



Taloudellinen katsaus 2025

26. maaliskuuta 2026

Taloudellinen katsaus 2025

Vuosi 2025 lyhyesti	3
Toimintakertomus	7
Konsernitilinpäätös (IFRS)	24
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)	69

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitiilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadimisperiaatteet
- Liitetiedot

Vuosi 2025 lyhyesti

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 miljoonaan 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 aidosti läpinäkyvän ja jäljitettävän eurooppalaisen akkukemikaalien tuotantoketjun.

Tässä katsauksessa esitetyt Terrafame-konsernin taloudelliset tiedot ovat tilintarkastettuja IFRS-lukuja. Suluissa olevat luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan kauteen, ellei toisin ilmoiteta.

Avainluvut

Liikevaihto	Käyttökate	Käyttökate-%
556,1 MEUR	79,5 MEUR	14,3 %
Liiketulos	Oma henkilöstö vuoden lopussa	Kaikki teollisuusalueella työskentelevät (1)
-35,0 MEUR	887	1 840
Omavaraisuusaste	Tapaturmataajuus, oma henkilöstö (2)	Tapaturmataajuus, kaikki (2)
47,3 %	1,4	1,5

(1) Keskiarvo, noin

(2) Poissaoloon johtaneet tapaturmat miljoonaa työtuntia kohden (LTIFR1, 12 kk liukuva)

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

01 Liikevaihto

nousi 2,1 prosenttia ja oli **556,1** (544,5) miljoonaa euroa.

02 Käyttökate

nousi 19,9 prosenttia **79,5** (66,3) miljoonaan euroon.

03 Liikevaihdon ja käyttökatteen nousu

johtuivat korkeammista tuotantomääristä, parantuneesta kustannustehokkuudesta ja onnistuneista hintasuojauksista. Yhtiön markkinaympäristö jatkui haastavana ja sen tuotteiden markkinahinnat olivat alhaisella tasolla. Metallipuolituotteiden kysyntä oli kuitenkin hyvällä tasolla.

04 Antti Koulumies

nimitettiin Terrafamen toimitusjohtajaksi **1.9.2025** alkaen.

05 Strategia vuosille 2026–2030

julkistettiin joulukuussa 2025. Strategiassa linjataan toimenpiteet yhtiön positiivisen kassavirran varmistamiseksi, riippuvuuden vähentämiseksi nikkelin hinnan vaihteluista uusien tuotteiden avulla sekä yhtiön aseman vahvistamiseksi merkittävänä toimijana Euroopan kriittisten raaka-aineiden arvoketjussa.

06 Terrafame sopi rahoitusjärjestelystä

yhtiön lähivuosien investointiohjelman rahoittamiseksi.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Toimitusjohtajan katsaus



Antti Koulumies

Toimitusjohtaja
Terrafame Oy

Markkinaympäristössä heijastuivat vuonna 2025 edelleen jo pidempään vallinneet epävarmuustekijät, jotka voivat aikaansaada nopeita muutoksia metallien hinnoissa. Nikkelin maailmanmarkkinahinnat jatkoivat alhaisella tasolla, mutta ottivat vuoden viimeisinä päivinä harppauksen ylöspäin Indonesian hallituksen julkistettua aiottuja muutoksia paikallisissa kaivosluvista. 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 vuonna 2025 hieman ja oli 556,1 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kehittymiseen vaikutti merkittävästi metallipuolituoteliiketoiminnan vahva suoritus. Akkukemikaaliliiketoiminnan liikevaihto saavutti vuositasolla edellisvuoden tason. Tuotannossa onnistumisen lisäksi voimme olla tyytyväisiä kustannustehokkuuden kehitykseen, vaikka emme olekaan vielä maalissa.

Käyttökatteemme nousi 79,5 miljoonaan euroon. Todettakoon, että käyttökatteeseen vaikutti nousseiden tuotantomäärien sekä parantuneen kustannustehokkuuden lisäksi parantavasti myös tietyt kertaluonteiset erät sekä onnistuneet hintasuojaukset. 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 ponnekaasti 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.

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 toimintatapa-muutoksia tavoitteiden saavuttamiseksi, ja lähdimme loppuvuodesta ripeästi toteuttamisen kanssa liikkeelle.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

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 nopeutettuna 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 kaivosmineraaliverolain 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 kustannus-
tehokkuutemme 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 käytänteitämme 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 kiitan kumppani-yrityksiämme hyvästä yhteistyöstä ja kyvystä muuttaa toimintatapoja samassa tahdissa meidän kanssamme.

