

Terrafame 2025: käyttökate kasvoi haastavasta markkinasta huolimatta

Tässä tiedotteessa esitetyt Terrafame Oy:n taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia IFRS-lukuja. Suluissa olevat luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan kauteen, ellei toisin ilmoiteta.

Loka-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 182,2 (193,7) miljoonaa euroa, mikä oli 5,9 prosenttia vertailukautta vähemmän.
- Akkukemikaaliliiketoiminnan liikevaihto laski 41,1 (99,1) miljoonaan euroon ja oli 22,6 prosenttia (51,2) yhtiön liikevaihdosta. Liikevaihdon lasku johtui laskeneista toimitusmääristä sekä vertailukautta alhaisemmista nikkelisulfaatin hinnoista ja heikentyneestä Yhdysvaltojen dollarista.
- Metallipuolituoteliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 49,2 prosenttia 141,1 (94,6) miljoonaan euroon korkeampien tuotantomäärien ja toimitusmäärien ansiosta.
- Käyttökate kasvoi 44,0 (16,1) miljoonaan euroon, mikä oli 24,1 (8,3) prosenttia liikevaihdosta. Korkeammat tuotantomäärät, parantunut kustannustehokkuus ja onnistuneet hintasuojaukset vaikuttivat käyttökatteeseen positiivisesti.
- Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta⁽¹⁾ oli 23,9 (22,6) miljoonaa euroa. Kassavirran parannusta laimensi käyttöpääomaerien kausivaihtelu.

Tammi-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 556,1 (544,5) miljoonaa euroa, mikä oli 2,1 prosenttia vertailukautta enemmän.
- Akkukemikaaliliiketoiminnan liikevaihto oli 197,0 (196,7) miljoonaa euroa eli 35,4 prosenttia (36,1) yhtiön liikevaihdosta. Toimitusmäärät kasvoivat vertailukaudesta, kun taas laskeneilla hinnoilla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.
- Metallipuolituoteliiketoiminnan liikevaihto oli 359,1 (347,8) miljoonaa euroa, mikä oli 3,2 prosenttia vertailukautta enemmän. Nousu johtui korkeammista tuotanto- ja toimitusmääristä.
- Käyttökate kasvoi 79,5 (66,3) miljoonaan euroon, mikä oli 14,3 (12,2) prosenttia liikevaihdosta. Korkeammat tuotantomäärät, parantunut kustannustehokkuus ja onnistuneet hintasuojaukset nostivat käyttökatetta. Alhaisemmilla nikkelin ja nikkelisulfaatin hinnoilla sekä heikentyneellä Yhdysvaltojen dollarilla oli negatiivinen vaikutus käyttökatteeseen.
- Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta⁽¹⁾ nousi 98,9 (69,2) miljoonaan euroon vahvan käyttökatteen myötä.
- Teollisuusalueen yhteenlaskettu tapaturmataajuus oli 1,5⁽²⁾ (4,9), mikä on Terrafamen historian alhaisin lukema.

Avainluvut

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos	1-12/2025	1-12/2024	Muutos
Liikevaihto	182,2	193,7	-5,9 %	556,1	544,5	2,1 %
Akkukemikaaliliiketoiminta	41,1	99,1	-58,5 %	197,0	196,7	0,2 %
Metallipuolituoteliiketoiminta	141,1	94,6	49,2 %	359,1	347,8	3,2 %
Käyttökate	44,0	16,1	173,3 %	79,5	66,3	19,9 %
Liiketulos	6,7	-1,6	n.a.	-35,0	-12,6	n.a.
Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta ¹	23,9	22,6	6,0 %	98,9	69,2	42,8 %
Kokonaisinvestoinnit	33,5	27,3	22,7 %	134,7	211,1	-36,2 %
Ylläpitoinvestoinnit	18,5	25,3	-26,9 %	92,0	159,6	-42,4 %
Investoinnit tuottavuuden parantamiseen ja kapasiteetin kasvuun	15,0	2,0	n.a.	42,7	51,5	-17,1 %

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Oma pääoma, milj. euroa	638,9	733,9	-12,9 %
Keskeneräinen tuotanto, milj. euroa	272,8	269,7	1,1 %
Taseen loppusumma, milj. euroa	1 395,8	1 451,9	-3,9 %
Oma henkilöstö, FTE	887	793	11,9 %
Kumppaniyritysten henkilöstö keskimäärin katsauskaudella, FTE	956	1 217	-21,4 %
Tapaturmataajuus yhteensä, 12 kk LTIFR1 ²	1,5	4,9	-69,4 %
Oma henkilöstö	1,4	5,2	-73,1 %
Kumppaniyritysten henkilöstö	1,6	4,7	-66,0 %

1) Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta = Käyttökate - Käyttöpääoman muutos (sis. ennakkomaksut 44,3 MEUR)

2) Tapaturmataajuus LTIFR1 = Vähintään yhden päivän poissaoloon johtaneiden työtapaturmien määrä miljoonaa työtuhtia kohden, rullaava 12 kk.

Koko vuoden 2024 lukua on korjattu tammi-kesäkuun 2025 tulosjulkistuksessa 18.7.2025.

Toimitusjohtaja Antti Koulumies

Markkinaympäristössä heijastuivat vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä edelleen jo pidempään vallinneet epävarmuustekijät, jotka voivat aikaansaada nopeita muutoksia metallien hinnoissa. Nikkelin maailmanmarkkinahinnat laskivat koko kvartaalin ajan, mutta ottivat vuoden viimeisinä päivinä harppauksen ylöspäin Indonesian hallituksen julkistettua aiottuja muutoksia paikallisissa kaivosluvissa. Sinkin hinta parantui. Odotamme merkittävän volatiliiteetin jatkuvan päätuotteidemme maailmanmarkkinahinnoissa.

