

Fortum

OSAVUOSI- KATSAUS

Tammi–maaliskuu 2026

Sisällysluettelo

Hyvä tulos sähkön vahvan hintatason ja tuotantomäärien tukemana	3
Toimitusjohtaja Markus Rauramo	4
Fortumin strategia	4
Taloudellinen tulos	5
Taloudellinen asema ja rahavirta	6
Segmenttikatsaukset	7
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit	9
Toiminta- ja sääntely-ympäristö	11
Avaintekijät ja riskit	13
Näkymät	15
Kestävyys	16
Konsernin henkilöstö	18
Oikeudenkäynnit	19
Osakkeet ja osakepääoma	19
Varsinainen yhtiökokous 2026	19
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	20
Osingonmaksu	20
Lyhennetty konsernin tuloslaskelma	22
Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma	23
Lyhennetty konsernin tase	24
Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	25
Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma	27
Nettovelan muutokset	28
Pääomariskien hallinta	29
Tunnuslukuja	30
Konsernin lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot	31
1 Merkittävät laadintaperiaatteet	31
2 Kriittiset tilinpäätösarviot ja -harkinnat	32
3 Tiedot segmenteittäin	33
4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto	36
5 Rahoitusriskien hallinta	38
6 Yrityshankinnat ja -myynnit	41
7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	42
8 Rahoituskulut – netto	43
9 Tuloverot	43
10 Osakekohtainen osinko	44
11 Korolliset saamiset	44
12 Korollinen nettovelka	44
13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat	46
14 Investointi- ja muut sitoumukset	49
15 Pantatut varat ja vastuut	49
16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt	49
17 Lähipiiritapahtumat	50
18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	50
19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset	51
Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat	56
Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit	57

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

Hyvä tulos sähkön vahvan hintatason ja tuotantomäärien tukemana

Tammi–maaliskuu 2026

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 600 (538) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 521 (462) miljoonaa euroa korkeiden sähkönhintojen ja tuotantomäärien tukemana.
- Liikevoitto oli 536 (470) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,45 euroa (0,42).
- Osakekohtainen tulos oli 0,47 euroa (0,40).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 355 (453) miljoonaa euroa.

Yhteenveto näkymistä

- Generation-segmentin arvioidut suojaukset pohjoismaiselle tuotannolle: loppuvuodeksi 2026 noin 75 % hintaan 39 euroa/MWh ja vuodeksi 2027 noin 60 % hintaan 40 euroa/MWh.
- Vuonna 2026 optimointimarginaalin odotetaan olevan 8–10 euroa/MWh ja vuodesta 2027 alkaen 6–8 euroa/MWh.
- PÄIVITETTY: Vuonna 2026 ydinvoiman tuotantomäärien odotetaan olevan 23,5–24 TWh (aiemmin: 24–24,5 TWh).
- 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	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 992	1 642	4 989	5 339
Liikevoitto	536	470	939	1 005
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-13	9	56	34
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	421	363	765	823
Tulos/osake, euroa	0,47	0,40	0,85	0,92
Liiketoiminnan rahavirta	355	453	840	741
Henkilöstön lukumäärä	4 535	4 451	4 551	

milj. euroa tai kuten merkitty	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	600	538	1 240	1 302
Liikevoitto	521	462	924	982
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-4	8	28	17
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %			10,9	11,2
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	9 283	8 755	9 150	
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	404	374	739	769
Tulos/osake, euroa	0,45	0,42	0,82	0,85

milj. euroa tai kuten merkitty	2025	Edelliset 12 kk
Taloudellinen asema ¹⁾		
Nettovelka kauden lopussa	1 843	1 469
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,5	1,1
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 479	N/A
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,2	N/A

1) Pohjoismainen sähköfutuuri kaupanäkymä siirtyi Nasdaqista Euronextiin, minkä seurauksena Fortum raportoi rahoitusnettovelan sijaan nettovelan vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen. Katso liitetieto 12 Korollinen nettovelka.

Toimitusjohtaja Markus Rauramo

"Pohjoismaiset sähkön spot-hinnat nousivat voimakkaasti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä ja lähes kaksinkertaistuivat vuoden takaisesta. Nousua vauhdittivat kylmästä säästä johtunut korkea sähkön kysyntä, alhaisemmat vesivarannot sekä vähäinen tuulivoimatuotanto. Pohjoismainen sähkön kysyntä ylitti pitkän aikavälin keskiarvon noin 8 terawattitunnilla, mikä johtui pääasiassa teollisen kulutuksen kasvusta. Suomessa ja Ruotsissa koettiin kulutuspiikkejä, jotka ylittivät tai olivat lähellä aikaisempia ennätystasoja. Neljänneksen loppua kohden leudompi sää ja tuuliolosuhteiden paraneminen painoivat spot-hintoja alaspäin.

Ensimmäisen neljänneksen tuloksemme oli hyvä, ja se heijastaa korkeita spot-hintoja korkeasta suojausasteesta huolimatta. Saavutettu sähkönhintamme oli 62,5 euroa/MWh, mikä oli korkeampi kuin vuotta aiemmin, ja sitä tuki vahva, kaksinumeroinen optimointimarginaali. Generation-segmentin vahva tulos hyötyi korkeista sähkön hinnoista sekä suuremmasta vesivoiman tuotantomäärästä. Consumer Solutions -segmentin tulos oli jälleen vahva ja pysyi edellisvuoden ennätystasolla.

Taloudellinen asemamme on edelleen vahva. Nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen suhde oli neljänneksen lopussa 1,1, ja likviditeetti- ja luottolimiittipuskurimme ovat edelleen riittävät. Raportointijakson jälkeen allekirjoitimme uuden 2,7 miljardin euron valmiusluoton, joka korvaa aiemman vastaavan luottolimitin.

Toimintaympäristön epävarmuudesta huolimatta näemme edelleen vahvaa asiakaskysyntää eri teollisuudenaloilla Pohjoismaissa, mikä mielestämme heijastaa sähkön kysynnän kasvua pitkällä aikavälillä. Kykymme toimia teollisten asiakkaidemme kumppanina, joustava vesivoima, vakaa ydinvoima sekä uusiutuvan energian kehitysportfolioimme tarjoavat meille ainutlaatuisen aseman hyödyntää tuleva kasvu. Datakeskusektori on edelleen erittäin aktiivinen, erityisesti Suomessa, missä edistämme tonttien kehittämistä vastataksemme tuleviin asiakastarpeisiin. Olemme tänä vuonna kertoneet tukevamme DayOnea sen Nurmijärvelle suunnittelemassa datakeskushankkeessa sekä Nscalea sen Harjavaltaan suunnittelemassa datakeskusinvestoinnissa.

Lähi-idän konfliktin kärjistyminen neljänneksen aikana on korostanut Euroopan eri sähkömarkkinoiden vaihtelevaa alttiutta geopolittisille shokeille. Fossiiliriippuvaisemmissa markkinoilla Keski-Euroopassa kaasun ja hiilen hintavaihtelut heijastuvat suoraan sähkön hintaan, kun taas suurelta osin hiilestä irtautunut pohjoismainen sähköjärjestelmä on rakenteellisesti vähemmän altis vastaaville shokeille. Pitkittyessään jännitteet ja korkeat polttoaineen hinnat kuitenkin heikentäisivät Euroopan makrotaloudellista toimintaympäristöä, lisäksi epävarmuutta ja voisivat haitata talouskasvua ja investointihalukkuutta myös Pohjoismaissa."

Fortumin strategia

Fortumin strategiset painopisteet ovat: "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 nettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökateeseen voi olla enintään 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) lisätynä 150–400 korkopisteellä teknologian tai hankkeen mukaan sekä yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikan mukainen osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, ja vaihteluvälin alalaitaa silloin, kun velkaantuneisuusaste on korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja. Fortumin tavoitteena on jatkaa kilpailukykyisen osingon maksamista.
- Fortum arvioi vertailukelpoisen liikevoittonsa kasvavan 330 miljoonalla eurolla vuoteen 2030 mennessä verrattuna 930 miljoonaan euroon. Kasvu perustuu Fortumin omaan toimintaan eikä sisällä investointeja, yritystojoja 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 biodiversiteettitavoitteet.

Taloudellinen tulos

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	1 330	1 122	3 245	3 453
Consumer Solutions	1 341	1 000	3 029	3 370
Muut toiminnot	42	46	187	183
Nord Pool -sähköpörssissä tehtyjen ostojen ja myyntien netotus	-739	-399	-1 136	-1 476
<i>Eliminoinnit</i>	18	-126	-336	-191
Yhteensä	1 992	1 642	4 989	5 339

Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) segmenteittäin

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	556	485	1 098	1 170
Consumer Solutions	67	69	213	212
Muut toiminnot	-24	-15	-71	-80
Yhteensä	600	538	1 240	1 302

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	503	436	893	961
Consumer Solutions	46	47	122	120
Muut toiminnot	-28	-20	-91	-99
Yhteensä	521	462	924	982

Liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	520	441	912	991
Consumer Solutions	44	49	127	123
Muut toiminnot	-28	-20	-100	-108
Yhteensä	536	470	939	1 005

Tammi–maaliskuu 2026

Liikevaihto kasvoi hieman ja oli 1 992 (1 642) miljoonaa euroa sekä Consumer Solutions -segmentin että Generation-segmentin liikevaihdon kasvun ansiosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi ja oli 521 (462) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos kasvoi 503 (436) miljoonaa euroon, mikä johtui pääasiassa korkeammista sähköhinnoista ja vesivoiman tuotantomäärästä. Consumer Solutions -segmentin tulos laski hienoisesti 46 (47) miljoonaa euroon, mikä on sen kaikkien aikojen toiseksi paras ensimmäisen neljänneksen tulos.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 16 (8) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli -4 (8) miljoonaa euroa (liite 7).

Rahoituskulut – netto olivat 1 (-29) miljoonaa euroa. Vertailukelpoiset nettorahoituskulut olivat -12 (-11) miljoonaa euroa (liite 8).

Tuloverot olivat -104 (-88) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 19,9 % (18,9 %) (liite 9).

Kauden voitto määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen oli 421 (363) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 404 (374) 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 0,47 euroa (0,40). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,45 euroa (0,42) (liite 4.2).

Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavirta

Tammi–maaliskuussa 2026 liiketoiminnan rahavirta pieneni ja oli 355 (453) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisen käyttökateen kasvu kompensoitui pääosin Consumer Solutions -segmentin käyttöpääoman kasvun vaikutuksesta.

Investointien rahavirta oli -124 (-170) miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 109 (100) miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin olivat 4 (16) miljoonaa euroa.

Rahoituksen rahavirta oli -628 (-106) miljoonaa euroa. Korollisten velkojen nettomaksut olivat yhteensä 647 (69) miljoonaa euroa. 750 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina maksettiin takaisin helmikuussa.

Rahat ja pankkisaamiset vähenivät 397 (kasvoivat 177) miljoonaa euroa ja olivat 2 475 miljoonaa euroa 31.3.2026.

Lisätietoja on rahoitusta käsittelevässä osiossa jäljempänä.

Varat

Taseen loppusumma maaliskuun 2026 lopussa oli 15 994 miljoonaa euroa (31.12.2025: 16 444). Lasku johtuu pääasiassa erääntyvän 750 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta, jonka vaikutusta tasoitti korkeampien sähköhintojen myötä kasvanut myyntisaamisten ja muiden saamisten määrä.

Oma pääoma

Oma pääoma oli 8 274 miljoonaa euroa (31.12.2025: 8 620). Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 8 194 miljoonaa euroa (31.12.2025: 8 539). Omaan pääomaan vaikuttivat negatiivisesti vuoden 2026 yhtiökokouksen 31.3.2026 päättämä vuoden 2025 osinko (664 milj. euroa) ja kassavirtasuojausten käyvän arvon muutokset (112 milj. euroa). Niiden vaikutusta tasoitti kauden nettotulos (421 milj. euroa).

Vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymä osinko vuodelta 2025 oli 664 miljoonaa euroa. Se maksettiin 14.4.2026. Osinko on kirjattu velaksi ja esitetään 31.3.2026 taseen erässä Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma.

Rahoitus

Konsernin taloudellinen asema on edelleen vakaa. Konsernin nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen suhde oli maaliskuun 2026 lopussa 1,1 viimeisen 12 kuukauden ajalta (liite 12).

Fortum maksoi helmikuussa takaisin 750 miljoonan euron erääntyvän joukkovelkakirjalainan.

Maaliskuun 2026 lopussa nettovelka oli 1 469 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 843). Fortumin korollinen velka oli yhteensä 3 947 miljoonaa euroa (31.12.2025: 4 746) ja likvidit varat olivat 2 478 miljoonaa euroa (31.12.2025: 2 903).

Maaliskuun 2026 lopussa Fortumin pitkäaikaiset lainat olivat yhteensä 3 603 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset lainat olivat 242 miljoonaa euroa (liite 12).

Maaliskuun 2026 lopussa Fortumilla oli 3 806 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottoja. Lisäksi Fortumilla on 100 miljoonaa euroa tiilimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi. Katsauskauden jälkeen Fortum allekirjoitti 2 700 miljoonan euron syndikoidun luottolimitin, joka korvaa aiemman noin 2 200 miljoonan euron suuruisen luottolimitin. Laina-aika on viisi vuotta, ja Fortumilla on mahdollisuus pyytää luottolimittiin yhteensä kahden vuoden jatkoa.

Fortumin nykyiset pitkäaikaiset luottoluokitukset ovat BBB+ vakain näkymin (S&P Global Ratings ja Fitch Ratings).

Segmenttikatsaukset

Generation

Generation-segmentti vastaa Fortumin sähköntuotannosta pääasiassa Pohjoismaissa. Se palvelee teollisuus- ja yritysasiakkaita vauhdittaen teollisuuden dekarbonisaatiota ja toimittaen energiaa suuressa mittakaavassa luotettavasti. Segmenttiin kuuluvat vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoimatuotanto sekä kaukolämpö- ja kaukokylmäliiketoiminta sekä hiilidioksidipäästöjen vähentäminen lämpöliiketoiminnassa. Generation-segmentti vastaa myös suojauksista ja arvonluonnista sekä sähkön fyysisillä että finanssimarkkinoilla.

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 330	1 122	3 245	3 453
- sähkönmyynti	1 075	906	2 642	2 811
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	762	696	2 062	2 128
- lämmönmyynti	240	200	533	572
- muu myynti	15	15	70	70
Liikevoitto	520	441	912	991
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	-10	7	56	39
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	82	135	501	447
Henkilöstön lukumäärä	2 152	2 096	2 139	

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	556	485	1 098	1 170
Liikevoitto	503	436	893	961
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	-1	5	28	22
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %			11,8	12,4
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	8 077	7 828	8 135	

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

2) Voimalaitokset rakennetaan usein yhdessä muiden energiantuottajien kanssa, ja omistajat ostavat sähköntuotannon hinnalla, joka vastaa tuotannon kustannuksia. Osuus tuloksesta koostuu pääasiassa IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisista oikaisuksista (esim. ydinvoimaan liittyvien varojen ja velkojen kirjanpidosta) ja poistojen kirjaamisesta alkuperäisistä kauppahinnan kohdistuksista konsernin taseessa (liite 19 vuoden 2025 tilinpäätöksessä).