Terrafamen tulostuonon kääntäminen kestäväälle pohjalle edellyttää määrätietoista 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 nikkeliintuottajana.



Strategiamme vuosille 2026–2030 on ensin sopeutua ja sitten kasvaa

Uudistamme metallipuolituotteiden
tuotantologiikkaa kassavirran parantamiseksi

Alennamme akkukemikaalien tuotantokustannuksia
kannattavuuden varmistamiseksi

Luomme uusia tuotteita tulevaisuuden perustaksi

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

Toimintakertomus

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Toimintakertomus

Emoyhtiö Terrafame Oy on laatinut tilikaudelta 2025 konsernitilinpäätöksen IFRS-standardien mukaisesti. Konsernitilinpäätökseen on konsolidoitu Terrafame Oy:n 100-prosenttisesti omistama tytäryritys Terrafame Alueverkko Oy, jolla ei tilikaudella 2025 ole merkittävää vaikutusta konsernin lukuihin. Suluissa olevat luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan kauteen, ellei toisin ilmoiteta.

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 tuotantologiikan 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 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 19,90 prosenttia enemmän kuin vuonna 2024. Kasvun ajureita olivat Kiina ja Eurooppa. Ainoastaan Pohjois-Amerikassa myynti laski.

Myydyt sähköhenkilöautot ja sähkökäyttöiset kevyet hyötyajoneuvot

	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. milj. kpl
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)

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

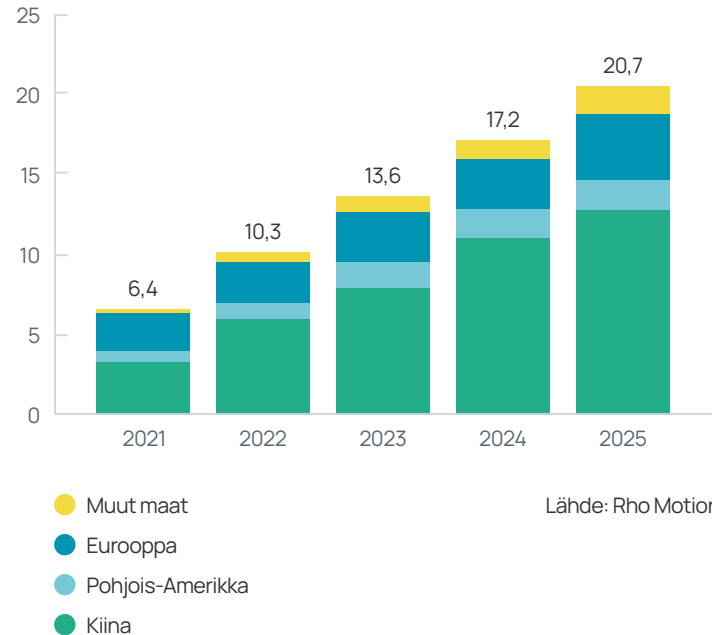
- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Sähköautojen myynti globaalisti

Sisältää sähköhenkilöautot ja kevyet hyötyajoneuvot, milj. kpl



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 vuonna 2024. 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. Nikkelisulfaatin spot-hinnan määrittäminen (SPOT China) ei ole vuoden 2022 jälkeen ollut kytköksissä LME-hintaan.

Nikkelin hintakehitys (USD/t)

Päiväkohtainen nikkelin LME-hinta



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.

Valuuttakurssi

Vuonna 2025 keskimääräinen EUR/USD valuuttakurssi oli 1,13 (1,08 vuonna 2024). Terrafamen myynti tapahtuu dollareilla ja kustannukset ovat pääosin euroissa, jolloin vahva dollari suhteessa euroon olisi yhtiölle eduksi.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

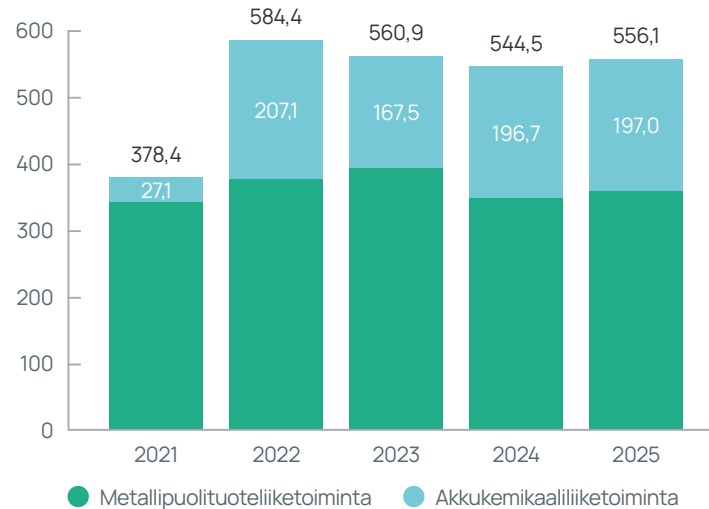
Liikevaihto ja taloudellinen tulos

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.