Terrafamen vuosi päättyi operatiivisen suorituksen osalta myönteisesti. Tuotantomäärät ylittivät odotuksemme, ja etenkin metallipuolituotteiden tuotannon kasvu oli hyvää: saavutimme uuden nikkelin tuotantoennätyksen vuosineljänneksellä ja koko vuoden tasolla. Myös metallipuolituotteiden kysyntä oli

hyvällä tasolla. Akkukemikaalien tuotanto jatkui suunnitellusti elo–syyskuun pidemmän huoltoseisokin jälkeen saavuttaen niin ikään uuden ennätyksen tuotantovauhdissa. Yksi vahvuksistamme on tuotantoprosessin joustavuus suhdanteiden eri vaiheissa metallipuolituotteiden ja akkukemikaalien välillä, mitä aiomme jatkossakin hyödyntää markkinatilanteen sitä vaatiessa.

Terrafamen liikevaihto kasvoi kolmannelta vuosineljänneksestä merkittävästi tuotannon vahvan suorituksen siivittämänä ja oli 182,2 miljoonaa euroa. Vertailukauteen nähden liikevaihto laski 5,9 % nikkelin hinnan ollessa alemmalla tasolla. Akkukemikaaliliiketoiminnan liikevaihto laski vuoden viimeisellä neljänneksellä, mutta saavutti vuositasolla edellisvuoden tason. Tuotannossa onnistumisen lisäksi voimme olla tyytyväisiä kustannustehokkuuden kehitykseen, vaikka emme olekaan vielä maalissa.

Käyttökatteemme nousi neljännellä vuosineljänneksellä 44,0 miljoonaan euroon. Todettakoon, että käyttökatteeseen vaikutti parantavasti myös tietyt kertaluonteiset erät sekä onnistuneet hintasuojaukset. Saavutimme vuosineljänneksellä positiivisen liiketuloksen sen ollessa 6,7 miljoonaa euroa. Vuoden tasolla liiketappio kuitenkin kasvoi edellisvuodesta ja oli -35,0 miljoonaa euroa. Myös operatiivinen kassavirta investointien jälkeen oli edelleen selkeästi negatiivinen.

Terrafamen henkilöstö ja kumppanimme jatkoivat läpi vuoden ponnekkaasti työtä kassavirran ja kannattavuuden kehitysohjelmamme tiimoilta. Ohjelman avulla olemme saavuttaneet alkuvuoteen 2026 mennessä jo noin 70 miljoonan euron vuosittaiset säästöt muun muassa hankinnoissa, kaivostoiminnan tehokkuudessa ja käyttöpääomanhallinnassa. Ohjelman positiivisen tulosvaikutuksen odotetaan vielä kasvavan vuoden 2026 aikana. Toisaalta vuoden 2026 alusta astuivat voimaan merkittävät kaivosmineraali- ja sähköverojen korotukset, mitkä aiheuttavat lisähaasteita kustannustehokkuudemme parantamiselle.

Vuosineljännekseltä haluan nostaa esille myös ennätyksellisen hyvän työturvallisuuden tason. Näen entisestäänkin parantuneen työturvallisuuden tason osoituksena terrafamelaisten ja kumppaneidemme työntekijöiden vastuunotosta, niin itsestä kuin työkaverista. Haluan lämpimästi kiittää kaikkia terrafamelaisia ja kumppaneitamme turvallisuuden eteen tehdystä johdonmukaisesta työstä.

Uudistettu strategia ripeästi toteutukseen

Joulukuun alussa julkaisimme Terrafamen päivitetyn strategian vuosille 2026–2030. Uudistettu strategia linjaa toimenpiteet positiivisen kassavirran varmistamiseksi, riippuvuuden vähentämiseksi nikkelin hinnan vaihteluista uusien tuotteiden avulla sekä yhtiön aseman vahvistamiseksi merkittävänä toimijana Euroopan kriittisten raaka-aineiden arvoketjussa. Löysimme strategiatyössä selkeitä toimintatapamuutoksia tavoitteiden saavuttamiseksi, ja lähdimme loppuvuodesta ripeästi toteuttamisen kanssa liikkeelle.

Tavoitteidemme saavuttamisen edellytyksiin vaikuttavat kuitenkin myös useat yhtiön ulkopuoliset tekijät. Pohjois-Suomen aluehallintovirasto eväsi joulukuussa Terrafamen hakemuksen Kolmisopen maa-alueen louhinnan käynnistämiseksi ja edellyttää, että Kolmisopen hyödyntäminen luvitetaan osana Terrafamen koko toimintaa koskevaa päälupaa. Aiomme jättää lupahakemuksen kevään 2026 aikana. On tärkeää, että Kolmisoppi-hankkeelle myönnetty EU:n kriittisten mineraalien asetuksen mukainen strategisen hankkeen status näkyy pääluvan nopeatettuna käsittelynä. Saimme helmikuussa 2026 Korkeimman hallinto-oikeuden lopulliset päätökset Vaasan hallinto-oikeuden antamiin päätöksiin, ja ne olivat pääosin myönteiset Terrafamen kannalta. Kolmas merkittävä toimintaedellytyksiimme vaikuttava seikka on vuoden 2026 alusta voimaan tullut kaivosmineraaliveron muutos, ja seuraamme mielenkiinnolla niin sanotun hybridimallin valmistelun etenemistä.

Alkanut vuosi 2026 on Terrafamen strategian toimeenpanon näkökulmasta erittäin tärkeä: aiomme ensin sopeutua jatkamalla määrätietoisia toimia kustannustehokkuutemme parantamiseksi ja tuotantosysteemimme tasapainottamiseksi rakentaen samalla edellytyksiä tulevaisuuden kasvulle. Näiden molempien onnistuessa meillä on hyvät edellytykset kääntää myös kassavirtamme investointien jälkeen positiiviseksi ajan myötä. Strategian toteuttaminen edellyttää terrafamelaisilta lujaa sitoutumista ja keskittymistä. Samassa yhteydessä muutamme taloudellisen raportoinnin käytänteitä siten, että jatkossa Terrafame raportoi taloudellisesta tuloksestaan vuositason ja luopuu neljännesvuosiraportoinnista. Ajankohtaisista tapahtumista, uutisista ja niiden vaikutuksista Terrafamen toimintaan kerromme jatkossakin aiempaan tapaan.

