

Fortum

OSAVUOSI- KATSAUS

Tammi–syyskuu 2026

Sisällysluettelo

OSAVUOSIKATSAUS	3
Fortum solmi historiansa suurimman PPA-sopimuksen – vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi kolmannella neljänneksellä	3
Toimitusjohtaja Markus Rauramo	4
Fortumin strategia	5
Taloudellinen tulos	5
Taloudellinen asema ja rahavirta	7
Segmenttikatsaukset	8
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit	11
Toiminta- ja sääntely-ympäristö	13
Avaintekijät ja riskit	15
Näkymät	17
Kestävyys	18
Konsernin henkilöstö	20
Oikeudenkäynnit	21
Osakkeet ja osakepääoma	21
Hallituksen valtuutukset	21
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	21
OSAVUOSIKATSAUKSEN TILINPÄÄTÖSTIEDOT	23
Lyhennetty konsernin tuloslaskelma	23
Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma	24
Lyhennetty konsernin tase	25
Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	26
Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma	28
Nettovelan muutokset	29
Pääomariskien hallinta	30
Tunnuslukuja	31
Konsernin lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot	32
1 Merkittävät laadintaperiaatteet	32
2 Kriittiset tilinpäätösarvot ja -harkinnat	33
3 Tiedot segmenteittään	34
4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto	38
5 Rahoitusriskien hallinta	41
6 Yrityshankinnat ja -myynnit	44
7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	45
8 Rahoituskulut – netto	46
9 Tuloverot	46
10 Osakekohtainen osinko	47
11 Korolliset saamiset	47
12 Korollinen nettovelka	47
13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat	49
14 Investointi- ja muut sitoumukset	52
15 Pantatut varat ja vastuut	52
16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt	52
17 Lähipiiritapahtumat	53
18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	54
19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset	55
Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat	60
Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit	61

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

OSAVUOSIKATSAUS

Fortum solmi historiansa suurimman PPA-sopimuksen – vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi kolmannella neljänneksellä

Heinä–syyskuu 2026

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 182 (175) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 102 (97) miljoonaa euroa suurempien ydinvoiman tuotantomäärien tukemana.
- Liikevoitto oli 72 (60) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (0,08).
- Osakekohtainen tulos oli 0,04 euroa (0,06).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 134 (131) miljoonaa euroa.
- Fortum ja Google allekirjoittivat 22-vuotisen ydinvoimaa koskevan sähkönostosopimuksen (PPA). Sopimus astuu voimaan vuonna 2028 ja kattaa 50 % Loviisan voimalaitoksen kapasiteetista vuosina 2030–2049.
- Raportointikauden jälkeen Fortum toteutti 91,92 prosentin omistussuuden hankinnan norjalaisesta sähkön vähittäismyyntiyhtiö Elmera Group ASA:sta; Elmera on tarkoitus yhdistellä Consumer Solutions -segmenttiin 31.10.2026 alkaen.

Tammi–syyskuu 2026

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 967 (903) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 729 (674) miljoonaa euroa pääasiassa sähkönhintojen ja tuotantomäärien nousun seurauksena.
- Liikevoitto oli 699 (634) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,61 euroa (0,59).
- Osakekohtainen tulos oli 0,63 euroa (0,58).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 813 (787) miljoonaa euroa.

Yhteenveto näkymistä

- Generation-segmentin arvioidut suojaukset pohjoismaiselle tuotannolle: loppuvuodeksi 2026 noin 80 % hintaan 43 euroa/MWh, vuodeksi 2027 noin 70 % hintaan 42 euroa/MWh ja vuodeksi 2028 noin 45 % hintaan 42 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 noin 23,0 TWh (aiemmin: 23,0–23,5 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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	1 114	929	4 229	3 545	4 989	5 673
Liikevoitto	72	60	699	634	939	1 004
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-20	9	24	45	56	34
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	31	52	561	520	765	807
Tulos/osake, euroa	0,04	0,06	0,63	0,58	0,85	0,90
Liiketoiminnan rahavirta	134	131	813	787	840	866
Henkilöstön lukumäärä			4 654	4 602	4 551	

milj. euroa tai kuten merkitty	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	182	175	967	903	1 240	1 303
Liikevoitto	102	97	729	674	924	979
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	-1	-5	14	28	9
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %					10,9	10,9
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			9 047	8 674	9 150	
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	65	70	544	531	739	751
Tulos/osake, euroa	0,08	0,08	0,61	0,59	0,82	0,84

milj. euroa tai kuten merkitty	2025	Edelliset 12 kk
Taloudellinen asema ¹⁾		
Nettovelka kauden lopussa	1 843	1 811
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,5	1,4
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 479	N/A
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,2	N/A

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

Toimitusjohtaja Markus Rauramo

"Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen aikana edistimme strategiaamme toimeenpanoa merkittävästi ja vahvistimme Fortumin asemaa teollisuus- ja energia-asiakkaiden kumppanina Pohjoismaissa.

Ennen kaikkea solmimme Googlen kanssa 22-vuotisen ydinvoiman sähkönostosopimuksen, joka on Fortumin historian suurin myyntisopimus. Kyseessä on myös ensimmäinen suuren mittakaavan ydinvoimalaitoksen käyttöä pidentämiseen liittyvä sähkönostosopimus Euroopassa. Sopimus tuo taloudellista varmuutta Loviisan ydinvoimalaitoksen käyttöä pidentämiseen ja tehonkorotukseen vuoteen 2050 saakka ja korostaa ydinvoiman merkitystä luotettavan ja vähähiilisen sähkön kasvavaan kysyntään vastaamisessa. Sopimuksen yhteydessä solmimme myös aiesopimuksen yhteistyöstä uusiutuvan energian, joustoratkaisujen, uuden ydinvoiman sekä Googlen energiaportfolion hallintapalvelujen kehittämiseksi.

Jatkoimme myös Consumer Solutions -liiketoiminnan kehittämistä. Elokuussa käynnistimme suositellun vapaaehtoisin julkisen käteisostotarjouksen norjalaisesta sähkön vähittäismyyntiyhtiö Elmera Group ASA:sta. Yritysosto saatiin päätökseen 23. lokakuuta ostotarjouksessa tarjottujen osakkeiden maksamisen myötä. Yritysosto on strategisesti merkittävä askel kohti laajempaa ja tehokkaampaa alustaa, joka palvelee pohjoismaisia kuluttaja- ja pk-yrityksiä. Odotamme liiketoimintojen yhdistämisen luovan arvoa mittakaavaetujen, toiminnan tehostumisen ja vahvistuvien kaupallisten kyvykkyyksien kautta sekä hyödyttävän asiakkaita ja osakkeenomistajia. Elmera on tarkoitus yhdistellä Fortumin konsernitilinpäätökseen osana Consumer Solutions -segmenttiä 31.10.2026 alkaen.

Pohjoismaiset spot-hinnat nousivat kolmannella neljänneksellä edellisvuodesta Suomea lukuun ottamatta, ja joillakin hinta-alueilla hinnat kaksinkertaistuivat. Nousua vauhdittivat vesivarantojen alhaisemmat tasot, ydinvoiman heikompi saatavuus sekä poikkeuksellisen korkeat sähköhinnat Manner-Euroopassa. Myös kaasun hinnat nousivat jyrkästi geopoliittisten jännitteiden lisääntyessä ja tarjonnan normalisoitumiseen liittyvän epävarmuuden jatkuessa.

Vertailukelpoinen liikevoittomme kasvoi vertailukaudesta pääasiassa Generation-segmentin suurempien ydinvoiman tuotantomäärien ansiosta. Consumer Solutions -segmentin tulos laski vuoden 2025 kolmannen neljänneksen poikkeuksellisen vahvalta tasolta.

Taloudellinen asemamme säilyi vahvana. Nettovelka oli 1,8 miljardia euroa, ja nettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen oli 1,4. Vahva taseemme ja maltillinen velkaisuusasteemme antavat meille edelleen strategista liikkumavaraa arvoa luovaan kasvuun.

Sähkön pitkän aikavälin kysyntänäkymät ovat edelleen vahvat erityisesti datakeskusten osalta. Suomessa datakeskushankkeisiin liittyvä kiinnostus on erittäin korkealla tasolla, ja Fortum käy keskusteluja laajan asiakasjoukon kanssa. Lyhyellä aikavälillä kysynnän toteutuminen on kuitenkin edelleen asteittaista, ja teollisuuden sähköistymishankkeet etenevät eri tahtiin toimialasta riippuen. Fortum keskittyy laajoihin strategisiin kumppanuuksiin ja asiakkaiden kanssa syntyviin toistuviin liiketoimintamahdollisuuksiin hyödyntäen laajaa tuotevalikoimaansa ja mittakaavaansa.

Googlen kanssa solmittu sopimus ja Elmera-yritysosto ovat selvä osoitus strategiamme toimeenpanon edistymisestä. Vahvaan taloudelliseen asemamme pohjalta keskitymme edelleen toimintamme tehostamiseen, kurinalaisuuteen pääomainvestoinneissa ja kannattavaan kasvuun.”

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:

- Pitkän aikavälin vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (RONA) 14 %
- Vähintään 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.
- Fortum valitsee jatkossakin mahdolliset kasvuhankkeensa tarkasti varmistaakseen asetetut tuottovaatimukset ja soveltaa aiemmin asetettuja investointikriteerejä: projektikohtainen vähimmäistuottovaatimus eli pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisättynä 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.
- 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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	615	590	2 614	2 327	3 245	3 533
Consumer Solutions	745	573	2 833	2 146	3 029	3 716
Muut toiminnot	45	45	133	138	187	183
Nord Pool -sähköpörssissä tehtyjen ostojen ja myyntien netotus	-250	-220	-1 287	-798	-1 136	-1 625
Eliminoinnit	-42	-60	-64	-267	-336	-133
Yhteensä	1 114	929	4 229	3 545	4 989	5 673

Vertailukelpoinen käyttökatte (EBITDA) segmenteittäin

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	175	142	894	798	1 098	1 194
Consumer Solutions	36	46	146	161	213	198
Muut toiminnot	-29	-13	-73	-55	-71	-89
Yhteensä	182	175	967	903	1 240	1 303

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	121	92	734	648	893	979
Consumer Solutions	14	23	80	96	122	106
Muut toiminnot	-33	-18	-86	-70	-91	-106
Yhteensä	102	97	729	674	924	979

Liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation	96	54	710	607	912	1 015
Consumer Solutions	12	25	78	100	127	105
Muut toiminnot	-36	-18	-89	-72	-100	-116
Yhteensä	72	60	699	634	939	1 004

Heinä–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi ja oli 1 114 (929) miljoonaa euroa sekä Consumer Solutions -segmentin että Generation-segmentin liikevaihdon kasvun ansiosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 102 (97) miljoonaa euroon. Generation-segmentin tulos kasvoi 121 (92) miljoonaa euroon pääasiassa ydinvoimatuotannon kasvun ansiosta, jonka vaikutusta osin tasoitti jonkin verran alhaisempi saavutettu sähkön hinta. Consumer Solutions -segmentin tulos laski 14 (23) miljoonaa euroon pääasiassa ennätysellistä vertailukautta alhaisempien sähkön ja kaasun hintojen vuoksi.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -30 (-36) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

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

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

Tammi–syyskuu 2026

Liikevaihto kasvoi ja oli 4 229 (3 545) miljoonaa euroa sekä Consumer Solutions -segmentin että Generation-segmentin liikevaihdon kasvun ansiosta. Kasvu johtui pääasiassa sähkön hinnan noususta.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 729 (674) miljoonaa euroon. Generation-segmentin tulos kasvoi 734 (648) miljoonaa euroon pääasiassa kohonneiden sähkönhintojen sekä korkeampien ydin- ja vesivoiman tuotantomäärien ansiosta, joiden vaikutusta korkeammat suojaustasot osittain tasoittivat. Consumer Solutions -segmentin tulos laski 80 (96) miljoonaa euroon pääasiassa ennätysellistä vertailukautta alhaisempien myyntihintojen ja kasvaneiden kiinteiden kulujen johdosta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -30 (-40) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

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

Rahoituskulut – netto olivat -27 (-44) miljoonaa euroa. Vertailukelpoiset nettorahoituskulut olivat -39 (-40) miljoonaa euroa (liite 8).

Tuloverot olivat -135 (-117) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 20,5 % (18,8 %) (liite 9).

Kauden voitto määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen oli 561 (520) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 544 (531) 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 0,63 euroa (0,58). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,61 euroa (0,59) (liite 4.2).

Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavirta

Tammi–syyskuussa 2026 liiketoiminnan rahavirta kasvoi ja oli 813 (787) miljoonaa euroa pääasiassa vertailukelpoisen käyttökatteen kasvun ansiosta.

Investointien rahavirta oli -467 (-320) miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 347 (341) miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin olivat 21 (57) miljoonaa euroa. Vertailukauteen sisältyvät puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energian sekä Enersensen uusiutuvan energian kehitysportfolion hankinnat.

Rahoituksen rahavirta oli -975 (-1 473) miljoonaa euroa. Korollisten velkojen nettomaksut olivat yhteensä 331 (144) miljoonaa euroa mukaan lukien 750 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksu helmikuussa. Vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymä osinko vuodelta 2025 oli 664 miljoonaa euroa, ja se maksettiin huhtikuussa. Vertailukauteen sisältyy vuodelta 2024 maksettu 1 256 miljoonan euron osinko.

Rahat ja pankkisaamiset vähenivät 629 (vähenivät 1 006) miljoonaa euroa ja olivat 2 250 miljoonaa euroa 30.9.2026.

Lisätietoja on rahoitusta käsittelevässä osiossa jäljempänä.

Varat

Taseen loppusumma syyskuun 2026 lopussa oli 15 846 miljoonaa euroa (31.12.2025: 16 444). Lasku johtuu pääasiassa erääntyvän 750 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksusta ja 664 miljoonan euron osingonmaksusta, joiden vaikutusta tasoitti johdannaisten käypien arvojen kasvu.

Oma pääoma

Oma pääoma oli 7 979 miljoonaa euroa (31.12.2025: 8 620). Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 7 898 miljoonaa euroa (31.12.2025: 8 539). Omaan pääomaan vaikuttivat negatiivisesti vuoden 2025 osinko (664 milj. euroa) ja kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutokset (514 milj. euroa). Niiden vaikutusta tasoitti kauden nettotulos (561 milj. euroa).

Rahoitus

Konsernin taloudellinen asema on edelleen vakaa. Konsernin nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen suhde oli syyskuun 2026 lopussa 1,4 viimeisen 12 kuukauden ajalta (liite 12).

Syyskuun 2026 lopussa nettovelka oli 1 811 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 843). Fortumin korollinen velka oli yhteensä 4 136 miljoonaa euroa (31.12.2025: 4 746) ja likvidit varat olivat 2 325 miljoonaa euroa (31.12.2025: 2 903).

Syyskuun 2026 lopussa Fortumin pitkäaikaiset lainat olivat yhteensä 3 563 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset lainat olivat 477 miljoonaa euroa (liite 12).

Syyskuun 2026 lopussa Fortumilla oli 4 300 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottoja. Lisäksi Fortumilla on 100 miljoonaa euroa tililimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi.

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

Segmenttikatsaukset

Generation

Generation-segmentti vastaa Fortumin sähköntuotannosta pääasiassa Pohjoismaissa. 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 arvionluonnista sekä sähkön fyysisillä että finanssimarkkinoilla.

