelka                         | 55           | 93           |
| <b>+/- Nettovakuusvelka/-saaminen</b> | <b>-124</b>  | <b>-111</b>  |
| <b>Rahoitusnettovelka</b>             | <b>1 479</b> | <b>367</b>   |

Korollinen vieras pääoma, 4 746 miljoonaa euroa, sisältää Fortumin 328 miljoonan euron (31.12.2024: 275) vakuusjärjestelyn pohjoismaisessa sähköpörssissä. Vastaava määrä sisältyy lyhytaikaisiin korollisiin saamisiin, joista 241 miljoonan euron (31.12.2024: 213) vakuus kaupankäynnin vakuusvaateita varten netotetaan rahoitusnettovelasta rivillä Vakuusjärjestely. Vakuusrahaosta varten annettua 87 miljoonan (31.12.2024: 62) euron vakuutta ei kuitenkaan ole netotettu rahoitusnettovelasta. Katso liitetieto 11 Korolliset saamiset.

Korolliset velat

| milj. euroa                        | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Pitkäaikaiset lainat               | 3 507        | 4 258        |
| Lyhytaikaiset lainat               | 1 133        | 476          |
| <b>Lainat yhteensä</b>             | <b>4 641</b> | <b>4 733</b> |
| Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat   | 87           | 78           |
| Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat   | 18           | 16           |
| <b>Vuokrasopimusvelat yhteensä</b> | <b>105</b>   | <b>94</b>    |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>4 746</b> | <b>4 828</b> |

Lainat

| milj. euroa                                                    | 31.12.2025   |                          | 31.12.2024   |                          |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
|                                                                | Tasearvo     | Käypä arvo <sup>3)</sup> | Tasearvo     | Käypä arvo <sup>3)</sup> |
| Joukkovelkakirjalainat                                         | 2 750        | 2 770                    | 2 755        | 2 757                    |
| Lainat rahoituslaitoksilta                                     | 379          | 379                      | 390          | 396                      |
| Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta <sup>1)</sup> | 951          | 951                      | 951          | 953                      |
| Muut pitkäaikaiset lainat                                      | 195          | 194                      | 179          | 179                      |
| <b>Pitkäaikaiset lainat yhteensä <sup>2)</sup></b>             | <b>4 274</b> | <b>4 295</b>             | <b>4 274</b> | <b>4 284</b>             |
| Vakuusjärjestelyvelat                                          | 360          | 360                      | 350          | 350                      |
| Muut lyhytaikaiset lainat                                      | 6            | 6                        | 109          | 109                      |
| <b>Lyhytaikaiset lainat yhteensä</b>                           | <b>366</b>   | <b>366</b>               | <b>459</b>   | <b>459</b>               |
| <b>Yhteensä</b>                                                | <b>4 641</b> | <b>4 661</b>             | <b>4 733</b> | <b>4 743</b>             |

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).

Viimeisen neljänneksen aikana uudelleenrahoitettiin tammikuussa 2027 erääntyvä 800 miljoonan euron kahdenvälinen valmiusluottolimiitti, uusi sopimus erääntyy tammikuussa 2028.

Seuraavan 12 kuukauden aikana erääntyvät lyhytaikaiset lainat olivat yhteensä 1 133 miljoonaa euroa (31.12.2024: 476) sisältäen lyhytaikaiset lainat sekä pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaiset osuudet. Pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaiset osuudet 767 miljoonaa euroa sisältävät 750 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan ja 17 miljoonaa euroa erääntyviä rahoituslaitoslainoja. Lyhytaikaiset lainat, 366 miljoonaa euroa, sisältävät 360 miljoonaa euroa vakuusjärjestelyvelkaa ja 5 miljoonaa euroa yritystodistusvelkaa.

Euromääräisistä lainoista koostuvan lainasalkun keskimääräinen korko 31.12.2025 oli 3,0 % (31.12.2024: 3,6 %). Koko lainasalkun keskimääräinen korko sisältäen johdannaiset 31.12.2025 oli 3,1 % (31.12.2024: 3,8 %).

Lainojen erääntyminen

| milj. euroa       | 31.12.2025   |
|-------------------|--------------|
| 2026              | 1 133        |
| 2027              | 15           |
| 2028              | 520          |
| 2029              | 760          |
| 2030              | 313          |
| 2031 ja myöhemmin | 1 899        |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>4 641</b> |

Vuoden 2026 lainojen erääntymiset sisältävät 360 miljoonaa euroa lainoja, joiden eräpäivää ei ole määritetty.