Vuosi 2025 oli Terrafamelle jälleen haastava vuosi. Terrafamelaiset työskentelivät periksiantamattomasti, mistä erityiset kiitokseni. Yhtä lailla kiitän kumppaniyrityksiämme hyvästä yhteistyöstä ja kyvystä muuttaa toimintatapoja samassa tahdissa meidän kanssamme.

Terrafamen tulokunnon kääntäminen kestäväälle pohjalle edellyttää määrätietoisia toimia ja tarvittaessa vaikeita päätöksiä. Olen kuitenkin luottavainen, että meillä on kaikki edellytykset onnistua nojaamalla vahvoihin lähtökohtiimme: alamme pienimpiin kuuluvaan hiilijalanjälkeen sekä asemaamme Euroopan suurimpana nikkeli tuottajana.

Strategia vuosille 2026-2030

Terrafame julkaisi joulukuussa strategiansa vuosille 2026–2030. Uudistettu strategia linjaa toimenpiteet yhtiön positiivisen kassavirran varmistamiseksi, riippuvuuden vähentämiseksi nikkelin hinnan vaihteluista uusien tuotteiden avulla sekä yhtiön aseman vahvistamiseksi merkittävänä toimijana Euroopan kriittisten raaka-aineiden arvoketjussa. Strategiakauden alkuvaiheessa yhtiön tavoitteena on sopeutua toimintaympäristön muutoksiin ja myöhemmässä vaiheessa luoda uutta kasvua.

Strategian keskeiset elementit ovat:

- Metallipuolituotteiden tuotantotekniikan uudistaminen kassavirran parantamiseksi
- Akkukemikaalien tuotantokustannusten alentaminen kannattavuuden varmistamiseksi
- Uudet tuotteet nikkelin hintariippuvuuden vähentämiseksi

Uudistetun strategian ja sen tavoitteiden keskeiset taustaoletukset ovat, että Terrafamen kaivospiirillä sijaitseva toinen, vielä hyödyntämätön Kolmisopen malmio otettaisiin käyttöön vuoden 2028 aikana. Tämä edellyttää nopeaa lupaprosessia linjassa Kolmisopen hankkeelle myönnetyn EU:n kriittisten mineraalien asetuksen (CRMA) mukaisen statuksen kanssa. Lisäksi Terrafame olettaa, että ympäristöluvan sallimat malmin ja sivukiven louhintamäärät ovat louhintasuunnitelman mukaisia. Tarkemmin strategiasta on kerrottu [mediatiedotteessa](#) 3.12.2025.

Markkinaympäristö

Sähköauto- ja akkumarkkinat

Rho Motionin Monthly EV Battery Chemistry Assessment -raportin mukaan vuonna 2025 myytiin globaalisti yhteensä noin 20,65 (17,23) miljoonaa sähköhenkilöautoa ja sähkökäyttöistä kevyttä hyötyajoneuvoa, mikä on noin 19,9 prosenttia enemmän kuin vuonna 2024. Kasvun ajureita olivat Kiina ja Eurooppa. Ainoastaan Pohjois-Amerikassa myynti laski.

Myydyt sähköhenkilöautot ja sähkökäyttöiset kevyet hyötyajoneuvot

Milj. Kpl	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Kiina	12,88	11,00	17,1
Pohjois-Amerikka	1,86	1,90	-2,1
Eurooppa	4,22	3,20	31,9
Muut maat	1,69	1,13	49,6
Yhteensä	20,65	17,23	19,9

Lähde: Rho Motion Monthly EV Battery Chemistry Assessment. Vuoden 2024 luvut päivitetty.

Akkukennojen ja katodimateriaalien valmistajat ovat kertoneet investoinneista gigatehtaisiin, jotka vahvistavat Euroopan ja Pohjois-Amerikan akkumarkkinoita. Kuten Terrafamen aiemmassa vuoden 2025 katsauksessa todettiin, osa hankkeista on edennyt aiempia arvioita hitaammin. Rho Motionin mukaan sähköautojen globaalin myynnin arvioidaan jatkavan maltillista kasvuaan vuonna 2026. Myynnin odotetaan kasvavan noin 13 prosenttia 24,4 miljoonaan autoon.

Sähköautojen akkumarkkinat ovat jakautuneet korkean nikkelpitoisuuden NCM-akkuihin ja LFP-akkuihin.

Sähköautoja, joissa hyödynnetään NCM-akkuteknologiaa, myytiin 8,3 (8,0) miljoonaa kappaletta vuoden 2025 aikana. Myynti kasvoi 3,3 prosenttia vuodesta 2024. LFP-teknologiaa hyödyntävien sähköautojen myynti kasvoi noin 39 prosenttia 11,4 (8,2) miljoonaan autoon.

(Lähde: Rho Motion Monthly EV Battery Chemistry Assessment)

Nikkelimarkkina

Nikkelin hinta oli Lontoon metallipörssissä (London Metal Exchange, LME) vuonna 2025 alhaisemmalla tasolla kuin vertailukaudella. Keskimääräinen markkinahinta oli 15 160 (16 812) USD/t, mikä oli 9,8 prosenttia alhaisempi kuin tammi-joulukuussa 2024.