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	615	590	2 614	2 327	3 245	3 533
- sähkönmyynti	530	513	2 151	1 926	2 642	2 867
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	430	402	1 600	1 509	2 062	2 153
- lämmönmyynti	69	64	409	355	533	587
- muu myynti	17	13	54	46	70	79
Liikevoitto	96	54	710	607	912	1 015
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	-19	9	23	44	56	35
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	120	88	312	316	501	497
Henkilöstön lukumäärä			2 254	2 200	2 139	

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	175	142	894	798	1 098	1 194
Liikevoitto	121	92	734	648	893	979
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	0	0	-7	13	28	9
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %					11,8	12,4
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			7 848	7 833	8 135	

- 1) Sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa sisältää vesi-, ydin- ja tuulivoimatuotannon. Se ei sisällä CHP- ja lauhdevoimatuotantoa, vähemmistöosuksia, asiakaskappaa 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 kauppahinnan kohdistusten poistoista (liite 19 vuoden 2025 tilinpäätöksessä).

Sähköntuotanto energialähteittäin

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vesivoima, Pohjoismaat	4,0	4,2	14,3	13,2	18,5	19,6
Ydinvoima, Pohjoismaat	5,6	4,6	16,9	16,0	22,1	22,9
Tuulivoima, Pohjoismaat	0,2	0,2	0,6	0,7	1,0	0,9
CHP ja lauhdevoima ¹⁾	0,0	0,1	0,5	0,5	0,7	0,8
Yhteensä	9,8	9,1	32,3	30,4	42,3	44,2

- 1) CHP- ja lauhdevoimatuotanto Suomessa ja Puolassa.

Myyntivolyymit

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Sähkönmyynti, Pohjoismaat	11,8	11,5	38,4	38,2	52,4	52,6
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	9,4	8,7	30,7	28,9	40,1	42,0
Sähkönmyynti, Muut	0,0	0,1	0,3	0,4	0,6	0,5
Lämmönmyynti, Pohjoismaat	0,3	0,2	1,7	1,3	1,9	2,3
Lämmönmyynti, Muut	0,2	0,2	2,4	2,2	3,6	3,7

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

Saavutettu sähkönhinta

euroa/MWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa ¹⁾	45,5	46,1	52,1	52,3	51,4	51,3

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

Heinä–syyskuu 2026

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto kasvoi vertailukauteen nähden. Ydinvoiman tuotantomäärät kasvoivat 22 % Oskarshamn 3 -yksikön parantuneen käytettävyyden ansiosta. Laitos oli suunnitteleman seisokin vuoksi poissa tuotannosta koko vuoden 2025 kolmannen neljänneksen ajan, kun vuoden 2026 vastaavalla ajanjaksolla seisokki kesti yhdeksän päivää. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat 5 %, koska osa tuotantomääristä kohdistettiin tuleville ajanjaksoille. Tuulivoiman tuotanto pysyi vakaana, kun taas CHP- ja lauhdevoimatuotannon määrät laskivat.

Saavutettu sähkönhinta oli 45,5 euroa/MWh, jossa oli laskua 1 % eli 0,6 euroa/MWh. Saavutetun sähkön hinnan lasku oli seurausta pääasiassa alhaisemmasta suojaushinnasta ja fyysisen sähköntuotannon arvon laskusta, joiden vaikutusta korkeampi spot-hinta osittain tasoitti. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla nousi 46,0 euroon/MWh, kun se vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä oli 36,7 euroa/MWh.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 29 miljoonaa euroa eli 32 % ja oli 121 miljoonaa euroa. Siihen vaikutti pääasiassa ydinvoimatuotannon kasvu, jonka vaikutusta fyysisen sähköntuotannon arvon lasku osittain tasoitti. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos heikkeni jonkin verran, mihin vaikutti pääasiassa heikentynyt käytettävyys johtuen laitosten käynnissä olevista teknologiamuutosprojekteista ja sähkön alhaisemmat myyntihinnat Puolassa. Näiden vaikutusta osittain tasoittivat Pohjoismaiden suuremmat volyymit.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -25 (-38) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon pääasiassa suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutoksen seurauksena (liite 3).

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

Fortum ja Google allekirjoittivat 9.9. ydinvoimaa koskevan 22-vuotisen sähkönostosopimuksen (PPA, Power Purchase Agreement), joka antaa taloudellista varmuutta Loviisan ydinvoimalaitoksen tehonkorotuksille ja käyttöänsä pidentämiselle vuoteen 2050 asti. Sopimus astuu voimaan vuonna 2028 pienemmällä kapasiteetilla ja kattaa 50 % Loviisan voimalaitoksen kapasiteetista vuosina 2030–2049. PPA-sopimuksen odotetaan kasvattavan Fortum-konsernin vertailukelpoista sidotun pääoman tuottoa (RONA) yli ajan noin 1,4 prosenttiyksikköä, kun 50 % Loviisan ydinvoimalaitoksen tuotantokapasiteetista on sopimuksen piirissä. Lisäksi osapuolet solmivat aiesopimuksen (Memorandum of Understanding, MoU) uuden ydinvoiman, uusiutuvan energian ja joustoratkaisujen sekä energiaportfolion hallintapalvelujen kehittämisestä.

Fortum tiedotti 27.8., että yhtiön omistama, uuden ydinvoiman kehittämiseen keskittyvä projektiyhtiö NuCoreEnergi on jättänyt valtiontukihakemuksen aloittaakseen keskustelut Ruotsin valtion kanssa uuden Oskarshamniin sijoittuvan ydinvoimahankkeen edistämisen puitteista ja ehdoista. Fortum ja NuCore Energi eivät ole tehneet investointipäätöksiä uuteen ydinvoimahankkeeseen liittyen. Hankkeen sähköteho vaihtelee tällä hetkellä 1 200–3 400 megawatin välillä. Hankkeen lopullinen laajuus riippuu useista tekijöistä, kuten teknologiavalinnasta, usean reaktoriyksikön rakentamisen eduista, odotetusta sähkön kysynnän kasvusta Ruotsissa sekä riskinjaosta hankkeen ja valtion välillä. Jotta hanke voi edetä, sen on oltava omistajilleen toteuttamis- ja rahoituskelpoinen.

Tammi–syyskuu 2026

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto kasvoi vertailukauteen nähden. Vesivoiman tuotantomäärät kasvoivat 8 % mutta jäivät silti hieman alle pitkän aikavälin historiallisen keskiarvon, sillä osa tuotantomääristä kohdistettiin tuleville ajanjaksoille. Ydinvoiman tuotantomäärät kasvoivat 6 % johtuen pääasiassa laajasta suunnitteleman seisokista Oskarshamnissa ja pidemmistä suunnitelluista vuosihuolloista Olkiluodossa vertailukaudella. CHP- ja lauhdevoiman tuotanto säilyivät vakaina. Lämmönmyynti kasvoi 17 % pääasiassa alkuvuoden kylmemmän sään seurauksena.

Saavutettu sähkönhinta laski hieman vertailukaudesta ja oli 52,1 euroa/MWh. Yhdistetty sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla oli 61,4 euroa/MWh (36,3 euroa/MWh tammi–syyskuussa 2025). Korkea suojausaste kumosi osittain korkeamman hinnan vaikutuksen.

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 86 miljoonaa euroa eli 13 % ja oli 734 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa kohonneet sähkön spot-hinnat sekä korkeammat ydin- ja vesivoiman tuotantomäärät, joiden vaikutuksen korkeampi suojausaste osittain kumosi. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos parani, mihin vaikuttivat pääasiassa korkeammat tuotantomäärät, korkeampi sähkön myyntihinta ja uudet sähköpohjaiset lämmöntuotantolaitokset. Niiden vaikutusta tasoittivat korkeammat polttoainekustannukset ja heikompi käytettävyys Puolassa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli -24 (-42) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli -7 (13) miljoonaa euroa.

Fortum tiedotti 24.6. päätöksestään sulkea ja purkaa Meri-Porin hiilivoimalaitoksensa. Sulkemispäätöksen taustalla on Fortumin päätös luopua hiileen perustuvasta energiantuotannosta vuoden 2027 loppuun mennessä sekä saavuttaa nettonollatavoite vuoteen 2040 mennessä. Voimalaitos suljetaan pysyvästi 1.3.2027 alkaen. Meri-Porin hiilivoimalaitos on ollut Huoltovarmuuskeskuksen käytössä maaliskuusta 2024 alkaen. Tänä aikana laitos ei ole tuottanut sähköä koekäyttöä lukuun ottamatta. Voimalaitos palaa sähkömarkkinoille tammi- ja helmikuussa 2027 ennen lopullista sulkemista. Voimalaitosalueelle menevä voimalinja säilytetään, jotta aluetta voidaan kehittää uutta, sähköä vaativaa toimintaa varten.

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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	745	573	2 833	2 146	3 029	3 716
- sähkönmyynti	668	494	2 553	1 843	2 607	3 317
- kaasunmyynti	64	69	251	279	387	359
- muu myynti	13	11	29	25	35	39
Liikevoitto	12	25	78	100	127	105
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	18	15	48	63	78	63
Henkilöstön lukumäärä			1 128	1 139	1 134	

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	36	46	146	161	213	198
Liikevoitto	14	23	80	96	122	106
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %					18,3	14,1
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			843	594	718	

Myyntivolyymit

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Sähkö	7,0	6,5	25,6	24,1	33,7	35,1
Kaasu	1,2	1,4	5,0	5,4	7,6	7,3

Asiakkaiden määrä

Tuhatta ¹⁾	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Sähkö	2 240	2 290	2 250
E-mobility ²⁾	30	30	30
Kaasu	40	40	40
Yhteensä	2 300	2 360	2 320

1) Pyöristettynä lähimpään 10 000:een.

2) Mitattuna keskimääräisenä neljännesvuoden maksavina asiakkaina.

Heinä–syyskuu 2026

Sähkönmyynti kasvoi 8 % pääasiassa yritysasiakaskunnan kasvun seurauksena sekä Ruotsissa että Puolassa. Liikevaihto kasvoi 30 %, mikä johtui sähkön hintojen noususta Pohjoismaissa ja sähkönmyynnin kasvusta.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 9 miljoonaa euroa eli 39 % ja oli 14 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa vertailukauden poikkeuksellisen vahvaa tasoa alhaisempien myyntikatteiden vuoksi.

Fortum käynnisti 21.8. suositellun vapaaehtoisin julkisen käteisostotarjouksen norjalaisen sähkön vähittäismyyntiyhtiö Elmera Group ASA:n osakkeenomistajille. Tarjous toteutettiin raportointikauden jälkeen 23.10., ja Fortumilla on nyt hallussaan noin 91,92 prosenttia Elmeran liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista ja äänioikeuksista (96,12 % ilman Elmeran hallussa olevia omia osakkeita). Elmera on tarkoitus yhdistellä Fortum-konserniin osana Consumer Solutions -segmenttiä 31.10.2026 alkaen. Fortum aikoo toteuttaa pakollisen lunastuksen jäljellä olevista osakkeista ja pyrkii poistamaan Elmeran osakkeet Euronext Oslo Børsin pörssilistalta.

Tammi–syyskuu 2026

Sähkönmyynti kasvoi 6 % johtuen Pohjoismaiden kylmemmästä säästä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä sekä Puolan asiakaskunnan kasvusta. Kaasunmyynti laski 7 %. Liikevaihto kasvoi 32 %, mikä johtui sähkön ja kaasun hintojen noususta sekä Pohjoismaissa että Puolassa ja sähkönmyynnin kasvusta.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 16 miljoonaa euroa eli 17 % ja oli 80 miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa vertailukauden poikkeuksellisen vahvaa tasoa alhaisemmista myyntikatteista ja kasvaneista kiinteistä kuluista.

Muut toiminnot

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

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	45	45	133	138	187	183
Liikevoitto	-36	-18	-89	-72	-100	-116
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	0	1	1	0	0
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	12	10	22	25	39	36
Henkilöstön lukumäärä			1 272	1 263	1 278	

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	-29	-13	-73	-55	-71	-89
Liikevoitto	-33	-18	-86	-70	-91	-106
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	0	1	1	0	0
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %					-38,0	-33,0
Sidottu pääoma			355	246	297	

Heinä–syyskuu 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 15 miljoonaa euroa eli 83 % ja oli -33 miljoonaa euroa. Lasku johtui pääasiassa korkeammista kiinteistä kuluista, joihin sisältyi tiettyjä kertaluonteisia eriä. Circular Solutions -liiketoimintojen tulos heikkeni hieman vertailukaudesta.

Tammi–syyskuu 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 16 miljoonaa euroa eli 23 % ja oli -86 miljoonaa euroa. Circular Solutions -liiketoimintojen tulos parani hieman vertailukaudesta.

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä olivat 150 (114) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 139 (104) miljoonaa euroa (liitteet 3 ja 6).

Tammi–syyskuussa 2026 investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin olivat 383 (404) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 362 (340) miljoonaa euroa (liitteet 3 ja 6).

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

	Tyyppi	Sähköntuotanto- kapasiteetti, MW	Lämmöntuotanto- kapasiteetti, MW	Investointi milj. euroa	Toimitus alkoi/alkaa
Kasvuinvestoinnit					
Loviisa, Suomi	Ydinvoima	Käyttöön 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	Dekarbonisaatio	Dekarbonisaatio	100	IV/2026
Zabrze, Puola	Biomassa, kierrätyspolttoaine	Dekarbonisaatio	Dekarbonisaatio	85	IV/2027
Kunnossapitoinvestoinnit					
Vesivoimahankkeet	Vesivoima	41			

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 käyttöön 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 käyttöön jatkoon liittyviä investointeja. Fortum ja Google allekirjoittivat 9.9.2026 ydinvoimaa koskevan 22-vuotisen sähkönostosopimuksen (PPA), joka varmistaa Loviisan ydinvoimalaitoksen käyttöön pidentämiseen ja tehonkorotuksiin liittyvien investointien taloudelliset edellytykset vuoteen 2050 asti. Sopimus kattaa jopa 50 % voimalaitoksen kapasiteetista. Lisäksi sopimuksen odotetaan mahdollistavan uuden 10 MW:n tehonkorotuksen jo suunnitteilla olevan 38 MW:n tehonkorotuksen lisäksi, jonka arvioidaan toteutuvan vuonna 2028. 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 Espoon, Kauniaisten ja Kirkkonummen alueiden kaukolämmön tuotannon dekarbonisaatiolla. Espoo Clean Heat -yhteishanke on erinomainen esimerkki tehokkaasta dekarbonisaatiosta ja laajasta siirtymisestä joustavampaan ja omavaraiseen lämmitykseen. Fossiiliset polttoaineet korvataan pääasiassa sähköpohjaisella lämmöntuotannolla. Fortumin kokonaisinvestointi Espoo Clean Heat -ohjelmaan on noin 300 miljoonaa euroa. Fortumin investoinnit ohjelmaan tähän mennessä ovat yhteensä noin 261 miljoonaa euroa. Sähköpohjainen lämmöntuotanto on käynnistynyt kolmessa uudessa kohteessa. Espoon Nuijalan laitos hyödyntää sähkökattiloita ja lämpöakkua, ja suuret laitokset Espoon Hepokorvessa sekä Kirkkonummen Kolabackenissa hyödyntävät lämpöpumppuja, sähkökattiloita ja lämpöakkua. Alkuvaiheessa lämpöpumput hyödyntävät ympäristön lämpöä ja myöhemmin myös hukkalämpöä rakenteilla olevista Microsoftin datakeskuksista. Lopullisessa laajuudessaan datakeskusten hukkalämpö kattaa noin 40 % alueen kaukolämmön tarpeesta. Laitosten lopullinen yhteenlaskettu lämmöntuotantokapasiteetti on 424 MW.

Fortum ilmoitti 29.10.2024 investoivansa noin 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 neljännestä neljänneksen ja vuoden 2026 neljännestä neljänneksen välisenä aikana.