## Diskonttaamattomien vuokrasopimusvelkojen erääntyminen

| milj. euroa                                        | 31.12.2025 |
|----------------------------------------------------|------------|
| Vuoden sisällä erääntyvät                          | 20         |
| Yli vuoden, mutta viiden vuoden sisällä erääntyvät | 48         |
| Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvät              | 59         |
| <b>Yhteensä</b>                                    | <b>126</b> |

## Likvidit varat

| milj. euroa                                                     | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Talletukset ja arvopaperit, joiden maturiteetti yli 3 kuukautta | 33           | 90           |
| Rahat ja pankkisaamiset                                         | 2 869        | 4 045        |
| <b>Yhteensä</b>                                                 | <b>2 903</b> | <b>4 136</b> |

Raportointikauden lopussa konsernin likvidit varat olivat 2 903 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136). Likvideistä varoista 2 773 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 090) on talletettu vastapuolille, joilla on hyvä (investment grade) luottoluokitus.

Likvidien varojen keskimääräinen korko 31.12.2025 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 kesäkuussa 2027 ja tammikuussa 2028. 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 kirjanpitoikäytännön 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                                             | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Taseeseen sisältyvät erät</b>                        |            |            |
| Ydinvoimaan liittyvät varaukset                         | 1 153      | 1 117      |
| Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta         | 1 153      | 1 117      |
| Lyhytaikainen saaminen Valtion ydinjätehuoltorahastosta | 7          | 65         |
| Fortumin rahoitusosuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa | 1 228      | 1 253      |
| Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus                     | 69         | 70         |



## IFRS-tilinpäätösstandardien 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.

IAS 37:n mukaan lasketut ydinvoimaan liittyvät varaukset nousivat 36 miljoonalla eurolla vuoden 2024 lopusta ja olivat 1 153 miljoonaa euroa 31.12.2025.

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS-tilinpäätösstandardien näkökulmasta yllirahastoitu yhteensä 69 miljoonaa euroa, koska Fortumin osuus rahastosta 31.12.2025 oli 1 228 miljoonaa euroa ja rahaston käypä arvo taseella oli 1 153 miljoonaa euroa ja rahastoon liittyvän lyhytaikaisen saamisen tasearvo oli 7 miljoonaa euroa. Fortumin rahasto-osuuden tasearvo ei saa ylittää IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laskettua varauksen määrää taseessa. Niin kauan kuin ydinjätehuoltorahasto pysyy IFRS-tilinpäätösstandardien 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 2025 tekemään päätökseen perustuva lainmukainen vastuu 31.12.2025 oli yhteensä 1 290 miljoonaa euroa.

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

## Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa

Suomen ydinenergialain mukaisesti Fortumilla on velvoite kattaa lainmukainen vastuunsa kokonaisuudessaan Valtion ydinjätehuoltorahaston kautta. Viranomaiset päättävät Fortumin rahastotavoitteen ydinjätehuoltorahastossa samassa yhteydessä, kun lainmukaisen vastuun määrä päätetään vuosittain. Fortum suorittaa ydinjätehuoltomaksuja Valtion ydinjätehuoltorahastoon kyseisten päätösten mukaisesti. Nykyinen rahastotavoite perustuu joulukuun 2025 päätökseen ja on yhteensä 1 264 miljoonaa euroa. Vastuu kapselointilaitoksen käytöstäpoiston ja loppusijoituslaitoksen sulkemisen aiheuttamista kustannuksista siirtyi Posivalle vuoden 2025 aikana alentaen Fortumin rahastotavoitetta ja vastuumäärää. 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 omakustannuseriaatteella toimivia yrityksiä, joista omistajat ostavat sähköä tuotantokustannuksia vastaavaan hintaan. Fortum kirjaa laskutetut kustannukset paikallisten kirjanpitosäännösten mukaisina. Laskutetun sähköntuotantokustannuksen lisäksi Fortum kirjaa IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisia oikaisuja Fortumin laadintaperiaatteiden mukaisesti. Oikaisut sisältävät 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                                                                      | 31.12.2025  | 31.12.2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>TVO:n taseen erät Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna</b>     |             |             |
| Ydinvoimaan liittyvät varaukset                                                  | 1 701       | 1 673       |
| TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta                                     | 1 293       | 1 246       |
| <b>Nettomäärä</b>                                                                | <b>-408</b> | <b>-427</b> |
| <b>joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä</b> | <b>-102</b> | <b>-107</b> |
| <b>TVO:n lainmukainen vastuu ja osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta</b>       |             |             |
| Ydinjätehuoltovastuu Suomen ydinergialain mukaan                                 | 1 882       | 1 960       |
| Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta                                           | 1 438       | 1 525       |
| Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus                                              | 145         | 279         |
| joista OL1/OL2 osuus (ylirahastoitu)                                             | 197         | 292         |
| joista OL3 osuus (alirahastoitu)                                                 | -52         | -13         |