Loka-joulukuussa 2025 nikkelin keskimääräinen markkinahinta oli 14 892 (16 038) USD/t, mikä oli 7,1 prosenttia alhaisempi kuin vuotta aiemmin. Verrattuna vuoden 2025 kolmanteen neljännekseen nikkelin keskimääräinen markkinahinta laski 0,8 prosenttia. Vuoden viimeisinä päivinä maailmanmarkkinahinnassa kuitenkin näkyi nousua. Nikkelin päivakohtainen LME-hinta oli 16 485 USD/t 31.12.2025.

Myös nikkelisulfaatin hinta (SPOT China) laski, ja keskimääräinen hinta vuonna 2025 oli 15 301 (15 735) USD/t, mikä oli 2,8 prosenttia alhaisempi kuin vuonna 2024. Loka-joulukuussa 2025 nikkelisulfaatin keskimääräinen markkinahinta oli 15 774 (14 936) USD/t, mikä oli 5,6 prosenttia korkeampi kuin vuotta aiemmin. Verrattuna vuoden 2025 kolmanteen neljännekseen nikkelisulfaatin keskimääräinen markkinahinta nousi 3,0 prosenttia. Nikkelisulfaatin spot-hinnan määrittäminen (SPOT China) ei ole vuoden 2022 jälkeen ollut kytköksissä LME-hintaan.

LME:n ja Shanghai Futures Exchangen (SHFE) yhteenlasketut nikkelivarastot olivat joulukuun 2025 lopussa 299 736 tonnia, mikä oli noin 51 prosenttia korkeampi taso kuin vuoden 2024 vastaavana ajankohtana (198 598). Joulukuun 2025 lopun varastot olivat noin 15 prosenttia korkeammalla tasolla

kuin edellisen vuosineljänneksen lopussa (260 512). Joulukuun 2025 lopun varastotaso vastasi 4,4 viikon (3,1) kysyntää.

Liikevaihto ja taloudellinen tulos

Loka-joulukuu 2025

Liikevaihto oli 182,2 (193,7) miljoonaa euroa, mikä oli 5,9 prosenttia vertailukautta vähemmän.

Liikevaihdon kasvua vetivät metallipuolituotteiden korkeammat toimitus- ja tuotantomäärät.

Vertailukautta alhaisemmat metallien hinnat sekä Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroa vastaan vaikuttivat alentavasti liikevaihtoon.

Akkukemikaaliliiketoiminnan liikevaihto oli 41,1 (99,1) miljoonaa euroa eli 22,6 prosenttia (51,2) yhtiön liikevaihdosta. Metallipuolituoteliiketoiminnan liikevaihto oli 141,1 (94,6) miljoonaa euroa.

Käyttökate oli 44,0 (16,1) miljoonaa euroa, mikä oli 24,1 (8,3) prosenttia liikevaihdosta. Liiketulos oli 6,7 (-1,6) miljoonaa euroa. Korkeammat tuotantomäärät, parantunut kustannustehokkuus ja onnistuneet hintasuojaukset kasvattivat käyttökate ja liikutulosta. Alhaisemmat nikkelisulfaatin ja metallien markkinahinnat sekä epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset heikensivät kannattavuutta.

Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta* nousi 23,9 (22,6) miljoonaan euroon. Kassavirran parannusta laimensi käyttöpääomaerien kausivaihtelu.

*Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta = Käyttökate - Käyttöpääoman muutos (sis. ennakkomaksut)

Tammi-joulukuu 2025

Liikevaihto oli 556,1 (544,5) miljoonaa euroa, mikä oli 2,1 prosenttia vertailukautta enemmän.

Liikevaihdon kasvua tukivat korkeammat toimitusmäärät. Vertailukautta alhaisemmat nikkelisulfaatin ja metallien hinnat sekä Yhdysvaltain dollarin heikentyminen euroa vastaan vaikuttivat alentavasti liikevaihtoon.

Akkukemikaaliliiketoiminnan liikevaihto oli 197,0 (196,7) miljoonaa euroa eli 35,4 prosenttia (36,1) koko yhtiön liikevaihdosta. Metallipuolituoteliiketoiminnan liikevaihto oli 359,1 (347,8) miljoonaa euroa.

Käyttökate oli 79,5 (66,3) miljoonaa euroa, mikä oli 14,3 (12,2) prosenttia liikevaihdosta. Liiketulos oli -35,0 (-12,6) miljoonaa euroa. Korkeammat tuotanto- ja toimitusmäärät, parantunut kustannustehokkuus ja onnistuneet hintasuojaukset vaikuttivat käyttökatteeseen ja liikutulokseen positiivisesti. Alhaisemmat nikkelisulfaatin ja metallien markkinahinnat sekä epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset heikensivät kannattavuutta, ja kokonaisuutena liikutulos heikkeni edellisvuodesta. Liikutulokseen vaikuttivat lisäksi merkittävien investointien myötä kasvaneet poistot.

Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta* nousi 98,9 (69,2) miljoonaan euroon vahvan käyttökateen myötä.

*Liiketoiminnan operatiivinen kassavirta = Käyttökate - Käyttöpääoman muutos (sis. ennakkomaksut)

Loka–joulukuun 2025 keskeisiä tapahtumia

Terrafame nimitti strategia- ja investointijohtajan

Terrafamen hallitus nimitti DI Teemu Lindbergin strategia- ja investointijohtajaksi (CSIO) ja yhtiön johtoryhmän jäseneksi 19.12.2025 alkaen. Tehtävässään Lindberg johtaa Terrafamen uudistetun strategian toteutusta muun muassa projektijohtamisen, teknologisten kyvykkyyksien, investointien ja strategisten kumppanuuksien osalta. Lindberg raportoi Terrafamen toimitusjohtaja Antti Koulumiehelle.