Sähköntuotanto energialähteittäin

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vesivoima, Pohjoismaat	5,9	5,2	18,5	19,2
Ydinvoima, Pohjoismaat	6,4	6,5	22,1	22,0
Tuulivoima, Pohjoismaat	0,3	0,3	1,0	1,0
CHP ja lauhdevoima ¹⁾	0,4	0,3	0,7	0,8
Yhteensä	13,0	12,3	42,3	43,0

1) CHP- ja lauhdevoimatuotanto Suomessa ja Puolassa.

Myyntivolyymit

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Sähkönmyynti, Pohjoismaat	15,2	15,0	52,4	52,6
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	12,2	11,6	40,1	40,7
Sähkönmyynti, Muut	0,2	0,2	0,6	0,5
Lämmönmyynti, Pohjoismaat	1,0	0,8	1,9	2,1
Lämmönmyynti, Muut	1,6	1,5	3,6	3,7

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

Saavutettu sähkönhinta

euroa/MWh	1/2026	1/2025	2025	Edelliset 12 kk
Segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa ¹⁾	62,5	60,1	51,4	52,2

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

Tammi–maaliskuu 2026

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto kasvoi viime vuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät kasvoivat 13 %, ja ydinvoiman tuotantomäärät laskivat 2 %. Vesivoiman tuotantomäärien kasvun syy oli suurempi sähkönkulutus, mikä nosti sähkön hintatasoa. Ydinvoiman tuotantomäärät olivat alhaisemmat Oskarshamnin suunnitteleman seisokin vuoksi. Kylmän sään ansiosta CHP- ja lauhdevoiman tuotantomäärä kasvoi 33 %, ja lämmön myyntimäärät Suomessa ja Puolassa kasvoivat 13 %.

Saavutettu sähkönhinta oli 62,5 euroa/MWh, jossa oli kasvua 4 % eli 2,4 euroa/MWh. Saavutettu sähkönhinta nousi pääasiassa korkeampien spot-hintojen vuoksi. Korkea suojausaste tasoitti korkeiden spot-hintojen vaikutusta. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla nousi 85,7 euroon/MWh (46,0 euroa/MWh vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä).

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 67 miljoonaa euroa eli 15 %, ja oli 503 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa korkeammat sähkön spot-hinnat ja vesivoiman tuotantomäärät, joiden vaikutusta korkea suojausaste tasoitti. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos oli positiivinen ja kasvoi edellisvuoteen verrattuna. Kasvu johtui pääasiassa kylmästä säästä ja korkeammista sähkön myyntihinnoista, joiden vaikutusta tasoittivat korkeammat polttoaine- ja päästökustannukset.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 17 (5) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutoksen seurauksena (liite 3).

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

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	1/2026	1/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 341	1 000	3 029	3 370
- sähkönmyynti	1 224	859	2 607	2 972
- kaasunmyynti	116	135	387	369
- muu myynti	0	7	35	29
Liikevoitto	44	49	127	123
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	16	14	78	80
Henkilöstön lukumäärä	1 103	1 086	1 134	

milj. euroa	1/2026	1/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	67	69	213	212
Liikevoitto	46	47	122	120
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %			18,3	17,3
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	876	722	718	

Myyntivolyymit

TWh	1/2026	1/2025	2025	Edelliset 12 kk
Sähkö	11,2	10,5	33,7	34,4
Kaasu	2,4	2,4	7,6	7,7

Asiakkaiden määrä

Tuhatta ¹⁾	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Sähkö	2 240	2 200	2 250
E-mobility ²⁾	40	30	30
Kaasu	40	40	40
Yhteensä	2 310	2 270	2 320

1) Pyöristettynä lähimpään 10 000:een.

2) Mitattuna keskimääräisenä neljännesvuoden maksavina asiakkaina.

Tammi–maaliskuu 2026

Sähkönmyynti kasvoi 7 % Pohjoismaissa vallinneen kylmän sään johdosta, kun taas kaasunmyynti pysyi edellisvuoden tasolla. Liikevaihto kasvoi 34 %, mikä johtui sähkön hintojen noususta Pohjoismaissa ja sähkönmyynnin kasvusta.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 1 miljoonaa euroa eli 2 % ja oli 46 miljoonaa euroa kiinteiden kustannusten hienoisesta kasvun johdosta. Tulos oli segmentin kautta aikain toiseksi paras ensimmäisellä neljänneksellä, ja siihen sisältyy kesäkuussa 2025 toteutuneen Orange Energia -hankinnan vähäinen positiivinen vaikutus.

Muut toiminnot

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

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	42	46	187	183
Liikevoitto	-28	-20	-100	-108
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-2	3	0	-5
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	5	5	39	39
Henkilöstön lukumäärä	1 280	1 269	1 278	

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	-24	-15	-71	-80
Liikevoitto	-28	-20	-91	-99
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-2	3	0	-5
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %			-38,0	-40,2
Sidottu pääoma	329	204	297	

Tammi–maaliskuu 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 8 miljoonaa euroa eli 40 % ja oli -28 miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa korkeammista kiinteistä kuluista ja liiketoimintoja palvelevien konsernitoimintojen sisäisten veloituslaskusta. Circular Solutions -liiketoimintojen tulos parani hieman vertailukaudesta.

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä olivat 103 (154) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 99 (132) 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	Sähkötuotanto- kapasiteetti, MW	Lämmöntuotanto- kapasiteetti, MW	Investointi milj. euroa	Toimitus alkoi/alkaa
Kasvuinvestoinnit					
Loviisa, Suomi	Ydinvoima	Käyttöään jatkaminen, 38		1 000	
Espoo Clean Heat, Suomi Espoo ja Kirkkonummi Nuijala, Espoo	Hukkalämmön talteenotto, lämmityksen sähköistäminen Sähkökattila		374 50	300	I/2026
Czestochowa, Puola	Biomassa	De karbonisaatio	De karbonisaatio	100	IV/2026
Zabrze, Puola	Biomassa, kierrätyspolttoaine	De karbonisaatio	De karbonisaatio	85	IV/2027
Kunnossapitoinvestoinnit					
Vesivoimahankkeet	Vesivoima	49			

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 käyttöään 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 käyttöään 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 dekarbonisaatiolla. Yhteinen Espoo Clean Heat -hanke on erinomainen esimerkki tehokkaasta dekarbonisaatiosta ja laajasta siirtymisestä joustavampaan ja omavaraiseen lämmitykseen. Fossiiliset polttoaineet korvataan pääasiassa sähköpohjaisella lämmöntuotannolla. Fortumin kokonaisinvestointi Espoo Clean Heat -ohjelmassa on noin 300 miljoonaa euroa. Fortumin investoinnit ohjelmaan tähän mennessä ovat yhteensä noin 244 miljoonaa euroa. Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä sähköpohjainen lämmöntuotanto käynnistyi kolmessa uudessa kohteessa. Espoon Nuijalan laitos hyödyntää sähkökattiloita ja lämpöakkuja, ja suuret laitokset Espoon Hepokorvessa sekä Kirkkonummen Kolabackenissa hyödyntävät lämpöpumppuja, sähkökattiloita ja lämpöakkuja. Alkuvaiheessa lämpöpumput hyödyntävät ympäristön lämpöä ja myöhemmin myös hukkalämpöä rakenteilla olevista Microsoftin datakeskuksista. Lopullisessa laajuudessaan datakeskusten hukkalämmön arvioidaan kattavan noin 40 % alueen kaukolämmön tarpeesta. Laitosten lopullinen yhteenlaskettu lämmöntuotantokapasiteetti on 424 MW.

Fortum ilmoitti 29.10.2024 investoivansa 100 miljoonaa euroa Czestochowan lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen dekarbonisaatioon Puolassa. Czestochowan laitoksen siirtyminen biomassapohjaiseen polttoaineteknologiaan vähentää Fortumin hiileen perustuvaa tuotantokapasiteettia 0,1 GW:lla 0,9 GW:iin ja 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 Zabrzen lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksen dekarbonisaatioon Puolassa. Laitoksen peruskorjaus biomassaan ja kierrätyspolttoaineeseen (RDF) pohjautuvaan polttoaineteknologiaan vähentää Fortumin hiileen perustuvaa tuotantokapasiteettia 0,1 GW 0,8 GW:iin 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 49 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-omistaiseen 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 2027 ensimmäisellä neljänneksellä.

Toiminta- ja sääntely-ympäristö

Euroopan sähkömarkkinat

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Pohjoismaiset spot-hinnat nousivat merkittävästi ja lähes kaksinkertaistuivat viime vuoteen verrattuna. Nousu oli seurausta kylmästä säästä johtuneesta korkeasta sähkön kysynnästä, vesivarantojen alemmista tasoista sekä heikosta tuulivoiman saatavuudesta. Pohjoismainen sähkön kysyntä oli noin 8 TWh viiden vuoden keskiarvoa sekä vuoden 2025 ensimmäistä neljänneistä korkeammalla samalla kun tuulivoiman saatavuus jäi selvästi kausittaisen keskiarvon alapuolelle. Korkeampi pohjoismainen vesivoimat tuotanto kompensoi haastavia sääolosuhteita, minkä seurauksena vuoden alussa vallinnut maltillinen vesivarantojen ylijäämä heikkeni nopeasti ja kääntyi helmikuussa hetkellisesti alijäämäksi. Maaliskuussa sääolosuhteiden vaikutus Pohjoismaissa lieveni, kun lämpötilat nousivat ja tuulisuus parani. Tämä johti spot-hintojen selkeään laskuun maaliskuussa. Sen sijaan termiinihinnat pysyivät vakaina kohonneiden hyödykehintojen ja Manner-Euroopan korkeampien sähkönhintojen tukemina. Tämän seurauksena vesivarantotase elpyi maaliskuun aikana, ja neljännes päättyi pieneen, noin 2 TWh:n ylijäämään. Samaan aikaan Manner-Euroopan sähkönhinnat vahvistuivat maaliskuussa, kun kaasun hinnat nousivat Lähi-idän konfliktin kärjistyksen seurauksena.

Sähkön keskimääräinen systeemi hinta Nord Poolissa oli 90,1 (45,5) euroa/MWh vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 92,7 (49,3) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 86,0 (56,2) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 66,0 (14,7) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta ensimmäisellä neljänneksellä oli 102,2 (111,9) euroa/MWh. Suomen ja SE3-alueen hinnat olivat Saksaa korkeammalla tammikuussa ja helmikuussa, mutta laskivat jälleen selvästi Saksan hintatason alapuolelle maaliskuussa.

Alustavien tilastotietojen mukaan pohjoismainen sähkönkulutus oli vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä 123 (115) TWh. Kysyntää kasvattivat kylmä sää vuoden alussa sekä ei-teollisen sähkönkulutuksen kasvu. Teollisuuden kysyntä Pohjoismaissa pysyi melko vakaana. Norjassa teollisuuden kysyntä kasvaa vähitellen, Suomessa se on pysynyt alhaisena ja vakaana, kun taas Ruotsissa teollisuuden kysyntä jatkaa laskuaan. Keskeisessä Länsi-Euroopassa (Saksa, Ranska, Itävalta, Sveitsi, Belgia ja Alankomaat) sähkönkulutus oli vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä 358 (361) TWh. Kysyntä jäi hieman viiden vuoden keskiarvon alapuolelle, ja energiakriisin jälkeinen elpyminen pysähtyi. Kaikkiaan sähkönkulutus on edelleen noin 50 TWh kriisiä edeltäviä tasoja alemmalla tasolla.

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen alussa pohjoismaiset vesivarannot olivat noin 90 TWh eli noin 6 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella, mutta 9 TWh edellisvuoden tason alapuolella. Neljänneksen aikana tulovirtaumat olivat lähellä normaalitasoa, ja vesivoimat tuotanto oli hieman keskiarvoa korkeampi. Neljänneksen lopussa vesivarannot olivat laskeneet noin 42 TWh:iin, mikä oli noin 2 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella, mutta 19 TWh edellisvuotta vähemmän. Ruotsissa neljänneksen lopussa oli pientä ylijäämää, kun taas Norjassa vesivarantotasot olivat lähellä normaalia.

Huhtikuun lopulla pohjoismainen sähkön termiinihintaa Euronext-markkinapaikalla oli noin 56 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja noin 46 euroa/MWh vuodelle 2027. Pohjoismaiden vesivarastot olivat noin 38 TWh, eli noin 2 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella mutta 23 TWh alempi kuin vuotta aiemmin. Saksassa sähkön termiinihintaa oli noin 97 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja noin 92 euroa/MWh vuodelle 2027.

Euroopan hyödykemarkkinat

Maakaasun hinnat nousivat jyrkästi helmikuun loppupuolella Yhdysvaltojen ja Iranin välisen sodan alettua. Tilanteen kärjistyminen lisäsi huolta LNG-kuljetusten pääsystä Hormuzinsalmen läpi, kiristi lyhyen aikavälin markkinoita ja nosti termiiniäkäyrää. Myös öljyn hinnat nousivat neljänneksen aikana selvästi geopoliittisten riskien kasvaessa, mikä lisäsi huolta tarjontahäiriöistä ja nosti hinnat korkeimmille tasoilleen sitten vuoden 2022.

Kaasun kulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa oli ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä 638 TWh. Varastotasot pienenevät merkittävästi ja laskivat neljänneksen alun 357 TWh:sta 122 TWh:iin neljänneksen loppuun mennessä, jolloin ne olivat 62 TWh pienemmät kuin vuotta aiemmin ja 115 TWh pienemmät kuin viiden vuoden keskiarvo (2021–2025).

Kaasun keskimääräinen front month -hintaa (TTF) oli 40,1 euroa/MWh ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden 2026 termiinihintaa nousi neljänneksen alun 25,9 eurosta/MWh neljänneksen lopun 30,7 euroon/MWh, mutta oli edelleen 5,0 euroa/MWh pienempi kuin vuotta aiemmin.

Päästöoikeuksien (EUA) hinta laski neljänneksen aikana ja oli 77,7 euroa/tonni neljänneksen lopussa (88,3 euroa/tonni neljänneksen alussa). Neljännesvuositiedot laskusta huolimatta hinta oli 2,5 euroa/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Hiilen hinta nousi jyrkästi neljänneksen aikana. Hiilen termiinihintaa (ICE Rotterdam) vuodelle 2026 hinta nousi 97,7 dollarista/tonni neljänneksen alussa 131,5 dollariin/tonni neljänneksen loppuun mennessä, mikä oli 19,7 dollaria/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Huhtikuun lopulla kaasun TTF-termiinihintaa oli noin 44 euroa/MWh loppuvuodelle 2026. EUA-termiinihintaa loppuvuodelle 2026 oli noin 75 euroa/tonni. Hiilen termiinihintaa (ICE Rotterdam) loppuvuodelle 2026 oli noin 112 dollaria/tonni.

