

Tilinpäätöstiedote

2025

30.1.2026



ELISAN TILINPÄÄTÖSTIEDOTE VUODELTA 2025

Vuoden 2025 neljännän neljänneksen keskeiset luvut

- Liikevaihto kasvoi 9 miljoonalla eurolla 588 miljoonaan euroon, mikä johtui pääasiassa mobiilipalvelujen ja kansainvälisten ohjelmistopalvelujen kasvusta.
- Mobiilin palveluliikevaihto kasvoi 2,4 prosenttia 261 miljoonaan euroon.
- Vertailukelpoinen käyttökate oli edellisen vuoden tasolla: 198 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto laski 2 miljoonaa euroa 123 miljoonaan euroon.
- Vertailukelpoinen kassavirta kasvoi 25 miljoonaa euroa 91 miljoonaan euroon.
- Suomessa mobiilin postpaid ARPU oli 24,3 euroa (24,3 edellisellä neljänneksellä) ja mobiilin postpaid-liittymien vaihtuvuus nousi 23,0 prosenttiin (22,3).
- Mobiilin postpaid-liittymien määrä laski neljänneksen aikana 2 200 liittymällä. M2M- ja IoT-liittymien määrä kasvoi 18 800 liittymällä.
- Suomessa henkilöasiakkaiden puheliittymäkanta säilyi vakaana.
- Prepaid-liittymien määrä väheni neljänneksen aikana 9 100 liittymällä.
- Kiinteiden laajakaistaliittymien määrä kasvoi 6 000 liittymällä neljänneksen aikana.

Keskeiset tunnusluvut

Milj. euroa	10-12/25	10-12/24	Δ %	2025	2024	Δ %
Liikevaihto	588	580	1,5 %	2 257	2 191	3,0 %
Käyttökate	160	191	-16,2 %	764	767	-0,3 %
Vertailukelpoinen käyttökate ⁽¹⁾	198	198	0,2 %	808	783	3,2 %
Liikevoitto	84	119	-29,5 %	466	488	-4,4 %
Vertailukelpoinen liikevoitto ⁽¹⁾	123	125	-1,4 %	512	504	1,5 %
Tulos ennen veroja	73	105	-29,9 %	425	448	-5,1 %
Vert.kelp. tulos ennen veroja ⁽¹⁾	113	116	-2,6 %	471	469	0,2 %
Tulos per osake (EPS), euroa	0,36	0,51	-29,1 %	2,13	2,23	-4,6 %
Vertailukelpoinen EPS, euroa ⁽¹⁾	0,56	0,58	-2,6 %	2,36	2,35	0,5 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit ⁽²⁾	74	80	-6,5 %	280	295	-5,2 %
Nettovelka	1 508	1 473	2,4 %	1 508	1 473	2,4 %
Nettovelka / käyttökate ⁽³⁾	1,9	1,9		1,9	1,9	
Velkaantumisaste, %	119,8 %	113,9 %		119,8 %	113,9 %	
Omavaraisuusaste, %	35,9 %	38,7 %		35,9 %	38,7 %	
Kassavirta ⁽⁴⁾	88	23	279,5 %	400	256	56,0 %
Vertailukelpoinen kassavirta ⁽⁵⁾	91	66	37,6 %	411	357	15,1 %

¹⁾ 4Q25 käyttökate ilman 26 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 12 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 2025 käyttökate ilman 32 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 12 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 4Q25 ja 2025 liikevoitto, tulos ennen veroja ja EPS ilman käyttökatteeseen vaikuttavia kertaeriä sekä 2 milj. euron käyttöomaisuuden arvonalentumisia. 4Q24 käyttökate ja liikevoitto ilman 6 milj. euron ja 2024 ilman 17 milj. euron rakennejärjestelykuluja. 4Q24 ja 2024 tulos ennen veroja ja EPS ilman liikevoittoon vaikuttavia kertaeriä sekä 5 milj. euron lainasaamisten arvonalentumisia.

²⁾ Ilman käyttöoikeusomaisuutta, vaihto-omaisuuden uudelleenluokittelua sekä sijoituksia osakkeisiin ja liiketoimintoihin.

³⁾ (Korolliset velat – rahavarat) / (neljän edellisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen käyttökate).

⁴⁾ Kassavirta ennen rahoitusta.

⁵⁾ 4Q25 ilman 3 milj. euron ja 2025 ilman 12 milj. euron osakehankintoja ja -myyntejä. 4Q24 ilman 43 milj. euron ja 2024 ilman 101 milj. euron osake- ja liiketoimintahankintoja ja myönnettyjä lainoja.

Hallitus ehdottaa valtuutusta maksaa osinkoa 2,40 euroa osakkeelta (ks. ”Voitonjako”). Hallitus ehdottaa myös valtuutusta hankkia enintään 5 miljoonaa omaa osaketta.

Muita liiketoiminnan operatiivisia lukuja osoitteessa elisa.fi/sijoittajille (Elisa Operational Data.xlsx).

Toimitusjohtajan katsaus:

Vakaa tulos kovassa kilpailuympäristössä

Neljännellä neljänneksellä liikevaihto kasvoi 1,5 prosenttia 588 miljoonaan euroon. Kasvu tuli pääasiassa kansainvälisten ohjelmistopalvelujen ja mobiilipalvelujen liikevaihdosta sekä laitemyynnistä. Käyttökate oli edellisvuoden tasolla: 198 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen kassavirta kasvoi 38 prosenttia. Vahvaa kasvua vauhdittivat nettokäyttöpääoman positiivinen muutos ja käyttöomaisuusinvestointien hallinta. Koko vuoden 2025 liikevaihto kasvoi 3 prosenttia 2,3 miljardiin euroon. Sekä vertailukelpoinen käyttökate että liikevoitto olivat kaikkien aikojen parhaat: 808 (783) miljoonaa euroa ja 512 (504) miljoonaa euroa. Koko vuoden vertailukelpoinen kassavirta oli kaikkien aikojen suurin: 411 miljoonaa euroa. Kasvua edellisvuodesta tuli 15 prosenttia.

Neljännellä vuosineljänneksellä ryhdyimme ripeisiin toimiin kilpailukykyämme parantamiseksi. Ilmoitimme muutosohjelmasta, jonka tarkoituksena on yksinkertaistaa toimintojamme ja lisätä tuottavuutta nopeamman kannattavan kasvun strategian mukaisesti. Muutosohjelma, jonka vuotuinen kustannussäästö tavoite on 40 miljoonaa euroa vuonna 2026, etenee suunnitelmien mukaisesti. Henkilöstövaikutuksiin liittyneet muutosneuvottelut johtivat 357 henkilön vähennykseen. Ohjelman seuraaviin vaiheisiin kuuluvat esimerkiksi ulkoistettujen palvelujen vähentäminen ja hankinnan tehostaminen.

Kolmannen vuosineljänneksen kireä kilpailutilanne Suomen kuluttajamobiilimarkkinoilla jatkui neljännellä neljänneksellä. Kampanjointi oli intensiivisempää kuin moneen vuoteen, mikä johti tavanomaista korkeampiin myynnin kustannuksiin. Mobiilipalveluissa 5G-lisämyynti jatkui, ja kuidun kysyntä pysyi vahvana. Kilpailukyvyystämme kertoo se, että kovassa mobiilikilpailussa säilytimme markkinaosuutemme kuluttajien puheliittymissä.

Haasteellinen kyberturvallisuustilanne näkyy yhä selvemmin asiakkaidemme arjessa. Osaamisemme tällä alalla on vahvaa. Esimerkiksi huijauspuhelujen torjuntapalvelumme voitti eurooppalaisen rikosentorjuntapalkinnon. Olemme myös kehittäneet mobiililiittymiä varten ominaisuuden, jonka avulla puhelun vastaanottaja näkee soittajan nimen ilman erillistä sovellusta. Tämä Kuka Soittaa -palvelu otettiin käyttöön asiakkaillemme marraskuussa, ja se on saanut hyvän vastaanoton.

Elisa on tärkeä osa kotimaan ja Viron kriittistä infrastruktuuria ja huoltovarmuutta. Elisan merikaapelin katkeaminen vuoden lopussa ei tälläkään kertaa vaikuttanut asiakkaisiimme tai palvelujemme toimivuuteen, sillä verkkomme on suunniteltu ja varmennettu useilla eri reiteillä.

Koko vuoden 2025 osalta Elisa Industriq -liiketoiminta kääntyi suunnitelmien mukaisesti käyttökatteeltaan positiiviseksi. Neljännellä vuosineljänneksellä Elisa Industriq solmi strategisen kumppanuuden johtavan, Aasiassa ja MENA-alueella toimivan teleoperaattori-konsernin kanssa.

Elisa allekirjoitti uuden 200 miljoonan euron lainasopimuksen Pohjoismaiden investointipankin (NIB) kanssa. Kestävään kehitykseen sidotuilla lainoilla edistämme nopeiden yhteyksien tasapuolista saatavuutta ja nopeutamme kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistä, mikä on välttämätöntä, jotta voimme saavuttaa nettonollatavoitteemme vuoteen 2040 mennessä.

Olemme sitoutuneet vahvasti strategiaamme, jonka tavoitteita ovat nopeampi kannattava kasvu, asiakasarvon luominen teknologiajohtajuuden kautta sekä kilpailukykyyn, tuottavuuden ja laadun jatkuva parantaminen.

Topi Manner

Toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2025

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti.

Näkymät ja ohjeistus vuodelle 2026

Yleiseen taloudelliseen kehitykseen liittyy monia epävarmuustekijöitä. Suomen talouden kasvu on ollut heikkoa. Kilpailu Suomen televiestintämarkkinoilla on ollut kiivasta.

Koko vuoden liikevaihdon arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman korkeampi kuin vuonna 2025. Koko vuoden vertailukelpoisen käyttökatteen arvioidaan olevan 815–845 miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestointien odotetaan olevan 12 prosenttia liikevaihdesta.