Liikevaihto

miljoonaa euroa



Taloudelliset tiedot vuosilta 2023–2025 ovat IFRS-lukuja, vuosilta 2021–2022 FAS-lukuja.

Käyttökate oli 79,5 (66,3) miljoonaa euroa, mikä oli 14,3 (12,2) prosenttia liikevaihdosta. Vuonna 2025 yhtiön poistot olivat yhteensä 114,5 (78,9) miljoonaa euroa. Liiketulos oli -35,0 (-12,6) miljoonaa euroa.

Korkeammat tuotanto- ja toimitusmäärät, parantunut kustannustehokkuus ja onnistuneet hintasuojaukset vaikuttivat käyttökatteeseen ja liiketulokseen positiivisesti. Alhaisemmat nikkelisulfaatin ja metallien markkinahinnat sekä epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset heikensivät kannattavuutta, ja kokonaisuutena liiketulos heikkeni edellisvuodesta. Liiketulokseen vaikuttivat lisäksi merkittävien investointien myötä kasvaneet poistot.

Konsernin nettorahoituserät olivat -37,9 (-27,0) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos -74,1 (-46,3) miljoonaa euroa.

Rahavirta ja rahoitusasema

Vuonna 2025 liiketoiminnan rahavirta oli 77,9 (42,3) miljoonaa euroa, josta nettokäyttöpääoman muutoksen osuus oli -13,2 (3,7) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta oli -133,6 (-177,2) miljoonaa euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli -55,7 (-135,0) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 lopussa yhtiön rahat ja pankkisaamiset olivat 38,6 (41,0) miljoonaa euroa. Rahoitusasemaan vaikutti myös yhtiön tilikauden aikana nostama merkittävä tuotemyyntiennakko (50 miljoonan euron arvoinen), joka maksetaan takaisin tilikausina 2029–2030.

Terrafamen taseen loppusumma 31.12.2025 oli 1 395,8 (1 451,9) miljoonaa euroa. Vaihto-omaisuus oli tilikauden lopussa yhteensä 321,3 (318,7) miljoonaa euroa. Yhtiön vaihto-omaisuus jaetaan kolmeen ryhmään: aineet ja tarvikkeet, keskeneräiset tuotteet ja valmiit tuotteet. Aine- ja varaosavaraston arvo tilikauden lopussa oli 32,9 (34,0) miljoonaa euroa. Keskeneräisen tuotannon arvo oli 272,8 (269,7) miljoonaa euroa ja valmistuotevaraston 15,6 (15,1) miljoonaa euroa. Vaihto-omaisuuserien arvostusperiaatteet esitetään tarkemmin tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden kohdassa Vaihto-omaisuus [sivulla 34](#).

Myyntisaamiset olivat tilikauden lopussa yhteensä noin 52,4 (73,0) miljoonaa euroa. Siirtosaamisia oli yhteensä noin 11,2 (61,2) miljoonaa euroa. Muita saamisia oli yhteensä noin 21,9 (12,0) miljoonaa euroa.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatimisperiaatteet
- Liitetiedot

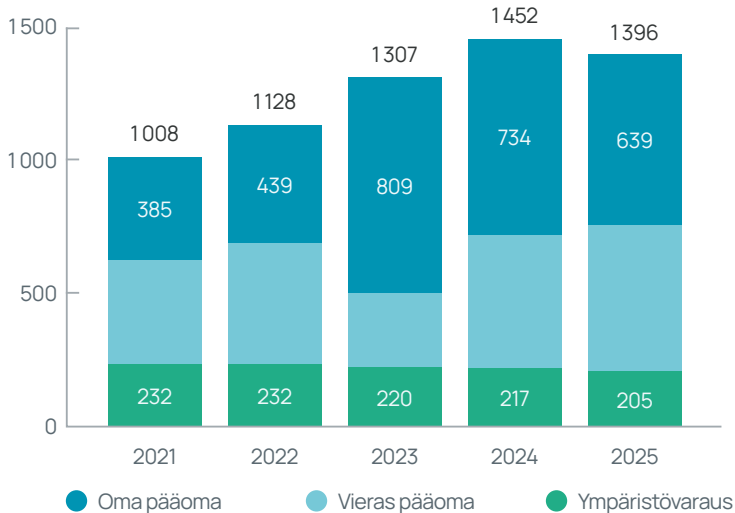
Oma pääoma vuoden 2025 lopussa oli 638,9 (733,9) miljoonaa euroa. Vierasta pääomaa oli yhteensä 552,1 (501,3) miljoonaa euroa. Tämän lisäksi taseessa on kaivoksen sulkemisesta ja ympäristön puhdistamisesta johtuvia menoja varten tehtävää ennallistamisvarausta yhteensä 204,8 (216,7) miljoonaa euroa. Ennallistamisvarauksesta kerrotaan tarkemmin tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohdassa Kaivoksen sulkemisesta ja ympäristön puhdistamisesta johtuvia menoja varten tehtävä ennallistamisvaraus [sivulla 37](#).