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 kokonaiskustannusarvot 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 31.12.2025 oli suurempi kuin IFRS-tilinpäätösstandardien mukainen varaus. OL3-laitosyksikön rahasto-osuus puolestaan oli pienempi kuin IFRS-tilinpäätösstandardien mukainen varaus. TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS-tilinpäätösstandardien näkökulmasta ylirahastoitu 145 miljoonaa euroa (joista Fortumin osuus on 39 miljoonaa euroa), koska TVO:n osuus rahastosta 31.12.2025 oli 1 438 miljoonaa euroa ja tasearvo Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna 1 293 miljoonaa euroa.

Fortumin osakaslainasaaminen TVO:n OL3 -laitosyksikön rakentamiseen liittyen oli 157 miljoonaa euroa 31.12.2025 (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                                                                                           | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>OKG:n ja Forsmarkin ydinvoimaan liittyvät varat ja velat Fortumin laadintaperiaatteiden mukaan</b> |               |               |
| Ydinvoimaan liittyvät varaukset                                                                       | 5 475         | 5 064         |
| Osuus Ruotsin ydinjätehuoltorahastosta                                                                | 3 949         | 3 590         |
| <b>Nettomäärä</b>                                                                                     | <b>-1 526</b> | <b>-1 474</b> |
| <b>joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä</b>                      | <b>-484</b>   | <b>-476</b>   |

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 ja se on perustana ydinjätehuoltomaksuille 2024-2026. Ydinjätehuoltomaksut perustuvat tulevaisuuden kustannusennusteisiin olettaen, että ydinvoimalan yksiköiden käyttöikä on 50 vuotta. Vuoden 2026 osalta ydinjätehuoltomaksut tulevat perustumaan 60 käyttöikään, 50 vuoden sijaan. Maksu määräytyy tuotetun energian mukaan. SKB toimitti Ruotsin valtiovelkakonttorille 30.9.2025 uuden teknisen suunnitelman ja kustannusarvion. Tämä päivitetty kustannusarvio kattaa kulut vuodesta 2027 ja tulee olemaan ydinjätehuoltomaksujen ja -vastuiden perustana vuodesta 2027 ja siitä eteenpäin. Ydinvoimaan liittyvät varaukset (pääomaisuusmenetelmällä yhdisteltynä) 31.12.2025 perustuvat päivitettyihin laskelmiin.

## 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 31.12.2025 oli 448 miljoonaa euroa (31.12.2024: 465).

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

## 15 Pantatut varat ja vastuut

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

Ruotsin ydinvoimayhtiöille on annettu kahdenlaisia takauksia. Rahoitusmäärä (Finansieringsbelopp) annetaan ydinjätehuoltorahaston tarkasteluhetken mukaisen kattamattoman osuuden kattamiseksi olettaen, että tuotanto ei jatku eikä rahastoon suoriteta lisämaksuja. Kattamaton määrä lasketaan viranomaisten toimesta ja se perustuu ennakoitujen kulujen sekä 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). Takaus kattaa ydinjätehuoltomaksujen jaksotuksesta aiheutuvan lainmukaisen vastuun maksamattoman osuuden sekä ennakoimattomien kulujen riskin. Fortumin ja TVO:n yhdessä omistaman Posiva Oy:n puolesta annettu takaus on 7 miljoonaa euroa (31.12.2024: 0). Takaus liittyy Posivan osuuteen kapselointilaitoksen käytöstäpoiston ja loppusijoituslaitoksen sulkemisen kustannuksista. 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 turvaamaan kattamattomat lainmukaiset vastuut.

Pantatut varat sisältävät arvopapereita 241 miljoonaa euroa (31.12.2024: 213) pohjoismaiseen sähköpörssiin (Nasdaq Commodities), vakuussaamia 179 miljoonaa euroa (31.12.2024: 205) ja pantattuja varoja 28 miljoonaa euroa (31.12.2024: 7). Vakuussaamiset koostuvat hyödykepörsseissä käydyin kaupankäynnin rahavakuuksista sekä Credit Support Annex -sopimuksien alaisista valuutta- ja korkojohdannaisista.