Näkymät ja ohjeistus perustuvat oletukseen, että taloudellinen tilanne ja toimintaympäristö paranevat vähitellen vuoden aikana. Lisäksi oletetaan, että telecom-palveluliikevaihto kasvaa 1–3 prosenttia ja kansainvälisten ohjelmistopalvelujen orgaaninen liikevaihto kasvaa yli 10 prosenttia. Mobiilin palveluliikevaihto on telecom-palveluliikevaihdon kasvun pääasiallinen ajuri.

Voitonjako

Elisan voitonjakopolitiikan mukaisesti varsinainen voitonjako on 80–100 prosenttia edellisen tilikauden tuloksesta. Tämän lisäksi osakkeenomistajille voidaan jakaa mahdollinen ylimääräinen pääoma. Päätöstä tehdessään hallitus ottaa huomioon yhtiön taloudellisen aseman, tulevat rahoitustarpeet ja asetetut taloudelliset tavoitteet. Voitonjakoon kuuluvat osinko, pääomanpalautus ja omien osakkeiden osto.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden 2025 voitto lisätään kertyneisiin voittovaroihin ja että osinkoa maksetaan enintään 2,40 euroa osakkeelta yhtiökokouksen 31.12.2025 hyväksymän taseen perusteella. Ehdotuksen mukaan osinko maksetaan neljässä erässä seuraavasti:

Osingon ensimmäinen erä 0,60 euroa osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajille, jotka ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ensimmäisen erän osingonmaksun täsmäytyspäivänä 7.4.2026. Hallitus ehdottaa, että osingon ensimmäinen erä maksetaan 15.4.2026.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että varsinainen yhtiökokous valtuuttaa hallituksen päättämään myöhemmin harkintansa mukaan yhteensä enintään 1,80 euron osingon jakamisesta osaketta kohti. Valtuutus olisi voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun saakka.

Ellei hallitus perustellusta syystä toisin päättä, valtuutusta käytetään osingonjakoon kolmessa samansuuruisessa erässä valtuutuksen voimassaoloaikana. Hallitus tekee erilliset päätökset jokaisesta osingonjaosta siten, että kunkin osingonjaon alustavat täsmäytys- ja maksupäivät ovat jäljempänä esitetyt. Yhtiö ilmoittaa kustakin tällaisesta päätöksestä erikseen.

Alustavat täsmäytyspäivät	Alustavat maksupäivät	Alustavat määrät
20.7.2026	29.7.2026	0,60 euroa/osake
26.10.2026	4.11.2026	0,60 euroa/osake
10.2.2027	17.2.2027	0,60 euroa/osake

Kukin valtuutukseen perustuva osinkoerä maksetaan niille osakkeenomistajille, jotka ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon kyseisen osinkoerän täsmäytyspäivänä.

Hallitus päätti myös ehdottaa yhtiökokoukselle, että hallitukselle annetaan valtuutus enintään viiden miljoonan oman osakkeen hankintaan, mikä on 3 prosenttia osakekannasta.

Markkinatilanne

Kilpailuympäristö on ollut aktiivinen etenkin mobiililiittymien osalta. Mobiilipalvelujen käyttö on kehittynyt edelleen suotuisasti. Myös 5G-palvelujen kysyntä on jatkunut hyvänä entistä laajemman 5G-laittevalikoiman ja verkon paremman kattavuuden myötä. Geopoliittinen epävarmuus ja makrotalouden väsy kehitys ovat jatkuneet. Tämä tilanne on lisännyt kyberturvallisuuspalvelujen kysyntää. Kilpailu kiinteän laajakaistan markkinoista on ollut edelleen tiukkaa, ja perinteisten kiinteän verkon liittymien lukumäärä ja käyttö ovat vähentyneet.

Suotuisa kehitys IT-palvelujen markkinoilla on jatkunut. Talouden yleinen epävarmuus on viivästyttänyt joidenkin yritysten investointipäätöksiä ja projektien toteutusta.

Liikevaihto, tulos ja rahoitusasema

Milj. euroa	10-12/25	10-12/24	Δ %	2025	2024	Δ %
Liikevaihto	588	580	1,5 %	2 257	2 191	3,0 %
Käyttökate	160	191	-16,2 %	764	767	-0,3 %
Käyttökate-%	27,3 %	33,0 %		33,9 %	35,0 %	
Vertailukelpoinen käyttökate ⁽¹⁾	198	198	0,2 %	808	783	3,2 %
Vertailukelpoinen käyttökate-%	33,6 %	34,1 %		35,8 %	35,7 %	
Liikevoitto	84	119	-29,5 %	466	488	-4,4 %
Liikevoitto-%	14,2 %	20,5 %		20,6 %	22,3 %	
Vertailukelpoinen liikevoitto ⁽¹⁾	123	125	-1,4 %	512	504	1,5 %
Vertailukelpoinen liikevoitto-%	20,9 %	21,5 %		22,7 %	23,0 %	
Oman pääoman tuotto, %	26,8 %	27,6 %		26,8 %	27,6 %	

¹⁾ 4Q25 käyttökate ilman 26 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 12 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 2025 käyttökate ilman 32 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 12 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 4Q25 ja 2025 liikevoitto ilman käyttökatteeseen vaikuttavia kertaeriä sekä 2 milj. euron käyttöomaisuuden arvonalentumisia. 4Q24 ilman 6 milj. euron ja 2024 ilman 17 milj. euron rakennejärjestelykuluja.

Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi 1,5 prosenttia. Liikevaihto kasvoi kansainvälisten ohjelmistopalvelujen, mobiilipalvelujen ja laitemyynnin kasvun myötä. Yritysostoilla oli myönteinen vaikutus liikevaihtoon, kun taas kuluttajien digitaalisten palvelujen lasku ja Epic TV:n myynti pienensivät liikevaihtoa.

Vertailukelpoinen käyttökate oli edellisen vuoden tasolla. Vertailukelpoinen liikevoitto laski 1 prosenttia.

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -10 miljoonaa euroa (-13). Tuloslaskelman tuloverot olivat 15 miljoonaa euroa (22). Nettotulos oli 58 miljoonaa euroa (82), ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,56 euroa (0,58).

Vuosi 2025

Liikevaihto kasvoi 3 prosenttia edellisvuodesta, mikä johtui pääasiassa mobiilipalvelujen ja kansainvälisten ohjelmistopalvelujen, digitaalisten yrityspalvelujen sekä yhdysliikenteen ja verkkovierailujen kasvusta. Yritysostot vaikuttivat myönteisesti liikevaihtoon, kun taas laitemyynnin, kiinteän verkon palveluiden ja kuluttajien digitaalisten palvelujen lasku ja Epic TV:n myynti heikensivät liikevaihtoa.

Vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 3 prosenttia ja vertailukelpoinen liikevoitto 1 prosenttia, mikä johtui pääasiassa palveluliikevaihdon kasvusta ja tehostamistoimista.

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -40 miljoonaa euroa (-39). Tuloslaskelman tuloverot olivat 83 miljoonaa euroa (91). Nettotulos oli 342 miljoonaa euroa (356), ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 2,36 euroa (2,35).

Rahoitusasema

Milj. euroa	10-12/25	10-12/24	Δ %	2025	2024	Δ %
Nettovelka	1 508	1 473	2,4 %	1 508	1 473	2,4 %
Nettovelka / käyttökate ¹⁾	1,9	1,9		1,9	1,9	
Velkaantumisaste, %	119,8 %	113,9 %		119,8 %	113,9 %	
Omavaraisuusaste, %	35,9 %	38,7 %		35,9 %	38,7 %	
Kassavirta ²⁾	88	23	279,5 %	400	256	56,0 %
Vertailukelpoinen kassavirta ³⁾	91	66	37,6 %	411	357	15,1 %

¹⁾ (Korolliset velat – rahavarat) / (neljän edellisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen käyttökate). ²⁾ Kassavirta ennen rahoitusta

³⁾ 4Q25 ilman 3 milj. euron ja 2025 ilman 12 milj. euron osakehankintoja ja -myyntejä. 4Q24 ilman 43 milj. euron ja 2024 ilman 101 milj. euron osake- ja liiketoimintahankintoja ja myönnettyjä lainoja.

Loka-joulukuu 2025

Nettovelka kasvoi 2 prosenttia ja oli 1 508 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen kassavirta investointien jälkeen kasvoi 38 prosenttia ja oli 91 miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos, alhaisemmat korkokulut ja pienemmät käyttöomaisuusinvestoinnit vahvistivat kassavirtaa. Alhaisempi käyttökate vaikutti negatiivisesti kassavirtaan.

Rahoitusasema ja maksuvalmius pysyivät vahvalla tasolla. Käteisvarojen ja nostamattomien komititoitujen luottolimiittien määrä vuosineljänneksen lopussa oli 590 miljoonaa euroa.

Vuosi 2025

Vertailukelpoinen kassavirta investointien jälkeen kasvoi 15 prosenttia 411 miljoonaan euroon. Nettokäyttöpääoman muutos, alhaisemmat verot ja alhaisemmat käyttöomaisuusinvestoinnit vahvistivat kassavirtaa, kun taas käyttökate ja rahoituskulut heikensivät sitä.

Konsernirakenteen muutokset

Heinäkuussa Elisa myi Banana Fingers Limitedin ja Epic TV SAS:n italialaiselle LDR S.p.A:lle.

Elisa siirsi 23.10.2025 Elisa Eesti AS:n omistuksen emoyhtiöltä Karelsat Oy:lle. Tämä liiketoimi kasvatti emoyhtiön tulosta ja omaa pääomaa, mutta sillä ei ollut verovaikutuksia. Elisan kokonaan omistama tytäryhtiö Karelsat Oy sulautui Elisa Oyj:hin 31.10.2025. Näillä liiketoimilla ei ole vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan tai taseeseen.