Pohjois-Suomen aluehallintoviraston päätös Kolmisopen maa-alueen louhinnan käynnistämiseksi

Pohjois-Suomen aluehallintoviraston (PSAVI) 9.12.2025 antamassaan päätöksessä PSAVI eväsi Terrafamen hakeman louhinnan aloittamisen Kolmisopen maa-alueella. PSAVI edellyttää, että Kolmisopen hyödyntäminen luvitetaan osana Terrafamen koko toimintaa koskevaa päälupaa, jota on tarkoitus hakea keväällä 2026. Lupa-asioista on kerrottu laajemmin omassa osiossa.

Terrafamen strategia vuosille 2026–2030

Terrafamen 3.12.2025 julkistetusta strategiasta on kerrottu tarkemmin edellä kohdassa Strategia vuosille 2026–2030.

Investoinnit

Vuonna 2025 investoinnit olivat yhteensä 134,7 (211,1) miljoonaa euroa. Tästä tuottavuuden parantamiseen ja kapasiteetin kasvattamiseen käytettiin 42,7 (51,5) miljoonaa euroa ja ylläpitoinvestointeihin 92,0 (159,6) miljoonaa euroa.

Investoinnit, milj. euroa	1–12/2025	1–12/2024	Muutos
Ylläpitoinvestoinnit	92,0	159,6	-42,4 %
Investoinnit tuottavuuden parantamiseen ja kapasiteetin kasvuun	42,7	51,5	-17,1 %
Investoinnit yhteensä	134,7	211,1	-36,2 %

Tuotannon ylläpitoinvestoinnit koostuivat pääosin Kuusilammen louhoksen seuraavien vaiheiden hyödyntämiseen liittyvistä valmistelevista töistä. Toinen suuri yksittäinen ylläpitoinvestointikohde oli uuden sekundäärialueen lohkojen 5 ja 6 rakennustyöt.

Merkittävimmät investoinnit tuottavuuden parantamiseen ja kapasiteetin kasvuun liittyivät sivukivialueen KL1 rakennustöihin. Muut tärkeät investoinnit liittyivät akkukemikaalitehtaaseen ja uraanin talteenottolaitoksen ylösajoon.

Rahoitusjärjestelyt

Terrafame tiedotti helmikuussa 2025 sopineensa rahoitusjärjestelystä yhtiön lähivuosien investointiohjelman rahoittamiseksi. Osana rahoituskokonaisuutta Terrafame sopi suurimpien

omistajiensa eli Finnish Minerals Group Oy:n (aiemmin Suomen Malmijalostus Oy) ja Galena-rahastojen kanssa 100 miljoonan euron rahoitusjärjestelystä, joka koostuu 50 miljoonan euron osakslainasta ja 50 miljoonan euron oman pääoman ehtoista rahoitussitoumuksesta. Tämän lisäksi Terrafame sopi 50 miljoonan euron arvoisesta ennakkomaksujärjestelystä Trafigan kanssa.

Samassa yhteydessä Terrafame sopi olemassa olevan 250 miljoonan euron pankkirahoituksen laina-ajan pidentämisestä vuodella sekä Finnish Minerals Group Oy:ltä aiemmin saadun 65 miljoonan euron valmiusluoton keston jatkamisesta samalle ajanjaksolle. Pankkirahoituksen uusi laina-aika ja valmiusluoton kesto päättyvät joulukuussa 2028.

Loppuvuoden 2025 aikana yhtiö aloitti neuvottelut rahoittajien kanssa varmistaa syksyllä 2025 päivitetyn strategian toimeenpanon vaatimien lisäinvestointien toteuttamisen. Rahoitusneuvottelut ovat tulostuloksen aikaan käynnissä, ja yhtiön johto on luottavainen niiden onnistuneen lopputuloksen saavuttamiseen tavoitellussa aikataulussa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Terrafamella on yksi osakelaji. Joulukuun 2025 lopussa yhtiöllä oli 5 968 655 (5 968 655) osaketta, osakepääoma oli 2,0 (2,0) miljoonaa euroa ja oma pääoma 638,9 (733,9) miljoonaa euroa. Rekisteröitävänä oli 141 674 osaketta.

Vuoden 2025 osakerekisteröintien valmistuttua Suomen valtion erityistehtäväyhtiö Finnish Minerals Group Oy omistaa Terrafamesta 56,2 (56,1) prosenttia, Galena-rahastot 39,3 (39,4) prosenttia ja Mandatum 4,4 (4,5) prosenttia. Vertailukaudella Terrafamella ei ollut muutoksia osakemäärissä.

Finnish Minerals Group Oy:n omistusosuus voi tulevaisuudessa laskea alimmillaan noin 52,0 prosenttiin, jos Galena-rahastot ja Mandatum käyttävät kaikki optio-oikeutensa. Tällöin Galena-rahastojen omistusosuus olisi noin 44,0 prosenttia ja Mandatumin noin 4,0 prosenttia.

Hallinnointi

Terrafamen yhtiökokous pidettiin 25.3.2025. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen, päätti hallituksen esityksen mukaisesti tuloksen käsittelystä sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle.

Yhtiökokouksessa hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kuusi. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Matti Hietanen, Julian Sanchez, Peter Schuhmacher ja Jyrki Vainionpää. Uusiksi jäseniksi valittiin Patrick Burke ja 15.5.2025 alkaen Markku Teräsvasara. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin 15.5.2025 alkaen Markku Teräsvasara ja varapuheenjohtajaksi Matti Hietanen, joka toimi hallituksen puheenjohtajana 14.5.2025 saakka. Lauri Ratia, Jesus Fernandez ja Riitta Mynttinen olivat aiemmin ilmoittaneet, etteivät olleet käytettävissä hallituksen jäseneksi.

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen palkkiot ennallaan. Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiona 72 000 euroa. Hallituksen jäsenen vuosipalkkio on 36 000 euroa. Lisäksi hallituksen puheenjohtajalle ja jäsenelle maksetaan 600 euroa jokaisesta hallituksen tai sen asettamien valiokuntien kokouksesta, jossa puheenjohtaja tai jäsen on ollut läsnä.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Toni Aaltonen.