Fortum ilmoitti 29.10.2025 investoivansa noin 85 miljoonaa euroa Zabrze 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 vuoden 2025 neljännestä neljänneksen ja vuoden 2027 neljännestä 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 41 MW vuoteen 2031 mennessä.

Muut toiminnot

Heinäkuussa 2022 Fortum ja GIG (Green Investment Group, Macquarie Asset Managementiin kuuluva vihreään sijoittamiseen erikoistunut yritys) päättivät investoida uuteen jätteenpolttolaitokseen Glasgow’ssa Skotlannissa 50/50-omistaisen yhteisyrityksen kautta.

Kesäkuussa 2024 Macquarie Asset Management ilmoitti myyvänsä 50 %:n osuutensa laitoksesta Gren Energylle. Kun South Clyden jätteenpolttolaitos on valmistunut, sen vuotuinen käsittelykapasiteetti on 350 000 tonnia jätettä. Laitoksen kokonaissähköntuotantokapasiteetin odotetaan olevan 45 MWe, mikä vastaa noin 90 000 kodin keskimääräistä vuotuista sähkönkulutusta. Laitoksen kaupallisen toiminnan odotetaan käynnistyvän vuoden 2027 ensimmäisellä puoliskolla.

Toiminta- ja sääntely-ympäristö

Euroopan sähkömarkkinat

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä pohjoismaiset spot-hinnat nousivat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Nousu johtui pääasiassa selvästi alemmista vesivarannoista, ydinvoiman heikommasta saatavuudesta sekä poikkeuksellisen korkeista Manner-Euroopan sähköhinnoista, joita kaasun hinnan nousu vauhditti. Suomen spot-hinnat poikkesivat yleisestä kehityksestä ja laskivat edellisvuodesta Pohjois-Ruotsista Suomeen suuntautuvan siirtokapasiteetin kasvettua Aurora-siirtoyhteyden käyttöönoton myötä. Pohjoismaiden sähkön kysyntä oli hieman viiden vuoden keskiarvon yläpuolella ja myös hieman korkeammalla tasolla kuin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä. Edeltävän talven huomattavan vähäinen lumen määrä johti alhaiseen tulovirtaamaan, mikä kasvatti pohjoismaisten vesivarantojen vuosineljänneksen alun kohtalaisen alijäämän (-5 TWh) huomattavan kokoiseksi (-13 TWh) vuosineljänneksen loppuun mennessä. Heinäkuussa tavanomaista vähäisemmät sademäärät ja heikot virtaamat heikensivät pohjoismaista vesitasetta voimakkaasti. Pohjoismaiden ydinvoiman heikompi saatavuus sekä kaasun hinnan voimakas nousu Yhdysvaltojen ja Iranin välisten jännitteiden kärjistyessä elo- ja syyskuussa johtivat sekä pohjoismaisten spot-hintojen että futuurihintojen nopeaan nousuun.

Sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 74,4 (36,0) euroa/MWh kolmannella vuosineljänneksellä. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 37,7 (40,4) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 62,0 (41,3) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 33,7 (16,6) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta kolmannella vuosineljänneksellä oli 125,5 (82,8) euroa/MWh.

Tammi–syyskuussa 2026 sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 77,5 (36,0) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 59,7 (39,2) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 70,8 (43,0) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 45,8 (13,9) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta tammi–syyskuussa 2026 oli 107,7 (88,0) euroa/MWh. Vuoden alussa Suomen ja Ruotsin SE3-alueen sähköhinnat olivat Saksan hintatasoa korkeammat mutta laskivat Saksaan nähden maaliskuussa leudomman sään seurauksena.

Alustavien tilastotietojen mukaan pohjoismaiden sähkönkulutus oli vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä 85 (84) TWh. Teollinen sekä muu sähkön kysyntä Pohjoismaissa pysyi pääosin vakaana. Norjassa teollinen kysyntä kasvoi hieman, ja Suomessa muu kuin teollinen kysyntä osoitti lievää elpymistä. Sähkönkulutus Pohjoismaissa tammi–syyskuussa 2026 kasvoi ja oli 297 (288) TWh. Keskeisessä Länsi-Euroopassa (Saksa, Ranska, Itävalta, Sveitsi, Belgia ja Alankomaat) sähkönkulutus oli vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä yhteensä 304 (299) TWh. Vaikka kysyntä oli hieman viiden vuoden keskiarvoa korkeammalla tasolla ja pitkittynyt helleaalto kasvatti kysyntää voimakkaasti heinäkuussa, energiakriisin jälkeinen elpyminen jatkui hitaana. Kaikkiaan sähkönkulutus oli edelleen noin 40 TWh kriisiä edeltäviä tasoja alemmalla tasolla. Sähkönkulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa oli tammi–syyskuussa 970 (958) TWh.

Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen alussa pohjoismaiset vesivarannot olivat noin 79 TWh eli noin 5 TWh alle pitkän aikavälin keskiarvon ja 10 TWh alhaisemmat kuin vuotta aiemmin. Vuosineljänneksen aikana tulovirtaamat jäivät alle normaalitason. Vesivoimatuotanto jäi hieman alle pitkän aikavälin keskiarvon. Vuosineljänneksen loppuun mennessä vesivarannot olivat kasvaneet noin 88 TWh:iin, mikä jäi noin 13 TWh alle pitkän aikavälin keskiarvon ja 12 TWh alhaisemmaksi kuin vuotta aiemmin.

Lokakuun lopulla pohjoismaiden sähkön termiinihintaa Euronext-markkinapaikalla oli noin 116 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja noin 74 euroa/MWh vuodelle 2027. Pohjoismaiden vesivarastot olivat noin 90 TWh, eli noin 11 TWh alle pitkän aikavälin keskiarvon ja 12 TWh alhaisemmat kuin vuotta aiemmin. Saksassa sähkön termiinihintaa oli noin 195 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja noin 150 euroa/MWh vuodelle 2027.

Euroopan hyödykemarkkinat

Kolmannella vuosineljänneksellä maakaasun hinnat nousivat voimakkaasti Lähi-idässä kesäkuussa solmitun väliaikaisen tulitaukosopimuksen kariuduttua. LNG-toimitusten ja Hormuzinsalmen laivaliikenteen pysyessä edelleen konfliktia edeltävää tasoa alempana Euroopan kaasumarkkinoiden tilanne oli kireä ennen talvikauden alkua. Kaasuväylien niukkuus ja jatkuva epävarmuus toimitusten normalisoitumisen ajankohdasta ylläpitivät geopolittista epävarmuutta ja pitivät kaasun termiinihinnat korkealla tasolla. Lähi-idän tilanne vaikutti edelleen voimakkaasti myös öljyn hintoihin, vaikka ne vakiintuivatkin konfliktin alun huippuja alemmalle tasolle.

Kaasun kulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa oli kolmannella vuosineljänneksellä yhteensä 233 TWh. Varastotasot kasvoivat mutta jäivät vuodenaikaan nähden alhaisiksi. Varastotasot nousivat vuosineljänneksen alun 257 TWh:sta 405 TWh:iin vuosineljänneksen loppuun mennessä jääden 97 TWh alle vertailukauden tason ja 136 TWh alle viiden vuoden keskiarvon (2021–2025).

Kaasun keskimääräinen front month -hintaa (TTF) oli 63,7 euroa/MWh kolmannella vuosineljänneksellä ja 50,0 euroa/MWh tammi–syyskuussa. Vuoden 2027 termiinihintaa nousi kolmannen vuosineljänneksen alun 34,9 eurosta/MWh vuosineljänneksen lopun 56,8 euroon/MWh, joka oli 27,7 euroa/MWh korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Päästöoikeuksien (EUA) hinta nousi vuosineljänneksen alun 80,2 eurosta/tonni kauden lopun 85,1 euroon/tonni, mikä oli 9,4 euroa/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Hiilen hinta nousi vuosineljänneksen aikana. Hiilen termiinihintaa (ICE Rotterdam) vuodelle 2027 nousi vuosineljänneksen alun 110,7 dollarista/tonni kauden lopun 136,1 dollariin/tonni, mikä oli 29,6 dollaria/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Lokakuun lopulla kaasun TTF-termiinihintaa oli noin 93 euroa/MWh loppuvuodelle 2026. EUA-termiinihintaa loppuvuodelle 2026 oli noin 86 euroa/tonni. Hiilen termiinihintaa (ICE Rotterdam) loppuvuodelle 2026 oli noin 149 dollaria/tonni.

Sääntely-ympäristö

EU-komissio ehdottaa datakeskusten yhteistä kestävyysluokitusjärjestelmää

Euroopan komissio ehdotti 21.9. datakeskuksia koskevaa kestävyysluokitusjärjestelmää, jonka tarkoituksena on lisätä niiden kasvavan energian- ja vedenkäytön avoimuutta. Ennen voimaantuloa delegoitu säädös käy vielä läpi kahden kuukauden tarkistusprosessin parlamentissa ja neuvostossa. EU:n tavoitteena on kolminkertaistaa datakeskuskapasiteettinsa seuraavien 5–7 vuoden aikana. Elokuusta 2027 alkaen julkista luokitusta sovellettaisiin toiminnassa oleviin datakeskuksiin, joiden sähkönkäyttökapasiteetti on yli 500 kW. Arviointikriteereihin kuuluvat energia- ja vesitehokkuus, sähkön alkuperä, sähköverkon joustavuus, hukkalämmön hyödyntäminen sekä uuden puhtaan sähköntuotannon edistäminen.

Järjestelmä huomioi sekä ydinvoiman että uusiutuvat energialähteet, mukaan lukien vesivoima, ja sen odotetaan tukevan puhtaan sähkön pitkäaikaisten sähkönostosopimusten (PPA) ja alkuperätakuiden kysyntää. Lisäksi järjestelmä korostaa datakeskusten merkitystä sähköjärjestelmän joustavuudelle ja kaukolämmön tuotannolle.

Järjestelmä luo Fortumille liiketoimintamahdollisuuksia vähäpäästöisen sähkön toimituksissa, PPA-sopimuksissa, alkuperätakuissa, joustopalveluissa ja hukkalämmön hyödyntämisessä. Lisäksi se vahvistaa Pohjoismaiden houkuttelevuutta datakeskusinvestointien kohteena.

Ruotsin parlamenttivaalien tulos ja vaikutukset energiapolitiikkaan

Poliittinen tilanne Ruotsissa syyskuun parlamenttivaalien jälkeen on edelleen pirstaloitunut punavihreän blokin saatua parlamentissa vain niukan enemmistön 176–173. Neuvottelut uuden hallituksen muodostamiseksi ovat käynnissä. Virallisten vaalitulosten perusteella näyttää siltä, että merkittävät lainsäädäntöhankkeet saattavat edellyttää laajaa poliittista tukea.

Energia-alalla vaalituloksen arvioidaan korostavan puoluerajat ylittävän yhteistyön merkitystä muun muassa sähköistymiseen, energiaturvallisuuteen, teollisuuden kilpailukykyyn ja vähäpäästöiseen sähköntuotantoon liittyvissä kysymyksissä. Poliittinen valmistelu saattaa perustua aiempaa enemmän selvityksiin, komiteatyöskentelyyn ja neuvotteluratkaisuihin, mikä voi pidentää päätöksentekoa. Vaalituloksella ei arvioida olevan suoria vaikutuksia Fortumiin. Uusien poliittisten painopisteiden muotoutuessa on kuitenkin tärkeää seurata ydinvoimaan, uusiutuvaan energiaan, sähköverkon laajentamiseen, joustoon ja sähköistymiseen liittyvää kehitystä.

Sähköverkkoon liittämisen etusijamenettelyä koskeva lainsäädäntö valmisteilla Suomessa

Suomen hallitus on ehdottanut sähkömarkkinalain muutoksen yhteydessä uutta sähköverkkoon liittämisen etusijamenettelyä. Ehdotus liittyy datakeskuksista, sähkön hinnasta ja niukan verkkokapasiteetin kohdentamisesta käytyyn vilkastuneeseen julkiseen keskusteluun.

Fortum on antanut lausunnon työ- ja elinkeinoministeriön lakiluonnoksesta ja osallistuu aktiivisesti lainsäädäntöprosessiin. Lainsäädännön on tarkoitus tulla voimaan 1.1.2027.

Fortumin näkemyksen mukaan ehdotettu malli voi vaarantaa investointeja, hidastaa sähköistymistä ja heikentää Suomen kilpailukykyä, ja sen hyödyt sähköjärjestelmälle jäisivät vähäisiksi. Etusijamenettelyn tulisi olla viimesijainen, teknologianeutraali ja syrjimätön keino, jolla edistetään verkon tehokasta käyttöä ja toteutusvalmiiden hankkeiden etenemistä. Laajempiin sähkömarkkinoiniin liittyviin haasteisiin tulisi vastata erillisillä markkinaehtoisilla ratkaisuilla, ja mallin vaikutukset tulisi arvioida perusteellisesti ennen sen käyttöönottoa.

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 liiketoimintariskien vähentäminen. Fortumin ydinliiketoiminta koostuu pääasiassa tukkusähkön tuotannosta Pohjoismaissa. Siten pohjoismainen sähkön hintariski on edelleen Fortumin kannalta merkittävin yksittäinen tekijä ja taloudellinen riski. Fortumille on ensiarvoisen tärkeää pienentää tätä markkinariskiä sekä hallita tämän riskin suojaamisesta aiheutuvia luotto- ja likviditeettiriskejä.

Merkittävin strateginen riski liittyy liiketoiminta- ja/tai sääntely-ympäristön kehittymiseen ennakoimattomasti ja tavalla, johon Fortum ei ole varautunut.

Nykyinen geopoliittinen ja taloudellinen epävarmuus aiheuttaa edelleen olennaisia operatiivisia ja liiketoiminnallisia riskejä Fortumille sähkön- ja lämmöntuotannon omistajana ja operaattorina Pohjoismaissa ja Puolassa. Tulevaisuuden energiamarkkinoita, sääntelyä ja ilmastoa koskevia skenaarioita sekä skenaarioita nykyisen geopoliittisen tilanteen kehittymisestä, mukaan lukien niiden vaikutus Fortumin olemassa olevaan ja mahdolliseen uuteen liiketoimintaan, päivitetään säännöllisesti ja hyödynnetään strategian kehittämisessä.

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

Globaalissa toimintaympäristössä konfliktit ovat kärjistyneet entisestään, ja geopoliittinen epävarmuus on kasvanut. Useat alueelliset kiistat ovat pahentuneet, mikä on lisännyt epävakautta ja turvattomuutta energiantuotantoalueilla ja voi häiritä energian toimitusketjuja ja lisätä huolia energiaturvallisuudesta. Ukrainan sodan kärjistyminen edelleen voi kasvattaa Venäjän federaation vihamielisten toimien riskiä ulkomaisia yrityksiä kohtaan. Tällä voi olla vakavia seurauksia, kuten sabotaasiriskin 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 ilmastopoliitikot ja -sääntely vaikuttavat voimakkaasti energia-alaan. Yleinen monimutkaisuus ja mahdolliset sääntelymuutokset Fortumin toimintamaissa aiheuttavat riskejä ja luovat mahdollisuuksia sähköntuotannossa ja kuluttajaliiketoiminnassa. Osana strategiaansa Fortum analysoi ja arvioi lukuisia markkinoiden ja sääntelyn tulevaisuuden kehityskulkuja ja niiden vaikutuksia eri tuotantomuotoihin ja teknologioihin. Fortum käy aktiivista ennakoivaa vuoropuhelua lakien, politiikkojen ja määräysten kehittämiseen osallistuvien päättäjien ja lainsäätäjien kanssa, jotta näitä riskejä voidaan hallita ja jotta energia- ja ilmastopoliittika ja sääntelykehys kehittyvät yhdenmukaisesti Fortumin strategiaan tavoitteisiin nähden.