Henkilöasiakkaat

Milj. euroa	10-12/25	10-12/24	Δ %	2025	2024	Δ %
Liikevaihto	351	345	1,9 %	1 352	1 329	1,8 %
Käyttökate	111	134	-17,7 %	526	539	-2,5 %
Käyttökate-%	31,5 %	39,0 %		38,9 %	40,6 %	
Vertailukelpoinen käyttökate ⁽¹⁾	131	135	-2,7 %	550	545	1,0 %
Vertailukelpoinen käyttökate-%	37,3 %	39,1 %		40,7 %	41,0 %	
Liikevoitto	61	87	-29,7 %	333	356	-6,3 %
Liikevoitto-%	17,4 %	25,3 %		24,6 %	26,8 %	
Vertailukelpoinen liikevoitto ⁽¹⁾	83	87	-5,1 %	358	361	-0,7 %
Vertailukelpoinen liikevoitto-%	23,6 %	25,4 %		26,5 %	27,2 %	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	73	61	19,6 %	232	229	1,2 %

¹⁾ 4Q25 käyttökate ilman 13 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 8 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 2025 käyttökate ilman 16 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 8 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 4Q25 ja 2025 liikevoitto ilman käyttökatteeseen vaikuttavia kertaeriä sekä 1 milj. euron käyttöomaisuuden arvonalentumisia. 4Q24 ilman 0,4 milj. euron ja 2024 ilman 5 milj. euron rakennejärjestelykuluja.

Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi 2 prosenttia. Mobiilipalvelujen, kiinteän verkon palvelujen ja energiaohjelmistopalvelujensekä laitemyynnin kasvu vahvistivat liikevaihtoa. Digitaaliset palvelut ja Epic TV:n myynti heikensivät liikevaihtoa. Vertailukelpoinen käyttökate laski 3 prosenttia.

Vuosi 2025

Liikevaihto kasvoi 2 prosenttia. Liikevaihtoa vahvisti kasvu mobiilipalveluissa, kiinteän verkon palveluissa ja energiaohjelmistopalveluissa sekä yhdysliikenteen ja verkkovierailujen liikevaihdossa. Digitaalisten palvelujen ja laitemyynnin vähenemisellä sekä Epic TV:n myynnillä oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 1 prosenttia.

Yritysassiakkaat

Milj. euroa	10-12/25	10-12/24	Δ %	2025	2024	Δ %
Liikevaihto	194	196	-1,2 %	750	754	-0,6 %
Käyttökate	48	58	-17,1 %	239	242	-1,3 %
Käyttökate-%	25,0 %	29,7 %		31,9 %	32,1 %	
Vertailukelpoinen käyttökate ⁽¹⁾	63	62	1,8 %	256	251	2,3 %
Vertailukelpoinen käyttökate-%	32,6 %	31,7 %		34,2 %	33,2 %	
Liikevoitto	24	36	-32,8 %	146	155	-5,7 %
Liikevoitto-%	12,4 %	18,3 %		19,5 %	20,5 %	
Vertailukelpoinen liikevoitto ⁽¹⁾	40	40	0,0 %	164	163	0,4 %
Vertailukelpoinen liikevoitto-%	20,4 %	20,2 %		21,9 %	21,6 %	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	33	30	11,0 %	112	106	6,2 %

¹⁾ 4Q25 käyttökate ilman 11 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 4 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 2025 käyttökate ilman 13 milj. euron rakennejärjestelykuluja ja 4 milj. euron verkon purku- ja korjauskuluja. 4Q25 ja 2025 liikevoitto ilman käyttökatteeseen vaikuttavia kertaeriä sekä 1 milj. euron käyttöomaisuuden arvonalentumisia. 4Q24 ilman 4 milj. euron ja 2024 ilman 8 milj. euron rakennejärjestelykuluja.

Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto laski 1 prosenttia. Kiinteän verkon palvelut ja laitemyynti heikensivät liikevaihtoa, kun taas mobiilipalvelujen kasvu vahvisti liikevaihtoa. Vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 2 prosenttia.

Vuosi 2025

Liikevaihto laski 1 prosenttia. Sitä heikensivät kiinteään verkon palvelut ja laitemyynti. Liikevaihtoa vahvisti kasvu mobiilipalveluissa ja digitaalisissa palveluissa sekä yhdysliikenteessä ja verkkovierailuissa. Vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 2 prosenttia.

Kansainväliset ohjelmistopalvelut

Milj. euroa	10-12/25	10-12/24	Δ %	2025	2024	Δ %
Liikevaihto	43	39	11,3 %	155	109	42,7 %
Käyttökate	1	-1	-	-1	-15	-
Käyttökate-%	3,3 %	-3,5 %		-0,6 %	-13,6 %	
Vertailukelpoinen käyttökate ⁽¹⁾	4	1	-	2	-12	-
Vertailukelpoinen käyttökate-%	8,6 %	2,0 %		1,3 %	-10,9 %	
Liikevoitto	-2	-4	-	-13	-23	-
Liikevoitto-%	-4,0 %	-11,1 %		-8,6 %	-20,9 %	
Vertailukelpoinen liikevoitto ⁽¹⁾	1	-2	-	-10	-20	-
Vertailukelpoinen liikevoitto-%	1,2 %	-5,5 %		-6,7 %	-18,2 %	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6	1	-	11	2	-

¹⁾ 4Q25 ilman 2 milj. euron ja 2025 ilman 3 milj. euron rakennejärjestelykuluja. 4Q24 ilman 2 milj. euron ja 2024 ilman 3 milj. euron rakennejärjestelykuluja.

Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto kasvoi 11 prosenttia yritysostojen ansiosta, ja sitä tuki kasvu palveluissa ja jatkuvissa tuotoissa. Vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 3 miljoonaa euroa ja oli 4 miljoonaa euroa.

Vuosi 2025

Liikevaihto kasvoi 43 prosenttia yritysostojen, palveluiden kasvun ja jatkuvien tuottojen ansiosta. Vertailukelpoinen käyttökate kasvoi 14 miljoonaa euroa ja oli 2 miljoonaa euroa.

Investoinnit

Milj. euroa	10-12/25	10-12/24	2025	2024
Käyttöomaisuusinvestoinnit, josta	113	92	355	338
Henkilöasiakkaat	73	61	232	229
Yritysasiakkaat	33	30	112	106
Kansainväliset ohjelmistopalvelut	6	1	11	2
Sijoitukset osakkeisiin	4	62	15	114
Investoinnit yhteensä	117	155	371	452
Osake- ja liiketoimintahankinnat	4	62	15	124
Vaihto-omaisuuden uudelleenluokittelu	13		13	
Käyttöoikeusomaisuus	26	13	63	33
Investoinnit ilman käyttöoikeusomaisuutta, vaihto-omaisuuden uudelleenluokittelua sekä sijoituksia osakkeisiin ja liiketoimintoihin	74	80	280	295
Investoinnit % liikevaihdosta	13	14	12	13

Pääinvestoinnit liittyivät 5G-verkkojen kapasiteetin ja peittoalueen kasvattamiseen, kuitu- ja muihin verkkoihin sekä IT-investointeihin. Käyttöoikeusomaisuuden kasvuun sisältyy kuituverkon rakentaminen MPY Telecom -yhteisyrityksen kanssa.

Henkilöstö

Vuonna 2025 Elisalla oli henkilöstöä keskimäärin 6 233 (5 781). Henkilöstökulut olivat 478 miljoonaa euroa (433). Henkilöstöä segmenteittäin kauden lopussa oli seuraavasti:

	31.12.2025	31.12.2024
Henkilöasiakkaat	2 920	2 951
Yritysiasiakkaat	1 928	1 876
Kansainväliset ohjelmistopalvelut	1 329	1 322
Yhteensä	6 177	6 149

Rahoitusjärjestelyt ja luokitukset

Milj. euroa	Enimmäis- määrä	Käytössä 31.12.2025
Komittoidut luottolimitit	300	0
Lainajärjestely (ei komittoitu)	125	0
Yritystodistusohjelma (ei komittoitu)	350	90
Pankkilainat	300	200
EMTN-ohjelma (ei komittoitu)	2 000	1 285

Pitkien lainojen luokitukset	Luokitus	Näkymä
Luokittaja		
Moody's Ratings	Baa2	Vakaa
S&P Global Ratings	BBB+	Vakaa

Elisa laski 7.5.2025 liikkeelle 300 miljoonan euron kiinteäkorkoisen joukkovelkakirjalainan yhtiön eurooppalaisen joukkovelkakirjalainaohjelman (EMTN) puitteissa. Laina erääntyy 14.5.2030. Kuponkikorko on 2,875 %, ja emissiokurssi oli 99,455.

Elisa osti 15.5.2025 helmikuussa 2026 erääntyviä joukkovelkakirjalainojaan 115,0 miljoonalla eurolla. Ostohinta oli 99,301 %. Helmikuun 2026 joukkovelkakirjalainoista on oston jälkeen jäljellä 184,8 miljoonaa euroa.

Toukokuussa Elisa sopi kuuden pankin kanssa vastuullisuustavoitteisiin sidotun 170 miljoonan euron luottolimiittisopimuksensa jatkamisesta kahdeksi vuodeksi 145,7 miljoonalla eurolla toukokuusta 2028 toukokuuhun 2030.

Toukokuussa Elisa sopi myös Landesbank Baden-Württembergin kanssa ei-sitovan luottolimiittinsä nostamisesta 125 miljoonaan euroon.

Elisa teki heinäkuussa vuosittaisen päivityksen eurooppalaiseen joukkovelkakirjalainaohjelmaansa (European Medium Term Note, EMTN) ja nosti ohjelman kokonaismäärän 1,5 miljardista eurosta 2,0 miljardiin euroon.