Terrafamen ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 30.4.2025. Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän henkilöä ja valitsi hallituksen uudeksi jäseneksi Markus Mannströmin.

Henkilöstö ja kumppaniverkosto

Terrafamen teollisuusalueella työskentelee säännöllisesti noin 1 800 henkilöä. Terrafamen palveluksessa oli joulukuun 2025 lopussa 887 (793) henkilöä (kokoaikaisiksi muutettuna, FTE). Henkilöstömäärän kasvu vuoden aikana johtui ennen kaikkea uraanin talteenottolaitoksen henkilöstömäärän kasvusta.

Teollisuusalueella työskenteli katsauskauden aikana keskimäärin 956 (1 217) urakoitsijoiden ja alihankkijoiden palveluksessa olevaa henkilöä (kokoaikaisiksi muutettuna, FTE). Terrafame on siirtänyt osan aiemmin kumppaneilta tilatuista töistä omalle henkilökunnalleen osana kassavirran ja kannattavuuden kehitysohjelman toteutusta.

Vastuullisuus

Terrafame julkisti maaliskuussa 2025 ensimmäisen vastuullisuusraporttinsa vuoden 2024 raportointikaudesta, jonka laatimisessa hyödynnettiin soveltuvien osien EU:n kestävyysraportointidirektiivin (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) ja siitä kansalliseen lainsäädäntöön johdettuja raportointivaatimuksia. Nämä ohjasivat raportin sisältöä ja rakennetta. Vastuullisuusraportti korvasi aiemmin vuosittain julkistetun Kestävän kehityksen katsauksen.

Terrafame laatii vuotta 2025 käsittelevän varmentamattoman vastuullisuusraportin vapaaehtoisesti ja toimintakertomuksesta erillään. Raportti julkaistaan maaliskuussa 2026 samanaikaisesti toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen kanssa. Se tulee saataville Terrafamen verkkosivuille osoitteessa www.terrafame.fi > Yritys > Raportit ja esitykset.

Terrafame tiedotti huhtikuussa 2025 saavuttaneensa Towards Sustainable Mining -vastuullisuus-standardiin pohjautuvassa TSM Suomen ulkoisessa todennuksessa tavoitteidensa mukaisesti jokaisessa osa-alueessa vähintään tason A. Terrafame on arvioinut toimintaansa TSM Suomen arviointityökalujen mukaisesti jo vuodesta 2017 saakka, ja tulokset ovat parantuneet vuosi vuodelta. Viimeisimmässä todennuksessa eniten kehitystä oli tapahtunut ilmastomuutoksen hallinnan ja sidosryhmäyhteistyön työkaluissa. Seuraava ulkoinen todennus on vuonna 2027.

Työturvallisuuden tunnusluvut

Turvallisuus on yksi Terrafamen arvoista, ja jatkuva turvallisuuskulttuurin kehittäminen on ollut tärkeimpiä painopistealueita yhtiön toiminnan aloitushetkestä alkaen. Toiminnan teollisuusalueella tulee olla turvallista sekä omille työntekijöille että yhteistyökumppaneiden työntekijöille, kaikissa olosuhteissa ja kaikissa tilanteissa. Tavoitteena on nolla tapaturmaa.

Työturvallisuudessa Terrafamen ja kumppaniyritysten henkilöstön yhteenlaskettu tapaturmataajuus oli ennätyskellisen alhainen. Niin yhtiön oman henkilöstön kuin kumppaniyritysten tapaturmataajuus laski edellisvuoden loppuun verrattuna merkittävästi ja saavutti parhaan tuloksen Terrafamen historiassa. Vahvaan myönteiseen kehitykseen vaikutti Terrafamen ja kumppaniyritysten yhteinen pitkäjänteinen työ työturvallisuuden parantamiseksi.

Yhtiö laati vuodelle 2025 työturvallisuuden kehitysohjelman, jossa painopiste on entistä enemmän ennakoivassa turvallisuustyössä muun muassa turvallisuushavaintojen kautta.

Tapaturmataajuus, 12 kk LTIFR1	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Tapaturmataajuus, Terrafamen työntekijät	1,4	5,2	-73,1 %
Tapaturmataajuus, kumppaniyritykset	1,6	4,7	-66,0 %
Tapaturmataajuus, yhteensä teollisuusalueella	1,5	4,9	-69,4 %

Ympäristötarkkailu

Terrafame seuraa teollisuusalueen ympäristön tilaa lupapäätösten ja viranomaisen hyväksymän velvoitetarkkailuohjelman mukaisesti. Ympäristötarkkailun vuosiraportit ovat saatavilla Terrafamen verkkosivuilta osoitteesta www.terrafame.fi > Naapureille > Ympäristötarkkailuraportit. Vuoden 2025 raportin arvioidaan valmistuvan huhti–toukokuussa 2026.

Vesistöjen sulfaattikuormitus on Terrafamen tuotannon keskeisimpiä ympäristövaikutuksia. Sulfaattikuormitusta kertyi hulevesien puhdistamisesta ja puhdistetun veden juoksutuksesta. Sulfaattikuormitus oli selvästi alle vuosittaisten luparajojen.

Keskeiset purkuvesiin liittyvät tunnusluvut	1–12/2025	1–12/2024
Puhdistetut purkuvedet, Mm ³	8,4	10,9
Purkuvesien sulfaatti, tonnia (lupakiintiö yhteensä 15 780 t/a)	10 088	12 424

Lupa-asiat

Kolmisoppi-hanke

Terrafame ilmoitti 20.6.2022 jättäneensä Kolmisopen malmion hyödyntämistä ja kaivospiirin laajentamista koskevan ympäristölupahakemuksen Pohjois-Suomen aluehallintovirastolle (PSAVI). Kolmisoppi on Terrafamen kaivospiirillä sijaitseva toinen, vielä hyödyntämätön malmiesiintymä. Kolmisoppi mukaan lukien Euroopan suurimmat nikkelimalmivarat sijaitsevat Terrafamen kaivospiirillä Sotkamossa. Nikkelin lisäksi malmista otetaan talteen sinkkiä, kobolttia, kuparia ja uraania. Vuodesta 2021 alkaen nikkeliä ja kobolttia on jalostettu yhtiön akkukemikaalitehtaalla sähköautojen akuissa käytettäviksi akkukemikaaleiksi.