Muiden puolesta pantatut varat sisältävät rahavaroja 87 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 hyödykepörsin (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 viranomaistutkimuksia 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                 | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|-----------------------------|---------|---------|------|------|
| Myynnit                     | 3       | 1       | 8    | 9    |
| Ostot                       | 142     | 171     | 576  | 622  |
| Korkotuotot lainasaamisista | 5       | 6       | 19   | 24   |
| Korkokulut lainoista        | 2       | 3       | 8    | 10   |

### Avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

| milj. euroa                            | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------------------------|------------|------------|
| <b>Saamiset</b>                        |            |            |
| Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset | 565        | 431        |
| Myynti- ja muut saamiset               | 26         | 26         |
| <b>Velat</b>                           |            |            |
| Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainat  | 232        | 232        |
| Osto- ja muut velat                    | 50         | 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 +/- vertailukelpoisen määräysvallattomat omistajat.                                                                                                 | Vertailukelpoista kauden voittoa käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.                                    | Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto |
| Vertailukelpoinen tulos/osake                                   | <div>Vertailukelpoinen kauden voitto</div> <div>Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</div>                                                                                                                                                                                                                       | 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 (RONA), %              | <div>Vertailukelpoinen liikevoitto + vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</div> <div>Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin</div>                                                                                                                                                                | 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<br>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<br>Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana |
| Oma pääoma/osake  | Oma pääoma<br>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<br>Voitto ennen veroja                                                                                                                  | x 100 |
| Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta, % | Vertailukelpoiset tuloverot<br>Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, pois lukien vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta | x 100 |

## Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytykset

### Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

| milj. euroa                                  | Liite | IV/2025    | IV/2024    | 2025         | 2024         |
|----------------------------------------------|-------|------------|------------|--------------|--------------|
| Liikevoitto                                  |       | 305        | 390        | 939          | 1 325        |
| + Poistot                                    |       | 86         | 98         | 315          | 379          |
| Käyttökate (EBITDA)                          |       | 391        | 488        | 1 254        | 1 704        |
| -Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät      | 4     | -54        | -133       | -15          | -147         |
| <b>Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)</b> |       | <b>336</b> | <b>355</b> | <b>1 240</b> | <b>1 556</b> |

### Vertailukelpoinen liikevoitto

| milj. euroa                              | Liite | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024         |
|------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|--------------|
| Liikevoitto                              |       | 305        | 390        | 939        | 1 325        |
| - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | 4     | -54        | -133       | -15        | -147         |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>     | 4     | <b>251</b> | <b>257</b> | <b>924</b> | <b>1 178</b> |

### Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto

| milj. euroa                                                                                    | Liite | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>                                                           |       | <b>924</b>   | <b>1 178</b> |
| Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta                                | 4, 7  | 28           | -30          |
| <b>Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</b> |       | <b>952</b>   | <b>1 148</b> |
| Segmenttien varat kauden lopussa                                                               |       | 10 054       | 9 496        |
| Segmenttien velat kauden lopussa                                                               |       | 905          | 942          |
| <b>Vertailukelpoinen sidottu pääoma</b>                                                        |       | <b>9 150</b> | <b>8 554</b> |
| <b>Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin <sup>1)</sup></b>                              |       | <b>8 746</b> | <b>8 852</b> |
| <b>Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %</b>                                      |       | <b>10,9</b>  | <b>13,0</b>  |

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

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

| milj. euroa                                                                | Liite | IV/2025   | IV/2024    | 2025      | 2024       |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|-----------|------------|-----------|------------|
| Arvon alentumiset ja peruutukset                                           |       | -4        | -15        | -25       | -17        |
| Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät                                   |       | -1        | 176        | -4        | 183        |
| Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset |       | 61        | -69        | 47        | -61        |
| Muut                                                                       |       | -1        | 42         | -3        | 43         |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>                              | 4     | <b>54</b> | <b>133</b> | <b>15</b> | <b>147</b> |