Elisa laski 19.11.2025 liikkeeseen 200 miljoonan euron suuruisen korotuksen toukokuussa 2025 liikkeeseen laskettuun, vuonna 2030 erääntyvään 300 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaan. Liikkeeseenlasku toteutettiin eurooppalaisen joukkovelkakirjalainaohjelman (EMTN) puitteissa. Korotuksen kuponkikorko on 2,875 % ja emissiokurssi oli 99,228. Korotuksen jälkeen joukkovelkakirjalainan pääoma on kokonaisuudessaan 500 miljoonaa euroa, mikä nostaa joukkovelkakirjalainan benchmark-kokoluokkaan.

Elisa allekirjoitti 10.12.2025 kahdeksanvuotisen vastuullisuustavoitteisiin sidotun 200 miljoonan euron lainasopimuksen Pohjoismaiden investointipankin kanssa. Lainasta oli nostamatta 100 miljoonaa euroa joulukuun 2025 lopussa.

Osake

Osakkeiden vaihto perustuu Nasdaq Helsingissä ja vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla tehtyihin kaappoihin. Päästökurssit perustuvat Nasdaq Helsingin tietoihin.

Osakevaihto, miljoonaa osaketta	4Q25	4Q24	2025	2024
Nasdaq Helsinki	25,0	15,0	74,9	69,7
Cboe	64,6	23,7	186,8	121,3
London Stock Exchange	7,8	6,3	27,1	27,7
Muut kauppapaikat	5,0	2,6	16,7	10,9
Kokonaisvaihto ⁽¹⁾	102,4	47,6	305,6	229,6
Vaihto, miljoonaa euroa	4 016	2 093	13 175	9 923
% osakkeista	61,1 %	28,4 %	182,6 %	137,2 %

Osakkeet ja markkina-arvot	2025	2024
Osakkeet, kpl	167 335 073	167 335 073
Omat osakkeet, kpl	6 821 539	6 925 607
Ulkona olevat osakkeet, kpl	160 513 534	160 409 466
Päästökurssi, euroa	37,74	41,80
Markkina-arvo, miljoonaa euroa	6 315	6 995
Omat osakkeet, %	4,08 %	4,14 %

Osakkeiden lukumäärä	Yhteensä	Omat	Ulkona olevat
Osakkeet 31.12.2024	167 335 073	6 925 607	160 409 466
Osakepalkkiojärjestelmä 5.2.2025 ⁽²⁾		-101 797	101 797
Sitottava osakepalkkiojärjestelmä 5.2.2025 ⁽²⁾		-2 271	2 271
Osakkeet 31.12.2025	167 335 073	6 821 539	160 513 534

¹⁾ Lähde: Modular Finance. ²⁾ Pörssitiedote, 5.2.2025.

Elisa siirsi 104 068 omaa osakettaan osakepalkkiojärjestelmän ansaintajakson 2022–2024 piiriin kuuluville henkilöille ja sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän 2023 sitouttamisjakson 2024 piiriin kuuluville henkilöille 5.2.2025.

Tutkimus ja kehitys

Suurin osa palvelujen kehittämisestä tapahtuu tavanomaisessa liiketoiminnassa, ja se kirjataan tavanomaisiin toimintakuluihin. Elisa käytti tutkimus- ja kehittämistoimintaan 38 miljoonaa euroa (27), josta 13 miljoonaa euroa (8) aktivoitiin vuonna 2025, mikä on 1,7 prosenttia (1,2) liikevaihdosta.

Varsinainen yhtiökokous 2025

Yhtiökokous päätti 2.4.2025 hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että yhtiökokouksen vahvistaman taseen 31.12.2024 perusteella jaetaan osinkoa 2,35 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan kahdessa erässä. Osingon ensimmäinen erä 1,18 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingon ensimmäisen maksuerän täsmäytyspäivänä 4.4.2025 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Ensimmäisen osinkoerän maksupäivä on 11.4.2025. Osingon toinen erä 1,17 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingon

toisen maksuerän täsmäytyspäivänä 17.10.2025 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Toisen osinkoerän maksupäivä on 24.10.2025.

Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen vuodelta 2024. Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus vuodelta 2024.

Yhtiökokous hyväksyi yhtiön toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2024 sekä palkitsemispolitiikan. Päätökset ovat osakeyhtiölain mukaan neuvoa-antavia.

Yhtiön hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kahdeksan (8). Hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen päättyväksi toimikaudeksi uudelleen Maher Chebbo, Kim Ignatius, Katariina Kravi, Pia Kåll, Eva-Lotta Sjöstedt ja Christoph Vitzthum. Uusiksi jäseniksi hallitukseen valittiin Tuomas Hyyryläinen ja Urs Schaeppi. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Christoph Vitzthum ja varapuheenjohtajaksi Katariina Kravi.

Yhtiökokous päätti hallituksen vuosipalkkioiden muuttamisesta. Puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiona 160 000 euroa, varapuheenjohtajalle ja valiokuntien puheenjohtajille 89 000 euroa ja hallituksen jäsenille 73 000 euroa. Lisäksi maksetaan kokouspalkkiona 800 euroa hallituksen ja sen valiokuntien kokouksilta. Hallituksen jäsenen kokouspalkkiona maksetaan kuitenkin 1 600 euroa silloin, kun hallituksen tai valiokunnan jäsen osallistuu fyysisesti jäsenen vakituiseen asuinmaan ulkopuolella järjestettävään kokoukseen.

Yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö ja kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana ja kestävyysraportointitarkastajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Terhi Mäkinen. Tilintarkastajalle ja kestävyysraportoinnin varmentajalle maksetaan palkkio ja korvataan matkakulut yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous päätti yhtiöjärjestyksen 11 §:n ("Yhtiökokous") muuttamisesta siten, että siihen lisätään määräykset kestävyysraportoinnin varmentajan palkkiosta ja matkakulujen korvausperusteista päättämisestä (kohta 8) sekä kestävyysraportoinnin varmentajan valitsemisesta (kohta 11).

Elisan hallituksen valiokuntien kokoonpano

Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi keskuudestaan henkilöstö- ja palkitsemisvaliokuntaan Katariina Kravin (pj), Maher Chebbon, Eva-Lotta Sjöstedtin ja Christoph Vitzthumin, sekä tarkastusvaliokuntaan Kim Ignatiuksen (pj), Tuomas Hyyryläisen, Pia Kållin ja Urs Schaeppin.

Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta tai pantiksi ottamisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Hankkiminen voidaan toteuttaa suunnattuna. Osakkeet voidaan hankkia käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, investointien rahoittamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi. Valtuutuksen enimmäismäärä on 5 miljoonaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakeyhtiölaissa tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus oikeuttaa hallituksen toteuttamaan annin suunnattuna. Valtuutusta voidaan käyttää yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, investointien rahoittamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutuksen

enimmäismäärä on 15 miljoonaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä.

Elisan osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Elisan osakasluettelon per 31.8.2025 mukaisesti määriteltiin suurimmat osakkeenomistajat, jotka nimesivät toimikunnan jäsenet. Nimitystoimikunnan kokoonpano syyskuusta 2025 alkaen:

- Timo Mäkinen, sijoituspäällikkö, nimeäjä Solidium Oy
- Mikko Mursula, toimitusjohtaja, nimeäjä Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen
- Markus Aho, varatoimitusjohtaja, sijoitukset, nimeäjä Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma
- Jonna Ryhänen, sijoitusjohtaja, varatoimitusjohtaja, nimeäjänä Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo
- Christoph Vitzthum, Elisan hallituksen puheenjohtaja

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta valitsi puheenjohtajaksi toimitusjohtaja Mikko Mursulan.

Elisan yhtiökokous päätti vuonna 2012 Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan asettamisesta. Sen tehtävänä on valmistella hallituksen jäseniä ja hallituspalkkioita koskevat ehdotukset seuraavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Merkittävät oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät asiat

EU antoi huhtikuussa 2024 asetuksen toimenpiteistä, joilla vähennetään gigabittisten sähköisten viestintäverkkojen käyttöönottokustannuksia (gigabitti-infrasäädos). Tavoitteena on vähentää verkon rakentamisen kustannuksia ja esteitä sekä käyttää uudelleen olemassa olevaa fyysistä infrastruktuuria. Säädöksessä todetaan myös, että 1.1.2029 alkaen palveluntarjoajat eivät saa periä eri vähittäishintoja kotimaan ja EU:n sisäisestä viestinnästä, kunnes Euroopan komissio tarkastelee tilannetta ja velvoitteita kesäkuun 2027 loppuun mennessä. Säädos tuli voimaan marraskuussa 2025.

Heinäkuussa 2020 Tucana Telecom NV käynnisti Polystar OSIX Ab:hen kohdistuvan oikeusproessin tuomioistuimessa Brysselissä ja väitti, että Polystar OSIX Ab on rikkonut jakelusopimukseen sisältyvää yksinoikeutta sekä irtisanonut jakelusopimuksen oikeudettomasti. Asia on ratkaistu 10.6.2022 annetun tuomion mukaisesti. Tuomioistuin hylkäsi Polystar OSIX Ab:tä vastaan nostetun kanteen kokonaisuudessaan, eikä kantajalle näin ollen myönnetty hyvitystä tai vahingonkorvausta. Päätöksestä on valitettu.

Elisa valitti joulukuussa 2022 Viron hallinto-oikeuteen Viron kuluttajansuoja- ja teknisen sääntelyviranomaisen päätöksestä, joka koski tietyissä aikarajoissa asetettuja rajoituksia käyttäen Huaweiin laitteita Elisa Estonian verkoissa. Elisa joutui vaihtamaan verkoissaan käytetyt Huaweiin laitteistot ja ohjelmistot, mutta korvausjärjestelmää ei ole käytössä. Elisa jätti marraskuussa 2024 Viron hallinto-oikeudelle korvausvaatimuksen, jossa se vaati korvausta 4G-laitteistoista ja -ohjelmistoista, jotka on vaihdettava ennaikaisesti sen mobiiliverkossa. Hallinto-oikeus on keskeyttänyt menettelyn, kunnes rajoitusten laillisuus on selvitetty rinnakkaisessa menettelyssä.