Pohjoismainen sähkön hintariski ja siihen liittyvät riskit

Fortumin tukkusähkön tuotannon (esim. vesi-, ydin- ja tuulivoima) tulos ja kannattavuus altistuvat pääasiassa pohjoismaisten sähkönhintojen vaihteluille. Pohjoismaissa sähkön hinnat vaihtelevat merkittävästi lyhyellä ja pitkällä aikavälillä useiden tekijöiden perusteella. Näitä tekijöitä ovat esimerkiksi sääolosuhteet, tuotannon ja siirron katkokset, päästöoikeuksien hinnat, hyödykkeiden hinnat, tuotantotajakauma 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 varmistaen samalla, että kassavirta ja likviditeetti riittävät kattamaan taloudelliset sitoumukset.

Pitkäaikaiset sopimusperusteiset sähkömyyntijärjestelyt voivat vähentää altistumista markkinasähkön hinnan vaihteluille ja parantaa tulevien kassavirtojen ennustettavuutta. Samanaikaisesti niiden pitkä kesto voi lisätä vastapuolikeskittymä- ja korvaamisriskejä. Tällaiset järjestelyt voivat myös vähentää joustavuutta reagoida markkinaolosuhteiden, sääntelyn tai tuotantoportfolion muutoksiin, ja tilanteissa, joissa sovelletaan vakuus- tai muita luottotukea koskevia ehtoja, ne voivat vaikuttaa likviditeettivaatimuksiin. Fortum hallitsee näitä riskejä sopimusrakenteiden suunnittelun, vastapuolten luottoriskien hallinnan sekä niihin liittyvien taloudellisten altistumien jatkuvan seurannan avulla.

Fortumin likviditeetti- ja jälleenerahoitusriskit liittyvät pääasiassa liiketoimintojen rahoitustarpeeseen, mukaan lukien vakuusmaksut ja hyödyke johdannaisten suojaamiseen annetut vakuudet. Hyödyke johdannaisten 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 BBB investment grade -tason luottoluokitus. Luottoluokituksen lasku, etenkin investment grade -tason alle (BB+ tai alempi), voi laukaista vastapuolten oikeuksia vaatia lisää käteis- tai muita vakuuksia, heikentää pääomamarkkinoille pääsyä ja nostaa uuden rahoituksen kustannuksia. Fortumin nykyiset pitkäaikaiset luottoluokitukset ovat BBB+ vakain näkymin (S&P Global Ratings ja Fitch Ratings). Fortum seuraa edelleen jatkuvasti kaikkea luottoluokitukseen liittyvää kehitystä ja vaihtaa säännöllisesti tietoa luokituslaitosten kanssa.

Operatiiviset riskit

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

Ilmastonmuutos

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

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

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

Näkymät

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

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

Suojaukset

Syyskuun lopussa noin 80 % Generation-segmentin arvioidusta sähkön tukkumyynnistä Pohjoismaissa oli suojattu hintaan 43 euroa/MWh loppuvuodelle 2026 ja 70 % hintaan 42 euroa/MWh vuodelle 2027 (vuoden 2026 toisen neljänneksen lopussa: 65 % hintaan 41 euroa/MWh) ja 45 % hintaan 42 euroa/MWh vuodelle 2028. 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 kahdenvälisten vastapuolten kanssa. Likviditeettiriskin hallinnan lisätoimenpiteenä Fortum suojautuu pääasiassa kahdenvälisillä sopimuksilla, ja altistuminen futuuriin markkinapaikalla on selvästi vähäisempää. Fortum jatkaa kahden kanavan käyttöä suojauksessa: kahdenvälisiä järjestelyjä / pitkäaikaisia sähkönostosopimuksia (PPA) sekä kaupankäyntiä markkinapaikalla markkinoiden likviditeetistä ja taloudellisesta optimoinnista riippuen.

Generation

Generation-segmentin saavutettuun sähkönhintaan Pohjoismaissa vaikuttavat muun muassa suojausasteet, suojaushinnat, spot-hinnat, Fortumin joustavan tuotantorakenteen käytettävyyden ja käyttö sekä valuuttakurssivaihtelut. Vesi-, ydin- ja tuulivoiman vuotuinen tukkumyynnin tuotanto on noin 47 TWh. Vuonna 2025 tukkumyynnin tuotanto oli 41,6 TWh. Vuonna 2026 ydinvoimat tuotannon arvioidaan olevan noin 23,0 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 tukkumyynthinnassa Pohjoismaissa tarkoittaisi noin 47 miljoonan euron muutosta segmentin vuotuisessa vertailukelpoisessa liikevoitossa (jos vuotuinen tuotanto on normaalilla tasolla).

Fortumin saavuttama sähkönhinta 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 ympäristöarvototteiden 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 miljoonan euron lähtötasoon. Kasvu perustuu Fortumin omaan toimintaan, kuten laitosten käytettävyyden 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 päätetyt 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. Päätettyjen pääomainvestointien arvioidaan olevan vuonna 2026 noin 550 miljoonaa euroa, pois lukien yritysostot.

Kestävyys

Tässä osavuositarkastuksessa raportoidaan kestävyiden keskeisiä tunnuslukuja sekä ympäristövastuun että sosiaalisen vastuun osalta. Kestävyytiedot perustuen kaksinkertaisen olennaisuuden arviointiin julkaistaan vuosittain kestävyysraportissa, joka on laadittu Euroopan unionin kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja siihen liittyvien eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) mukaisesti. Lisäksi Fortum raportoi vuosittain kestävyiden liittyvistä taloudellisista tiedoista, mukaan lukien ilmastoon liittyvät tiedot, viitaten kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kestävyysstandardien S1 (kestävyyden 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 ilmastomuutoksen 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 ilmastotavoitteet 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 myydyn sähkön 69 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 94 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023) ¹⁾
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä myytyjen tuotteiden käytössä koskien myytyjä fossiilisia polttoaineita 55 prosentilla vuoteen 2033 mennessä ja 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023)
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023).

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

Fortumin muut ilmastotavoitteet ovat:

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

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

Konsernin tunnusluvut, ympäristövastuu

	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Päästöt						
Suorat hiilidioksidipäästöt, Mt	0,1	0,1	0,6	0,5	0,7	0,8
Energian kokonaistuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh	5	9	16	15	16	16
Sähköntuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh	3	6	8	8	8	8
Päästökauppajärjestelmän alaiset päästöt, Mt	0,1	0,1	0,6	0,5	0,7	0,8
Muut						
Merkittävät ympäristöpoikkeamat, kpl	0	0	0	0	0	0
Sähköntuotanto, TWh	9,8	9,1	32,3	30,4	42,3	44,2
Uusiutuvalla energialla ja ydinvoimalla tuotettu sähkö, % ¹⁾	99	99	99	99	99	99
Lämmön- ja höyryntuotanto, TWh	0,4	0,3	2,6	2,1	3,2	3,7
Fossiilittomien energialähteiden ja hukkalämmön osuus lämmön- ja höyryntuotannosta, % ²⁾	85	81	64	62	60	62
Hiileen perustuva tuotantokapasiteetti, GW	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	
Hiileen perustuva sähköntuotantokapasiteetti, GW	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	
Hiileen perustuva lämmöntuotantokapasiteetti, GW	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Hiileen perustuva sähkön ja lämmön tuotanto, TWh	0,1	0,1	0,7	0,7	1,1	1,1
Hiileen perustuva sähkön tuotanto, TWh	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	0,3
Hiileen perustuva lämmön tuotanto, TWh	0,0	0,0	0,5	0,5	0,7	0,8
Hiileen perustuva osuus liikevaihdosta, %	1	1	2	2	2	2
Fossiilisten polttoaineiden osuus tuotantopohjaisesta liikevaihdosta, %	3	4	6	5	6	6
Fossiilisten polttoaineiden osuus liikevaihdosta, %	9	11	12	13	13	12

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. Vuoden 2025 vertailutieto, joka esitettiin ensimmäisen kerran vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen raportissa 64 %:na, oikaistiin vuoden 2026 toisen neljänneksen raportissa 60 %:iin.

Fortum ilmoitti 24. kesäkuuta päättäneensä sulkea ja purkaa Meri-Porin hiilivoimalaitoksen, mikä vähentää hiileen perustuvaa sähköntuotantokapasiteettia 0,6 GW:lla. Tuotantotoiminta loppuu, ja voimalaitos suljetaan pysyvästi 1.3.2027 alkaen. Meri-Porin hiilivoimalaitos on ollut Huoltovarmuuskeskukseen käytössä maaliskuusta 2024 alkaen. Tänä aikana laitos ei ole tuottanut sähköä koekäyttöä lukuun ottamatta. Sopimus Huoltovarmuuskeskukseen kanssa päättyy vuoden 2026 lopussa, minkä jälkeen laitos palaa sähkömarkkinoille talvella, tammi- ja helmikuussa 2027 ennen lopullista sulkemista.

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.

Fortumin luonnon monimuotoisuutta koskevat tavoitteet ovat:

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

Fortumin merkittävimmät maanpäällisen luonnon monimuotoisuuteen kohdistuvat vaikutukset liittyvät kasvihuonekaasupäästöihin, maankäyttöön ja polttoaineiden hankintaan. Fortum tunnistaa maanpäälliset luontovaikutukset luontoalanjälkiarvioinnilla (BFA, Global Biodiversity Score® -työkalu). Fortum jatkoi tammi–syyskuussa 2026 niin vapaaehtoisia kuin lupiin liittyviä vesivoiman luonnon monimuotoisuustoimenpiteitä kielteisten vaikutusten lieventämiseksi ja mahdollisuuksien mukaan luonnontilan parantamiseksi. Fortumin maanpäällisen luontovaikutuksen luontoalanjälkiarvioinnin (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 tapahdu. Tammi–syyskuussa 2026 ei ollut merkittäviä ympäristöpoikkeamia (I-III/2025: 0).

Sosiaalinen vastuu

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

Fortumin turvallisuustavoitteet ovat:

- 75 prosentin toteumataso turvallisuuden kehityssuunnitelmissa vuonna 2026
- tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, alle 1,0 vuoden 2030 loppuun mennessä
- ei vakavia tapaturmia

Konsernin tunnusluvut, sosiaalinen vastuu

	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, miljoonaa työtuntia kohden	3,4	4,3	2,2	2,9	2,4	1,8
Vakavat tapaturmat, kpl	0	0	1	0	1	2

Tilastoitavien tapaturmien taajuus laski tammi–syyskuussa 2026 verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Yksi urakoitsijan työntekijän tapaturma vuoden 2026 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 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 huhtikuun 2026 terveys- ja hyvinvointitulos oli 8,1, joka ylitti energia-alan vertailutuloksen 8,0.

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 vaikuttamaan yhteistyöhön ympäristökysymyksiin (painopisteinä ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus ja vesi) sekä sosiaalisiin kysymyksiin (painopisteinä koulutus, ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja tasa-arvo) liittyen. Tammi–syyskuussa 2026 Fortum tuki yhteiskuntavastuuohjelmansa kautta useita organisaatioita, esimerkiksi: Pelastakaa Lapset, Maailman ruokaohjelma (WFP), John Nurmisen säätiö ja Insinöörit ilman rajoja.

ESG-arviot ja -tunnustukset

Fortum osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arvio	Fortumin luokitus	Paras luokitus	Viimeisin arviointi
CDP Climate Change	A	A	joulukuu 2025
CDP Supplier Engagement	A	A	huhtikuu 2026
MSCI ESG Ratings	AA	AAA	maaliskuu 2026
ISS ESG Corporate Rating	B- (Prime)	A+	syyskuu 2026

Lisäksi Fortum on listattuna Nasdaq Helsingissä ja sisältyy OMX Sustainability Finland- sekä ECPI®-indekseihin.

Konsernin henkilöstö

Fortumin toiminnot keskittyvät pääasiassa Pohjoismaihin. Henkilöstömäärä syyskuun 2026 lopussa oli 4 654 (31.12.2025: 4 551).

Syyskuun 2026 lopussa Generation-segmentissä oli 2 254 työntekijää (31.12.2025: 2 139), Consumer Solutions -segmentissä oli 1 128 työntekijää (31.12.2025: 1 134) ja Muut toiminnot -segmentissä oli 1 272 työntekijää (31.12.2025: 1 278).

Oikeudenkäynnit

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

Osakkeet ja osakepääoma

Fortumin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi–syyskuu 2026	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä euroa	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa ¹⁾	Viimeisin euroa
FORTUM	237 956 620	4 945 530 158	25,84	18,10	20,79	23,71

1) Kaupankäyntimäärällä painotettu.

	30.9.2026	30.9.2025
Markkina-arvo, mrd. euroa	21,3	14,5
Osakkeenomistajia	196 174	217 024
Suomen valtion omistusosuus, %	51,3	51,3
Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus, %	25,7	23,3
Kotitalouksien omistusosuus, %	11,7	13,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitosten omistusosuus, %	2,1	2,4
Muiden kotimaisten sijoittajien osuus, %	9,3	9,4

Helsingin pörssin lisäksi Fortumin osakkeita vaihdettiin useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla, kuten Boat-, Cboe- ja Turquoise-markkinoilla sekä OTC-markkinoilla. Tammi–syyskuun 2026 aikana noin 72 % Fortumin osakkeiden kokonaisvaihdosta käytiin muilla markkinapaikoilla kuin Nasdaq Helsingissä (lähde: Bloomberg).

Fortum Oyj:n osakepääoma 30.9.2026 oli 3 046 185 953 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 897 264 465 kappaletta. Fortum Oyj:n hallussa ei ole yhtiön omia osakkeita.

Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 1 500 000 euron suuruisesta lahjoituksesta Aalto-yliopistolle päätoimisen energiastrategian alan lahjoitusprofessuurin perustamista varten. Huhtikuussa 2026 Fortumin hallitus päätti valtuutuksen nojalla lahjoittaa Aalto-yliopistolle 1 500 000 euroa, joka maksetaan viidessä 300 000 euron erässä 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. 27.10.2026 mennessä valtuutuksesta oli käytetty yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin 190 000 euroa ja satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin 200 000 euroa.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortum tiedotti 2.10. saaneensa Elmera Group ASA:n osakkeenomistajilta aiemmin julkistettuun suositeltuun vapaaehtoiseen käteisostotarjoukseen hyväksynyt, jotka edustivat 91,61 %:a Elmeran liikkeeseen lasketusta ja ulkona olevasta osakepääomasta ja äänioikeuksista (95,80 % ilman Elmeran hallussa olevia omia osakkeita).

Fortum tiedotti 23.10. toteuttaneensa vapaaehtoisen käteisostotarjouksen kaikista Elmera Group ASA:n liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, lukuun ottamatta Elmeran itse omistamia osakkeita, hintaan NOK 47 per osake, mikä vastaa yhteensä noin 463 miljoonan euron (NOK 4 940 miljoonan) kauppahintaa. Tarjouksen toteuttamisen jälkeen Fortum on saanut määräysvallan Elmerassa ja omistaa 105 108 968 osaketta, mikä vastaa noin 91,92 prosenttia Elmeran liikkeeseen lasketusta ja ulkona olevasta osakepääomasta ja äänioikeuksista (96,12 prosenttia, kun Elmeran omat osakkeet jätetään huomioimatta). Elmera on tarkoitus yhdistellä Fortum-konserniin ja sisällyttää Consumer Solutions -segmenttiin 31.10.2026 alkaen. Fortum antaa lisätietoja Elmeran yhdistelystä, mukaan lukien kauppahinnan kohdistamisesta, vuoden 2026 tilinpäätöstiedotteessa. Tarjouksen toteutumisen jälkeen Fortum aikoo toteuttaa pakollisen

Lunastuksen jäljellä olevista osakkeista, joita Fortum tai Elmera ei omista. Lunastuksen odotetaan toteutuvan tulevien viikkojen aikana. Pakollisen lunastuksen jälkeen Fortum pyrkii poistamaan Elmeran osakkeet Euronext Oslo Børsin pörssilistalta.