PSAVI antoi 17.2.2023 päätöksen, jolla Kolmisoppi-hankkeen lupahakemus jätetään käsittelemättä. Keskeinen este lupahakemuksen käsittelylle kesäkuussa 2022 jätetyssä laajuudessa on, että hankkeen edellyttämään vesienhoitosuunnitelman ympäristötavoitteista poikkeamiseen tarvittava menettely vaatii lakimuutoksen, joka oli lupahakemuksen jättöhetkellä vasta valmisteluvaiheessa. Lakimuutos on astunut voimaan vuoden 2025 alusta alkaen.

Terrafame päätti muuttaa Kolmisoppi-hankkeen suunnitelmia siten, että hanke etenee kaksivaiheisesti. Ensimmäisessä vaiheessa haetaan lupaa Kolmisopen maa-alueella olevan malmiesiintymän hyödyntämiseksi louhinnan ajoittuessa vuosille 2028–2033. Ensimmäisen vaiheen lupahakemus jätettiin Pohjois-Suomen aluehallintovirastolle kesällä 2023. Toisessa vaiheessa haetaan lupaa louhoksen laajentamiselle myös kuivatettavalle vesialueelle, louhinnan alkaessa 2030-luvulla.

Elokuussa 2024 Terrafame jätti hakemuksen Kolmisopen malmiolle strategisesta statuksesta osana EU:n kriittisten raaka-aineiden (CRMA) asetuksen mukaista toimitusketjua. Euroopan komissio myönsi Kolmisoppi-hankkeelle strategisen hankkeen statuksen 25.3.2025. Status on myönnetty koko

Kolmisoppi-hankkeelle vesialueen louhinta mukaan lukien. Strategisen hankkeen status varmistaa, että lupaprosessit etenevät määritellyssä aikataulussa.

PSAVI eväsi 9.12.2025 Terrafamen hakemuksen Kolmisopen maa-alueen louhinnan käynnistämiseksi. PSAVI edellyttää, että Kolmisopen hyödyntäminen kokonaisuudessaan luvitetaan osana Terrafamen koko toimintaa koskevaa päälupaa. Päätös tekee Kolmisopen luvitusaikataulusta entistä kriittisemmän Terrafamen strategian näkökulmasta. Terrafame valmistautuu jättämään uuden päälupahakemuksen Lupa- ja valvontavirastolle huhtikuussa 2026.

Ympäristö- ja vesitalouslupa ja sivukivialue KL1

Terrafame sai joulukuussa 2024 Vaasan hallinto-oikeudelta (VHO) kaksi lopullista päätöstä, joista toinen liittyi yhtiön koko toimintaa koskevaan ympäristö- ja vesitalouslupaan eli niin sanottuun päälupaan ja toinen sivukivialueeseen KL1. Pohjois-Suomen aluehallintovirasto (PSAVI) antoi päälupaa koskevan lupapäätöksen vuonna 2022 ja sivukivialuetta KL1 koskevan lupapäätöksen vuonna 2023. VHO antoi tammikuussa 2024 mainittuihin lupiin liittyen välipäätökset, joissa muun muassa rajoitettiin malmin ja sivukiven louhintamääriä.

Antamissaan lopullisissa päätöksissä VHO vahvisti aiemmin PSAVI:n myöntämän malmin vuosittaisen louhintamäärän kasvattamisen 18 miljoonaan tonniin, mutta rajasi sivukiven louhintamäärän 30 miljoonaan tonniin vuodessa. PSAVI oli hyväksynyt omassa lupapäätöksessään sivukivilouhinnan kasvattamisen tasolta 30 miljoonaa tonnia tasolle 45 miljoonaa tonnia vuodessa. VHO rajoitti päätöksissään osittain uuden sekundääriliuotusalueen SEK5–8 ja uuden sivukivialueen KL1 rakentamista ja käyttöä.

Terrafame tiedotti 27.1.2025, että se on hakenut valituslupaa korkeimmalta hallinto-oikeudelta (KHO) Vaasan hallinto-oikeuden joulukuussa 2024 antamiin päätöksiin liittyen. Lisäksi Terrafame pyysi KHO:ta tekemään välipäätöksen liittyen keskeisiin toiminnan rajoituksiin.

KHO antoi kesäkuussa 2025 Terrafamelle välipäätökset koskien VHO:n joulukuussa 2024 antamia päätöksiä. Välipäätökset koskevat VHO:n päätösten täytäntöönpanoa valituksen käsittelyaikana. Välipäätöksillään KHO kohotti sivukiven louhintamäärän 35 milj. tonniin vuodessa asian käsittelyn ajaksi. Lisäksi KHO sallii käsittelyn aikana sekundääriliuotusalueen SEK5–8 lohkojen 5–6 sekä sivukivialueen KL1 lohkon 2 rakentamisen PSAVI:n myöntämän luvan mukaisesti. Kyseisiä lohkoja ei saa ottaa käyttöön ennen KHO:n lopullista päätöstä.