Sääntely-ympäristö

Energian hinta ja päästökauppajärjestelmä EU:n johtajien tarkastelussa

Eurooppa-neuvosto keskusteli maaliskuun puolivälissä energian hinnoista sekä EU:n päästökauppajärjestelmästä (ETS). Ennen kokousta useat jäsenvaltiot ja teollisuuden ryhmittymät esittivät toimia energiakustannusten alentamiseksi ja vaativat puuttumista sähkö- ja päästökaupparakenteisiin. Neuvosto ei kuitenkaan antanut komissiolle toimeksiantoa sähkömarkkinamallin uudistamiseksi, vaan painotti, että tehokkain keino alentaa hintoja rakenteellisesti ja vähentää altistumista geopolittiselle volatiliteetille on kotimaisten uusiutuvien ja vähäpäästöisten energialähteiden käyttöönoton nopeuttaminen.

Päästökauppajärjestelmän osalta neuvoston päätelmät heijastivat eri näkemyksiä. Neuvosto vastasi energiantensiivisten toimialojen esittämiin huoliin ja oli avoin lyhyen aikavälin mukautuksille, mutta vahvasti sitoutumisensa järjestelmän perusrakenteiden säilyttämiseen. Euroopan komissiolta odotetaan päästökauppajärjestelmää koskevaa ehdotusta viimeistään heinäkuussa 2026. Komissio ehdotti 1.4. väliaikaisena toimenpiteenä markkinavakausvarantoon liittyvän mitätöintisääntöjen poistamista. Toimenpiteen vaikutusten päästöoikeuksien kysynnän ja tarjonnan tasapainoon arvioidaan kuitenkin jäävän lähitulevaisuudessa rajallisiksi.

Fortum on yhdessä eurooppalaisen energiasektorin ja joidenkin pohjoismaisten asiakkaiden kanssa korostanut, ettei sähkömarkkinamallia tule uudelleen avata eikä päästökauppajärjestelmää heikentää. Fortum painottaa vakaan ja ennustettavan politiikan merkitystä pitkän aikavälin investointien ja energiamurroksen edellytyksenä.

EU julkaisi aloitteen teollisuuden vauhdittamiseksi

Euroopan komissio julkaisi 4.3. aloitteen teollisuuden vauhdittamiseksi (Industrial Accelerator Act, IAA), joka on EU:n puhtaan teollisen kehityksen ohjelman (Clean Industrial Deal) lippulaiva. Tavoitteena on vahvistaa EU:n strategista riippumattomuutta ja nostaa eurooppalaisen valmistavan teollisuuden osuus EU:n bruttokansantuotteesta vähintään 20 prosenttiin vuoteen 2035 mennessä nopeuttamalla teollisia investointeja ja käyttöönottoa.

Ehdotus sisältää muun muassa lupamenettelyjen nopeuttamista ja teollisten kiihdyttämisaluiden perustamista (Industrial Acceleration Areas), sekä uusia vaatimuksia suurille ulkomaisille investoinneille strategisilla sektoreilla. Keskeinen ja poliittisesti herkkä aloitekokonaisuuden elementti on vähäpäästöisyyttä ja alkuperää ("Made in EU") koskevien kriteerien käyttöönotto julkisissa hankinnoissa ja tukijärjestelmissä. Aloitteen soveltamisala kattaa aluksi teräksen, sementin, alumiinin, sähköajoneuvot sekä nettonollateknologiat eriytettyine kynnysarvoineen, ja se otetaan käyttöön vaiheittain vuodesta 2029 alkaen. Kolmannet maat, joilla on asiaankuuluvat kauppasopimukset, täyttävät järjestelmän kriteerit, mikä heijastaa komission pyrkimystä tasapainottaa EU-alkuperän etuuskohtelua ja avoimuutta globaalille kaupalle.

Vaikka valtaosa Fortumin nykyisistä toiminnoista jää IAA:n soveltamisalan ulkopuolelle, aloite voi luoda liiketoimintamahdollisuuksia uusille vähäpäästöisyyttä tukeville hankkeille sekä lisätä vähäpäästöisten ratkaisujen kysyntää.

Ydinenergian uudistus etenee Suomessa

Suomen hallitus antoi 12.3. eduskunnalle esityksen uudeksi ydinenergialaiksi. Ydinenergian kokonaisuudistus on yksi hallituksen merkittävimmistä lainsäädäntöhankkeista, jonka tavoitteena on vahvistaa Suomen asemaa houkuttelevana ydinenergian tuotantopaikkana. Tärkeimpiä muutoksia ovat lupamenettelyn kehittäminen ja laitosteknologiaa koskevien vaatimusten päivitys.

Fortum suhtautuu myönteisesti ehdotettuun uudistukseen ja katsoo sen luovan suotuisat edellytykset ydinvoimalle sekä mahdolliselle uusien laitosten rakentamiselle.

Suomi julkaisi selvityksen uuden ydinvoiman investointiriskien vähentämisestä

Työ- ja elinkeinoministeriö julkaisi maaliskuussa selvityksen ydinvoiman edistämistä vaihtoehdoista Suomessa. Tutkimuksessa arvioidaan realistisia ja taloudellisesti kannattavia ydinvoimainvestointivaihtoehtoja ja tarkastellaan niiden toteuttamisen edellytyksiä. Siinä arvioidaan myös valtion roolia ydinvoiman kehittämisen tukemisessa ja riskinjakojärjestelyjen helpottamisessa.

Tulokset ovat pitkälti yhdenmukaisia Fortumin maaliskuussa 2025 julkaiseman selvityksen kanssa, jossa korostetaan uusien ydinvoimahankkeiden keskeisiä edellytyksiä. Kasvava sähkön kysyntä on ratkaiseva ajuri uusille ydinvoimahankkeille, ja uutta kysyntää pidetään välttämättömänä lisätuotannon saamiseksi. Raportissa todetaan, että tehokas riskinjako valtion kanssa on välttämätöntä

pääoma- ja tuotantokustannusten vähentämiseksi, ja siinä esitetään useita räätälöityjä mekanismeja, kuten hinnanerosopimukset (CfD), valtion tukema rahoitus, lainataukset ja osittainen valtion omistus.

Fortum pitää keskustelua uuden ydinvoiman roolista Suomessa ajankohtaisena ja rakentavana. Uusi ydinvoima on osa pitkän aikavälin ratkaisua asiakkaiden kasvavaan sähkökysyntään Pohjoismaissa sekä askel olemassa olevan – myös käyttöä pidennysten – ydinvoimakapasiteetin mahdolliseen korvaamiseen.

Datakeskusten sähköveron korotus lisää investointien epävarmuutta

Suomen hallitus päätti lokakuussa 2025 korottaa datakeskusten sähköveroä 0,05 sentistä kilowattitunnilta 2,24 senttiin kilowattitunnilta heinäkuusta 2026 alkaen. Hallitus valmistelee uutta tukimekanismia veronkorotuksen kompensoimiseksi.

Datakeskukset ovat osa kriittistä infrastruktuuria ja keskeisiä sekä yhteiskunnan digitalisaation etenemiselle että energiasiirtymän toteutumiselle. Ennustettava energian verotus ja politiikka ovat keskeisiä tekijöitä energiasiirtymää tukevien investointien edistämiseksi.

Vakaata sähköntuotantoa koskevaa tukimekanismia valmistellaan uudelta pohjalta

Työ- ja elinkeinoministeriö on valmistellut Suomeen ei-fossiilista joustoa koskevaa tukijärjestelmää sähkön riittävyyden turvaamiseksi ja huoltovarmuuden varmistamiseksi tulevaisuudessa. Maaliskuussa alkuperäinen valmistelu keskeytettiin Suomen ja EU:n erilaisten näkemysten vuoksi. Seuraavana vaiheena ministeriö valmistelee nyt uutta mekanismia, jonka on tarkoitus tukea bioenergiaan perustuvaa säädettyä sähköntuotantoa. Järjestelmän on tarkoitus muistuttaa Ruotsin Kraftlyftet-tukimallia, mutta ilman sähkön varastointiin kohdistuvaa tukea.

Energiasiirtymän kiihtyessä ja geopoliittisten muutosten voimistuessa sähkön kysyntä kasvaa ja pohjoismaisen kysynnän ja tarjonnan tasapaino kiristyy. Lisäksi sähkön hintavaihtelun odotetaan pysyvän korkeana myös tulevaisuudessa. Fortum pitää välttämättömänä, että Suomeen otetaan käyttöön mekanismi, joka tukee sähkön riittävyyttä ja varmistaa huoltovarmuuden. Fortumin näkökulmasta on tärkeää, että mekanismi tukee investointeja sähköjärjestelmän kannalta kriittiseen infrastruktuuriin.

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 2025 tilinpäätöksessä.

Yksi Fortumin strategian pää tavoitteista on konsernin liiketoimintarisikien 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.

Gloobaalissa toimintaympäristössä konfliktit ovat kärjistyneet entisestään ja geopoliittinen epävarmuus on kasvanut. Useat alueelliset kiistat ovat pahentuneet, mikä on lisännyt epävakautta ja turvattomuutta energiantuotantoalueilla, mahdollisesti häiriten energian toimitusketjuja ja lisäten huolia energiaturvallisuudesta. Ukrainan sodan lisäksi kärjistyminen voi kasvattaa Venäjän federaation vihamielisten toimien riskiä ulkomaisia yrityksiä kohtaan. Tällä voi olla vakavia seurauksia, kuten sabotaasirikin kasvu, mukaan lukien suorat fyysiset tai kyberhyökkäykset esimerkiksi energiainfrastruktuuriin Fortumin toimintamaissa. Lähi-idän konfliktin kärjistyminen on korostanut Euroopan sähkömarkkinoiden erilaista alttiutta geopoliittisille shokeille. Tällaiset tapahtumat nostavat nopeasti kaasun, hiilen ja sähkön hintoja fossiilisista polttoaineista riippuvaisemmissa järjestelmissä, kun taas pitkälti hiilestä irtautunut pohjoismainen sähkömarkkina on

rakenteellisesti vähemmän altis. Pitkittyessään jännitteet ja korkeat polttoainehinnat voisivat kuitenkin heikentää Euroopan makrotaloudellista ympäristöä, lisätä epävarmuutta sekä haitata kasvua ja investointihalukkuutta myös Pohjoismaissa.

Sääntely-ympäristö

Kansalliset ja EU-tason energia- ja ilmastopolitiikat ja -sääntely vaikuttavat voimakkaasti energia-alaan. Yleinen monimutkaisuus ja mahdolliset sääntelymuutokset Fortumin toimintamaissa aiheuttavat riskejä ja luovat mahdollisuuksia sähköntuotannossa ja kuluttajaliiketoiminnassa. Osana strategiaansa Fortum analysoi ja arvioi lukuisia markkinoiden ja sääntelyn tulevaisuuden kehityskulkuja ja niiden vaikutuksia eri tuotantomuotoihin ja teknologioihin. Fortum käy aktiivista ennakointia vuoropuhelua lakien, politiikkojen ja määräysten kehittämiseen osallistuvien päättäjien ja lainsäätäjien kanssa, jotta näitä riskejä voidaan hallita ja jotta energia- ja ilmastopolitiikka ja sääntelykehitys 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 sähköhinnat vaihtelevat merkittävästi lyhyellä ja pitkällä aikavälillä useiden tekijöiden perusteella. Näitä tekijöitä ovat esimerkiksi sääolosuhteet, tuotannon ja siirron katkokset, päästöoikeuksien hinnat, hyödykkeiden hinnat, tuotantojakauma sekä tarjonnan ja kysynnän tasapaino. Talouden laskusuhdanne, hyödykehintojen lasku, lämmin sää tai vesitilanne voi johtaa Pohjoismaiden sähkönhintojen merkittävään laskuun, mikä vaikuttaisi negatiivisesti Fortumin tukkusähkön tuotannon tulokseen. Geopoliittisen epävarmuuden lisääntyminen sekä pelko muiden konfliktien kärjistymisestä voivat vaikuttaa sähkön ja muiden hyödykkeiden hintoihin ja hintojen heiluntaan etenkin, jos sähkö- tai kaasutoimitusten muissa lähteissä on häiriöitä. Yleisesti hintojen epävakauden odotetaan jatkuvan, koska sään mukaan vaihtelevan tuotannon osuus kasvaa ja energian toimitusvarmuuteen liittyvät huolenaiheet nousevat ajoittain ajankohtaisiksi. Tämä lisää myös poliittisten markkinatoimenpiteiden riskiä tulevaisuudessa. Parantaakseen tulosten ennustettavuutta ja vähentääkseen tuottojen volatiliiteettia Fortum suojaa altistumistaan hyödykkeiden markkinahinnoille varmistamalla samalla, että kassavirta ja likviditeetti riittävät kattamaan taloudelliset sitoumukset.

Fortumin likviditeetti- ja jälleenerahoitusriskit 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 tietoja luokituslaitosten kanssa.

Operatiiviset riskit

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

Ilmastonmuutos

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

Vähähiiliseen talouteen siirtymisen edistäminen on olennainen osa Fortumin strategiaa. Fortumin strategia sisältää kunnianhimoisia kestävyteen ja hiilestä irtautumiseen liittyviä tavoitteita. Siirtyminen vähähiiliseen talouteen synnyttää kuitenkin useita strategisia ja

operatiivisia riskejä, jotka liittyvät energia- ja ilmastopoliitikan ja -sääntelyn muutoksiin, teknologioiden kehittymiseen ja liiketoimintaympäristöön, jossa Fortum toimii.

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

Näkymät

Lyhyellä aikavälillä toimintaympäristöön vaikuttavat voimakkaat geopoliittiset jännitteet, jotka aiheuttavat epävarmuutta ja epävakautta yleisiin talousnäkyymiin ja voivat vaikuttaa kansainvälisiin tuotantoketjuihin ja hyödykemarkkinoihin. Geopoliittiset riskit, lisääntynyt epävarmuus ja heikentynyt näkyvyys voivat aiheuttaa haasteita suurille teollisuusinvestoinneille Pohjoismaissa.

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

Suojaukset

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen lopussa noin 75 % Generation-segmentin arvioidusta sähkön tukkumyynnistä Pohjoismaissa oli suojattu hintaan 39 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja 60 % hintaan 40 euroa/MWh vuodelle 2027 (vuoden 2025 lopussa: 55 % hintaan 40 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. 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 kahdenvälisen vastapuolten kanssa. Likviditeettiriskin hallinnan lisätoimenpiteenä Fortum on suojannut pääasiassa kahdenvälisillä sopimuksilla, ja altistuminen futuuriin markkinapaikalla on vähentynyt selvästi. Fortum jatkaa kahden kanavan käyttöä suojauksessa: kahdenvälisiä järjestelyjä ja kaupankäyntiä markkinapaikalla markkinoiden likviditeetistä ja taloudellisesta optimoinnista riippuen.

Generation

Generation-segmentin saavutettuun sähkönhintaan Pohjoismaissa vaikuttavat muun muassa suojausasteet, suojaushinnat, spot-hinnat, Fortumin joustavan tuotantorakenteen käytettävyys 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 23,5–24 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 tukkumyynihinnassa Pohjoismaissa tarkoittaisi noin 47 miljoonan euron muutosta segmentin vuotuisessa vertailukelpoisessa liikevoitossa (jos vuotuinen tuotanto on normaalilla tasolla).