Espoo, 27.10.2026

Fortum Oyj
Hallitus

Lisätietoja

Sijoittajasuhteet ja talousviestintä: Ingela Ulfves, puh. 040 515 1531, Rauno Tiihonen, puh. 010 453 6150, Emilia Rannanniemi, puh. 040 731 4607, Pirjo Lifländer, puh. 040 643 3317 ja investors@fortum.com

Media: Fortum News Desk, puh. 040 198 2843

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

Taloudellinen kalenteri

Fortumin tilinpäätöstiedote vuodelta 2026 julkaistaan 2.2.2027 noin klo 9.00. Vuoden 2026 tilinpäätös ja toimintakertomus julkaistaan viimeistään viikolla 6.

Fortum julkaisee vuonna 2027 kolme osavuositarkastusta:

- Tammi–maaliskuun osavuositarkastus 28.4.2027 noin klo 9.00
- Tammi–kesäkuun puolivuositarkastus 20.7.2027 noin klo 9.00
- Tammi–syyskuun osavuositarkastus 27.10.2027 noin klo 9.00

Fortumin vuoden 2027 varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 31.3.2027. Fortumin hallitus kutsuu varsinaisen yhtiökokouksen koolle ja julkaisee mahdolliseen osingonjakoon liittyvät päivämäärät myöhemmin.

Jakelu:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
www.fortum.fi

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

OSAVUOSIKATSAUKSEN TILINPÄÄTÖSTIEDOT

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	3	1 114	929	4 229	3 545	4 989	5 673
Muut tuotot		8	4	20	16	24	28
Materiaalit ja palvelut		-722	-553	-2 636	-2 043	-2 901	-3 494
Henkilöstökulut		-101	-98	-322	-304	-419	-436
Poistot	3	-80	-78	-239	-230	-315	-324
Muut kulut		-117	-109	-324	-311	-454	-467
Vertailukelpoinen liikevoitto	3	102	97	729	674	924	979
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-30	-36	-30	-40	15	25
Liikevoitto	3	72	60	699	634	939	1 004
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3, 7	-20	9	24	45	56	34
Korkokulut		-30	-38	-92	-121	-157	-128
Korkotuotot		19	24	58	87	111	82
Muut rahoituserät - netto		4	3	7	-10	-13	4
Rahoituskulut - netto	8	-7	-11	-27	-44	-59	-42
Voitto ennen tuloveroja		45	58	696	636	936	996
Tuloverot	9	-17	-7	-135	-117	-173	-191
Kauden voitto		28	51	561	519	763	805
Jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille		31	52	561	520	765	807
Määräysvallattomille omistajille		-3	-1	0	-1	-2	-1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)							
Laimentamaton		0,04	0,06	0,63	0,58	0,85	0,90

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

milj. euroa	Liite	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		102	97	729	674	924	979
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	0	0	-21	-25	-4
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		-2	0	0	-3	-4	-1
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän		-26	-37	-28	-14	47	32
Muut		-1	0	-1	-2	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-30	-36	-30	-40	15	25
Liikevoitto		72	60	699	634	939	1 004

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset.

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Kauden voitto	28	51	561	519	763	805
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka siirretään tai saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:						
Kassavirran suojaukset						
Käyvän arvon muutokset ¹⁾	-333	-301	-633	-321	-115	-427
Siirrot tuloslaskelmaan	-3	-2	-17	-19	-46	-44
Siirrot vaihto-omaisuuteen/aineellisiin hyödykkeisiin	2	0	4	-3	-3	4
Laskennalliset verot	69	62	132	69	32	95
Nettosijoitusten suojaukset						
Käyvän arvon muutokset	-1	-1	-2	-4	-7	-4
Laskennalliset verot	0	0	0	1	1	1
Muuntoerot ²⁾	-18	9	-31	22	63	10
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	6	3	10	3	1	8
	-278	-231	-537	-252	-73	-358
Erät, joita ei myöhemmin tulla siirtämään tulosvaikutteisiksi:						
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä	0	0	0	0	26	26
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0	0	0	0	2	2
	0	0	0	0	28	28
Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen	-278	-231	-537	-252	-45	-331
Laaja tulos yhteensä	-250	-180	24	267	718	475
Laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	-246	-179	26	266	718	477
Määräysvallattomille omistajille	-4	0	-2	0	0	-2
	-250	-180	24	267	718	475

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

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

milj. euroa	Liite	30.9.2026	31.12.2025
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet		555	558
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		6 536	6 572
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 339	1 335
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	13	1 174	1 153
Muut pitkäaikaiset sijoitukset		282	274
Laskennalliset verosaamiset		783	812
Johdannaisinstrumentit	5	326	145
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	611	565
Pitkäaikaiset varat yhteensä		11 607	11 414
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		499	512
Johdannaisinstrumentit	5	557	188
Lyhytaikaiset korolliset saamiset ¹⁾	11	175	538
Myyntisaamiset ja muut saamiset		683	889
Likvidit varat	12	2 325	2 903
Lyhytaikaiset varat yhteensä		4 239	5 030
Varat yhteensä		15 846	16 444
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		3 046	3 046
Ylikurssirahasto		73	73
Kertyneet voittovarat		5 199	5 333
Muut oman pääoman erät		-420	87
Yhteensä		7 898	8 539
Määräysvallattomat omistajat		81	81
Oma pääoma yhteensä		7 979	8 620
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	12	3 624	3 595
Johdannaisinstrumentit	5	547	174
Laskennalliset verovelat		218	362
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	13	1 174	1 153
Muu pitkäaikainen vieras pääoma		248	252
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		5 811	5 534
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma	12	511	1 151
Johdannaisinstrumentit	5	887	257
Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma ¹⁾		657	881
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		2 055	2 289
Vieras pääoma yhteensä		7 867	7 824
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä		15 846	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 voittovarot		Muut oman pääoman erät			Emo- yhtiön omistajat	Määräys- vallat- tomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
			Kertyneet voitto- varat	Muunto- erot	Kassa- virta- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä			
Oma pääoma 1.1.2026	3 046	73	6 292	-959	2	26	59	8 539	81	8 620
Kauden voitto			561					561	0	561
Muuntoerot				-29	1	0	-2	-30	-2	-31
Muut laajan tuloksen erät					-514	-2	10	-506	0	-506
Kauden laaja tulos yhteensä			561	-29	-513	-1	7	26	-2	24
Osingonjako			-664					-664	0	-664
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa								0	1	1
Muut			-2					-2	0	-2
Oma pääoma 30.9.2026	3 046	73	6 187	-988	-511	25	66	7 898	81	7 979
Oma pääoma 1.1.2025	3 046	73	6 780	-1 010	127	5	53	9 074	79	9 154
Kauden voitto			520					520	-1	519
Muuntoerot				15	4	0	2	21	1	22
Muut laajan tuloksen erät					-274	-3	3	-274	0	-274
Kauden laaja tulos yhteensä			520	15	-270	-3	5	266	0	267
Osingonjako			-1 256					-1 256	0	-1 256
Muut			2					2	0	2
Oma pääoma 30.9.2025	3 046	73	6 045	-996	-142	2	58	8 087	81	8 168
Oma pääoma 1.1.2025	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 keskimurssia ja taseen osalta tilinpäätöspäivän kurssia. Kurssiero, joka syntyy muunnosta euroiksi, kirjataan omaan pääomaan. Kurssieroa syntyy pääosin Ruotsin kruunun ja Norjan kruunun vaikutuksesta.

Katso lisätietoja käytetyistä kursseista liitetiedossa 1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit.

Kassavirtasuojaukset

Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus kassavirtasuojauksien käyvän arvon muutoksista liittyy lähinnä hyödykejohtannaisten, kuten futuurien ja termienien, käypään arvoon arvostamiseen. Hyödykejohtannaisten 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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liiketoiminnan rahavirta							
Kauden voitto		28	51	561	519	763	805
Oikaisuerät:							
Tuloverot		17	7	135	117	173	191
Rahoituskulut - netto		7	11	27	44	59	42
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	20	-9	-24	-45	-56	-34
Poistot	3	80	78	239	230	315	324
Liikevoitto ennen poistoja (Käyttökate)		152	138	937	864	1 254	1 328
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	30	36	30	40	-15	-25
Vertailukelpoinen käyttökate		182	175	967	903	1 240	1 303
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-3	-7	-14	-10	-24	-28
Saadut korot		18	23	60	89	113	84
Maksetut korot		-13	-15	-136	-150	-173	-159
Saadut osingot		2	7	15	22	23	17
Realisoituneet valuuttakurssierot ja muut rahoituserät		20	-9	-66	-85	-113	-94
Maksetut tuloverot		-31	-48	-104	-131	-147	-120
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta		176	125	723	639	918	1 002
Futuurisopimusten suoritus		-21	0	-29	0	0	-29
Käyttö pääoman muutos		-20	6	119	148	-78	-108
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä		134	131	813	787	840	866
Investointien rahavirta							
Investoinnit käyttöomaisuuteen	3	-135	-112	-347	-341	-499	-505
Hankitut osakkeet	6	-11	-9	-21	-57	-88	-52
Käyttöomaisuuden myynnit		0	2	0	2	1	-1
Myyty osakkeet ja pääoman palautukset	6	0	0	2	-1	-1	3
Osakslainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	11	-33	-13	-66	-83	-101	-84
Vakuussaamisten muutos	11	0	1	-60	46	26	-79
Talletukset ja arvopaperit	12	-62	51	-42	39	57	-24
Muutos muissa korollisissa saamisissa	11	-10	-1	66	77	48	38
Investointien rahavirta yhteensä		-251	-82	-467	-320	-557	-705
Rahavirta ennen rahoitusta		-117	50	346	467	283	161
Rahoituksen rahavirta							
Pitkäaikaisten lainojen nostot	12	0	0	90	10	14	94
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	12	-4	-5	-772	-23	-35	-784
Lyhytaikaisten lainojen muutos	12	283	-13	351	-131	-149	333
Osingonjako emoyhtiön omistajille	10	0	0	-664	-1 256	-1 256	-664
Vakuusvelan muutos		0	-42	19	-75	-38	57
Muut rahoitustapahtumat		0	2	1	2	2	2
Rahoituksen rahavirta yhteensä		278	-58	-975	-1 473	-1 461	-963
Laskelman mukainen muutos erässä rahat ja pankkisaamiset		161	-9	-629	-1 006	-1 179	-802
Rahat ja pankkisaamiset kauden alussa	12	2 089	3 051	2 870	4 046	4 046	3 041
Muuntoerot ja odotettavissa olevat luottotappiot erässä rahat ja pankkisaamiset		0	-1	9	2	2	10
Rahat ja pankkisaamiset kauden lopussa	12	2 250	3 041	2 250	3 041	2 870	2 250

Rahavirtalaskelman lisätietoja

Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Korottomien saamisten muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	-31	44	204	385	94	-87
Vaihto-omaisuuden muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	-19	18	10	8	-94	-92
Korottomien velkojen muutos, vähennys(-)/lisäys(+)	29	-55	-95	-245	-78	72
Yhteensä	-20	6	119	148	-78	-108

Päästöoikeuksiin liittyvien velkojen muutos on esitetty käyttöpääoman muutoksessa vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana (aikaisemmin erässä Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät). Liiketoiminnan rahavirta pysyi muuttumattomana. Vertailutiedot on oikaistu vastaavasti.

Maksetut käyttöomaisuusinvestoinnit rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Käyttöomaisuusinvestoinnit	139	104	362	340	500	522
Muutokset maksamattomissa investoinneissa, vähennys(+)/lisäys(-)	-1	11	-4	8	10	-3
Aktivoidut vieraan pääoman menot	-3	-3	-11	-7	-10	-14
Yhteensä	135	112	347	341	499	505

Hankitut osakkeet rahavirtalaskelmassa

Osakehankintojen nettovaikutus oli vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana 21 miljoonaa euroa (I-III/2025: 57). Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Nettovelan muutokset

milj. euroa	Liite	I-III/2026	2025
Nettovelka kauden alussa		1 843	692
Nettorahavirta:			
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		967	1 240
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-14	-24
Maksetut nettorahoituskulut ja saadut osingot		-60	-37
Realisoituneet valuuttakurssierot ja muut rahoituserät		-66	-113
Maksetut tuloverot		-104	-147
Futuurisopimusten suoritukset		-29	0
Käyttöpääoman muutos		119	-78
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-347	-499
Yrityshankinnat		-21	-88
Yritys- ja käyttöomaisuusmyynnit		2	0
Muutos korollisissa saamisissa		-60	-27
Osingonjako emoyhtiön omistajille		-664	-1 256
Vakuusvelan muutos		19	-38
Muut rahoitustoiminnot		1	2
Nettorahavirta ('-' nettovelan kasvu)		-256	-1 066
Muutos vakuusjärjestelyveloissa		-236	55
Muuntoerot ja muut muutokset		-51	30
Nettovelka kauden lopussa	12	1 811	1 843

Pääomariskien hallinta

Fortumin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Pitkän aikavälin 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) lisättyä 150–400 korkopisteellä teknologian tai hankkeen mukaan sekä yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikan mukainen osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, ja vaihteluvälin alalaitaa silloin, kun velkaantuneisuusaste on korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja. Fortumin tavoitteena on jatkaa kilpailukykyisen osingon maksamista.
- Fortum arvioi vertailukelpoisen liikevoittonsa kasvavan 330 miljoonalla eurolla vuoteen 2030 mennessä verrattuna 930 miljoonaan euroon. 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		4 136	4 746
- Likvidit varat		2 325	2 903
Nettovelka	12	1 811	1 843
- Vakuusjärjestely			241
- Vakuussaaminen			179
+ Vakuusvelka			55
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen			-124
Rahoitusnettovelka			1 479
Liikevoitto		1 004	939
+ Poistot		324	315
Käyttökate		1 328	1 254
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-25	-15
Vertailukelpoinen käyttökate		1 303	1 240
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		1,4	1,5
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		N/A	1,2

Tunnuslukuja

milj. euroa tai kuten merkitty	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Raportoitu						
Liikevaihto	1 114	929	4 229	3 545	4 989	5 673
Liikevoitto	72	60	699	634	939	1 004
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-20	9	24	45	56	34
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	31	52	561	520	765	807
Tulos/osake, euroa	0,04	0,06	0,63	0,58	0,85	0,90
Liiketoiminnan rahavirta	134	131	813	787	840	866
Käyttöomaisuus- ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	150	114	383	404	617	596
Käyttöomaisuusinvestoinnit	139	104	362	340	500	522
Henkilöstön lukumäärä			4 654	4 602	4 551	

milj. euroa tai kuten merkitty	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen						
Käyttökate (EBITDA)	182	175	967	903	1 240	1 303
Liikevoitto	102	97	729	674	924	979
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	-1	-5	14	28	9
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %					10,9	10,9
Sidottu pääoma (kauden lopussa)			9 047	8 674	9 150	
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	65	70	544	531	739	751
Tulos/osake, euroa	0,08	0,08	0,61	0,59	0,82	0,84

milj. euroa tai kuten merkitty	2025	Edelliset 12 kk
Taloudellinen asema ¹⁾		
Nettovelka kauden lopussa	1 843	1 811
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,5	1,4
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	1 479	N/A
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	1,2	N/A

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

euroa tai kuten merkitty	30.9.2026	31.12.2025
Oma pääoma/osake, euroa	8,80	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 lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot

1 Merkittävät laadintaperiaatteet

1.1 Laadintaperusta

Konsernin tilintarkastamaton lyhennetty osavuositarkastus on laadittu EU:ssa käyttöön otettua 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 konsernitilinpäätöksen kanssa.