Joulukuussa 2025 annettiin lopullinen ratkaisu Elisaa vastaan vuonna 2024 aloitetussa välitysmenettelyssä, joka liittyi Elisa Viihteen viihdepalvelujen televisioratkaisussa käytettyihin laitteisiin. Kaikki Elisaa vastaan esitetyt vaatimukset hylättiin.

Suomen verkkojen kansallista turvallisuutta koskevat säännökset tulivat voimaan vuonna 2021. Säännöissä kielletään sellaisten viestintäverkkolaitteiden käyttö verkon kriittisissä osissa, jotka voivat vaarantaa kansallisen turvallisuuden tai maanpuolustuksen. Laissa määritellään verkon kriittiset osat yleisellä tasolla. Liikenne- ja viestintävirasto on antanut määräyksen, jossa verkon kriittiset osat määritellään tarkemmin. Tarkistettu määräys annettiin vuoden 2025 lopussa. Elisan arvion mukaan määräys ei tuo merkittäviä uusia taloudellisia tai operatiivisia vaikutuksia Elisan liiketoimintaan.

Suomen hallitus myönsi Elisalle kesäkuussa 2025 toimiluvan 450 MHz:n taajuusalueelle Manner-Suomen alueella. Toimilupa on voimassa 31.12.2033 saakka.

Elisan toimintaan liittyvät oleelliset riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinta on osa Elisan sisäistä valvontajärjestelmää. Sen avulla pyritään varmistamaan, että yhtiön liiketoimintaan vaikuttavat riskit tunnistetaan, niihin vaikutetaan ja niitä seurataan. Yhtiö jakaa liiketoimintaan vaikuttavat riskinsä strategisiin ja operatiivisiin riskeihin sekä vahinko- ja rahoitusriskeihin.

Strategiset ja operatiiviset riskit:

Televiestintäala on erityisen kilpailtu Elisan päämarkkina-alueilla, mikä voi vaikuttaa Elisan liiketoimintaan. Lisäksi ala on voimakkaasti säännelty. Elisaa ja sen liiketoimintaa valvovat ja sääntelevät useat viranomaiset. Sääntely vaikuttaa joidenkin Elisan tuotteiden ja palvelujen hintoihin. Se voi myös vaatia pitkäkestoisia investointeja.

Elisa käsittelee erilaisia tietoja, kuten henkilötietoja ja liikennetietoja. Tämän takia sovellettavalla tietosuojalainsäädännöllä, erityisesti EU:n yleisellä tietosuojasetuksella, sekä muulla dataa koskevalla sääntelyllä, voi olla merkittävä vaikutus Elisaan ja sen liiketoimintaan.

Tietoliikenneteknologian nopea kehitys voi vaikuttaa merkittävästi Elisan liiketoimintaan.

Valtiollisten suhteiden muutokset, myös turvallisuusympäristössä, voivat lisätä riskiä siitä, että Elisan verkossa käytettäviin verkkopalvelujen tarjoajien laitteisiin kohdistuu rajoituksia. Tällä voi olla taloudellisia tai toiminnallisia vaikutuksia Elisan liiketoimintaan.

Elisan päämarkkina-alue on Suomi, missä matkapuhelinten määrä asukasta kohden on maailman suurimpia ja liittymämäärän kasvu siksi rajallista. Lisäksi kiinteän verkon puhelinliikenteen volyyymi on vähentynyt viime vuosina. Nämä tekijät voivat rajoittaa kasvumahdollisuuksia. Kansainvälisen liiketoiminnan laajeneminen ja siihen liittyvät mahdolliset tulevat ulkomaiset yritysostot voivat lisätä riskejä.

Elisa maksaa toimintamaissaan välittömiä ja välillisiä veroja sekä lähdeveroja. Paikalliset veroviranomaiset saattavat olla eri mieltä verojen maksusta, millä voi olla negatiivinen taloudellinen vaikutus Elisaan. Muutos veroviranomaisten verolakien tulkinnassa voi johtaa yhtiöiden verotaakan kasvuun.

Maailmanlaajuisiin alueellisiin konflikteihin, erityisesti Venäjän Ukrainassa käymään sotaan, liittyvä epävarmuus jatkuu. Tämän odotetaan vaikuttavan yleiseen talousympäristöön, esimerkiksi inflaatioon ja energian hintoihin. Maailmanlaajusten toimitusketjujen haasteet voivat myös aiheuttaa epävarmuutta määriin ja hintoihin. Myös käynnissä olevaan infrastruktuuriin liittyviä häiriöitä voi esiintyä, esimerkiksi kyberhyökkäysten vuoksi. Lisäksi voi esiintyä infrastruktuurin toimintaan liittyviä häiriöitä esimerkiksi kyberhyökkäysten seurauksena. Elisan liiketoiminta Venäjällä ei ollut merkittävää, ja Elisa vetäytyi Venäjän markkinoilta vuonna 2022.

Vahinkoriskit:

Yhtiön ydintoiminnot on vakuutettu onnettomuuksista aiheutuvien vahinkojen ja keskeytymisten varalta. Vahinkoriskejä ovat myös oikeudenkäynnit ja kanteet.

Rahoitusriskit:

Korkoriskin hallitsemiseksi konsernin lainat ja sijoitukset on hajautettu kiinteä- ja vaihtuvakorkoisin instrumentteihin. Korkoriskin hallitsemiseksi voidaan käyttää korkojohdannaisia.

Elisan liiketoimintoihin liittyvistä varoista ja kassavirroista valtaosa on euromääräistä, joten valuuttariski on vähäinen. Valuuttariskin hallitsemiseksi voidaan käyttää valuuttajohdannaisia.

Likviditeettiriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernin rahoitus kaikissa tilanteissa. Elisalla on käteisvaroja, kommitoituja luottojärjestelyjä ja jatkuva kassavirta, jotka riittävät kattamaan ennakoitavissa olevat rahoitustarpeet.

Likvidien varojen sijoitukset tehdään vahvistettujen limiittien rajoissa taloudellisesti vakaisiin pankkeihin, kotimaisiin yrityksiin ja instituutioihin. Myyntisaamisten luottoriskikeskittymät ovat vähäisiä asiakaskannan suuruuden ansiosta.

Venäjän sota Ukrainassa ja muut geopolittiset epävarmuudet ovat lisänneet volatiliiteettia rahoitusmarkkinoilla. Tämä saattaa vaikuttaa Elisan varainhankintamahdollisuuksiin ja kasvattaa sen rahoituskustannuksia.

Rahoitusriskien hallinta on selostettu vuoden 2024 vuosikertomuksen liitetiedossa 7.1.

Vuosikertomus 2025

Elisa julkaisee vuoden 2025 vuosikertomuksensa viikolla 10 (2.3.2026 alkavalla viikolla) yhtiön verkkosivuilla osoitteessa elisa.fi/vuosikertomus. Vuosikertomus sisältää hallituksen toimintakertomuksen mukaan lukien kestävyys selvityksen, tilinpäätöksen, selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ja palkitsemisraportin. Elisan palkitsemisraportti vuodelta 2025 julkaistaan myös erikseen viimeistään 11.2.2026.

Vastuullisuus on olennainen osa Elisan strategiaa. Elisan vuoden 2025 kestävyys selvitys sisältää tietoja yritysten kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja EU:n taksonomia-asetuksen mukaisesti. Se on yhdenmukaistettu Euroopan tilinpäätösraportoinnin neuvoa-antavan ryhmän (European Financial Reporting Advisory Group) julkaisemien eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) kanssa. Ympäristö-, Yhteiskunta- ja Hallintotapa-osioissa esitetyt kestävyteen liittyvät seikat ja tietopisteet, arvoketjun alku- ja loppupää mukaan lukien, perustuvat Elisan tekemään kaksinkertaisen olennaisuuden arviointiin.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut olennaisia tapahtumia.

HALLITUS

Tässä tiedotteessa esitetyt tilinpäätösluvut perustuvat yhtiön tilintarkastettuun tilinpäätökseen.
Tilintarkastuskertomus on annettu 29.1.2026.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	10-12 2025	10-12 2024	1-12 2025	1-12 2024
Liikevaihto	1	588,3	579,7	2 257,1	2 191,5
Liiketoiminnan muut tuotot		1,9	2,6	9,6	6,1
Materiaalit ja palvelut		-224,5	-217,2	-785,9	-783,9
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-137,1	-113,4	-477,8	-433,3
Liiketoiminnan muut kulut		-68,3	-60,4	-238,6	-213,5
Käyttökate	1	160,3	191,2	764,4	766,8
Poistot ja arvonalentumiset	1	-76,8	-72,7	-298,4	-279,2
Liikevoitto	1	83,6	118,6	465,9	487,6
Rahoitustuotot		2,5	3,0	9,9	9,4
Rahoituskulut		-12,5	-15,8	-49,9	-47,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-0,2	-1,0	-1,1	-1,2
Tulos ennen veroja		73,4	104,7	424,8	447,9
Tuloverot		-14,9	-22,5	-83,0	-91,5
Kauden tulos		58,5	82,2	341,8	356,4
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille		58,6	82,6	342,0	358,4
Määräysvallattomille omistajille		-0,1	-0,4	-0,2	-2,0
		58,5	82,2	341,8	356,4
Tulos/osake (euroa)					
Laimentamaton		0,36	0,51	2,13	2,23
Laimennettu		0,36	0,51	2,13	2,23
Ulkona olevia osakkeita keskimäärin (1000 osaketta)					
Laimentamaton		160 514	160 513	160 503	160 509
Laimennettu		160 663	160 672	160 652	160 668

Konsernin laaja tuloslaskelma

Kauden tulos	58,5	82,2	341,8	356,4
Muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioituna				
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaukset	-0,4	-0,3	-0,4	-0,5
Muuntoerot	0,1	-0,5	-2,8	-1,5
	-0,2	-0,8	-3,2	-2,1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2
Kauden laaja tulos	57,9	81,1	338,4	354,1
Kauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	58,0	81,5	338,5	356,0
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	-0,3	-0,2	-1,9
	57,9	81,1	338,4	354,1