KHO antoi 12.2.2026 lopulliset päätöksensä Terrafamen koko toimintaa koskevaan ympäristö- ja vesitalouslupaan eli niin sanottuun päälupaan sekä sivukivialueeseen KL1 liittyen. Päälupaa koskevalla päätöksellään KHO hyväksyi yhtiön hakeman 18 miljoonan tonnin vuosittaisen louhintamäärän sekä 45 miljoonan tonnin vuosittaisen sivukiven louhintamäärän kuitenkin siten, että keskimääräinen sivukiven louhinta pysyy alle 35 miljoonan tonnin. KHO hyväksyi uuden sekundääriliuotusalueen SEK5–8 rakentamisen lohkojen 5–6 osalta siten, että loholla 5 voidaan käyttää mustaliuskesivukiveä pohjarakenteessa PSAVIN päätöksen mukaisesti.

Sulkemisrakenteet

Kesäkuussa 2025 Pohjois-Suomen aluehallintovirasto (PSAVI) antoi kaksi lupapäätöstä Terrafamen sivukivialueiden KL1 ja KL2 sulkemisrakenteista. Yhtiö on valmistautunut käytöstä poistuvien tuotanto- ja jätealueiden sulkemiseen jo vuosien ajan aktiivisen tuotantotoiminnan ohella ja jättänyt PSAVI:lle kokonaisvaltaisen sulkemissuunnitelman vuoden 2024 lopussa.

Lupapäätöksissään PSAVI hyväksyi pääosin Terrafamen esittämät sulkemisrakenteet, lukuun ottamatta tiivisrakenteen yläpuolista suoja- ja kasvukerrosta, jonka paksuutta PSAVI kasvatti.

Lisäksi PSAVI antoi lupapäätöksen, jolla se salli kaivoksen alueella olevien vanhojen vesienkäsittelysakkojen sijoittamisen olemassa olevalle paikalleen geotuubeihin.

Sivukivialueiden sulkemista koskevat lupa-asiat ovat käsiteltävänä VHO:ssa.

Keskeiset tapahtumat katsauskauden jälkeen

KHO antoi Terrafamelle lopulliset päätökset koskien päälupaa ja sivukivialuetta KL1

Korkein hallinto-oikeus (KHO) antoi 12.2.2026 lopulliset päätöksensä Terrafamen koko toimintaa koskevaan ympäristö- ja vesitalouslupa- eli niin sanottuun päälupa- ja sivukivialueeseen KL1 liittyen.

Päälupaa koskevalla päätöksellään KHO hyväksyi yhtiön hakeman 18 miljoonan tonnin vuosittaisen louhintamäärän sekä 45 miljoonan tonnin vuosittaisen sivukiven louhintamäärän kuitenkin siten, että keskimääräinen sivukiven louhinta pysyy alle 35 miljoonan tonnin. KHO hyväksyi uuden sekundääriliuotusalueen SEK5–8 rakentamisen lohkojen 5–6 osalta siten, että lohkoilla 5 voidaan käyttää mustaliuskesivukiveä pohjarakenteessa Pohjois-Suomen aluehallintoviraston (PSAVI) päätöksen mukaisesti.

Sivukivialuetta KL1 koskevassa päätöksessään KHO hyväksyi sivukivialueen KL1 rakentamisen pois lukien lohkot 1 ja 4. KHO kumosi Vaasan hallinto-oikeuden (VHO) määräämän sivukivialueen pohjan kaksoisrakenteen, mutta edellyttää rakenteen vahvistamista.

Lähiajan näkymät

- Akkukemikaalien markkinoiden odotetaan jatkuvan haastavina vuoden 2026 aikana, mutta Terrafamen tuotantoprosessi mahdollistaa joustavan toiminnan myös puolituotemarkkinoilla.
- Perusmetallien ja akkukemikaalien hintakehitykseen liittyy huomattavaa epävarmuutta, ja varsinkin nikkelin hintakehityksen odotetaan olevan volatiilia. Alkuvuoden 2026 aikana metallipuolituotteiden markkinanäkymät ovat kehittyneet myönteiseen suuntaan.
- Terrafame jatkaa strategiansa toteuttamista, johon kuuluvat olennaisesti työturvallisuuden kehittäminen, toiminnan edelleen tehostaminen lyhyen ajan kannattavuuden parantamiseksi sekä pidemmän aikavälin investointien ja niiden rahoituksen valmistelu.

Lisätietoa:

Toimitusjohtaja Antti Koulumies, Terrafame Oy, p. 020 7130 800 (vaihe),
antti.koulumies(at)terrafame.fi

Suomenkielinen webcast-tiedotustilaisuus järjestetään 27.2.2025 klo 12.00. Tilaisuudessa Terrafamen toimitusjohtaja Antti Koulumies ja talousjohtaja Ville Sirviö käyvät läpi yhtiön tuloksen. Webcastia voi seurata suorana osoitteessa terrafame.videosync.fi/q4-2025. Kysymyksiä voi esittää sivun alareunassa sijaitsevalla lomakkeella.

Terrafame keventää liikenteen hiilijalanjälkeä toimittamalla globaalille akkuteollisuudelle vastuullisesti tuotettuja akkukemikaaleja. Terrafamen teollisuusalueella sijaitsee yksi maailman suurimmista sähköajoneuvojen akuissa käytettävien akkukemikaalien tuotantolinjoista. Laitos pystyy tuottamaan nikkelisulfaattia noin miljoonan sähköautoon vuodessa. Terrafamen tuottaman nikkelisulfaatin hiilijalanjälki on yksi teollisuuden pienimmistä.

Terrafamen integroitu, ainutlaatuinen ja energiatehokas tuotantoprosessi kaivoksesta akkukemikaaleihin sijaitsee yhdellä ja samalla teollisuusalueella. Se tarjoaa asiakkaille läpinäkyvän, jäljitettävän ja aidosti eurooppalaisen akkukemikaalien tuotantoketjun.

Terrafame Oy on perustettu vuonna 2015. Vuonna 2025 Terrafamen liikevaihto oli 556,1 miljoonaa euroa. Yhtiön teollisuusalueella työskentelee säännöllisesti noin 1 800 henkilöä, joista noin puolet on kumppaniyritysten työntekijöitä.