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

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

1.2 Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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

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

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

1.3 Laadintaperiaatteet

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

IFRS 18 -tilinpäätösstandardi "Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot" korvaa IAS 1 -standardin "Tilinpäätöksen esittäminen". Standardin voimaantulopäivä on 1.1.2027 ja Fortum ottaa standardin käyttöön sen voimaantulopäivästä lähtien. Standardin odotetaan vaikuttavan pääasiassa konsernin tuloslaskelman ja konsernin rahavirtalaskelman esitystapaan, mutta ei tuloslaskelman tai tase-erien kirjaamiseen tai arvostamiseen. Vuoden 2026 tilinpäätöstiedotteessa esitetään täsmäytyslaskelma IAS 1:n mukaisesta esitystavasta IFRS 18:n mukaiseen esitystapaan.

Konsernin tuloslaskelma tulee sisältämään erilliset ryhmät liiketoiminnan, investointien, rahoituksen, tuloverojen ja lopetettujen toimintojen erille. Vaikka IFRS 18:n käyttöön otolla ei ole vaikutusta nettotulokseen, tuottojen ja kulujen uudelleenluokittelulla konsernin tuloslaskelmalla on jonkin verran vaikutusta vertailukelpoiseen liikevoittoon, liikevoittoon ja rahoituserien esittämiseen. Vertailukelpoiseen liikevoittoon odotetaan kohdistuvan vähäinen vaikutus, vaikka joitakin eriä luokitellaan uudelleen Rahoituskulut – netto -erästä. Lisäksi liikevoittoon vaikuttaa ydinjätehuoltorahaston tuoton ja ydinjätehuoltorahastoon liittyvän oikaisun uudelleenluokittelu Rahoituskulut – netto -erästä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. Nämä ydinjätehuoltorahastoon liittyvät erät luokitellaan vertailukelpoisuuteen

vaikuttaviin eriin, jotta liiketoiminnan perustana olevan tuloksentekokyvyn läpinäkyvyys ja eri raportointikausien välinen vertailtavuus paranevat.

Nykyinen Rahoituskulut – netto -erä korvataan erillisillä investointien ja rahoituksen ryhmällä. Investointien ryhmään odotetaan sisältyvän pääasiassa korkotuotot, sisäisten lainasaamisten kurssierot sekä suojaustoimintaan liittyvät kurssierot. Rahoituksen ryhmään odotetaan sisältyvän pääasiassa korkokulut ja ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkautuminen. Joitakin nykyisin Rahoituskulut – netto -erässä esitettävistä eristä luokitellaan uudelleen liiketoiminnan ryhmään.

Uusi standardi edellyttää lisäksi johdon määrittelemien tunnuslukujen esittämistä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa samalla tavoin kuin Fortum esittää nykyisin vaihtoehtoisia tunnuslukuja.

Konsernin rahavirtalaskelman esitystapa muuttuu siten, että liiketoiminnan rahavirrassa tällä hetkellä esitettävät korkotuotot ja saadut osingot luokitellaan investointien rahavirtaan ja maksetut korot rahoituksen rahavirtaan.

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	1–9/2026	1–6/2026	1–3/2026	1–12/2025	1–9/2025	1–6/2025	1–3/2025
Norja (NOK)	11,0907	11,1707	11,3820	11,7173	11,7076	11,6547	11,6514
Puola (PLN)	4,2705	4,2423	4,2350	4,2397	4,2405	4,2297	4,2015
Ruotsi (SEK)	10,8971	10,7895	10,6947	11,0663	11,1045	11,0787	11,2352

Kauden lopun valuuttakurssi	30.9.2026	30.6.2026	31.3.2026	31.12.2025	30.9.2025	30.6.2025	31.3.2025
Norja (NOK)	10,9015	11,3105	11,2125	11,8430	11,7265	11,8345	11,4130
Puola (PLN)	4,3690	4,2955	4,2890	4,2210	4,2698	4,2423	4,1840
Ruotsi (SEK)	11,3310	11,0935	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. Toteutuessaan erät saattavat erota näistä arvioista. Tämän osavuositarkastuksen laatimisen yhteydessä johdon tekemät merkittävät konsernin laadintaperiaatteisiin ja keskeisiin epävarmuustekijöihin liittyneet arviot ovat olennaisilta osin samoja, joita sovellettiin konsernitilinpäätöksessä 2025. 9.9.2026 solmittu sähkönostosopimus (PPA) Googlen kanssa on kasvattanut sopimuksen käyvän arvon arvioon liittyvää epävarmuutta johtuen sopimuksen pituudesta sekä arvostamisessa käytetyistä ei-havainnoitavissa olevista lähtötiedoista. Katso liitetieto 5 Rahoitusriskien hallinta.

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	
		III/2026	III/2025	III/2026	III/2025	III/2026	III/2025	III/2026	III/2025
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		530	513	668	494	0	0	1 198	1 007
Lämmönmyynti		69	64	0	0	0	0	69	64
Kaasunmyynti		0	0	64	69	0	0	64	69
Muut myynnit		17	13	13	11	45	45	75	69
Liikevaihto		615	590	745	573	45	45	1 405	1 209
Eliminoinnit		10	-17	-10	-4	-42	-39	-42	-60
Nord Pool -netotus ²⁾								-250	-220
Ulkoinen liikevaihto		626	573	735	569	3	6	1 114	929
Vertailukelpoinen käyttökate		175	142	36	46	-29	-13	182	175
Poistot		-53	-50	-22	-23	-4	-5	-80	-78
Vertailukelpoinen liikevoitto		121	92	14	23	-33	-18	102	97
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	0	0	0	0	0	0	0
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	0	0	-2	0	-2	0
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-25	-38	-1	2	0	0	-26	-37
Muut		0	0	0	0	-1	0	-1	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-25	-38	-1	2	-3	0	-30	-36
Liikevoitto		96	54	12	25	-36	-18	72	60
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	0	0	0	0	-1	0	-1	-1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-19	9	0	0	-1	0	-20	9
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	0	0	0	0	11	9	11	9
Investoinnit käyttöomaisuuteen		120	88	18	15	1	1	139	104
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	0	0	0	0	0	0	0	0

1) Sekä ulkoinen että sisäinen sähkönmyynti sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian ja ydinvoimasertifikaattien myyntiä 5 miljoonaa euroa (III/2025: 15).

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

Vuoden alusta

milj. euroa	Liite	Generation ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		2 151	1 926	2 553	1 843	0	0	4 704	3 769
Lämmönmyynti		409	355	0	0	0	0	409	355
Kaasunmyynti		0	0	251	279	0	0	251	279
Muut myynnit		54	46	29	25	133	138	216	208
Liikevaihto		2 614	2 327	2 833	2 146	133	138	5 580	4 611
Eliminoinnit		75	-145	-15	-7	-124	-116	-64	-267
Nord Pool -netotus ²⁾								-1 287	-798
Ulkoinen liikevaihto		2 689	2 182	2 818	2 140	9	22	4 229	3 545
Vertailukelpoinen käyttökate		894	798	146	161	-73	-55	967	903
Poistot		-160	-150	-65	-65	-13	-15	-239	-230
Vertailukelpoinen liikevoitto		734	648	80	96	-86	-70	729	674
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	-21	0	0	0	0	0	-21
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	2	0	0	-1	-2	-2	0	-3
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-26	-19	-2	5	0	0	-28	-14
Muut		0	-1	0	0	-1	0	-1	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-24	-42	-2	4	-3	-2	-30	-40
Liikevoitto		710	607	78	100	-89	-72	699	634
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-7	13	0	0	1	1	-5	14
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	23	44	0	0	1	1	24	45
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	3	20	0	21	18	23	21	64
Investoinnit käyttöomaisuuteen		309	296	48	42	4	2	362	340
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	2	-2	0	0	0	-2	2	-4

1) Sekä ulkoinen että sisäinen sähkönmyynti sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian ja ydinvoimasertifikaattien myyntiä 88 miljoonaa euroa (I-III/2025: 113)

2) Ne myynnit ja ostot Nord Pool -sähköpörssissä, jotka ovat neljännestunti- tai tuntiperusteisia netotetaan konsernitasolla ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tiettyä 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		2 867	2 642	3 317	2 607	0	0	6 184	5 249
Lämmönmyynti		587	533	0	0	0	0	587	533
Kaasunmyynti		0	0	359	387	0	0	359	387
Muut myynnit		79	70	39	35	183	187	300	292
Liikevaihto		3 533	3 245	3 716	3 029	183	187	7 431	6 461
Eliminoinnit		50	-170	-16	-8	-167	-158	-133	-336
Nord Pool -netotus ²⁾								-1 625	-1 136
Ulkoinen liikevaihto		3 583	3 075	3 700	3 021	16	29	5 673	4 989
Vertailukelpoinen käyttökate		1 194	1 098	198	213	-89	-71	1 303	1 240
Poistot		-215	-204	-92	-92	-17	-19	-324	-315
Vertailukelpoinen liikevoitto		979	893	106	122	-106	-91	979	924
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	-20	0	0	-5	-5	-4	-25
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	2	0	0	-1	-3	-2	-1	-4
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		33	40	-1	6	0	0	32	47
Muut		0	-1	0	0	-3	-2	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	36	18	-1	5	-10	-9	25	15
Liikevoitto		1 015	912	105	127	-116	-100	1 004	939
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	9	28	0	0	0	0	9	28
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	35	56	0	0	0	0	34	56
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	45	62	-1	20	30	35	74	117
Investoinnit käyttöomaisuuteen		452	438	64	58	6	4	522	500
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	2	-2	0	0	0	-1	3	-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 109 miljoonaa euroa (2025: 134).

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

Varat ja velat segmenteittäin

milj. euroa	Liite	Generation		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025
Korottomat varat		7 212	7 491	1 036	1 051	274	286	8 523	8 827
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 231	1 243	0	0	109	92	1 339	1 335
Eliminoinnit								-44	-107
Segmenttien varat yhteensä		8 443	8 734	1 036	1 051	383	377	9 818	10 054
Korolliset saamiset	11							786	925
Laskennalliset verosaamiset								783	812
Muut varat								2 133	1 750
Likvidit varat								2 325	2 903
Varat yhteensä								15 846	16 444
Segmenttien velat		594	599	193	333	28	80	815	1 012
Eliminoinnit								-44	-107
Segmenttien velat yhteensä								771	905
Laskennalliset verovelat								218	362
Muu vieras pääoma								2 742	1 811
Sijoitettuun pääomaan sisältyvä vieras pääoma								3 731	3 078
Korollinen vieras pääoma	12							4 136	4 746
Oma pääoma								7 979	8 620
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä								15 846	16 444
Henkilöstön lukumäärä		2 254	2 139	1 128	1 134	1 272	1 278	4 654	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		979	893	106	122	-106	-91	979	924
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	9	28	0	0	0	0	9	28
Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		988	922	106	122	-106	-91	988	952
Segmenttien varat kauden lopussa		8 443	8 734	1 036	1 051	383	377	9 818	10 054
Segmenttien velat kauden lopussa		594	599	193	333	28	80	771	905
Vertailukelpoinen sidottu pääoma		7 848	8 135	843	718	355	297	9 047	9 150
Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin ¹⁾		7 966	7 841	752	666	321	240	9 040	8 746
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %		12,4	11,8	14,1	18,3	-33,0	-38,0	10,9	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	
	III/2026	III/2025	III/2026	III/2025	III/2026	III/2025	III/2026	III/2025	III/2026	III/2025	III/2026	III/2025
Liikevaihto	1 168	926	0	0	0	0	-55	3	0	0	1 114	929
Muut tuotot	-71	-31	0	0	0	0	79	36	0	0	8	4
Materiaalit ja palvelut	-722	-552	0	0	0	0	0	-1	0	0	-722	-553
Henkilöstökulut	-101	-97	0	0	0	0	0	0	0	0	-101	-98
Poistot	-80	-78	0	0	0	0	0	0	0	0	-80	-78
Muut kulut	-122	-108	0	0	2	0	1	-1	1	0	-117	-109
Vertailukelpoinen liikevoitto			0	0	2	0	26	37	1	0	102	97
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			0	0	-2	0	-26	-37	-1	0	-30	-36
Liikevoitto	72	60									72	60

Vuoden alusta

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja muut saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025	I-III/2026	I-III/2025
Liikevaihto	4 236	3 551	0	0	0	0	-7	-6	0	0	4 229	3 545
Muut tuotot	-11	-10	0	0	-2	1	33	25	0	0	20	16
Materiaalit ja palvelut	-2 636	-2 041	0	0	0	0	0	-2	0	0	-2 636	-2 043
Henkilöstökulut	-322	-306	0	0	0	0	0	0	0	1	-322	-304
Poistot	-239	-251	0	21	0	0	0	0	0	0	-239	-230
Muut kulut	-329	-309	0	0	2	1	2	-3	1	0	-324	-311
Vertailukelpoinen liikevoitto			0	21	0	2	28	14	1	2	729	674
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			0	-21	0	-3	-28	-14	-1	-2	-30	-40
Liikevoitto	699	634									699	634

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	5 691	5 006	0	0	0	0	-18	-17	0	0	5 673	4 989
Muut tuotot	46	47	0	0	-3	0	-16	-23	0	0	28	24
Materiaalit ja palvelut	-3 495	-2 900	0	0	0	0	0	-2	0	0	-3 494	-2 901
Henkilöstökulut	-436	-420	0	0	0	0	0	0	0	1	-436	-419
Poistot	-328	-341	4	25	0	0	0	0	0	0	-324	-315
Muut kulut	-473	-453	0	0	4	3	0	-5	2	2	-467	-454
Vertailukelpoinen liikevoitto			4	25	1	3	-32	-47	3	3	979	924
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-4	-25	-1	-4	32	47	-3	-3	25	15
Liikevoitto	1 004	939									1 004	939

Arvon alentumiset ja peruutukset

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

Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät

Myyntivoitot ja hankintojen transaktiokulut oikaistaan liiketoiminnan muista tuotoista ja liiketoiminnan muista kuluista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. 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 kuvaavat 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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		102	97	729	674	924	979
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-1	-1	-5	14	28	9
Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto	8	-14	-14	-39	-40	-54	-54
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja		88	82	684	648	898	934
Vertailukelpoiset tuloverot	9	-22	-13	-141	-119	-163	-186
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat		0	1	1	2	4	3
Vertailukelpoinen kauden voitto		65	70	544	531	739	751
Vertailukelpoinen tulos/osake, euroa	19	0,08	0,08	0,61	0,59	0,82	0,84

Kauden voiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

milj. euroa	Liite	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		28	51	561	519	763	805
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		30	36	30	40	-15	-25
- Oikaisu osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	19	-9	-30	-31	-27	-26
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisu	8	-7	-3	-12	4	4	-12
- Tuloveroihin liittyvät oikaisu	9	-5	-6	-6	-2	10	5
- Määräysvallattomat omistajat		3	1	0	1	2	1
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisu		-3	1	1	2	1	1
Vertailukelpoinen kauden voitto		65	70	544	531	739	751

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta

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

Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto

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

Vertailukelpoiset tuloverot

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

Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat

Määräysvallattomien omistajien osuutta oikaistaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä, oikaisilla osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, rahoituskuluihin - netto ja tuloveroihin.

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

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.