Fortumin saavuttama sähkön tukkumyynihinta sisältää kaupankäynnin hyödykemarkkinoilla sekä marginaalin, joka saavutetaan tukkusähköntuotannon optimoinnilla. Vuonna 2026 saavutettuun sähkönhintaan sisältyvän vuotuisen optimointimarginaalin arvioidaan olevan koko tukkumyynnin tuotannon osalta noin 8–10 euroa/MWh. Vuodelle 2027 ja siitä eteenpäin ohjeistus on 6–8 euroa/MWh.

Optimointimarginaali vaihtelee yleisen markkinatilanteen, volatiliiteetin tason sekä sähkön ja ympäristöarvotuotteiden 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

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 osavuositarkastuksessa raportoidaan kestävyiden tunnuslukuja liittyen ympäristövastuuseen ja sosiaaliseen vastuuseen. Kestävyystiedot 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 kestävyiden liittyvistä taloudellisista tiedoista, mukaan lukien ilmaston liittyvät tiedot, viitaten kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kestävyysstandardien S1 (kestävyiden liittyvien taloudellisten tietojen raportointia koskevat yleiset vaatimukset) ja S2 (ilmastoon liittyvä raportointi) vaatimuksiin.

Ympäristövastuu

Tässä osavuositarkastuksessa Fortumin ympäristövastuun tavoitteet ja tunnusluvut liittyvät kasvihuonekaasupäästöihin, luonnon monimuotoisuuteen ja merkittäviin ympäristöpoikkeamiin. 100 % Fortumin tuotantolaitoksista on sertifioitu ISO 14001 -ympäristöjärjestelmästandardin mukaisesti.

Fortumin ilmastonmuutoksen hillintään liittyvä siirtymäsuunnitelma kattaa hiilestä irtautumisen omissa toiminnoissa ja arvoketjussa. Fortum pyrkii ensisijaisesti vähentämään suoria päästöjä, ja kaikki jäännöspäästöt neutraloidaan kansainvälisen Science Based Targets initiative -kriteeristön (SBTi) mukaisesti nettonollapäästöjen saavuttamiseksi. SBTi on hyväksynyt 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)¹⁾
- vähentää Scope 1- ja 3 -kasvihuonekaasuintensiteettiä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa kattuen kaiken myydyin sähkön 69 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 94 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023)¹⁾
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä myytyjen tuotteiden käytössä koskien myytyjä fossiilisia polttoaineita 55 prosentilla vuoteen 2033 mennessä ja 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023)

- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasviuonekaasupäästöjä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023).

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

Fortumin muut ilmastotavoitteet ovat:

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

Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma esitetään yhtiön vuosittaisessa kestävyysraportissa ja Fortumin verkkosivuilla.

Konsernin tunnusluvut, ympäristövastuu

	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Päästöt				
Suorat hiilidioksidipäästöt, Mt	0,4	0,3	0,7	0,8
Energian kokonaistuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh	25	21	16	17
Sähköntuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh	12	9	8	9
Päästökauppajärjestelmän alaiset päästöt, Mt	0,4	0,3	0,7	0,8
Muut				
Merkittävät ympäristöpoikkeamat, kpl	0	0	0	0
Sähköntuotanto, TWh	13,0	12,3	42,3	43,0
Uusiutuvalla energialla ja ydinvoimalla tuotettu sähkö, % ¹⁾	97	98	99	98
Lämmön- ja höyryntuotanto, TWh	1,7	1,3	3,2	3,6
Fossiilittomien energialähteiden ja hukkalämmön osuus lämmön- ja höyryntuotannosta, % ²⁾	53	54	64	62
Hiileen perustuva tuotantokapasiteetti, GW	1,0	1,0	1,0	1,0
Hiileen perustuva sähköntuotantokapasiteetti, 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	0,5	0,5	1,1	1,0
Hiileen perustuva sähkön tuotanto, TWh	0,1	0,2	0,3	0,2
Hiileen perustuva lämmön tuotanto, TWh	0,4	0,3	0,7	0,8
Hiileen perustuva osuus liikevaihdosta, %	2	3	2	2
Fossiilisten polttoaineiden osuus tuotantopohjaisesta liikevaihdosta, %	8	6	6	6
Fossiilisten polttoaineiden osuus liikevaihdosta, %	14	15	13	13

1) Uusiutuvat energialähteet sisältävät pääasiassa vesivoimaa sekä lisäksi myös tuulivoimaa ja biopohjaisia polttoaineita.

2) Fossiilittomiin lähteisiin kuuluvat alkuperätodennettu uusiutuva tai ydinvoimalla tuotettu sähkö, ympäristöstä saatava lämpö sekä biopohjaiset polttoaineet.

Fortumin luonnon monimuotoisuutta koskeva siirtymäsuunnitelma esittää välitavoitteet ja konkreettiset toimenpiteet tuleville vuosille kunkin luonnon monimuotoisuutta koskevan tavoitteen osalta. Tavoitteet kattavat vesivoiman vaikutukset vesiekosysteemeihin, maankäytön muutokset Fortumin omassa toiminnassa ja biomassan hankinnan vaikutukset maankäyttöön (toimitusketjun vaikutus). Ilmastonmuutoksen aiheuttamat vaikutukset huomioidaan Fortumin SBTi-tavoitteiden kautta.

Luonnon monimuotoisuutta koskevat tavoitteet ovat:

- vuoteen 2040 mennessä lisätään luontoarvoja sellaisilla jokiosuuksilla, joiden luonnon arvioidaan hyötävän 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 kasviuonekaasupäästöihin, maankäyttöön ja polttoaineiden hankintaan. Fortum tunnistaa maanpäälliset luontovaikutukset luontojalanjälkiarvioinnilla (BFA, Global Biodiversity Score® -työkalu). Fortum jatkoi tammi–maaliskuussa 2026 niin vapaaehtoisia kuin lupiin liittyviä vesivoiman luonnon monimuotoisuustoimenpiteitä kielteisten vaikutusten lieventämiseksi ja mahdollisuuksien mukaan luonnontilan parantamiseksi. Fortumin maanpäällisen luontovaikutuksen luontojalanjälkiarvioinnin (BFA 2025, GBS®-työkalulla) keskeiset tulokset ja luonnon monimuotoisuutta koskeva siirtymäsuunnitelma, samoin kuin tiedot käynnissä olevista ja suunnitelluista vapaaehtoisista luonnon monimuotoisuuteen liittyvistä toimenpiteistä, ovat saatavilla Fortumin verkkosivuilla. Verkkosivuilla esitetään Fortumin paikallistason luonnon monimuotoisuushankkeiden tavoitteet, vastuut, aikataulut ja kumppanit.

Merkittäviä ympäristöpoikkeamia seurataan, raportoidaan ja tutkitaan, ja tarvittavat korjaavat toimenpiteet toteutetaan. Merkittävät ympäristöpoikkeamat ovat poikkeamia, jotka ovat aiheuttaneet merkittävää haittaa ympäristölle (ilmaan, veteen tai maaperään) tai ympäristölainsäädännön tai -lupaehtojen rikkomuksen. Fortumin tavoitteena on, ettei merkittäviä ympäristöpoikkeamia tai merkittäviä ympäristölainsäädännön tai -lupaehtojen rikkomuksia tapahtuisi. Tammi–maaliskuussa 2026 ei ollut merkittäviä ympäristöpoikkeamia (1/2025: 0).

Sosiaalinen vastuu

Tässä osavuositarkauksessa Fortumin sosiaalisen vastuun tavoitteet ja tunnusluvut liittyvät työturvallisuuteen sekä henkilöstön terveyteen ja hyvinvointiin. Fortumin tavoitteena on olla turvallinen työpaikka sekä omille työntekijöille että yritykselle töitä tekeville urakoitsijoille ja palveluntoimittajille. ISO 45001 -sertifioitu turvallisuusjohtamisjärjestelmä kattaa 100 % Fortumin tuotantolaitoksista.

Fortumin turvallisuustavoitteet ovat:

- 75 prosentin toteumataso turvallisuuden kehitysuunnitelmissa vuonna 2026
- 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

	1/2026	1/2025	2025	Edelliset 12 kk
Tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, miljoonaa työtuntia kohden	1,1	2,6	2,4	2,0
Ei vakavia tapaturmia	1	0	1	2

Tilastoitavien tapaturmien taajuus laski tammi–maaliskuussa 2026 verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Yksi urakoitsijan työntekijän tapaturma luokiteltiin vakavaksi.

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 hyvinvointitulokset olivat 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 tavarantoimittajille. Fortum arvioi liiketoimintakumppaneidensa toiminnan tasoa toimittajien kvaalifoiminnin, 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 vaikuttavaan yhteistyöhön ympäristökysymyksiin (painopisteinä ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus ja vesi) sekä sosiaalisiin kysymyksiin (painopisteinä koulutus, ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja tasa-arvo) liittyen.

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	huhtikuu 2026
MSCI ESG Ratings	A	AAA	joulukuu 2025
ISS ESG Corporate Rating	B (Prime)	A+	huhtikuu 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 maaliskuun 2026 lopussa oli 4 535 (31.12.2025: 4 551).

Maaliskuun 2026 lopussa Generation-segmentissä oli 2 152 työntekijää (31.12.2025: 2 139), Consumer Solutions -segmentissä oli 1 103 työntekijää (31.12.2025: 1 134) ja Muut toiminnot -segmentissä oli 1 280 työntekijää (31.12.2025: 1 278).

Oikeudenkäynnit

Meneillään olevissa oikeudenkäynneissä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana. Oikeudenkäynneistä on lisätietoa liitteessä 16.

Osakkeet ja osakepääoma

Fortumin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi–maaliskuu 2026	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä euroa	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa ¹⁾	Viimeisin euroa
FORTUM	95 066 869	1 912 207 409	22,65	18,10	20,11	21,88

1) Kaupankäyntimäärällä painotettu.

	31.3.2026	31.3.2025
Markkina-arvo, mrd. euroa	19,7	13,6
Osakkeenomistaja	202 097	223 872
Suomen valtion omistusosuus, %	51,3	51,3
Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus, %	26,0	22,6
Kotitalouksien omistusosuus, %	12,1	14,1
Rahoitus- ja vakuutuslaitosten omistusosuus, %	1,9	2,1
Muiden kotimaisten sijoittajien osuus, %	8,7	10,1

Helsingin pörssin lisäksi Fortumin osakkeita vaihdettiin useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla, kuten Boat-, Cboe- ja Turquoise-markkinoilla sekä OTC-markkinoilla. Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana noin 70 % Fortumin osakkeiden kokonaisvaihdosta käytiin muilla markkinapaikoilla kuin Nasdaq Helsingissä (lähde: Bloomberg).

Fortum Oyj:n osakepääoma 31.3.2026 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 2026

Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025 ja päätti myöntää vastuuvapauden tilikaudelta 2025 kaikille vuoden 2025 aikana hallituksen jäseninä ja toimitusjohtajana toimineille henkilöille.

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkona 0,74 euroa osaketta kohti. Täsmäytyspäivä oli 2.4.2026 ja osinko maksettiin 14.4.2026.

Yhtiökokous päätti hyväksyä yhtiön toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2025. Yhtiökokouksen tekemä päätös on neuvoa-antava.

Hallitus, palkkiot, tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja

Yhtiökokous päätti, että hallituksen puheenjohtajalle, varapuheenjohtajalle ja hallituksen muille jäsenille maksetaan kiinteä vuosipalkkio seuraavasti: hallituksen puheenjohtaja 175 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtaja 95 000 euroa, valiokuntien puheenjohtajat 95 000 euroa siinä tapauksessa, ettei valiokunnan puheenjohtaja samalla toimi hallituksen puheenjohtajana tai varapuheenjohtajana, sekä hallituksen jäsen 75 000 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 osavuositiedot vuodelta 2026 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 hallitus koostuu yhteensä kymmenestä jäsenestä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen: Mikael Silvennoinen (puheenjohtaja), Jonas Gustavsson (varapuheenjohtaja), Ralf Christian, Luisa Delgado, Stefanie Kesting, Marita Niemelä, Johan Söderström ja Vesa-Pekka Takala. Mika Anttonen ja Emmanuelle Verger-Chabot valittiin hallitukseen uusina jäseninä.

Lisäksi KPMG Oy Ab valittiin yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilikaudelle 2027. Tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan palkkiot maksetaan yhtiön hyväksymien laskujen perusteella.

Yhtiöjärjestysmuutokset

Yhtiökokous päätti yhtiöjärjestyksen tiettyjen määräysten muuttamisesta vastaamaan viimeaikaisia lakimuutoksia, jotka koskevat kestävyysraportointia.

Lahjoitukset

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 1 500 000 euron suuruisesta lahjoituksesta Aalto-yliopistolle päätoimisen energiastrategian alan lahjoitusprofessorin perustamista varten. Valtuutuksen nojalla tehtävän päätöksen mukainen lahjoitus Aalto-yliopistolle maksetaan useammassa erässä, alustavasti vuosien 2026–2030 aikana.

Yhtiökokous valtuutti lisäksi 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, sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. 28.4.2026 mennessä valtuutuksia ei ole käytetty.

Vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen lahjoitusvaltuutus oli voimassa vuoden 2026 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutuksen perusteella 31.3.2026 mennessä yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin oli lahjoitettu 366 000 euroa (valtuutuksen kokonaismäärä 500 000 euroa) ja satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin 240 000 euroa (valtuutuksen kokonaismäärä 1 000 000 euroa).

Hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa Fortumin hallitus valitsi keskuudestaan henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Mikael Silvennoisen, sekä valiokunnan jäseniksi Luisa Delgadin ja Jonas Gustavssonin. Hallitus valitsi tarkastus- ja riskivaliokunnan puheenjohtajaksi Vesa-Pekka Takalan, sekä valiokunnan jäseniksi Stefanie Kestingin ja Emmanuelle Verger-Chabotin. Hallitus valitsi lisäksi teknologia- ja investointivaliokunnan puheenjohtajaksi Ralf Christianin, sekä valiokunnan jäseniksi Marita Niemelän, Johan Söderströmin ja Mika Anttosen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortum tiedotti 16.4. allekirjoittaneensa 2 700 miljoonan euron syndikoidun luottolimiitin. Limiittiä käytetään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin, ja se korvaa aiemman noin 2 200 miljoonan euron suuruisen luottolimiitin. Laina-aika on viisi vuotta, ja Fortumilla on mahdollisuus pyytää luottolimiittiin yhteensä kahden vuoden jatkoa. Luoton syndikointi onnistui hyvin ja limiitti ylimerkittiin. Järjestelyyn osallistui yhteensä 15 pankkia.

Osingonmaksu

Vuoden 2026 varsinainen yhtiökokous hyväksyi, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,74 euroa osaketta kohti. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 2.4.2026, ja osinko maksettiin 14.4.2026.