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	31.12. 2025	31.12. 2024
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	3	891,2	874,5
Käyttöoikeusomaisuus	3	124,6	94,1
Liikearvo	3	1 262,2	1 262,9
Aineettomat hyödykkeet	3	244,9	234,6
Osuudet osakkuusyrityksissä	12	19,5	11,7
Muut rahoitusvarat	4	15,6	15,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4	116,9	105,1
Laskennalliset verosaamiset		14,2	11,1
		2 689,0	2 609,6
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		47,5	75,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset		577,8	573,0
Tuloverosaamiset		11,9	8,3
Rahavarat		189,5	89,9
		826,7	746,8
Varat yhteensä		3 515,7	3 356,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	6	1 252,5	1 285,5
Määräysvallattomien omistajien osuus		6,5	7,3
Oma pääoma yhteensä		1 259,0	1 292,8
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat		48,9	38,1
Korolliset velat	4, 7	1 301,7	1 007,6
Korolliset vuokrasopimusvelat	4	93,0	75,5
Ostovelat ja muut velat	4, 5	22,6	19,4
Eläkevelvoitteet		6,0	6,2
Varaukset	8	17,6	3,3
		1 489,8	1 150,1
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	4, 7	275,4	458,5
Korolliset vuokrasopimusvelat	4	27,9	21,0
Ostovelat ja muut velat	4, 5	440,3	424,2
Tuloverovelat		0,7	3,3
Varaukset	8	22,7	6,5
		766,9	913,6
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 515,7	3 356,4

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-12 2025	1-12 2024
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tulos ennen veroja	424,8	447,9
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	298,4	279,2
Muut oikaisut	32,5	21,5
	330,9	300,7
Käyttöpääoman muutos		
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)	6,9	29,9
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys(+)	13,2	5,5
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys(-)	24,8	-19,8
	44,9	15,5
Rahoituserät, netto	-29,9	-26,7
Maksetut verot	-82,2	-86,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	688,6	650,9
Investointien rahavirrat		
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-279,0	-306,7
Investoinnit osakkeisiin ja liiketoimintoihin	-14,6	-87,5
Myönnettyt lainat	-0,1	-3,8
Omaisuuksien myynnit	4,6	3,1
Investointien nettorahavirta	-289,1	-394,9
Rahavirta ennen rahoitusta	399,5	256,1
Rahoituksen rahavirrat		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	598,8	99,8
Pitkäaikaisten lainojen maksut	-219,0	-266,3
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	-267,0	323,0
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-29,4	-25,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-0,8	
Maksetut osingot	-381,4	-359,8
Rahoituksen nettorahavirta	-298,8	-228,8
Rahavarojen muutos	100,7	27,3
Kurssierot	-1,1	-0,8
Rahavarat tilikauden alussa	89,9	63,4
Rahavarat tilikauden lopussa	189,5	89,9

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	83,0	-121,7	90,9	375,1	863,1	3,3	1 293,7
Kauden tulos					358,4	-2,0	356,4
Muuntoerot					-1,6	0,0	-1,5
Rahavirran suojaukset				-0,5			-0,5
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät				-0,2			-0,2
Laaja tulos				-0,8	356,8	-1,9	354,1
Osingonjako					-361,2	-0,1	-361,3
Osakepalkitseminen		2,9					2,9
Määräysvallan hankinta tytäryrityksessä						0,2	0,2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta					-6,0	6,0	0,0
Muut muutokset					3,3	-0,1	3,2
Oma pääoma 31.12.2024	83,0	-118,8	90,9	374,3	856,1	7,3	1 292,8
milj. euroa							
Oma pääoma 1.1.2025	83,0	-118,8	90,9	374,3	856,1	7,3	1 292,8
Kauden tulos					342,0	-0,2	341,8
Muuntoerot					-2,8	0,0	-2,8
Rahavirran suojaukset				-0,4			-0,4
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät				-0,3			-0,3
Laaja tulos				-0,7	339,2	-0,2	338,4
Osingonjako					-377,2	-0,1	-377,3
Osakepalkitseminen		2,3					2,3
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta					-0,5	-0,5	-1,0
Muut muutokset					3,8	0,1	3,9
Oma pääoma 31.12.2025	83,0	-116,5	90,9	373,6	821,4	6,5	1 259,0

Liitetiedot

LAATIMISPERIAATTEET

Osavuositarkastuksen laadinnassa on noudatettu IAS 34 *Osavuositarkastukset* -standardia. Tiedot on laadittu niiden voimassa olevien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti, jotka Euroopan unionissa on hyväksytty sovellettaviksi. Alla mainittuja laatimisperiaatteiden muutoksia lukuun ottamatta osavuositarkastus on laadittu noudattaen 31.12.2024 tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Muutokset laatimisperiaatteissa

1.1.2025 käyttöön otetuilla IFRS-tilinpäätösstandardien muutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

1.1.2025 alkaen Elisan raportoitavat toimintasegmentit ovat Henkilöasiakkaat, Yritysiasiakkaat ja Kansainväliset ohjelmistopalvelut. Henkilöasiakkaat ja Yritysiasiakkaat toimivat yhden Elisa brändin alla tarjoten palveluita kotimarkkinoille Suomeen ja Viroon. Kansainväliset ohjelmistoliiketoiminnot toimivat Elisa IndustriQ brändin alla tarjoten palveluita globaalisti.

Koska Elisan organisaatio- ja johtamisrakenne perustuu asiakassuuntautuneeseen toimintamalliin on Kansainväliset ohjelmistoliiketoiminnot siirretty 1.1.2025 alkaen Yritysiasiakkaat toimintasegmentistä omaksi toimintasegmenttikseen ja se raportoidaan erikseen johdolle toimitettavassa sisäisessä raportoinnissa. Vertailuvuoden 2024 luvut on päivitetty uuden segmenttirakenteen mukaisiksi, mistä johtuen Yritysiasiakkaiden vertailuvuoden luvut ovat päivittyneet.

Henkilöasiakkaat-toimintasegmenttiin kuuluvat mobiilin ja kiinteän verkon palvelut sekä kodin palvelut, kuten viihtymisen ja tietoturvan palvelut kuluttajille.

Yritysiasiakkaat-toimintasegmenttiin kuuluvat mobiilin, kiinteän ja yritysverkkojen palvelut sekä IT- ja kyberpalvelut yrityksille ja julkishallinnon organisaatioille.

Kansainväliset ohjelmistopalvelut -toimintasegmenttiin kuuluvat ohjelmistopalvelut globaalisti valmistavan teollisuuden, telekommunikaation ja energiasektorin asiakkaille, sekä hajautetut energiavarastointiratkaisut.

Vertailuvuonna 10-12/2024 Yritysiasiakkaiden osalta esitetty liikevaihto oli 235,2 milj. euroa, käyttökate 57,0 milj. euroa, poistot ja arvonalentumiset -25,4 milj. euroa, liikevoitto 31,5 milj. euroa ja investoinnit 31,0 milj. euroa.

Vertailuvuonna 1-12/2024 Yritysiasiakkaiden osalta esitetty liikevaihto oli 862,9 milj. euroa, käyttökate 227,5 milj. euroa, poistot ja arvonalentumiset -95,5 milj. euroa, liikevoitto 132,0 milj. euroa, investoinnit 108,2 milj. euroa ja varat 1 290,8 milj. euroa.

1. Tiedot segmenteittäin

10-12/2025 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kansain- väliset ohjelmisto- palvelut	Kohdista- mattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	351,1	193,8	43,5		588,3
Käyttökate	110,5	48,4	1,5		160,3
Poistot ja arvonalentumiset	-49,3	-24,3	-3,2		-76,8
Liikevoitto	61,2	24,1	-1,8		83,6
Rahoitustuotot				2,5	2,5
Rahoituskulut				-12,5	-12,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta				-0,2	-0,2
Tulos ennen veroja					73,4
Investoinnit	73,4	32,9	6,5		112,8

10-12/2024 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kansain- väliset ohjelmisto- palvelut	Kohdista- mattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	344,5	196,1	39,0		579,7
Käyttökate	134,3	58,3	-1,4		191,2
Poistot ja arvonalentumiset	-47,2	-22,5	-3,0		-72,7
Liikevoitto	87,1	35,8	-4,3		118,6
Rahoitustuotot				3,0	3,0
Rahoituskulut				-15,8	-15,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta				-1,0	-1,0
Tulos ennen veroja					104,7
Investoinnit	61,4	29,7	1,3		92,4

1-12/2025 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kansain- väliset ohjelmisto- palvelut	Kohdista- mattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	1 352,2	749,6	155,4		2 257,1
Käyttökate	526,1	239,2	-0,9		764,4
Poistot ja arvonalentumiset	-192,8	-93,2	-12,4		-298,4
Liikevoitto	333,2	146,0	-13,3		465,9
Rahoitustuotot				9,9	9,9
Rahoituskulut				-49,9	-49,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta				-1,1	-1,1
Tulos ennen veroja					424,8
Investoinnit	232,2	112,5	10,8		355,4
Varat	1 952,2	970,1	342,8	250,7	3 515,7

1-12/2024 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kansain- väliset ohjelmisto- palvelut	Kohdista- mattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	1 328,5	754,0	108,9		2 191,5
Käyttökate	539,3	242,3	-14,8		766,8
Poistot ja arvonalentumiset	-183,7	-87,4	-8,0		-279,2
Liikevoitto	355,6	154,8	-22,8		487,6
Rahoitustuotot				9,4	9,4
Rahoituskulut				-47,9	-47,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta				-1,2	-1,2
Tulos ennen veroja					447,9
Investoinnit	229,5	105,8	2,3		337,6
Varat	1 929,0	953,9	336,8	136,7	3 356,4

Konsernin liikevaihto jakautuu seuraavasti

milj.euroa	2025	2024
Palveluliikevaihto	1 879,0	1 800,9
Laiteliikevaihto	377,4	390,1
Korkoliikevaihto	0,7	0,5
	2 257,1	2 191,5

milj.euroa	2025	2024
Matkaviestintä	1 332,0	1 301,9
Kiinteä verkko ja muut	925,1	889,6
	2 257,1	2 191,5

Maantieteelliset tiedot

2025		Muu	Muut	Konserni
milj.euroa	Suomi	Eurooppa	maat	yhteensä
Liikevaihto	1 863,7	338,1	55,4	2 257,1
Varat	2 880,3	595,5	39,8	3 515,7

2024		Muu	Muut	Konserni
milj.euroa	Suomi	Eurooppa	maat	yhteensä
Liikevaihto	1 833,0	311,4	47,0	2 191,5
Varat	2 707,2	606,6	42,6	3 356,4

Raportoidut maantieteelliset alueet ovat Suomi, Muu Eurooppa ja Muut maat. Liikevaihto esitetään asiakkaan sijaintimaan mukaan. Varat esitetään sijaintimaan mukaan.

2. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

iCADA:n hankinta

Elisan tytäryhtiö camLine osti saksalaisen ohjelmistotoimittajan iCADA GmbH:n 3.1.2025 laajentaakseen prosessien huippuosaamistaan puolijohdeprosesseissa. iCADA on puolijohdeteollisuuden kestävien elinkaariratkaisujen ohjelmistotoimittaja. Yritysosto vahvistaa camLinen johtavaa asemaa puolijohdeteollisuudessa.

Kauppasumma oli 5,5 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta kohdistettiin 0,8 miljoonaa euroa asiakaskantaan ja 0,5 miljoonaa euroa ohjelmistoihin, jotka molemmat poistetaan 5 vuodessa. Hankinnasta syntyi 3,5 miljoonan euron liikearvo, joka liittyy Elisan digitaalisten palveluiden kasvattamiseen kansainvälisesti ja ohjelmistoliiketoiminnan kehityksen vahvistamiseen. Liikearvo ei ole verotuksessa vähennyskelpoinen.

Yhtiöt on yhdistelty konserniin 1.1.2025 alkaen. Hankintahetken jälkeinen konsernin ulkoinen liikevaihto tilikaudella 2025 oli 1,4 miljoonaa euroa ja vaikutus konsernin tilikauden tulokseen 0,4 miljoonaa euroa.

Luovutettu vastike	Kirjatut
milj. euroa	arvot
Käteinen raha	5,5
Kokonaishankintameno	5,5

Hankittu nettovarallisuus	
milj. euroa	
Aineettomat hyödykkeet	1,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,4
Rahavarat	1,6
Laskennalliset verovelat	-0,4
Ostovelat ja muut velat	-0,8
Tuloverovelat	-0,2
	2,0

Hankinnan vaikutus rahavirtaan	
milj. euroa	
Rahana maksettu kauppahinta	-5,5
Hankittujen kohteiden rahavarat	1,6
	-3,9

Liikearvon syntyminen hankinnassa	
milj. euroa	
Luovutettu vastike	5,5
Hankittujen kohteiden yksilöitävissä oleva nettovarallisuus	2,0
Liikearvo	3,5

Liiketoiminnan muihin kuluihin on kirjattu 0,3 miljoonaa euroa hankintaan liittyviä asiantuntijapalkkioita. Näistä tilikaudelle 2025 on kirjattu 0,1 (0,2) miljoonaa euroa.

Muutokset tytäryritysomistuksissa

sedApta hankki alkuvuoden aikana 0,8 miljoonalla eurolla lisäosuudet tytäryrityksistään Nextchain S.r.l., Aimesys S.r.l. ja Novigo Technology S.R.L. Konserni omistaa hankinnan jälkeen yritysten osakekannat kokonaisuudessaan. Määräysvallattomien omistajien osuus pieneni hankinnan johdosta 0,4 miljoonaa euroa.

Myydyt liiketoiminnot vuonna 2025

Banana Fingers Limitedin ja EPIC TV SAS:n myynti

Elisa myi täysin omistamansa tytäryhtiöt Banana Fingers Limited ja EPIC TV SAS italialaiselle LDR S.p.A:lle 31.7.2025.

Määräysvallan menettäminen on käsitelty konsernissa tytäryhtiön myyntinä ja myynnistä syntynyt myyntitappio 0,5 miljoonaa euroa sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin.

Yhtiöt on yhdistelty tytäryrityksinä 31.7.2025 saakka.

Myytyjen yritysten nettovarallisuus milj. euroa	Kirjatut arvot
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,5
Vaihto-omaisuus	3,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,5
Rahavarat	1,9
Vuokrasopimusvelat	-0,5
Ostovelat ja muut velat	-1,2
	4,2
Myytyjen yritysten vaikutus rahavirtaan milj. euroa	
Rahana saatu kauppahinta	3,6
Myytyjen yritysten rahavarat	-1,9
	1,7
Myynnin vaikutus tuloslaskelmaan ja taseeseen milj. euroa	
Myyntihinta	3,6
Myytyjen yritysten nettovarallisuus	-4,2
Myyntitappio	-0,5

3. Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

31.12.2025	Aineelliset		Muut
milj.euroa	hyödykkeet	Liikearvo	aineettomat hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2025	4 697,4	1 281,7	1 106,2
Hankitut liiketoiminnot	0,1	2,2	3,5
Lisäykset	207,6		84,8
Lisäykset, käyttöoikeusomaisuus	63,0		
Myydyt liiketoiminnot	-0,1	0,2	
Myydyt liiketoiminnot, käyttöoikeusomaisuus	-1,1		
Vähennykset	-1 610,4		-13,6
Vähennykset, käyttöoikeusomaisuus	-2,0		
Siirrot erien välillä	23,7	-18,7	-2,2
Muuntoerot	-0,2	-3,3	-0,4
Hankintameno 31.12.2025	3 377,9	1 262,2	1 178,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	3 728,7	18,8	871,7
Poistot ja arvonalentumiset	220,7		77,7
Hankittujen liiketoimintojen kertyneet poistot	0,1		0,3
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-1 586,5	-18,7	-16,0
Myytyjen liiketoimintojen kertyneet poistot	-0,7		
Muuntoerot	-0,2	-0,1	-0,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	2 362,2	0,0	933,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	968,6	1 262,9	234,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 015,7	1 262,2	244,9

31.12.2024	Aineelliset		Muut
milj.euroa	hyödykkeet	Liikearvo	aineettomat hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2024	4 482,4	1 178,3	1 020,9
Hankitut liiketoiminnot	9,2	106,1	34,3
Hankitut liiketoiminnot, käyttöoikeusomaisuus	0,7		
Lisäykset	237,1		67,9
Lisäykset, käyttöoikeusomaisuus	32,6		
Vähennykset	-3,1		-1,8
Siirrot erien välillä	-61,5	-2,5	-15,1
Muuntoerot	0,0	-0,3	-0,1
Hankintameno 31.12.2024	4 697,4	1 281,7	1 106,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	3 579,5	21,2	810,6
Poistot ja arvonalentumiset	213,6		65,6
Hankittujen liiketoimintojen kertyneet poistot	0,3		12,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-64,7	-2,5	-16,6
Muuntoerot	0,0	0,1	-0,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	3 728,7	18,8	871,7
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	902,9	1 157,2	210,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	968,6	1 262,9	234,6

Sitoumukset aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankintoihin olivat 31.12.2025 90,9 (81,9) miljoonaa euroa.

Tulevaisuudessa alkavien vuokrasopimusten IFRS 16 -standardin mukaiset velkasitoumukset 31.12.2025 olivat 0,1 (2,5) miljoonaa euroa.

4. Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin

31.12.2025 milj.euroa	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti kirjattavat rahoitus- varat/-velat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitus- varat/-velat	Jaksotettuun hankintameno- kirjattavat rahoitus- varat/-velat	Kirjan- pito- arvot	Käyvät arvot
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut rahoitusvarat ⁽¹⁾	0,6		15,1	15,6	15,6
Myynti- ja muut saamiset		0,0	116,9	116,9	116,9
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myynti- ja muut saamiset			577,8	577,8	577,8
	0,6	0,0	709,7	710,3	710,3
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Rahoitusvelat			1 394,8	1 394,8	1 394,3
Ostovelat ja muut velat ⁽²⁾	1,1	0,1	16,5	17,7	17,7
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Rahoitusvelat			303,2	303,2	303,0
Ostovelat ja muut velat ⁽²⁾	1,5		430,9	432,3	432,3
	2,6	0,1	2 145,3	2 148,1	2 147,4
31.12.2024 milj.euroa	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti kirjattavat rahoitus- varat/-velat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitus- varat/-velat	Jaksotettuun hankintameno- kirjattavat rahoitus- varat/-velat	Kirjan- pito- arvot	Käyvät arvot
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut rahoitusvarat ⁽¹⁾	0,6		15,0	15,6	15,6
Myynti- ja muut saamiset		0,4	104,7	105,1	105,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myynti- ja muut saamiset			573,0	573,0	573,0
	0,6	0,4	692,6	693,6	693,6
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Rahoitusvelat			1 083,1	1 083,1	1 072,4
Ostovelat ja muut velat ⁽²⁾	1,3		13,4	14,7	14,7
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Rahoitusvelat			479,6	479,6	479,6
Ostovelat ja muut velat ⁽²⁾	4,1		406,2	410,3	410,3
	5,4		1 982,3	1 987,7	1 977,0

¹⁾ Muut rahoitusvarat sisältävät konsernin noteeratut ja noteeraamattomat osakesijoitukset.