### Vertailukelpoinen kauden voitto

| milj. euroa                                                 | Liite | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024       |
|-------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|------------|
| Kauden voitto                                               |       | 244        | 338        | 763        | 1 160      |
| - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät                    | 4     | -54        | -133       | -15        | -147       |
| - Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta | 7     | 4          | 3          | -27        | -49        |
| - Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisut               | 8     | 1          | -50        | 4          | -91        |
| - Tuloveroihin liittyvät oikaisut                           | 9     | 11         | 7          | 10         | 20         |
| - Määräysvallattomat omistajat                              |       | 1          | 6          | 2          | 4          |
| - Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut         |       | 0          | -2         | 1          | 3          |
| <b>Vertailukelpoinen kauden voitto</b>                      | 4     | <b>207</b> | <b>169</b> | <b>739</b> | <b>900</b> |



## Vertailukelpoinen tulos/osake

|                                                                    | Liite | IV/2025     | IV/2024     | 2025        | 2024        |
|--------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa | 4     | 207         | 169         | 739         | 900         |
| Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta                   |       | 897 264     | 897 264     | 897 264     | 897 264     |
| <b>Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen tulos/osake, euroa</b>  |       | <b>0,23</b> | <b>0,18</b> | <b>0,82</b> | <b>1,00</b> |

## Rahoitusnettovelka

| milj. euroa                           | Liite | 31.12.2025   | 31.12.2024  |
|---------------------------------------|-------|--------------|-------------|
| + Korollinen vieras pääoma            |       | 4 746        | 4 828       |
| - Likvidit varat                      |       | 2 903        | 4 136       |
| - Vakuusjärjestely                    |       | 241          | 213         |
| - Vakuussaaminen                      |       | 179          | 205         |
| + Vakuusvelka                         |       | 55           | 93          |
| <b>+/- Nettovakuusvelka/-saaminen</b> |       | <b>-124</b>  | <b>-111</b> |
| <b>Rahoitusnettovelka</b>             | 12    | <b>1 479</b> | <b>367</b>  |

## Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

| milj. euroa                                            | Liite | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|
| + Korollinen vieras pääoma                             |       | 4 746        | 4 828        |
| - Likvidit varat                                       |       | 2 903        | 4 136        |
| - Vakuusjärjestely                                     |       | 241          | 213          |
| - Vakuussaaminen                                       |       | 179          | 205          |
| + Vakuusvelka                                          |       | 55           | 93           |
| <b>+/- Nettovakuusvelka/-saaminen</b>                  |       | <b>-124</b>  | <b>-111</b>  |
| <b>Rahoitusnettovelka</b>                              | 12    | <b>1 479</b> | <b>367</b>   |
| Liikevoitto                                            |       | 939          | 1 325        |
| + Poistot                                              |       | 315          | 379          |
| <b>Käyttökate</b>                                      |       | <b>1 254</b> | <b>1 704</b> |
| - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät               |       | -15          | -147         |
| <b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>                    |       | <b>1 240</b> | <b>1 556</b> |
| <b>Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate</b> |       | <b>1,2</b>   | <b>0,2</b>   |

# Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat

## Sähkönkulutus

| TWh         | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|-------------|---------|---------|------|------|
| Pohjoismaat | 107     | 106     | 395  | 394  |

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

## Keskimääräiset hinnat

|                                                                             | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|------|------|
| Sähkön spot-hinta Nord Pool -sähköpörssissä, euroa/MWh                      | 50,7    | 31,0    | 39,7 | 36,1 |
| Sähkön spot-hinta Suomessa, euroa/MWh                                       | 44,3    | 41,5    | 40,5 | 45,6 |
| Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE3, Tukholma euroa/MWh                        | 55,9    | 42,7    | 46,2 | 35,8 |
| Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE2, Sundsvall euroa/MWh                       | 24,2    | 12,4    | 16,5 | 24,6 |
| Sähkön spot-hinta Saksassa, euroa/MWh                                       | 93,2    | 102,6   | 89,3 | 79,6 |
| CO <sub>2</sub> , (ETS EUA seuraava Dec tuote), euroa/tonni CO <sub>2</sub> | 81      | 66      | 75   | 67   |
| Hiili (ICE Rotterdam front month), USD/tonni                                | 96      | 117     | 100  | 112  |
| Öljy (Brent front month), USD/bbl                                           | 63      | 74      | 68   | 80   |
| Kaasu (TTF front month), euroa/MWh                                          | 30      | 43      | 35   | 35   |

## Vesivarastot

| TWh                                               | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
| Pohjoismaiset vesivarastot                        | 90         | 99         |
| Pohjoismaiset vesivarastot, pitkän ajan keskiarvo | 84         | 84         |