Espoo, 28.4.2026

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

Media: Fortum News Desk, puh. 040 198 2843

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

Taloudellinen kalenteri

Fortumin osavuositiedot vuonna 2026:

- Tammi–kesäkuun puolivuositiedot 21.7.2026 noin klo 9.00
- Tammi–syyskuun osavuositiedot 28.10.2026 noin klo 9.00

Jakelu:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
www.fortum.fi

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

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	3	1 992	1 642	4 989	5 339
Muut tuotot		6	6	24	23
Materiaalit ja palvelut		-1 190	-911	-2 901	-3 180
Henkilöstökulut		-109	-100	-419	-428
Poistot	3	-80	-76	-315	-319
Muut kulut		-99	-100	-454	-452
Vertailukelpoinen liikevoitto	3	521	462	924	982
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	16	8	15	23
Liikevoitto	3	536	470	939	1 005
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3, 7	-13	9	56	34
Korkokulut		-31	-44	-157	-144
Korkotuotot		20	37	111	94
Muut rahoituserät - netto		12	-23	-13	22
Rahoituskulut - netto	8	1	-29	-59	-28
Voitto ennen tuloveroja		525	450	936	1 011
Tuloverot	9	-104	-88	-173	-189
Kauden voitto		420	362	763	822
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		421	363	765	823
Määräysvallattomille omistajille		0	-1	-2	-1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)					
Laimentamaton		0,47	0,40	0,85	0,92

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

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		521	462	924	982
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	-11	-25	-14
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		0	0	-4	-3
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		15	20	47	42
Muut		0	-1	-3	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	16	8	15	23
Liikevoitto		536	470	939	1 005

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.

Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	1/2026	1/2025	2025	Edelliset 12 kk
Kauden voitto	420	362	763	822
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka siirretään tai saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Kassavirran suojaukset				
Käyvän arvon muutokset ¹⁾	-142	126	-115	-383
Siirrot tuloslaskelmaan	0	0	-46	-45
Siirrot vaihto-omaisuuteen/aineellisiin hyödykkeisiin	0	-3	-3	0
Laskennalliset verot	30	-26	32	87
Nettosijoitusten suojaus				
Käyvän arvon muutokset	4	-6	-7	3
Laskennalliset verot	-1	1	1	-1
Muuntoerot ²⁾	2	68	63	-3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	9	4	1	6
	-99	163	-73	-335
Erät, joita ei myöhemmin tulla siirtämään tulosvaikutteisiksi:				
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä	0	0	26	26
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	0	2	2
	0	0	28	27
Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen	-99	163	-45	-307
Laaja tulos yhteensä	322	525	718	514
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	322	525	718	516
Määräysvallattomille omistajille	-1	0	0	-1
	322	525	718	514

1) Kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutokset liittyvät lähinnä johdannaisten, kuten futuurien ja termiinen, käypään arvoon arvostamiseen. Johdannaisilla suojataan tulevien hyödyketransaktioiden myyntihintaa ja niihin sovelletaan suojauskentää. 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	31.3.2026	31.12.2025
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet		560	558
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		6 556	6 572
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 338	1 335
Osuus Valtion ydinjätehuolto-rahastosta	13	1 160	1 153
Muut pitkäaikaiset sijoitukset		290	274
Laskennalliset verosaamiset		795	812
Johdannaisinstrumentit	5	206	145
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	583	565
Pitkäaikaiset varat yhteensä		11 488	11 414
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		504	512
Johdannaisinstrumentit	5	258	188
Lyhytaikaiset korolliset saamiset ¹⁾	11	278	538
Myyntisaamiset ja muut saamiset		989	889
Likvidit varat	12	2 478	2 903
Lyhytaikaiset varat yhteensä		4 507	5 030
Varat yhteensä		15 994	16 444
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		3 046	3 046
Ylikurssirahasto		73	73
Kertyneet voittovarat		5 087	5 333
Muut oman pääoman erät		-13	87
Yhteensä		8 194	8 539
Määräysvallattomat omistajat		80	81
Oma pääoma yhteensä		8 274	8 620
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	12	3 670	3 595
Johdannaisinstrumentit	5	152	174
Laskennalliset verovelat		314	362
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	13	1 160	1 153
Muu pitkäaikainen vieras pääoma		255	252
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		5 552	5 534
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma	12	276	1 151
Johdannaisinstrumentit	5	409	257
Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma ¹⁾		1 483	881
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		2 169	2 289
Vieras pääoma yhteensä		7 721	7 824
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä		15 994	16 444

1) Vakuussaamiset (31.12.2025: 179) ja -velat (31.12.2025: 55) esitetään vuodelle 2025 lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa sekä ostoveloissa ja muussa lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa. Lisätietoja liitteessä 5 Rahoitusriskien hallinta.

Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarat		Muut oman pääoman erät			Emo- yhtiön omistajat	Määräys- vallat- tomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
			Kertyneet voitto- varat	Muunto- erot	Kassa- virta- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä			
Oma pääoma 1.1.2026	3 046	73	6 292	-959	2	26	59	8 539	81	8 620
Kauden voitto			421					421	0	420
Muuntoerot				2	0	0	-1	2	0	2
Muut laajan tuloksen erät					-112	3	9	-100	0	-100
Kauden laaja tulos yhteensä			421	2	-111	3	8	322	-1	322
Osingonjako			-664					-664	0	-664
Muut			-4					-4	0	-4
Oma pääoma 31.3.2026	3 046	73	6 045	-957	-109	29	67	8 194	80	8 274
Oma pääoma 1.1.2025	3 046	73	6 780	-1 010	127	5	53	9 074	79	9 154
Kauden voitto			363					363	-1	362
Muuntoerot				57	6	0	3	66	2	68
Muut laajan tuloksen erät					97	-5	4	95	0	95
Kauden laaja tulos yhteensä			363	57	102	-5	7	525	0	525
Muut			0					0	0	0
Oma pääoma 31.3.2025	3 046	73	7 143	-953	230	0	60	9 599	80	9 679
Oma pääoma 1.1.2025	3 046	73	6 780	-1 010	127	5	53	9 074	79	9 154
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
Oma pääoma 31.12.2025	3 046	73	6 292	-959	2	26	59	8 539	81	8 620

Oman pääoman laskelman lisätietoja

Muuntoerot

Ulkomaisten yksiköiden tilinpäätöstiedot muunnetaan euroiksi käyttäen tuloslaskelman osalta keskipäiväkurssia 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 kassavirtasuojauksien käyvän arvon muutoksista liittyy lähinnä hyödyke johdannaisten, kuten futuurien ja termiiniin, käypään arvoon arvostamiseen. Hyödyke johdannaisilla suojataan tulevien hyödyketransaktioiden myyntihintaa ja niihin sovelletaan suojauslaskentaa. Kun hyödykkeen markkinahinta on korkeampi (alhaisempi) kuin suojaushinta, vaikutus omaan pääomaan on negatiivinen (positiivinen).

Osingonjako

Vuoden 2025 osingonjaosta, 0,74 euroa osaketta kohti ja yhteensä 664 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 31.3.2026. Osinko maksettiin 14.4.2026.

Vuoden 2024 osingonjaosta, 1,40 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 256 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 1.4.2025. Osinko maksettiin 10.4.2025. Lisätietoja liitetiedossa 10 Osakekohtainen osinko.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liiketoiminnan rahavirta					
Kauden voitto		420	362	763	822
Oikaisuerät:					
Tuloverot		104	88	173	189
Rahoituskulut - netto		-1	29	59	28
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	13	-9	-56	-34
Poistot	3	80	76	315	319
Liikevoitto ennen poistoja (Käyttökate)		616	546	1 254	1 324
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-16	-8	-15	-23
Vertailukelpoinen käyttökate		600	538	1 240	1 302
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-7	5	-24	-36
Saadut korot		22	36	113	99
Maksetut korot		-64	-80	-173	-157
Saadut osingot		1	1	23	23
Realisoituneet valuuttakurssierot ja muut rahoituserät		-77	-33	-113	-157
Maksetut tuloverot		-39	-64	-147	-122
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		437	404	918	951
Futuurisopimusten suoritukset		5	0	0	5
Käyttöpääoman muutos		-88	49	-78	-215
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä		355	453	840	741
Investointien rahavirta					
Investoinnit käyttöomaisuuteen	3	-109	-100	-499	-509
Hankitut osakkeet	6	-4	-16	-88	-77
Käyttöomaisuuden myynnit		0	0	1	1
Myydyt osakkeet ja pääoman palautukset	6	0	0	-1	-1
Osakaslainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	11	-32	-20	-101	-113
Vakuussaamisten muutos	11	-60	-75	26	41
Talletukset ja arvopaperit	12	30	4	57	82
Muutos muissa korollisissa saamisissa	11	51	35	48	65
Investointien rahavirta yhteensä		-124	-170	-557	-511
Rahavirta ennen rahoitusta		231	283	283	231
Rahoituksen rahavirta					
Pitkäaikaisten lainojen nostot	12	90	2	14	101
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	12	-755	-4	-35	-785
Lyhytaikaisten lainojen muutos	12	17	-67	-149	-64
Osingonjako emoyhtiön omistajille	10	0	0	-1 256	-1 256
Vakuusvelan muutos		19	-37	-38	18
Muut rahoitustapahtumat		0	0	2	2
Rahoituksen rahavirta yhteensä		-628	-106	-1 461	-1 983
Laskelman mukainen muutos erässä rahat ja pankkisaamiset		-397	177	-1 179	-1 753
Rahat ja pankkisaamiset kauden alussa	12	2 870	4 046	4 046	4 233
Muuntoerot ja odotettavissa olevat luottotappiot erässä rahat ja pankkisaamiset		3	10	2	-5
Rahat ja pankkisaamiset kauden lopussa	12	2 475	4 233	2 870	2 475

Rahavirtalaskelman lisätietoja

Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Korottomien saamisten muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	-124	61	94	-91
Vaihto-omaisuuden muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	10	15	-94	-100
Korottomien velkojen muutos, vähennys(-)/lisäys(+)	27	-27	-78	-24
Yhteensä	-88	49	-78	-215

Päästöoikeuksiin liittyvien velkojen muutos on esitetty käyttöpääoman muutoksessa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä (aikaisemmin erässä Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät). Liiketoiminnan rahavirta pysyi muuttumattomana. Vertailutiedot on oikaistu vastaavasti.

Maksetut käyttöomaisuusinvestoinnit rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Käyttöomaisuusinvestoinnit	99	132	500	467
Muutokset maksamattomissa investoinneissa, vähennys(+)/lisäys(-)	14	-30	10	54
Aktivoidut vieraan pääoman menot	-4	-2	-10	-12
Yhteensä	109	100	499	509

Hankitut osakkeet rahavirtalaskelmassa

Osakehankintojen nettovaikutus oli vuoden 2026 aikana 4 miljoonaa euroa (I/2025: 16). Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Nettovelan muutokset

milj. euroa	Liite	I/2026	2025
Nettovelka kauden alussa		1 843	692
Nettorahavirta:			
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		600	1 240
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-7	-24
Maksetut nettorahoituskulut ja saadut osingot		-40	-37
Realisoituneet valuuttakurssierot ja muut rahoituserät		-77	-113
Maksetut tuloverot		-39	-147
Futuurisopimusten suoritukset		5	0
Käyttöpääoman muutos		-88	-78
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-109	-499
Yrityshankinnat		-4	-88
Muutos korollisissa saamisissa		-40	-27
Osingonjako emoyhtiön omistajille		0	-1 256
Vakuusvelan muutos		19	-38
Muut rahoitustoiminnot		0	2
Nettorahavirta ('-' nettovelan kasvu)		220	-1 066
Muutos vakuusjärjestelyveloissa		-141	55
Muuntoerot ja muut muutokset		-12	30
Nettovelka kauden lopussa	12	1 469	1 843

Pääomariskien hallinta

Fortumin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (RONA) 14 %
- Tason BBB luottoluokituksen varmistamiseksi nettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen voi olla enintään 2,5. Fortumin tämänhetkiset luottoluokitukset sekä S&P Global Ratingsiltä että Fitch Ratingsiltä ovat BBB+ vakain näkymin. Pääomarakennetta kuvaavan tunnusluvun määritelmää on muutettu: vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhdetta käytetään aiemmin raportoidun rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhteen sijaan. Katso lisätietoja liitetiedoissa 5 Rahoitusriskien hallinta ja 12 Korollinen nettovelka.
- Fortum valitsee jatkossakin mahdolliset kasvuhankkeensa tarkasti varmistaakseen asetetut tuottovaatimukset ja soveltaa aiemmin asetettuja investointikriteerejä: projektikohtainen vähimmäistuottovaatimus eli pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisätynä 150–400 korkopisteellä teknologian tai hankkeen mukaan sekä yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikan mukainen osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, ja vaihteluvälin alalaitaa silloin, kun velkaantuneisuusaste on korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja. Fortumin tavoitteena on jatkaa kilpailukykyisen osingon maksamista.
- Fortum arvioi vertailukelpoisen liikevoittonsa kasvavan 330 miljoonalla eurolla vuoteen 2030 mennessä verrattuna 930 miljoonaan euroon. 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 nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) ja vastaavasti vertailukelpoisen sijoitetun pääoman tuotossa. Katso liitetiedot 3 Tiedot segmenteittäin ja 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.

Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	2025
+ Korollinen vieras pääoma		3 947	4 746
- Likvidit varat		2 478	2 903
Nettovelka	12	1 469	1 843
- Vakuusjärjestely			241
- Vakuussaaminen			179
+ Vakuusvelka			55
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen			-124
Rahoitusnettovelka			1 479
Liikevoitto		1 005	939
+ Poistot		319	315
Käyttökate		1 324	1 254
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-23	-15
Vertailukelpoinen käyttökate		1 302	1 240
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		1,1	1,5
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		N/A	1,2

Tunnuslukuja

milj. euroa tai kuten merkitty	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 992	1 642	4 989	5 339
Liikevoitto	536	470	939	1 005
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-13	9	56	34
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	421	363	765	823
Tulos/osake, euroa	0,47	0,40	0,85	0,92
Liiketoiminnan rahavirta	355	453	840	741
Käyttöomaisuus- ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	103	154	617	566
Käyttöomaisuusinvestoinnit	99	132	500	467
Henkilöstön lukumäärä	4 535	4 451	4 551	

milj. euroa tai kuten merkitty	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	600	538	1 240	1 302
Liikevoitto	521	462	924	982
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-4	8	28	17
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %			10,9	11,2
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	9 283	8 755	9 150	
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	404	374	739	769
Tulos/osake, euroa	0,45	0,42	0,82	0,85

milj. euroa tai kuten merkitty	2025	Edelliset 12 kk
Taloudellinen asema ¹⁾		
Nettovelka kauden lopussa	1 843	1 469
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,5	1,1
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 479	N/A
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,2	N/A

1) Pohjoismainen sähköfutuuri kaupankäynti siirtyi Nasdaqista Euronextiin, mikä seurauksena Fortum raportoi rahoitusnettovelan sijaan nettovelan vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen. Katso liitetieto 12 Korollinen nettovelka.

euroa tai kuten merkitty	31.3.2026	31.12.2025
Oma pääoma/osake, euroa	9,13	9,52
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 lyhennetyin osavuositarkastuksen liitetiedot

1 Merkittävät laadintaperiaatteet

1.1 Laadintaperusta

Konsernin tilintarkastamaton lyhennetty osavuositarkastus on laadittu EU:ssa käyttöönotettua kansainvälistä (IAS) 34 Osavuositarkastukset -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.