Rahoitusriskien hallinta

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

Pohjoismaisten sähköfutuuriin kaupankäynnin siirtyminen Euronextiin

Maaliskuussa 2026 Nasdaqin pohjoismaisen hyödykejohdannaisten pörssiin siirtyminen ja kaupankäynti pohjoismaisilla hyödykejohdannaisilla siirtyivät Euronextiin, jolloin Fortumin avoimet positiot Nasdaqissa siirrettiin myös sinne.

Siirto Euronextiin muutti pohjoismaisten sähköfutuuriin kirjaamistavan johtuen erilaisista sopimusehdoista. Päivittävät 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 soveltamisesta. Euronextin STM-sopimusten (Settled to market) päivittäisiä kassavirtoja ei kirjata taseeseen, koska kassavirtoja pidetään selvityksinä, ja näin ne vaikuttavat vain rahavaroihin sekä omaan pääomaan tai tulokseen riippuen suojauslaskennan soveltamisesta.

Rahavirtalaskelmassa päivittävät 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).

Tason 3 hyödykejohdannaisten käypä arvo on määritetty mallilla, joka pohjautuu diskontattuun kassavirtaan. Sähkön hintaennuste perustuu simulaatiomalliin, jonka data ja oletukset sisältävät markkinahinnan, inflaation, hydrologian, kysynnän kasvun, tuotantokapasiteetin, polttoaineiden hinnat, sähköverkon kapasiteetin ja CO₂-hinnat. Käyvän arvon laskentamalli päivitetään nollassa sopimuksen allekirjoituspäivänä, kun sopimus on tehty markkinaehtoisesti. Riskitöntä joukkolainakorkoa käytetään laskennassa diskonttokorkona.

9.9.2026 Fortum solmi 22-vuotisen sähkönostosopimuksen (PPA, Power Purchase Agreement). Sopimus astuu voimaan vuonna 2028 pienemmällä kapasiteetilla ja kattaa 50 %:n tason Loviisan ydinvoimalan kapasiteetista vuosina 2030–2049. Koska sopimus selvitetään nettomääräisesti rahana, se on luokiteltu johdannaiseksi, jolle lasketaan käypä arvo hierarkiatason 3 mukaan. Sopimus on kassavirran suojausinstrumentti ja se vähentää sähkön markkinahintojen vaihtelusta johtuvaa tulevaisuuden kassavirtojen vaihtelua. Suojauksen tehottomuutta ei odoteta merkittävässä määrin. Sopimushinta on markkinahinta, joten sopimuksen käypä arvo sopimuspäivänä on nolla.

Herkkyys ja netotus

Jos hyödykejohdannaisten salkun markkinahinta muuttuisi +/- 1 euroa/MWh, muutoksen vaikutus omaan pääomaan ennen veroja olisi -111/+111 miljoonaa euroa. Erilaisten hinta oletuksien vaikutuksia voi arvioida suhteuttamalla ne 1 euroa/MWh muutokseen. Diskonttokoron +/- 10 % muutos vaikuttaisi hyödykejohdannaisten käypään arvoon +16/-17 miljoonaa euroa. Vastaava kasvattava/vähentävä vaikutus näkyisi omassa pääomassa ennen veroja.

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	
	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025
Pitkäaikaisissa varoissa										
Muut sijoitukset ¹⁾					144	123			144	123
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	20	0	124	40	20		-2	0	162	40
Ei sovelleta suojauslaskentaa	20	5	63	20	23	20			107	46
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			43	59					43	59
Ei sovelleta suojauslaskentaa			14	0					14	0
Yhteensä pitkäaikaisissa varoissa	41	5	245	120	186	143	-2	0	469	268
Lyhytaikaisissa varoissa										
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	122	68	219	94			-10	-35	331	128
Ei sovelleta suojauslaskentaa	11	39	96	50	3	0	0	-32	109	58
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			2	2					2	2
Ei sovelleta suojauslaskentaa			114	0					114	0
Korolliset saamiset ²⁾	94	241							94	241
Yhteensä lyhytaikaisissa varoissa	227	348	431	147	3	0	-10	-67	651	429
Yhteensä rahoitusvaroissa	268	353	676	267	189	143	-12	-67	1 120	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	
	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025	30.9.2026	31.12.2025
Pitkäaikaisissa veloissa										
Korolliset velat ¹⁾			724	983					724	983
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	1	6	370	61			-2	0	368	66
Ei sovelleta suojauslaskentaa	17	43	102	17	6	5			124	64
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			55	35					55	35
Ei sovelleta suojauslaskentaa			0	7					0	7
Yhteensä pitkäaikaisissa veloissa	17	49	1 251	1 103	6	5	-2	0	1 271	1 157
Lyhytaikaisissa veloissa										
Korolliset velat			94	330					94	330
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	4	84	681	45			-10	-35	675	94
Ei sovelleta suojauslaskentaa	36	65	169	44	2	4	0	-32	207	80
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			3	12					3	12
Ei sovelleta suojauslaskentaa			2	71					2	71
Yhteensä lyhytaikaisissa veloissa	40	149	949	502	2	4	-10	-67	981	588
Yhteensä rahoitusveloissa	58	198	2 200	1 605	7	8	-12	-67	2 252	1 745

1) Osuus joukkovelkakirjalainoista, joihin sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa.

Syyskuun 2026 lopussa hyödykejohdannaisien käypä arvo nettona oli -665 miljoonaa euroa, josta varoja 709 miljoonaa euroa ja velkoja 1 374 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 114 miljoonaa euroa, josta varoja 173 miljoonaa euroa ja velkoja 59 miljoonaa euroa. Fortumilla on käteisvakuuksia perustuen vakuussopimuksiin, joita Fortumilla on joidenkin vastapuolten kanssa. Kesäkuun 2026 lopussa Fortum oli saanut 149 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. Voittot ja tappiot tason 3 eristä on pääosin esitetty muussa laajassa tuloksessa ja tuloslaskelman 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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Hankitut tytäryhtiöosakkeet (brutto)	0	0	0	37	78	41
Hankitut osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	5	6	13	20	27	20
Hankitut muut osakkeet (brutto)	5	3	8	7	12	13
Yhteensä	11	9	21	64	117	74

Vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana ei ollut merkittäviä yrityshankintoja.

Fortum käynnisti 21.8. suositellun vapaaehtoisen julkisen käteisostotarjouksen norjalaisen sähkön vähittäismyyntiyhtiö Elmera Group ASA:n osakkeenomistajille. Tarjous toteutettiin raportointikauden jälkeen 23.10., ja Fortumilla on nyt hallussaan noin 91,92 prosenttia Elmeran liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista ja äänioikeuksista (96,12 % ilman Elmeran hallussa olevia omia osakkeita). Elmera on tarkoitus yhdistellä Fortum-konserniin osana Consumer Solutions -segmenttiä 31.10.2026 alkaen. Fortum aikoo toteuttaa pakollisen lunastuksen jäljellä olevista osakkeista ja pyrkii poistamaan Elmeran osakkeet Euronext Oslo Børsin pörssilistalta. Katso liitetieto 18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat.

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

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

Vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana ei ollut merkittäviä 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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Merkittävimmät osakkuusyritykset						
Forsmarks Kraftgrupp AB	-12	6	7	14	13	6
Kemijoki Oy	0	0	9	-1	-1	9
OKG AB	-11	3	2	18	16	1
Merkittävimmät yhteisyritykset						
TVO Oyj	2	0	0	0	14	14
Muut osakkuusyritykset	0	0	2	14	14	1
Muut yhteisyritykset	2	0	4	1	0	3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-20	9	24	45	56	34

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-20	9	24	45	56	34
Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	19	-9	-30	-31	-27	-26
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	-1	-5	14	28	9

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 kauppahinnan kohdistusten poistoista (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 Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu (Rahoituskulut - netto) ja Tuloverot.

Katso liitetieto 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

8 Rahoituskulut – netto

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Korkokulut						
Lainat	-33	-39	-101	-126	-164	-139
Vuokrasopimusvelkojen korot ja muut korkokulut	-1	-1	-3	-2	-3	-4
Aktivoidut korkokulut	3	3	11	7	10	14
Yhteensä	-30	-38	-92	-121	-157	-128
Korkotuotot						
Lainasaamiset ja talletukset	18	22	54	82	104	76
Muut korkotuotot	1	1	4	5	7	6
Yhteensä	19	24	58	87	111	82
Muut rahoituserät – netto						
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	17	10	35	31	43	47
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	-3	4	-7	4	4	-7
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	-8	-10	-25	-22	-31	-35
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset ja peruutukset	1	-1	10	-16	-20	7
Muut rahoituskulut ja -tuotot	-3	0	-5	-6	-8	-8
Yhteensä	4	3	7	-10	-13	4
Rahoituskulut – netto	-7	-11	-27	-44	-59	-42

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Rahoituskulut – netto	-7	-11	-27	-44	-59	-42
Oikaisut rahoituskuluihin – netto						
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	-17	-10	-35	-31	-43	-47
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	3	-4	7	-4	-4	7
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	8	10	25	22	31	35
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset, peruutukset ja muut oikaisut	-1	1	-10	16	20	-7
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	-14	-14	-39	-40	-54	-54

Lainojen korkokulut vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 101 miljoonaa euroa (I-III/2025: 126), sisältäen lainojen korkoja 103 miljoonaa euroa (I-III/2025: 114) ja -3 miljoonaa euroa (I-III/2025: 12) korkokuluja lainasalkkua suojaavista johdannaisista.

Lainasaamisten ja talletuksien korkotuotot vuoden 2026 kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 54 miljoonaa euroa (I-III/2025: 82), sisältäen 37 miljoonaa euroa (I-III/2025: 67) talletusten ja pankkisaamisten korkoja sekä 17 miljoonaa euroa (I-III/2025: 15) osakaslainasaamisten ja muiden lainasaamisten korkoja.

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

9 Tuloverot

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12kk
Tuloverot	-17	-7	-135	-117	-173	-191
Tuloveroihin liittyvät oikaisut	-5	-6	-6	-2	10	5
Vertailukelpoiset tuloverot	-22	-13	-141	-119	-163	-186

Efektiivinen tuloverokanta tuloslaskelman mukaan kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana oli 19,4 % (I-III/2025: 18,4 %).

Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 20,5 % (I-III/2025: 18,8 %). 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.

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	30.9.2026		31.12.2025	
	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾
Pitkäaikaiset lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	611	611	565	567
Pitkäaikaiset korolliset saamiset yhteensä	611	611	565	567
Vakuusjärjestely	94	94	241	241
Vakuusrahaston vakuus	0	0	87	87
Vakuussaaminen	0	0	179	179
Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset	81	81	32	32
Lyhytaikaiset korolliset saamiset yhteensä	175	175	538	538
Yhteensä	786	786	1104	1105

1) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Pitkäaikaiset korolliset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä, 611 miljoonaa euroa (31.12.2025: 565), sisältävät 500 miljoonaa euroa (31.12.2025: 480) saamia ruotsalaisilta ydinvoimaosakkuusyrityksiltä Forsmarks Kraftgrupp AB:ltä ja OKG AB:ltä. Näitä yhtiöitä rahoitetaan pääasiassa osakaslainoilla osakkaiden omistussuhteiden suhteessa. 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 Nasdaqin), 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	30.9.2026	31.12.2025
+ Korollinen vieras pääoma	4 136	4 746
- Likvidit varat	2 325	2 903
Nettovelka	1 811	1 843
- Vakuusjärjestely		241
- Vakuussaaminen		179
+ Vakuusvelka		55
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-124
Rahoitusnettovelka		1 479

Korollinen vieras pääoma, 4 136 miljoonaa euroa, sisältää 94 miljoonaa euroa Fortumin vakuusjärjestelyvelkaa, Euronextin alkuvakuus. Vastaava määrä sisältyy lyhytaikaisiin korollisiin saamisiin.

Korolliset velat

milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025
Pitkäaikaiset lainat	3 546	3 507
Lyhytaikaiset lainat	494	1 133
Lainat yhteensä	4 040	4 641
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	79	87
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	17	18
Vuokrasopimusvelat yhteensä	96	105
Yhteensä	4 136	4 746

Lainat

milj. euroa	30.9.2026		31.12.2025	
	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾
Joukkovelkakirjalainat	1 969	1 956	2 750	2 770
Lainat rahoituslaitoksilta	362	362	379	379
Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta ¹⁾	1 039	1 040	951	951
Muut pitkäaikaiset lainat	193	194	195	194
Pitkäaikaiset lainat yhteensä ²⁾	3 563	3 552	4 274	4 295
Vakuusjärjestelyvelat	94	94	360	360
Muut lyhytaikaiset lainat	383	383	6	6
Lyhytaikaiset lainat yhteensä	477	477	366	366
Yhteensä	4 040	4 030	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 494 miljoonaa euroa (31.12.2025: 1 133) sisältäen 477 miljoonaa euroa lyhytaikaisia lainoja sekä 17 miljoonaa euroa pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaisia osuuksia.

Euromääräisistä lainoista koostuvan lainasalkun keskimääräinen korko 30.9.2026 oli 3,4 % (31.12.2025: 3,0 %). Koko lainasalkun keskimääräinen korko sisältäen johdannaiset 30.9.2026 oli 3,4 % (31.12.2025: 3,1 %).

Lainojen erääntyminen

milj. euroa	30.9.2026
2026	253
2027	250
2028	512
2029	762
2030	305
2031 ja myöhemmin	1 959
Yhteensä	4 040

Vuoden 2026 lainojen erääntymiset sisältävät 94 miljoonaa euroa lainoja, joiden eräpäivää ei ole määritetty.

Diskonttaamattomien vuokrasopimusvelkojen erääntyminen

milj. euroa	30.9.2026
Vuoden sisällä erääntyvät	19
Yli vuoden, mutta viiden vuoden sisällä erääntyvät	40
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvät	58
Yhteensä	117

Likvidit varat

milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025
Talletukset ja arvopaperit, joiden maturiteetti yli 3 kuukautta	75	33
Rahat ja pankkisaamiset	2 250	2 869
Yhteensä	2 325	2 903

Raportointikauden lopussa konsernin likvidit varat olivat 2 325 miljoonaa euroa (31.12.2025: 2 903). Likvideistä varoista 2 240 miljoonaa euroa (31.12.2025: 2 773) on talletettu vastapuolille, joilla on hyvä (investment grade) luottoluokitus.

Likvidien varojen keskimääräinen korko 30.9.2026 oli 2,5 % (31.12.2025: 2,1 %).

Luottolimiitit

Toisen neljänneksen aikana Fortum allekirjoitti 2 700 miljoonan euron luottolimitin, joka korvasi 2 206 miljoonan euron luottolimitin. Laina-aika on viisi vuotta, ja Fortumilla on mahdollisuus pyytää luottolimittiin yhteensä kahden vuoden jatkoa. Lisäksi kesäkuussa 2027 erääntyvää 800 miljoonan euron kahdenvälistä valmiusluottolimittiä jatkettiin yhdellä vuodella erääntymään kesäkuussa 2028.

Raportointikauden lopussa Fortumilla oli 4 300 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottolimittejä, jotka koostuvat 2 700 miljoonan euron valmiusluottolimitististä, joka erääntyy huhtikuussa 2031 (Fortumilla on mahdollisuus pyytää luottolimittiin yhteensä kahden vuoden jatkoa) ja kahdesta 800 miljoonan euron kahdenvälisestä valmiusluottolimitististä, jotka erääntyvät kesäkuussa 2028 ja tammikuussa 2028.

Lisäksi Fortumilla on 100 miljoonaa euroa tililimittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi.