## Vienti/tuonti

| TWh (+ = tuonti, - = vienti Pohjoismaista)                         | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------------------------|---------|---------|------|------|
| Vienti / tuonti Pohjoismaiden ja Manner-Euroopan + Baltian välillä | -12     | -14     | -42  | -44  |

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

## Saavutetut sähkön myyntihinnat

| EUR/MWh                                                   | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|------|------|
| Generation-segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa | 49,1    | 51,7    | 51,4 | 52,5 |

# Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit

## Sähköntuotanto

| TWh                | IV/2025     | IV/2024     | 2025        | 2024        |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Pohjoismaat        | 11,7        | 11,2        | 41,8        | 45,8        |
| Muut Euroopan maat | 0,2         | 0,2         | 0,6         | 0,6         |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>11,9</b> | <b>11,4</b> | <b>42,3</b> | <b>46,3</b> |

## Lämmöntuotanto

| TWh                | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024       |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| Pohjoismaat        | 0,6        | 0,8        | 2,0        | 3,0        |
| Muut Euroopan maat | 0,5        | 0,4        | 1,2        | 1,1        |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>1,1</b> | <b>1,2</b> | <b>3,2</b> | <b>4,1</b> |

## Sähköntuotantokapasiteetti segmenteittäin

| MW                       | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--------------------------|------------|------------|
| Generation <sup>1)</sup> | 9 296      | 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         | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|------------|------------|------------|
| Generation | 2 060      | 1 842      |

## Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

| TWh                | IV/2025     | IV/2024     | 2025        | 2024        |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Vesivoima          | 5,3         | 4,6         | 18,5        | 20,2        |
| Ydinvoima          | 6,1         | 6,2         | 22,1        | 24,3        |
| Tuulivoima         | 0,3         | 0,3         | 1,0         | 0,9         |
| CHP ja lauhdevoima | 0,0         | 0,1         | 0,1         | 0,3         |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>11,7</b> | <b>11,2</b> | <b>41,8</b> | <b>45,8</b> |

## Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

| %                  | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024       |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| Vesivoima          | 45         | 41         | 44         | 44         |
| Ydinvoima          | 52         | 55         | 53         | 53         |
| Tuulivoima         | 3          | 3          | 2          | 2          |
| CHP ja lauhdevoima | 0          | 1          | 0          | 1          |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |

## Sähköntuotanto lähteittäin muissa Euroopan maissa

| TWh | IV/2025 | IV/2024 | 2025 | 2024 |
|-----|---------|---------|------|------|
| CHP | 0,2     | 0,2     | 0,6  | 0,6  |

## Sähkönmyynti

| milj. euroa        | IV/2025      | IV/2024      | 2025         | 2024         |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pohjoismaat        | 910          | 909          | 3 183        | 3 593        |
| Muut Euroopan maat | 207          | 214          | 756          | 774          |
| Muut maat          | 0            | 0            | 0            | 1            |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>1 117</b> | <b>1 123</b> | <b>3 939</b> | <b>4 368</b> |

## Lämmönmyynti

| milj. euroa        | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024       |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| Pohjoismaat        | 47         | 54         | 154        | 190        |
| Muut Euroopan maat | 131        | 117        | 379        | 336        |
| <b>Yhteensä</b>    | <b>178</b> | <b>172</b> | <b>533</b> | <b>527</b> |

## Sähkönmyynti alueittain

| TWh             | IV/2025     | IV/2024     | 2025        | 2024        |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Suomi           | 6,0         | 5,7         | 21,5        | 22,9        |
| Ruotsi          | 6,4         | 6,3         | 23,3        | 27,6        |
| Norja           | 3,1         | 1,0         | 10,8        | 6,5         |
| Muut maat       | 1,6         | 1,5         | 5,7         | 5,8         |
| <b>Yhteensä</b> | <b>17,0</b> | <b>14,6</b> | <b>61,3</b> | <b>62,8</b> |

Nord Poolissa tehdyt ostot ja myynnit on netotettu kutakin 15 minuutin jaksoa tai tuntia kohden konsernitasolla.

## Lämmönmyynti alueittain

| TWh             | IV/2025    | IV/2024    | 2025       | 2024       |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| Suomi           | 0,6        | 0,7        | 1,9        | 2,4        |
| Puola           | 1,3        | 1,3        | 3,6        | 3,2        |
| Muut maat       | 0,0        | 0,1        | 0,0        | 0,4        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>1,9</b> | <b>2,0</b> | <b>5,4</b> | <b>6,1</b> |