Osavuositarkastusta tulee lukea yhdessä vuoden 2025 konsernitalinpäätöksen kanssa.

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

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

1.2 Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Fortum käyttää vaihtoehtoisia tunnuslukuja (APM), kuten vertailukelpoinen liikevoitto, vertailukelpoinen käyttökate ja vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA) taloudellisessa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, segmenttien ja konsernin tuloskehityksen seurannassa sekä resurssien allokoinnissa osana konsernin liiketoiminnan johtamisprosessia. Liiketoimintojen tulosta ei voi vertailla eri raportointikausien välillä huomioimatta vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja siksi nämä erät eivät sisälly vertailukelpoiseen liikevoittoon, 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.

Nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde on Fortumin pitkän aikavälin taloudelliseen tavoitteeseen, pääomarakenteeseen, määritelmä (katso Pääomariskien hallinta ja liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset).

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

1.3 Laadintaperiaatteet

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät konsernitalinpäätöksessä 2025 noudatettujen periaatteiden kanssa. Standardimuutoksilla ja tulkinnoilla, jotka tulivat voimaan 1.1.2026 ei ollut merkittävää vaikutusta Fortumin konsernitalinpäätökseen.

IFRS 18 -tilinpäätösstandardi "Tilinpäätöksen esittäminen 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. 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 1.1.2027 tai myöhemmin käyttöön otettavilla julkaistuilla uusilla standardeilla, standardimuutoksilla tai tulkinnoilla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta Fortumin tilinpäätökseen.

1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit

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

Keskeisimmät osavuositarkastuksessa käytetyt kurssit ovat:

Keskimääräinen valuuttakurssi	1–3/2026	1–12/2025	1–9/2025	1–6/2025	1–3/2025
Norja (NOK)	11,3820	11,7173	11,7076	11,6547	11,6514
Puola (PLN)	4,2350	4,2397	4,2405	4,2297	4,2015
Ruotsi (SEK)	10,6947	11,0663	11,1045	11,0787	11,2352

Kauden lopun valuuttakurssi	31.3.2026	31.12.2025	30.9.2025	30.6.2025	31.3.2025
Norja (NOK)	11,2125	11,8430	11,7265	11,8345	11,4130
Puola (PLN)	4,2890	4,2210	4,2698	4,2423	4,1840
Ruotsi (SEK)	10,9430	10,8215	11,0565	11,1465	10,8490

2 Kriittiset tilinpäätösarviot ja -harkinnat

Osavuositarkastuksen laatiminen edellyttää, että yhtiön johto tekee arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoitujen varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Toteutuneet erät saattavat olla erilaisia näihin arvioihin verrattuna. Tämän osavuositarkastuksen laatimisen yhteydessä johdon tekemät merkittävät konsernin laadintaperiaatteisiin ja keskeisimpiin epävarmuustekijöihin liittyneet arviot ovat olennaisilta osin samoja, joita sovellettiin konsernitilinpäätöksessä 2025.

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 ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		I/2026	I/2025	I/2026	I/2025	I/2026	I/2025	I/2026	I/2025
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		1 075	906	1 224	859	0	0	2 299	1 765
Lämmönmyynti		240	200	0	0	0	0	240	200
Kaasunmyynti		0	0	116	135	0	0	116	135
Muut myynnit		15	15	0	7	42	46	57	68
Liikevaihto		1 330	1 122	1 341	1 000	42	46	2 713	2 168
Eliminoinnit		61	-88	-2	-2	-40	-37	18	-126
Nord Pool -netotus ²⁾								-739	-399
Ulkoisen liikevaihto		1 391	1 034	1 338	999	1	9	1 992	1 642
Vertailukelpoinen käyttökate		556	485	67	69	-24	-15	600	538
Poistot		-53	-49	-22	-22	-4	-5	-80	-76
Vertailukelpoinen liikevoitto		503	436	46	47	-28	-20	521	462
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	-11	0	0	0	0	0	-11
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	0	0	0	0	0	0
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		17	18	-1	2	0	0	15	20
Muut		0	-1	0	0	0	0	0	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	17	5	-1	2	0	0	16	8
Liikevoitto		520	441	44	49	-28	-20	536	470
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-1	5	0	0	-2	3	-4	8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-10	7	0	0	-2	3	-13	9
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	0	18	0	0	4	4	4	22
Investoinnit käyttöomaisuuteen		82	117	16	14	1	1	99	132
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	0	0	0	0	0	0	0	0

1) Sekä ulkoisen että sisäisen 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 77 miljoonaa euroa (I/2025: 92).

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 tietynä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

Edelliset 12 kk

milj. euroa	Liite	Generation ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		Edell. 12 kk	2025	Edell. 12 kk	2025	Edell. 12 kk	2025	Edell. 12 kk	2025
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		2 811	2 642	2 972	2 607	0	0	5 783	5 249
Lämmönmyynti		572	533	0	0	0	0	572	533
Kaasunmyynti		0	0	369	387	0	0	369	387
Muut myynnit		70	70	29	35	183	187	282	292
Liikevaihto		3 453	3 245	3 370	3 029	183	187	7 006	6 461
Eliminoinnit		-21	-170	-9	-8	-161	-158	-191	-336
Nord Pool -netotus ²⁾								-1 476	-1 136
Ulkoinen liikevaihto		3 432	3 075	3 361	3 021	21	29	5 339	4 989
Vertailukelpoinen käyttökate		1 170	1 098	212	213	-80	-71	1 302	1 240
Poistot		-209	-204	-92	-92	-19	-19	-319	-315
Vertailukelpoinen liikevoitto		961	893	120	122	-99	-91	982	924
Arvon alentumiset ja peruutukset		-9	-20	0	0	-5	-5	-14	-25
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	-1	-1	-3	-2	-3	-4
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		38	40	4	6	0	0	42	47
Muut		0	-1	0	0	-2	-2	-2	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	29	18	3	5	-9	-9	23	15
Liikevoitto		991	912	123	127	-108	-100	1 005	939
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	22	28	0	0	-5	0	17	28
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	39	56	0	0	-5	0	34	56
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	45	62	20	20	34	35	99	117
Investoinnit käyttöomaisuuteen		403	438	60	58	5	4	467	500
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	-2	-2	0	0	-2	-1	-4	-3

1) Sekä ulkoinen että sisäinen liikevaihto sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian ja ydinvoimasertifikaattien myyntiä 118 miljoonaa euroa (2025: 134).

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 tietynä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

Varat ja velat segmentteittäin

milj. euroa	Liite	Generation		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Korottomat varat		7 454	7 491	1 211	1 051	301	286	8 966	8 827
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 240	1 243	0	0	98	92	1 338	1 335
Eliminoinnit								-135	-107
Segmenttien varat yhteensä		8 694	8 734	1 211	1 051	399	377	10 168	10 054
Korolliset saamiset	11							861	925
Laskennalliset verosaamiset								795	812
Muut varat								1 693	1 750
Likvidit varat								2 478	2 903
Varat yhteensä								15 994	16 444
Segmenttien velat		616	599	335	333	69	80	1 021	1 012
Eliminoinnit								-135	-107
Segmenttien velat yhteensä								886	905
Laskennalliset verovelat								314	362
Muu vieras pääoma								2 574	1 811
Sijoitettuun pääomaan sisältyvä vieras pääoma								3 774	3 078
Korollinen vieras pääoma	12							3 947	4 746
Oma pääoma								8 274	8 620
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä								15 994	16 444
Henkilöstön lukumäärä		2 152	2 139	1 103	1 134	1 280	1 278	4 535	4 551

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

milj. euroa	Liite	Generation		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		Edelliset 12 kk	31.12.2025	Edelliset 12 kk	31.12.2025	Edelliset 12 kk	31.12.2025	Edelliset 12 kk	31.12.2025
Vertailukelpoinen liikevoitto		961	893	120	122	-99	-91	982	924
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	22	28	0	0	-5	0	17	28
Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		983	922	120	122	-104	-91	999	952
Segmenttien varat kauden lopussa		8 694	8 734	1 211	1 051	399	377	10 168	10 054
Segmenttien velat kauden lopussa		616	599	335	333	69	80	886	905
Vertailukelpoinen sidottu pääoma		8 077	8 135	876	718	329	297	9 283	9 150
Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin ¹⁾		7 936	7 841	696	666	260	240	8 892	8 746
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %		12,4	11,8	17,3	18,3	-40,2	-38,0	11,2	10,9

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

4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto

4.1 Liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen liikevoittoon

Vuosineljännes

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja muut saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	I/2026	I/2025	I/2026	I/2025	I/2026	I/2025	I/2026	I/2025	I/2026	I/2025	I/2026	I/2025
Liikevaihto	2 011	1 654	0	0	0	0	-19	-12	0	0	1 992	1 642
Muut tuotot	4	13	0	0	0	0	2	-6	0	0	6	6
Materiaalit ja palvelut	-1 190	-910	0	0	0	0	0	-1	0	0	-1 190	-911
Henkilöstökulut	-109	-102	0	0	0	0	0	0	0	1	-109	-100
Poistot	-80	-87	0	11	0	0	0	0	0	0	-80	-76
Muut kulut	-100	-99	0	0	0	0	1	-1	0	0	-99	-100
Vertailukelpoinen liikevoitto			0	11	0	0	-15	-20	0	1	521	462
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			0	-11	0	0	15	20	0	-1	16	8
Liikevoitto	536	470									536	470

Edelliset 12 kk

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja muut saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	Edelliset 12 kk	2025	Edelliset 12 kk	2025	Edelliset 12 kk	2025	Edelliset 12 kk	2025	Edelliset 12 kk	2025	Edelliset 12 kk	2025
Liikevaihto	5 363	5 006	0	0	0	0	-24	-17	0	0	5 339	4 989
Muut tuotot	37	47	0	0	1	1	-14	-23	0	0	23	24
Materiaalit ja palvelut	-3 180	-2 900	0	0	0	0	-1	-2	0	0	-3 180	-2 901
Henkilöstökulut	-428	-420	0	0	0	0	0	0	0	1	-428	-419
Poistot	-333	-341	14	25	0	0	0	0	0	0	-319	-315
Muut kulut	-453	-453	0	0	3	3	-3	-5	2	2	-452	-454
Vertailukelpoinen liikevoitto			14	25	3	4	-42	-47	2	3	982	924
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-14	-25	-3	-4	42	47	-2	-3	23	15
Liikevoitto	1 005	939									1 005	939

Arvon alentumiset ja peruutukset

Arvon alentumiset oikaistaan poistoista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Vuoden 2025 arvon alentumiset ja peruutukset sisälsivät pääasiassa Intiassa sijaitsevan omaisuuden arvon alentumiset.

Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät

Myyntivoitot ja hankintojen transaktiokulut oikaistaan liiketoiminnan muista tuotoista ja liiketoiminnan muista kuluista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. 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 käsitellyjen 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.

4.2 Vertailukelpoisen liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

Vertailukelpoinen kauden voitto ja vertailukelpoinen tulos/osake

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		521	462	924	982
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-4	8	28	17
Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto	8	-12	-11	-54	-56
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja		505	459	898	944
Vertailukelpoiset tuloverot	9	-101	-85	-163	-179
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat		0	0	4	4
Vertailukelpoinen kauden voitto		404	374	739	769
Vertailukelpoinen tulos/osake, euroa	19	0,45	0,42	0,82	0,85

Kauden voiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		420	362	763	822
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-16	-8	-15	-23
- Oikaisu osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	9	-2	-27	-17
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisu	8	-13	19	4	-27
- Tuloveroihin liittyvät oikaisu	9	3	3	10	10
- Määräysvallattomat omistajat		0	1	2	1
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisu		0	-2	1	3
Vertailukelpoinen kauden voitto		404	374	739	769

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta

Osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oikaistaan merkittäväillä 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, oikaisuilla osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, rahoituskuluihin - netto ja tuloveroihin.

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Määräysvallattomat omistajat	0	1	2	1
Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut	0	-2	1	3
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat	0	0	4	4

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset.

5 Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty vuoden 2025 konsernitilinpäätöksessä sekä laadintaperiaatteet liitetiedossa 16 Rahoitusvarat ja rahoitusvelat käypään arvoon.

Pohjoismaisten sähköfutuurien kaupankäynnin siirtyminen Euronextiin

Maaliskuussa 2026 Nasdaqin pohjoismainen hyödykejohdannaisten pörssiliiketoiminta ja kaupankäynti pohjoismaisilla hyödykejohdannaisilla siirtyvät Euronextiin, jolloin Fortumin avoimet positiot Nasdaqissa siirrettiin myös sinne.

Siirto Euronextiin muutti pohjoismaisten sähköfutuurien kirjaamistavan johtuen erilaisista sopimusehdoista. Päivittäiset kassavirrat Nasdaqin CTM-sopimuksista (Collateralised to market) käsiteltiin vakuutena ja esitettiin vakuussaamisissa ja -veloissa. Lisäksi CTM-sopimukset käsiteltiin johdannaisina ja arvostettiin käypään arvoon tuloslaskelman tai oman pääoman kautta riippuen suojauslaskennan statuksesta. Euronextin STM-sopimusten (Settled to market) päivittäisiä kassavirtoja ei kirjata taseeseen, koska kassavirtoja pidetään selvityksinä, ja näin ne vaikuttavat vain omaan pääomaan ja rahavaroihin.

Rahavirtalaskelmassa päivittäiset kassavirrat Euronextin STM-sopimuksista on esitetty liiketoiminnan rahavirrassa, kun taas kassavirrat Nasdaqin CTM-sopimuksista esitettiin investointien tai rahoituksen rahavirrassa riippuen siitä, maksoiko vai vastaanottiko Fortum vakuuksia.

Taseessa esitettävät hyödykejohdannaiset sisältävät käypiä arvoja, jotka liittyvät kahdenvälisiin sähkösopimuksiin.

Lisätietoja liitetiedossa 12 Korollinen nettovelka

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).

Saamiset ja velat netotetaan standardimuotoisista, muissa hyödykepörssissä tehdyistä ja samaan aikaan toimitettavista CTM-sähkö- ja muista hyödykejohdannaisista.

Rahoitusvarat

milj. euroa	Taso 1		Taso 2		Taso 3		Netotus		Yhteensä	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Pitkäaikaisissa varoissa										
Muut sijoitukset ¹⁾					138	123			138	123
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	14	0	77	40	0		0	0	90	40
Ei sovelleta suojauslaskentaa	4	5	34	20	12	20			51	46
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			58	59					58	59
Ei sovelleta suojauslaskentaa			8	0					8	0
Yhteensä pitkäaikaisissa varoissa	18	5	176	120	150	143	0	0	344	268
Lyhytaikaisissa varoissa										
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	59	68	101	94			-5	-35	156	128
Ei sovelleta suojauslaskentaa	4	39	52	50	2	0	0	-32	58	58
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			8	2					8	2
Ei sovelleta suojauslaskentaa			37	0					37	0
Korolliset saamiset ²⁾	189	241							189	241
Yhteensä lyhytaikaisissa varoissa	252	348	198	147	2	0	-5	-67	447	429
Yhteensä rahoitusvaroissa	270	353	375	267	152	143	-5	-67	792	696

1) Muut sijoitukset koostuvat pääosin listaamattomien yhtiöiden osakkeista.