²⁾ Poislukien saadut ennakot

Konsernin rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu jaksotettuun hankintameno- ja -velkoihin, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin. Jaksotettuun hankintameno- ja -velkoihin kirjattaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin kuuluvat rahoitusvarat ja -velat, jotka on tarkoitus pitää sopimuksen loppuun asti ja joiden rahavirta muodostuu pelkästään pääoman takaisinmaksusta ja korosta. Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin kuuluvat ne rahoitusvarat ja -velat, joita pidetään hallussa tavoitteena sekä kerätä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myydä rahoitusvaroja/-velkoja. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin kuuluvat ne rahoitusvarat ja -velat, jotka eivät täytä muiden ryhmien kriteerejä.

Konsernin suojauslaskennan alaiset sähköjohdannaiset ja valuuttajohdannaiset on luokiteltu käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviksi rahoitusvaroiksi/-veloiksi. Suojauslaskennan alaiset korkojohdannaiset, liiketoimintojen hankintoihin liittyvät ehdolliset vastikkeet sekä noteeratut osakesijoitukset on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin. Konsernin muut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu jaksetettuun hankintamenoon kirjattaviksi.

5. Käypään arvoon arvostetut varat ja velat

milj.euroa	31.12.2025	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat/-velat				
Sähköjohdannaiset	-0,1		-0,1	
Valuuttajohdannaiset	0,0		0,0	
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat/-velat				
Korkojohdannaiset	-1,1		-1,1	
Noteeratut osakesijoitukset	0,6	0,6		
Liiketoimintojen hankintoihin liittyvät ehdolliset vastikkeet	-1,5			-1,5
	-2,1	0,6	-1,2	-1,5

milj.euroa	31.12.2024	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat/-velat				
Sähköjohdannaiset	0,4		0,4	
Valuuttajohdannaiset	0,0		0,0	
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat/-velat				
Noteeratut osakesijoitukset	0,6	0,6		
Liiketoimintojen hankintoihin liittyvät ehdolliset vastikkeet	-5,4			-5,4
	-4,5	0,6	0,4	-5,4

Tasolle 1 luokitellaan rahoitusinstrumentit, joilla on aktiivisilla markkinoilla määritetyt hinnat. Tasolle 2 luokitellaan instrumentit, joiden hinnat perustuvat todettavissa olevaan markkinatietoon. Tasolle 3 luokitellaan instrumentit, joiden hinnat eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon vaan esimerkiksi yrityksen omaan tietoon.

Tason 3 täsmäytyslaskelma

Liiketoimintojen hankintoihin liittyvät ehdolliset vastikkeet

milj.euroa	2025	2024
Tilikauden alussa	5,4	1,1
Ehdollisen vastikkeen lisäys		4,9
Ehdollisen vastikkeen maksu	-1,7	-0,6
Ehdollisen vastikkeen purku	-1,9	
Muuntoerot	-0,3	0,1
Tilikauden lopussa	1,5	5,4

Johdon arvion mukaan tasolle 3 arvostettujen rahoitusinstrumenttien yhden tai useamman käyvän arvon määrittämiseen käytetyn syöttötiedon vaihtaminen jokseenkin mahdolliseen vaihtoehtoiseen oletukseen ei muuttaisi erien käypää arvoa merkittävästi ottaen huomioon kyseisten velkojen pieni kokonaismäärä.

6. Oma pääoma

	Osakkeiden lukumäärä kpl	Omat osakkeet kpl	%-osuus osakkeista ja äänistä
Osakemäärä 31.12.2024	167 335 073	6 925 607	4,14 %
Omien osakkeiden luovutus		-104 068	
Osakemäärä 31.12.2025	167 335 073	6 821 539	4,08 %

Osinko

Elisa Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2.4.2025 päätti osingonjaosta 2,35 euroa osaketta kohti. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Osingon ensimmäinen erä 1,18 euroa osakkeelta maksettiin 11.4.2025. Osingon toinen erä 1,17 euroa osakkeelta maksettiin 24.10.2025. Osingonmaksun kokonaismäärä oli 377,2 miljoonaa euroa.

7. Liikkeeseenlaskut ja takaisinmaksut

Elisalla on lyhytaikaista rahoitusta varten 350 miljoonan euron yritystodistushjelma sekä 125 miljoonan euron lainajärjestely Landesbank Baden-Württembergin kanssa. Lainajärjestelyn luottolimiitti nostettiin toukokuussa 2025 100 miljoonasta eurosta 125 miljoonaan euroon. Molemmat järjestelyt ovat ei sitovia. Lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin sisältyy 90 miljoonaa euroa yritystodistuksia.

Elisa laski liikkeeseen 300 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan yhtiön eurooppalaisen joukkovelkakirjaohjelman (EMTN) puitteissa 7.5.2025. Laina erääntyy 14.5.2030. Elisa korotti vuonna 2030 erääntyvää joukkovelkakirjalainaa 200 miljoonalla eurolla 19.11.2025. Korotuksen jälkeen joukkovelkakirjalainan pääoma on kokonaisuudessaan 500 miljoonaa euroa.

Elisa osti 15.5.2025 helmikuussa 2026 erääntyviä joukkovelkakirjalainoja nimellisarvoltaan 115,0 miljoonan euron määrästä

Elisa nosti eurooppalaisen joukkovelkakirjalainaohjelman (EMTN) kokonaismäärän 1 500 miljoonasta eurosta 2 000 miljoonaan euroon heinäkuussa 2025 ohjelman vuosittaisen päivityksen yhteydessä.

Elisa allekirjoitti 10.12.2025 uuden, 200 miljoonan euron lainasopimuksen Pohjoismaiden Investointipankin (NIB) kanssa. Kahdeksanvuotisen lainajärjestelyn korkomarginaali on sidottu vastuullisuustavoitteisiin. Järjestely on vaihtuvakorkoinen. Tilinpäätöshetkellä lainasta on nostettu 100 miljoonaa euroa.

2 000 miljoonan euron EMTN-ohjelmasta oli käyttämättä 715 miljoonaa euroa 31.12.2025.

milj. euroa	31.12. 2025	31.12. 2024
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat, nimellisarvostaan	1 285,0	900,0
Liikkeeseen lasketut yritystodistukset	90,0	307,0
Käytössä oleva lyhytaikainen lainajärjestely	0,0	50,0
Pitkäaikaiset pankkilainat	200,0	200,0
Käytössä olevat syndikoidut luotot	0,0	0,0

8. Varaukset

milj. euroa	Työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet	Muut	Yhteensä
1.1.2025	8,1	1,7	9,8
Varausten lisäykset	25,3	17,4	42,7
Käytetyt varaukset	-11,0		-11,0
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1,2		-1,2
31.12.2025	21,2	19,0	40,2

milj. euroa	Työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet	Muut	Yhteensä
1.1.2024	2,8	1,7	4,5
Varausten lisäykset	15,5		15,5
Käytetyt varaukset	-8,5		-8,5
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1,7		-1,7
31.12.2024	8,1	1,7	9,8

9. Taseen ulkopuoliset vuokravastuut

Ei purettavissa olevien taseen ulkopuolisten vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:

milj. euroa	31.12. 2025	31.12. 2024
Yhden vuoden kuluessa	13,5	14,9
Yhtä vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	2,6	3,8
Yli viiden vuoden kuluttua	0,6	0,6
	16,7	19,3

Vuokravastuut ovat arvonnäisäverottomia.

10. Ehdolliset velat

milj. euroa	31.12. 2025	31.12. 2024
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitykset	3,8	3,8
Takaukset	4,4	2,8
Talletukset	0,5	0,6
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0,2	0,5
	8,8	7,6
Muut sopimusvelvoitteet		
Venture Capital -sijoitussitoumus	0,1	0,2
Takaisinostovastuut	0,0	
	0,1	0,2

11. Johdannaissopimukset

milj. euroa	31.12. 2025	31.12. 2024
Johdannaissopimusten nimellisarvot		
Sähköjohdannaiset	2,9	2,4
Valuuttajohdannaiset	3,9	4,0
Korkojohdannaiset	200,0	
	206,8	6,4
Johdannaissopimusten käyvät arvot		
Sähköjohdannaiset	-0,1	0,4
Valuuttajohdannaiset	0,0	0,0
Korkojohdannaiset	-1,1	
	-1,2	0,4

12. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, tytär- ja osakkuusyrietykset sekä yhteisjärjestelyt.

Lähipiiriin kuuluvat myös Elisa Oyj:n hallitus, toimitusjohtaja ja johtoryhmä sekä heidän määräysvalta yhteisönsä ja läheiset perheenjäsenensä.

Liiketapahtumat osakkuusyritysten kanssa milj. euroa	1-12 2025	1-12 2024
Myyntit	1,3	1,6
Ostot	1,5	0,9
Investoinnit	17,0	
Saamiset	22,4	10,0
Velat	0,0	0,0

Lähipiiriin kuuluvan johdon kanssa ei ollut liiketapahtumia.

Yhtiön johdolle maksetut palkat ja palkkiot julkistetaan vuosittain tilinpäätöksessä.

13. Tunnusluvut

milj. euroa	1-12 2025	1-12 2024
Oma pääoma/osake, (euroa)	7,80	8,01
Korollinen nettovelka	1 508,5	1 472,8
Gearing, %	119,8 %	113,9 %
Omavaraisuusaste, %	35,9 %	38,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), % *)	16,2 %	17,7 %
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen,	355,4	337,6
josta käyttöoikeusomaisuuden osuus	63,0	32,6
Bruttoinvestoinnit % liikevaihdosta	15,7 %	15,4 %
Sijoitukset osakkeisiin	15,3	114,2
Henkilöstö keskimäärin	6 233	5 781

*) laskennassa käytetty rullaavaa 12 kk tulosta

Sijoittajakalenteri

Osavuositarkastus Q1 2026	21.4.2026
Puolivuosikatsaus tammi-kesäkuulta 2026	15.7.2026
Osavuositarkastus Q3 2026	21.10.2026

Yhteystiedot

Sijoittajasuhteet:

investor.relations@elisa.fi

Viestintä:

mediadesk@elisa.fi

Elisan kotisivu:

www.elisa.fi