13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat

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

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

Sekä Suomessa että Ruotsissa ydinvoimaoperaattorit ovat lakisääteisesti velvollisia huolehtimaan laitosten käytöstä poistamisesta ja käytetyn polttoaineen loppusijoituksesta (ydinjätehuolto). Molemmissa maissa ydinvoimaoperaattorit ovat velvoitettuja turvaamaan ydinjätehuollon rahoittamisen suorittamalla maksuja viranomaisten hallinnoimiin ydinjäterahastoihin. Ydinvoimaoperaattoreiden pitää

myös antaa vakuuksia taatakseen riittävät varat laitosten tulevista käytöstäpoistoista ja käytetyn polttoaineen loppusijoituksesta aiheutuvien kustannusten kattamiseksi.

13.1 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat kokonaan omistetuissa ydinvoimalaitoksissa

milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025
Taseeseen sisältyvät erät		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 174	1 153
Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 174	1 153
Lyhytaikainen saaminen Valtion ydinjätehuoltorahastosta	0	7
Fortumin rahoitusosuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa	1 264	1 228
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	90	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 21 miljoonalla eurolla vuoden 2025 lopusta ja olivat 1 174 miljoonaa euroa 30.9.2026.

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS-tilinpäätösstandardien näkökulmasta yllirahastoitu yhteensä 90 miljoonaa euroa, koska Fortumin osuus rahastosta 30.9.2026 oli 1 264 miljoonaa euroa ja rahaston käypä arvo taseella oli 1 174 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 30.9.2026 oli yhteensä 1 290 miljoonaa euroa.

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

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa

Suomen ydinenergiain lainmukaisesti 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 omakustannusperiaatteella toimivia yrityksiä, joista omistajat ostavat sähköä tuotantokustannuksista vastaavaan hintaan. Fortum kirjaa laskutetut kustannukset paikallisten kirjanpitosäännösten mukaisina. Laskutetun sähköntuotantokustannuksen lisäksi Fortum kirjaa IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisia oikaisuja Fortumin laadintaperiaatteiden mukaisesti. Oikaisu 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	30.9.2026	31.12.2025
TVO:n taseen erät Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 719	1 701
TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 308	1 293
Nettomäärä	-410	-408
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-103	-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	188	145
joista OL1/OL2 osuus (ylirahastoitu)	220	197
joista OL3 osuus (alirahastoitu)	-33	-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 30.9.2026 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 188 miljoonaa euroa (joista Fortumin osuus on 50 miljoonaa euroa), koska TVO:n osuus rahastosta 30.9.2026 oli 1 496 miljoonaa euroa ja tasearvo Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna 1 308 miljoonaa euroa.

Fortumin osakaslainasaaminen TVO:n OL3-laitosyksikön rakentamiseen liittyen oli 157 miljoonaa euroa 30.9.2026 (31.12.2025: 157). Osakaslainan 12 kuukauden kuluessa erääntyvä osuus esitetään lyhytaikaisissa saamisissa ja loppuosa osuutena yhteisyrityksissä.

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

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

milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025
OKG:n ja Forsmarkin ydinvoimaan liittyvät varat ja velat Fortumin laadintaperiaatteiden mukaan		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	5 214	5 475
Osuus Ruotsin ydinjätehuoltorahastosta	3 836	3 949
Nettomäärä	-1 379	-1 526
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-443	-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 (pääomaosuusmenetelmällä 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 30.9.2026 oli 444 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 152 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 183 miljoonaa euroa (31.12.2025: 122) kiinteistökiinnityksiä liittyen Pyhäkosken vesivoimalaitokseen, jotka ovat vakuutena Työ- ja elinkeinoministeriölle turvaamaan kattamattomat lainmukaiset vastuut.

Hyödykeporssien 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- ja optio- ja derivatiivien 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 viranomaisstutkimuksia 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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Myynnit	3	3	10	6	8	13
Ostot	148	143	448	434	576	590
Korkotuotot lainasaamisista	6	5	17	14	19	22
Korkokulut lainoista	2	2	6	6	8	8

Avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025
Saamiset		
Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset	611	565
Myynti- ja muut saamiset	23	26
Velat		
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainat	256	232
Osto- ja muut velat	40	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 23.10. toteuttaneensa vapaaehtoisesta käteisostotarjouksen kaikista Elmera Group ASA:n liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, lukuun ottamatta Elmeran itse omistamia osakkeita, hintaan NOK 47 per osake, mikä vastaa yhteensä noin 463 miljoonan euron (NOK 4 940 miljoonan) kauppahintaa. Tarjouksen toteuttamisen jälkeen Fortum on saanut määräysvallan Elmerassa ja omistaa 105 108 968 osaketta, mikä vastaa noin 91,92 prosenttia Elmeran liikkeeseen lasketusta ja ulkona olevasta osakepääomasta ja äänioikeuksista (96,12 prosenttia, kun Elmeran omat osakkeet jätetään huomioimatta). Elmera on tarkoitus yhdistellä Consumer Solutions -segmenttiin 31.10.2026 alkaen.

Koska yrityskauppa saatiin päätökseen raportointikauden päättymisen jälkeen, alustava kirjanpito- ja tilinpidin on vielä kesken. Fortum antaa lisätietoja Elmeran yhdistelystä, mukaan lukien kauppahinnan kohdistamisesta, vuoden 2026 tilinpäätöstiedotteessa. Tarjouksen toteutumisen jälkeen Fortum aikoo toteuttaa pakollisen lunastuksen jäljellä olevista osakkeista, joita Fortum tai Elmera ei omista. Lunastuksen odotetaan toteutuvan tulevien viikkojen aikana. Pakollisen lunastuksen jälkeen Fortum pyrkii poistamaan Elmeran osakkeet Euronext Oslo Børsin pörssilistalta.

	2025	
	Elmera ¹⁾	Fortum Consumer Solutions
	milj. Norjan kruunua	milj. euroa
Liikevaihto	12 118	3 029
Oikaistu/vertailukelpoinen käyttökate ²⁾	738	213

1) Luvut perustuvat Elmera Group ASA:n vuoden 2025 tilinpäätökseen.

2) Fortumin ja Elmeran vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät poikkeavat toisistaan.

	2025	
	Elmera ¹⁾	Fortum Consumer Solutions
Sähkön myyntivolyymi, TWh	16,0	33,7
Sähköasiakkaiden määrä, tuhatta	915	2 250
Henkilöstön lukumäärä	433	1 134

1) Luvut perustuvat Elmera Group ASA:n vuoden 2025 tilinpäätökseen.

19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Liiketoimintojen tulos	Määritelmä	Tunnusluvun käyttämisen syy	Täsmäytys
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- merkittävät oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton ja vertailukelpoisen sidotun pääoman tuoton laskelmissa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	Rahoituskulut – netto +/- ydinjätehuoltorahaston tuotto, ydinjätehuoltoon liittyvä oikaisu ja ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen +/- rahoituserien käypien arvojen muutokset +/- rahoituserien arvonalentumiset ja aiemmin kirjattujen arvonalentumisten peruutukset sekä muut kertaluonteiset oikaisut.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja	Vertailukelpoinen liikevoitto +/- vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- vertailukelpoiset rahoituskulut – netto.	Välisumma vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoiset tuloverot	Tuloverot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien, rahoituskuluihin – netto liittyvät oikaisut, verokannan muutosten ja muiden kertaluonteisten oikaisujen verovaikutukset.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen kauden voitto	Vertailukelpoinen liikevoitto +/- vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- vertailukelpoiset rahoituskulut – netto +/- vertailukelpoiset tuloverot +/- vertailukelpoisen määräysvallattomat omistajat.	Vertailukelpoista kauden voittoa käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen tulos/osake	Vertailukelpoinen kauden voitto Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	Vertailukelpoista tulosta/osake käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %	Vertailukelpoinen liikevoitto + vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin	Vertailukelpoista sidotun pääoman tuottoa käytetään taloudellisessa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, tuloskehityksen seurannassa sekä resurssien allokoinnissa osana konsernin liiketoiminnan johtamisprosessia.	Liitetieto 3 Tiedot segmenteittäin
Vertailukelpoinen sidottu pääoma	Korottomat varat - korottomat velat - varaukset (korottomat varat ja velat eivät sisällä rahoitukseen, veroihin ja laskennallisiin veroihin liittyviä eriä sekä varoja ja velkoja, jotka syntyvät tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaissovimusten 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 saamisiin 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 tiettyinä ajankohtina lakien vaatimusten mukaan.
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin, osakkuus- ja yhteisyritysosakkeisiin ja muihin sijoituksiin. Tytäryhtiöosakeinvestoinneista on vähennetty hankitun yhtiön kassa ja lisätty hankittavan yhtiön korolliset lainat ja muut rahoitusnettovelkaan sisältyvät erät.
Edelliset 12 kk	Raportointihetkeä edeltävät 12 kuukautta.

Verotuksen tunnusluvut

Efektiivinen tuloverokanta, %	<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	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		72	60	699	634	939	1 004
+ Poistot		80	78	239	230	315	324
Käyttökate (EBITDA)		152	138	937	864	1 254	1 328
-Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	30	36	30	40	-15	-25
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		182	175	967	903	1 240	1 303

Vertailukelpoinen liikevoitto

milj. euroa	Liite	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		72	60	699	634	939	1 004
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	30	36	30	40	-15	-25
Vertailukelpoinen liikevoitto	4	102	97	729	674	924	979

Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	31.12.2025
Vertailukelpoinen liikevoitto		979	924
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	9	28
Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		988	952
Segmenttien varat kauden lopussa		9 818	10 054
Segmenttien velat kauden lopussa		771	905
Vertailukelpoinen sidottu pääoma		9 047	9 150
Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin ¹⁾		9 040	8 746
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto (RONA), %		10,9	10,9

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. euroa	Liite	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Arvon alentumiset ja peruutukset		0	0	0	-21	-25	-4
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		-2	0	0	-3	-4	-1
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-26	-37	-28	-14	47	32
Muut		-1	0	-1	-2	-3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-30	-36	-30	-40	15	25

Vertailukelpoinen kauden voitto

milj. euroa	Liite	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		28	51	561	519	763	805
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	30	36	30	40	-15	-25
- Oikaisu osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	19	-9	-30	-31	-27	-26
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisu	8	-7	-3	-12	4	4	-12
- Tuloveroihin liittyvät oikaisu	9	-5	-6	-6	-2	10	5
- Määräysvallattomat omistajat		3	1	0	1	2	1
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisu		-3	1	1	2	1	1
Vertailukelpoinen kauden voitto	4	65	70	544	531	739	751

Vertailukelpoinen tulos/osake

	Liite	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	4	65	70	544	531	739	751
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta		897 264	897 264	897 264	897 264	897 264	897 264
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen tulos/osake, euroa		0,08	0,08	0,61	0,59	0,82	0,84

Nettovelka ja rahoitusnettovelka

milj. euroa	Liite	30.9.2026	31.12.2025
+ Korollinen vieras pääoma		4 136	4 746
- Likvidit varat		2 325	2 903
Nettovelka	12	1 811	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		4 136	4 746
- Likvidit varat		2 325	2 903
Nettovelka	12	1 811	1 843
- Vakuusjärjestely			241
- Vakuussaaminen			179
+ Vakuusvelka			55
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen			-124
Rahoitusnettovelka			1 479
Liikevoitto		1 004	939
+ Poistot		324	315
Käyttökate		1 328	1 254
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-25	-15
Vertailukelpoinen käyttökate		1 303	1 240
Nettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		1,4	1,5
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		N/A	1,2

Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat

Sähkönkulutus

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	85	84	297	288	395	404

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

Keskimääräiset hinnat

	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Sähkön spot-hinta Nord Pool -sähköpörssissä, euroa/MWh	74,4	36,0	77,5	36,0	39,7	70,7
Sähkön spot-hinta Suomessa, euroa/MWh	37,7	40,4	59,7	39,2	40,5	55,8
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE3, Tukholma euroa/MWh	62,0	41,3	70,8	43,0	46,2	67,1
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE2, Sundsvall euroa/MWh	33,7	16,6	45,8	13,9	16,5	40,3
Sähkön spot-hinta Saksassa, euroa/MWh	125,5	82,8	107,7	88,0	89,3	104,0
CO ₂ , (ETS EUA seuraava Dec tuote), euroa/tonni CO ₂	83	73	79	73	75	80
Hiili (ICE Rotterdam front month), USD/tonni	144	100	117	101	100	111
Öljy (Brent front month), USD/bbl	91	68	89	70	68	82
Kaasu (TTF front month), euroa/MWh	64	33	50	38	36	45

Vesivarastot

TWh	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Pohjoismaiset vesivarastot	88	89	90
Pohjoismaiset vesivarastot, pitkän ajan keskiarvo	101	84	84

Vienti/tuonti

TWh (+ = tuonti, - = vienti Pohjoismaista)	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vienti / tuonti Pohjoismaiden ja Manner-Euroopan + Baltian välillä	-5	-9	-12	-29	-40	-23

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

Saavutetut sähkön myyntihinnat

EUR/MWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Generation-segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa	45,5	46,1	52,1	52,3	51,4	51,3

Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit

Sähköntuotanto

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	9,8	9,0	32,0	30,0	41,8	43,7
Muut Euroopan maat	0,0	0,1	0,3	0,4	0,6	0,5
Yhteensä	9,8	9,1	32,3	30,4	42,3	44,2

Lämmöntuotanto

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

Sähköntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	30.9.2026	31.12.2025
Generation ¹⁾	9 312	9 296

1) Sisältää Meri-Porin voimalaitoksen 565 MW:n kapasiteetin. Meri-Porin sähköntuotanto on varattu Huoltovarmuuskeskukseen käyttöön vakavien kriisi- ja häiriötilanteiden varalle vuoden 2026 loppuun saakka, minkä jälkeen voimalaitos suljetaan pysyvästi 1.3.2027 alkaen. Katso lisätietoja liitetiedossa 17 Lähipiiritapahtumat.

Lämmöntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	30.9.2026	31.12.2025
Generation	2 109	2 060

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vesivoima	4,0	4,2	14,3	13,2	18,5	19,6
Ydinvoima	5,6	4,6	16,9	16,0	22,1	22,9
Tuulivoima	0,2	0,2	0,6	0,7	1,0	0,9
CHP ja lauhdevoima	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,3
Yhteensä	9,8	9,0	32,0	30,0	41,8	43,7

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

%	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Vesivoima	41	47	45	44	44	45
Ydinvoima	58	51	53	53	53	52
Tuulivoima	2	2	2	2	2	2
CHP ja lauhdevoima	0	0	1	0	0	1
Yhteensä	100	100	100	100	100	100

Sähköntuotanto lähteittäin muissa Euroopan maissa

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
CHP	0,0	0,1	0,3	0,4	0,6	0,5

Sähkönmyynti

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	726	579	2 856	2 273	3 183	3 766
Muut Euroopan maat	222	188	625	549	756	832
Yhteensä	949	767	3 481	2 822	3 939	4 598

Lämmönmyynti

milj. euroa	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	23	19	133	108	154	180
Muut Euroopan maat	46	44	276	247	379	408
Yhteensä	69	64	409	355	533	587

Sähkönmyynti alueittain

TWh	III/2026	III/2025	I-III/2026	I-III/2025	2025	Edelliset 12 kk
Suomi	4,8	4,6	16,2	15,5	21,5	22,2
Ruotsi	5,5	5,2	16,7	16,9	23,3	23,0
Norja	1,8	1,9	7,8	7,8	10,8	10,8
Muut maat	1,6	1,4	4,6	4,1	5,7	6,2
Yhteensä	13,7	13,1	45,2	44,3	61,3	62,2

Nord Poolissa tehdyt ostot ja myynnit on netotettu kutakin neljännestantia tai tuntia kohden konsernitasona.

Lämmönmyynti alueittain

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