2) Korolliset saamiset, taso 1, sisältää vakuusjärjestelyn, joka kattaa kaupankäynnin alkuvakuusvaateita. Katso myös liitetieto 11 Korolliset saamiset.

Rahoitusvelat

milj. euroa	Taso 1		Taso 2		Taso 3		Netotus		Yhteensä	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Pitkäaikaisissa veloissa										
Korolliset velat ¹⁾			598	983					598	983
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	0	6	64	61			0	0	63	66
Ei sovelleta suojauslaskentaa	22	43	19	17	8	5			49	64
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			39	35					39	35
Ei sovelleta suojauslaskentaa			1	7					1	7
Yhteensä pitkäaikaisissa veloissa	22	49	721	1103	8	5	0	0	750	1157
Lyhytaikaisissa veloissa										
Korolliset velat			189	330					189	330
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	2	84	271	45			-5	-35	268	94
Ei sovelleta suojauslaskentaa	25	65	90	44	3	4	0	-32	117	80
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			9	12					9	12
Ei sovelleta suojauslaskentaa			15	71					15	71
Yhteensä lyhytaikaisissa veloissa	27	149	573	502	3	4	-5	-67	598	588
Yhteensä rahoitusveloissa	50	198	1294	1605	10	8	-5	-67	1349	1745

1) Osuus joukkovelkakirjalainoista, joihin sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa.

Maaliskuun 2026 lopussa hyödykejohdannaisien käypä arvo nettona oli -144 miljoonaa euroa, josta varoja 354 miljoonaa euroa ja velkoja 498 miljoonaa euroa (31.12.2025: -34 miljoonaa euroa, josta varoja 271 miljoonaa euroa ja velkoja 305 miljoonaa euroa).

Korko- ja valuuttajohdannaisien käypä arvo oli nettona 47 miljoonaa euroa, josta varoja 111 miljoonaa euroa ja velkoja 64 miljoonaa euroa. Fortumilla on käteisvakuuksia perustuen vakuussopimuksiin, joita Fortumilla on joidenkin vastapuolten kanssa. Maaliskuun 2026 lopussa Fortum oli saanut 51 miljoonaa euroa ja maksanut 31 miljoonaa euroa Credit Support Annex -sopimusten 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	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Hankitut tytäryhtiöosakkeet (brutto)	0	16	78	63
Hankitut osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	3	5	27	25
Hankitut muut osakkeet (brutto)	1	2	12	11
Yhteensä	4	22	117	99

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana ei ollut merkittäviä yrityshankintoja.

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 projektiokohtaisiin lisäkauppahintoihin (earn-out), jotka maksetaan, mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Arvioitu kokonaiskauppahinta, sisältäen tulevat projektiokohtaiset 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.

6.2 Yritysmyyynnit

Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana ei ollut yritysmyyntejä.

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.

7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Merkittävimmät osakkuusyritykset				
Forsmarks Kraftgrupp AB	-7	-8	13	14
Kemijoki Oy	0	0	-1	-1
OKG AB	-9	-4	16	12
Merkittävimmät yhteisyritykset				
TVO Oyj	-1	5	14	8
Muut osakkuusyritykset	2	15	14	1
Muut yhteisyritykset	2	1	0	1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-13	9	56	34

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-13	9	56	34
Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	-2	-27	-17
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-4	8	28	17

Voimalaitokset rakennetaan usein yhdessä muiden energiantuottajien kanssa, ja omistajat ostavat sähköntuotannon hinnalla, joka vastaa tuotannon kustannuksia. Osuus tuloksesta koostuu pääasiassa IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisista oikaisuista (esim. ydinvoimaan liittyvien varojen ja velkojen kirjanpidosta) ja poistojen kirjaamisesta alkuperäisistä kauppahinnan kohdistuksista konsernin taseessa (liitetieto 19 Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin vuoden 2025 konsernitilinpäätöksessä).

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta sisälsi Posivan loppusijoitustoimintaan liittyvien käytöstäpoisto- ja sulkemiskustannusten ja niitä vastaavien omaisuuserien siirrosta aiheutuneen positiivisen vaikutuksen vuoden 2025 aikana. Tähän liittyvä vastakkainen vaikutus sisältyi eriin Ydinjätehuolto-rahastoon liittyvä oikaisu (Rahoituskulut - netto) ja Tuloverot.

Katso liitetieto 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

8 Rahoituskulut – netto

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Korkokulut				
Lainat	-34	-45	-164	-153
Vuokrasopimusvelkojen korot ja muut korkokulut	-1	-1	-3	-3
Aktivoidut korkokulut	4	2	10	12
Yhteensä	-31	-44	-157	-144
Korkotuotot				
Lainasaamiset ja talletukset	19	34	104	88
Muut korkotuotot	1	3	7	6
Yhteensä	20	37	111	94
Muut rahoituserät – netto				
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	9	11	43	41
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	-3	-11	4	12
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	-9	-8	-31	-32
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset ja peruutukset	15	-10	-20	6
Muut rahoituskulut ja -tuotot	-1	-4	-8	-5
Yhteensä	12	-23	-13	22
Rahoituskulut – netto	1	-29	-59	-28

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Rahoituskulut – netto	1	-29	-59	-28
Oikaisut rahoituskuluihin – netto				
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	-9	-11	-43	-41
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	3	11	-4	-12
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	9	8	31	32
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset, peruutukset ja muut oikaisut	-15	10	20	-6
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	-12	-11	-54	-56

Lainojen korkokulut vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 34 miljoonaa euroa (I/2025: 45), sisältäen lainojen korkoja 33 miljoonaa euroa (I/2025: 41) ja 1 miljoonaa euroa (I/2025: 4) korkokuluja lainasalkkua suojaavista johdannaisista.

Lainasaamisten ja talletuksien korkotuotot vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 19 miljoonaa euroa (I/2025: 34), sisältäen 13 miljoonaa euroa (I/2025: 29) talletusten ja pankkisaamisten korkoja sekä 6 miljoonaa euroa (I/2025: 5) osakaslainasaamisten ja muiden lainasaamisten korkoja.

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

9 Tuloverot

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12kk
Tuloverot	-104	-88	-173	-189
Tuloveroihin liittyvät oikaisut	3	3	10	10
Vertailukelpoiset tuloverot	-101	-85	-163	-179

Efektiivinen tuloverokanta tuloslaskelman mukaan oli 19,9 % (I/2025: 19,5 %). Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 19,9 % (I/2025: 18,9 %). Fortumin vertailukelpoiseen efektiiviseen tuloveroverokantaan vaikuttavat verotettavien tulojen jakauma eri lainkäyttöalueille sekä erot nimellisverokannoissa näillä lainkäyttöalueilla.

10 Osakekohtainen osinko

Vuoden 2025 osingonjaosta, 0,74 euroa osaketta kohti ja yhteensä 664 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 31.3.2026. Osinko maksettiin 14.4.2026. Osinko sisältyy 31.3.2026 taseen erään Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma.

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

11 Korolliset saamiset

milj. euroa	31.3.2026		31.12.2025	
	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾
Pitkäaikaiset lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	583	580	565	567
Pitkäaikaiset korolliset saamiset yhteensä	583	580	565	567
Vakuusjärjestely	189	189	241	241
Vakuusrahaston vakuus	0	0	87	87
Vakuussaaminen	0	0	179	179
Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset	89	89	32	32
Lyhytaikaiset korolliset saamiset yhteensä	278	278	538	538
Yhteensä	861	858	1104	1105

1) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Pitkäaikaiset korolliset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä, 583 miljoonaa euroa (31.12.2025: 565), sisältävät 494 miljoonaa euroa (31.12.2025: 480) saamia ruotsalaisilta ydinvoimaosakkuusyrityksiltä Forsmarks Kraftgrupp AB:lta ja OKG AB:lta. Näitä yhtiöitä rahoitetaan pääasiassa osakaslainoilla osakkaiden omistussuhteissa. Katso lisätietoja Suomen ja Ruotsin ydinvoimaan liittyvistä saamisista liitetiedossa 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

Vakuusrahaston vakuusvaade (31.12.2025: 87) ja vakuussaamiset (31.12.2025: 179) liittyvät pohjoismaiseen hyödykejohtannaiskaupankäyntiin, joka siirrettiin Euronextiin vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Katso liitetieto 5 Rahoitusriskien hallinta.

12 Korollinen nettovelka

Nettovelka ja rahoitusnettovelka

Nasdaqin pohjoismaisen sähköfutuuri- ja kaupankäynnin siirtymisen seurauksena Euronextiin, Fortum muutti nettovelan raportointia.

Aiemmin raportoitu rahoitusnettovelka sisälsi korolliset lainat (sisältäen vakuusjärjestelyn Nasdaqiin), leasingvelat, vakuussaavat ja velat, vakuusjärjestelysaamiset ja likvidit varat.

Vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen, nettovelkamäärittelmä sisältää korolliset lainat, leasingvelat ja likvidit varat. Nettovelkaa käytetään pääomarakenteen tunnusluvun "Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate" (aikaisemmin "Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate") komponenttina.

Maksimaalinen nettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen on jatkossakin 2,5.

Katso lisätietoja liitetiedossa 5 Rahoitusriskien hallinta.

milj. euroa	31.3.2026	31.12.2025
+ Korollinen vieras pääoma	3 947	4 746
- Likvidit varat	2 478	2 903
Nettovelka	1 469	1 843
- Vakuusjärjestely		241
- Vakuussaaminen		179
+ Vakuusvelka		55
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-124
Rahoitusnettovelka		1 479

Korollinen vieras pääoma, 3 947 miljoonaa euroa, sisältää 241 miljoonaa euroa (31.12.2025: 360) Fortumin vakuusjärjestelyvelkaa, johon sisältyy 189 miljoonan euron alkuvakuus Euronextiin. Vastaava määrä sisältyy lyhytaikaisiin korollisiin saamisiin.

Korolliset velat

milj. euroa	31.3.2026	31.12.2025
Pitkäaikaiset lainat	3 586	3 507
Lyhytaikaiset lainat	259	1 133
Lainat yhteensä	3 845	4 641
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	85	87
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	17	18
Vuokrasopimusvelat yhteensä	102	105
Yhteensä	3 947	4 746

Lainat

milj. euroa	31.3.2026		31.12.2025	
	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾
Joukkovelkakirjalainat	1 990	1 992	2 750	2 770
Lainat rahoituslaitoksilta	378	380	379	379
Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta ¹⁾	1 039	1 039	951	951
Muut pitkäaikaiset lainat	196	200	195	194
Pitkäaikaiset lainat yhteensä ²⁾	3 603	3 611	4 274	4 295
Vakuusjärjestelyvelat	189	189	360	360
Muut lyhytaikaiset lainat	53	53	6	6
Lyhytaikaiset lainat yhteensä	242	242	366	366
Yhteensä	3 845	3 853	4 641	4 661

1) Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta sisältää Loviisan ydinvoimalaitokseen liittyvän osan sekä lainauksen TVO:n kautta.

2) Tasearvot sisältävät pitkäaikaisen lainan lyhytaikaisen osuuden 17 miljoonaa euroa (31.12.2025: 767).

3) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Ensimmäisen neljänneksen aikana Fortum maksoi takaisin 750 miljoonan euron erääntyvän joukkovelkakirjalainan.

Seuraavan 12 kuukauden aikana erääntyvät lyhytaikaiset lainat olivat yhteensä 259 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 133) sisältäen 242 miljoonaa euroa lyhytaikaisia lainoja sekä 17 miljoonaa euroa pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaisia osuuksia.

Euromääräisistä lainoista koostuvan lainasalkun keskimääräinen korko 31.3.2026 oli 3,2 % (31.12.2025: 3,0 %). Koko lainasalkun keskimääräinen korko sisältäen johdannaiset 31.3.2026 oli 3,4 % (31.12.2025: 3,1 %).

Lainojen erääntyminen

milj. euroa	31.3.2026
2026	259
2027	16
2028	516
2029	762
2030	313
2031 ja myöhemmin	1 980
Yhteensä	3 845

Vuoden 2026 lainojen erääntymiset sisältävät 241 miljoonaa euroa lainoja, joiden eräpäivää ei ole määritetty.

Diskonttaamattomien vuokrasopimusvelkojen erääntyminen

milj. euroa	31.3.2026
Vuoden sisällä erääntyvät	20
Yli vuoden, mutta viiden vuoden sisällä erääntyvät	45
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvät	58
Yhteensä	123

Likvidit varat

milj. euroa	31.3.2026	31.12.2025
Talletukset ja arvopaperit, joiden maturiteetti yli 3 kuukautta	3	33
Rahat ja pankkisaamiset	2 475	2 869
Yhteensä	2 478	2 903

Raportointikauden lopussa konsernin likvidit varat olivat 2 478 miljoonaa euroa (31.12.2025: 2 903). Likvideistä varoista 2 359 miljoonaa euroa (31.12.2025: 2 773) on talletettu vastapuolille, joilla on hyvä (investment grade) luottoluokitus.

Likvidien varojen keskimääräinen korko 31.3.2026 oli 2,0 % (31.12.2025: 2,1 %).

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 tilitylimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi.

Fortum tiedotti raportointikauden jälkeen allekirjoittaneensa 2 700 miljoonan euron luottolimiitin, joka korvaa 2 206 miljoonan euron luottolimiitin. Laina-aika on viisi vuotta, ja Fortumilla on mahdollisuus pyytää luottolimiittiin yhteensä kahden vuoden jatkoa.

13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat

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

Fortumilla on myös vähemmistöosuuksia ydinvoimayhtiöissä, joita ovat Teollisuuden Voima Oyj (TVO) Suomessa sekä OKG Aktiebolag (OKG) ja Forsmarks Kraftgrupp AB (Forsmark) Ruotsissa. Vähemmistöosuudet on luokiteltu osakkuus- ja yhteisyrityksiksi ja yhdistellään pääomaosuusmenetelmällä. Yhtiöt Suomessa ja Ruotsissa toimivat omakustannusperiaatteella. Omistajat ostavat sähköä paikallisen 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	31.3.2026	31.12.2025
Taseeseen sisältyvät erät		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 160	1 153
Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 160	1 153
Lyhytaikainen saaminen Valtion ydinjätehuoltorahastosta	0	7
Fortumin rahoitusosuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa	1 264	1 228
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	104	69

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.

IAS 37:n mukaan lasketut ydinvoimaan liittyvät varaukset nousivat 7 miljoonalla eurolla vuoden 2025 lopusta ja olivat 1 160 miljoonaa euroa 31.3.2026.

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS-tilinpäätösstandardien näkökulmasta yllirahastoitu yhteensä 104 miljoonaa euroa, koska Fortumin osuus rahastosta 31.3.2026 oli 1 264 miljoonaa euroa ja rahaston käypä arvo taseella oli 1 160 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 31.3.2026 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 veloitte kattaa lainmukainen vastuunsa kokonaisuudessaan Valtion ydinjätehuoltorahaston kautta. Viranomaiset päättävät Fortumin rahastotavoitteen ydinjätehuoltorahastossa samassa yhteydessä, kun lainmukaisen vastuun määrä päätetään vuosittain. Fortum suorittaa ydinjätehuoltomaksuja Valtion ydinjätehuoltorahastoon kyseisten päätösten mukaisesti. Nykyinen rahastotavoite perustuu joulukuun 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	31.3.2026	31.12.2025
TVO:n taseen erät Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 706	1 701
TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 297	1 293
Nettomäärä	-409	-408
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-102	-102
TVO:n lainmukainen vastuu ja osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta		
Ydinjätehuoltovastuu Suomen ydinergialain mukaan	1 882	1 882
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 496	1 438
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	199	145
joista OL1/OL2 osuus (ylirahastoitu)	223	197
joista OL3 osuus (alirahastoitu)	-25	-52

TVO:n lainmukainen vastuu ja osuus rahastosta perustuvat samoihin periaatteisiin kuin yllä on kuvattu Loviisan ydinvoimalan osalta. OL1/OL2-laitosyksiköiden ja OL3-laitosyksikön vastuumäärät ja rahasto-osuudet lasketaan ja kirjataan erikseen, koska vastaavat ydinjätehuollon kokonaiskustannusarviot laaditaan myös erikseen.

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 31.3.2026 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 199 miljoonaa euroa (joista Fortumin osuus on 53 miljoonaa euroa), koska TVO:n osuus rahastosta 31.3.2026 oli 1 496 miljoonaa euroa ja tasearvo Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna 1 297 miljoonaa euroa.

Fortumin osakaslainasaaminen TVO:n OL3-laitosyksikön rakentamiseen liittyen oli 157 miljoonaa euroa 31.3.2026 (31.12.2025: 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	31.3.2026	31.12.2025
OKG:n ja Forsmarkin ydinvoimaan liittyvät varat ja velat Fortumin laadintaperiaatteiden mukaan		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	5 442	5 475
Osuus Ruotsin ydinjätehuoltorahastosta	3 864	3 949
Nettomäärä	-1 578	-1 526
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-500	-484

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 60 vuotta. Vuoteen 2025 saakka ydinjätehuoltomaksut perustuivat 50 vuoden käyttöikään. 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) 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 31.3.2026 oli 459 miljoonaa euroa (31.12.2025: 448).

Katso lisätietoja muista sitoumuksista vuoden 2025 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 146 miljoonaa euroa (31.12.2025: 149). 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 10 miljoonaa euroa (31.12.2025: 7). 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 783 miljoonaa euroa (31.12.2025: 718). Lisäksi Fortumilla on 122 miljoonaa euroa (31.12.2025: 122) kiinteistökiinnityksiä liittyen Pyhäkosken vesivoimalaitokseen, jotka ovat vakuutena Työ- ja elinkeinoministeriölle turvaamaan kattamattomat lainmukaiset vastuut.

Hyödykepörssien vakuusvaateet katetaan joko selvityspankin kanssa tehdyillä vakuusjärjestelyillä tai rahavaroilla, jotka esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa (katso liitetieto 11 Korolliset saamiset).

Fortum oli antanut 31.12.2025 87 miljoonan euron vakuuden Nasdaq Clearing AB:lle kattamaan Fortumin osuuden Commodity Default Fundista (vakuusrahasto). Nasdaqin sähköfutuuri kaupankäynnin siirryttyä Euronextiin, vakuus vapautettiin.

Katso lisätietoja vuoden 2025 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 36 Pantatut varat ja vastuut.

16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt

Monia rutiininomaisia oikeudellisia toimia, välimiesmenettelyitä, vero- ja viranomaisutkimuksia on meneillään konserniyhtiöitä vastaan. Lisää oikeudenkäyntejä ja vaateita saatetaan laittaa vireille tulevaisuudessa. Katso lisätietoja vuoden 2025 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 37 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt.

17 Lähipiiritapahtumat

Lähipiiriin kuuluvat osapuolet on esitetty Fortumin vuoden 2025 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 38 Lähipiiritapahtumat.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Myyntit	5	1	8	12
Ostot	155	148	576	583
Korkotuotot lainasaamisista	6	4	19	20
Korkokulut lainoista	2	2	8	7

Avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	31.3.2026	31.12.2025
Saamiset		
Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset	583	565
Myynti- ja muut saamiset	22	26
Velat		
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainat	256	232
Osto- ja muut velat	28	50

Muut liiketoimet lähipiirin kanssa

Suomen valtion omistusosuus Fortumin osakkeista vuoden 2025 lopussa oli 51,26 %. Vuonna 2026 Suomen valtion omistama osakemäärä Fortumissa ei ole muuttunut.

Meri-Porin voimalaitos on Huoltovarmuuskeskuksen (HVK) kanssa tehdyn sopimuksen mukaan varattu sähkön toimitusvarmuuden turvaamiseksi vakavissa kriisi- ja häiriötilanteissa Suomessa. Sopimus astui voimaan 1.4.2024 ja jatkuu 31.12.2026 asti.

18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortum tiedotti 16.4. allekirjoittaneensa 2 700 miljoonan euron syndikoidun luottolimiitin. Limiittiä käytetään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin, ja se korvaa aiemman noin 2 200 miljoonan euron suuruisen luottolimiitin. Laina-aika on viisi vuotta, ja Fortumilla on mahdollisuus pyytää luottolimiittiin yhteensä kahden vuoden jatkoa. Luoton syndikointi onnistui hyvin ja limiitti ylimerkittiin. Järjestelyyn osallistui yhteensä 15 pankkia.

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 vertailukelpoisen kauden voitto
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	Rahoituskulut – netto +/- ydinjätehuolto- ja rahastot, ydinjäterahastoon liittyvä oikaisu ja ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen +/- rahoituserien käyppien arvojen muutokset +/- rahoituserien arvonalentumiset ja aiemmin kirjattujen arvonalentumisten peruutukset sekä muut kertaluonteiset oikaisut.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoisen kauden voitto
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja	Vertailukelpoinen liikevoitto +/- vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- vertailukelpoiset rahoituskulut – netto.	Välisumma vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoisen 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 vertailukelpoisen 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 vertailukelpoisen kauden voitto
Vertailukelpoinen tulos/osake	$\frac{\text{Vertailukelpoinen kauden voitto}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana}}$	Vertailukelpoista tulosta/osake käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoisen kauden voitto
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %	$\frac{\text{Vertailukelpoinen liikevoitto} + \text{vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta}}{\text{Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin}} \times 100$	Vertailukelpoista sidotun pääoman tuottoa käytetään taloudellisessa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, tuloskehityksen seurannassa sekä resurssien allokoinnissa osana konsernin liiketoiminnan johtamisprosessia.	Liitetieto 3 Tiedot segmenteittäin
Vertailukelpoinen sidottu pääoma	Korottomat varat - korottomat velat - varaukset (korottomat varat ja velat eivät sisällä rahoitukseen, veroihin ja laskennallisiin veroihin liittyviä eriä sekä varoja ja velkoja, jotka syntyvät tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaissopimusten käypään arvoon arvostamisesta).	Vertailukelpoinen sidottu pääoma on osatekijä vertailukelpoisen sidotun pääoman tuoton laskelmassa, jossa mitataan suoraan liiketoimintoihin sijoitetun pääoman tuottoa.	Liitetieto 3 Tiedot segmenteittäin

Pääomarakenne	Määritelmä	Tunnusluvun käyttämisen syy	Täsmäytys
Nettovelka / vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	<u>Nettovelka</u> Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	Nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhde on Fortumin pitkän aikavälin taloudellisen tavoitteen, pääomarakenteen, määritelmä.	Tunnuslukujen laskentakaavat rahavirtalaskelman jälkeen
Nettovelka	Korollinen vieras pääoma - Likvidit varat	Fortum käyttää nettovelkaa konsernin velkaisuuden seurannassa, ja se on komponentti pääomarakennetta mittaavassa nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhteen tavoitteessa.	Liitetieto 12 Korollinen nettovelka
Rahoitusnettovelka / vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	<u>Rahoitusnettovelka</u> Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	Rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhde oli Fortumin pitkän aikavälin taloudellisen tavoitteen, pääomarakenteen, määritelmä 31.12.2025 asti.	
Rahoitusnettovelka	Korollinen vieras pääoma - Likvidit varat - Korollisiin saamiin sisältyvät arvopaperit +/- Nettovakuusvelka/-saaminen	Fortum käytti rahoitusnettovelkaa konsernin velkaisuuden seurannassa, ja se oli komponentti pääomarakennetta mittaavassa rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhteen tavoitteessa 31.12.2025 asti.	

Muut tunnusluvut

Osakeperusteiset tunnusluvut

Tulos/osake (EPS)	<u>Kauden voitto - määräysvallattomat omistajat</u> Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana
Oma pääoma/osake	<u>Oma pääoma</u> 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 tietyin 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, %	<u>Tuloverot</u> Voitto ennen veroja	x 100
Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta, %	<u>Vertailukelpoiset tuloverot</u> Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, pois lukien vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	x 100

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmätykset

Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		536	470	939	1 005
+ Poistot		80	76	315	319
Käyttökate (EBITDA)		616	546	1 254	1 324
-Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-16	-8	-15	-23
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		600	538	1 240	1 302

Vertailukelpoinen liikevoitto

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		536	470	939	1 005
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-16	-8	-15	-23
Vertailukelpoinen liikevoitto	4	521	462	924	982

Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	31.12.2025
Vertailukelpoinen liikevoitto		982	924
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	17	28
Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		999	952
Segmenttien varat kauden lopussa		10 168	10 054
Segmenttien velat kauden lopussa		886	905
Vertailukelpoinen sidottu pääoma		9 283	9 150
Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin ¹⁾		8 892	8 746
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %		11,2	10,9

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	-11	-25	-14
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		0	0	-4	-3
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		15	20	47	42
Muut		0	-1	-3	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	16	8	15	23

Vertailukelpoinen kauden voitto

milj. euroa	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		420	362	763	822
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-16	-8	-15	-23
- Oikaisu osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	9	-2	-27	-17
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisu	8	-13	19	4	-27
- Tuloveroihin liittyvät oikaisu	9	3	3	10	10
- Määräysvallattomat omistajat		0	1	2	1
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisu		0	-2	1	3
Vertailukelpoinen kauden voitto	4	404	374	739	769

Vertailukelpoinen tulos/osake

	Liite	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	4	404	374	739	769
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta		897 264	897 264	897 264	897 264
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen tulos/osake, euroa		0,45	0,42	0,82	0,85

Nettovelka ja rahoitusnettovelka

milj. euroa	Liite	31.3.2026	31.12.2025
+ Korollinen vieras pääoma		3 947	4 746
- Likvidit varat		2 478	2 903
Nettovelka	12	1 469	1 843
- Vakuusjärjestely			241
- Vakuussaaminen			179
+ Vakuusvelka			55
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen			-124
Rahoitusnettovelka			1 479

Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	2025
+ Korollinen vieras pääoma		3 947	4 746
- Likvidit varat		2 478	2 903
Nettovelka	12	1 469	1 843
- Vakuusjärjestely			241
- Vakuussaaminen			179
+ Vakuusvelka			55
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen			-124
Rahoitusnettovelka			1 479
Liikevoitto		1 005	939
+ Poistot		319	315
Käyttökate		1 324	1 254
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-23	-15
Vertailukelpoinen käyttökate		1 302	1 240
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		1,1	1,5
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		N/A	1,2

Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat

Sähkönkulutus

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	123	115	395	403

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

Keskimääräiset hinnat

	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Sähkön spot-hinta Nord Pool -sähköpörssissä, euroa/MWh	90,1	45,5	39,7	50,7
Sähkön spot-hinta Suomessa, euroa/MWh	92,6	49,3	40,5	51,2
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE3, Tukholma euroa/MWh	86,0	56,2	46,2	53,6
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE2, Sundsvall euroa/MWh	65,9	14,7	16,5	29,2
Sähkön spot-hinta Saksassa, euroa/MWh	102,2	111,9	89,3	86,9
CO ₂ , (ETS EUA seuraava Dec tuote), euroa/tonni CO ₂	78	75	75	76
Hiili (ICE Rotterdam front month), USD/tonni	110	102	100	101
Öljy (Brent front month), USD/bbl	78	75	68	69
Kaasu (TTF front month), euroa/MWh	40	47	35	35

Vesivarastot

TWh	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Pohjoismaiset vesivarastot	42	61	90
Pohjoismaiset vesivarastot, pitkän ajan keskiarvo	41	41	84

Vienti/tuonti

TWh (+ = tuonti, - = vienti Pohjoismaista)	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vienti / tuonti Pohjoismaiden ja Manner-Euroopan + Baltian välillä	-4	-13	-40	-31

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

Saavutetut sähkön myyntihinnat

EUR/MWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation-segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa	62,5	60,1	51,4	52,2

Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit

Sähköntuotanto

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	12,8	12,1	41,8	42,5
Muut Euroopan maat	0,2	0,2	0,6	0,5
Yhteensä	13,0	12,3	42,3	43,0

Lämmöntuotanto

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	1,1	0,8	2,0	2,4
Muut Euroopan maat	0,5	0,5	1,2	1,3
Yhteensä	1,7	1,3	3,2	3,6

Sähköntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	31.3.2026	31.12.2025
Generation ¹⁾	9 296	9 296

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	31.3.2026	31.12.2025
Generation	2 060	2 060

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vesivoima	5,9	5,2	18,5	19,2
Ydinvoima	6,4	6,5	22,1	22,0
Tuulivoima	0,3	0,3	1,0	1,0
CHP ja lauhdevoima	0,2	0,1	0,1	0,3
Yhteensä	12,8	12,1	41,8	42,5

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

%	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vesivoima	46	43	44	45
Ydinvoima	50	54	53	52
Tuulivoima	2	3	2	2
CHP ja lauhdevoima	2	1	0	1
Yhteensä	100	100	100	100

Sähköntuotanto lähteittäin muissa Euroopan maissa

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
CHP	0,2	0,2	0,6	0,5

Sähkönmyynti

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	1 396	1 075	3 183	3 504
Muut Euroopan maat	224	203	756	778
Yhteensä	1 620	1 278	3 939	4 282

Lämmönmyynti

milj. euroa	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	79	61	154	172
Muut Euroopan maat	161	139	379	400
Yhteensä	240	200	533	572

Sähkönmyynti alueittain

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Suomi	6,2	5,6	21,5	22,0
Ruotsi	6,7	7,2	23,3	22,7
Norja	3,8	3,7	10,8	10,9
Muut maat	1,6	1,4	5,7	5,9
Yhteensä	18,2	18,0	61,3	61,6

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

Lämmönmyynti alueittain

TWh	I/2026	I/2025	2025	Edelliset 12 kk
Suomi	1,0	0,8	1,9	2,1
Puola	1,6	1,5	3,6	3,7
Yhteensä	2,6	2,2	5,4	5,8