Terrafame solmi helmikuussa 2025 rahoitusjärjestelyn, josta on kerrottu tarkemmin Rahoitusjärjestelyt-osiossa.

Terrafamen omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 47,3 (50,5) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 60,6 (40,7) prosenttia. Omavaraisuusasteen lasku johtuu yhtiön vuoden aikana nostamista lainoista, tilikauden tuloksesta, sekä käyvän arvon rahaston muutoksesta.

Oma ja vieras pääoma 31.12.2025

Miljoonaa euroa



Taloudelliset tiedot vuosilta 2023–2025 ovat IFRS-lukuja, vuosilta 2021–2022 FAS-lukuja.

Tunnuslukujen laskentakaavat ja keskeiset tunnusluvut esitetään [sivulla 23](#).

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.

	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 %

milj. euroa

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.

Valuutta- ja hyödykesuojaukset

Tilikaudella 2025 jatkettiin rahavirran suojaamista Yhdysvaltain dollarin ja metallien hintojen vaihteluja vastaan yhtiön suojauspolitiikan mukaisesti.

Yhtiö noudatti suojauslaskentaa. Lisätietoja suojauksista tilinpäätöksen liitetiedossa 1.18 [sivulla 52](#).

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Rahoitusjärjestelyt

Terrafame tiedotti helmikuussa 2025 sopineensa rahoitusjärjestelystä yhtiön lähivuosien investointiohjelman rahoittamiseksi. Osana rahoituskokonaisuutta Terrafame on sopinut 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 osakaslainasta ja 50 miljoonan euron oman pääoman ehtoista rahoitussitoumuksesta. Tämän lisäksi Terrafame on sopinut 50 miljoonan euron arvoisesta ennakkomaksujärjestelystä Trafiguran kanssa. Tämä tilikaudella 2025 toteutettu tuotemyyntiennakko on kirjattu taseella pitkäaikaisiin velkoihin saatuna ennakkona. Rahavirtalaskelmalla erä on huomioitu liiketoiminnan rahavirrassa ja kyseiseen järjestelyyn liittyvät korkokulut on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

	Oman pääoman ehtoinen rahoitus	Vieraan pääoman ehtoinen rahoitus	Konvertoitu oma pääoma	Lyhennykset	Vieraan pääoman ehtoinen rahoitus	Rahoitus yhteensä
Finnish Minerals Group	547,6	141,4	0,0	-65,0	76,4	624,0
Galena asset management	404,3	22,0	0,0	0,0	22,0	426,3
Trafigura	0,0	44,5	0,0	0,0	44,5	44,5
Mandatum	47,7	0,0	0,0	0,0	0,0	47,7
Yhteensä	999,6	207,9	0,0	-65,0	142,9	1 142,5

milj. euroa

Samassa yhteydessä Terrafame on sopinut 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 varmistaakseen syksyllä 2025 päivitetyn strategian toimeenpanon vaatimien lisäinvestointien toteuttamisen. Rahoitusneuvottelut ovat tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä käynnissä, ja yhtiön johto on luottavainen niiden onnistuneen lopputuloksen saavuttamiseen tavoitellussa aikataulussa.

Seuraavassa taulukossa esitettävät summat sisältävät kaikki Terrafamen toiminta-aikanaan osakkeenomistajilta saamat rahoituserät sekä omaksi pääomaksi konvertoidut vieraan pääoman ehtoiset erät.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

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.

Vuoden 2025 aikana tapahtuneet osakejärjestelyt esitetään seuraavassa taulukossa:

	Galena 2	Galena Fund	Galena Co-Inv. 2	Galena 3	Galena 4	Mandatum	Finnish Minerals Group	Yhteensä
Rekisteröity omistus 31.12.2024	5,2 %	8,7 %	1,4 %	20,5 %	3,6 %	4,5 %	56,1 %	100,0 %
Osakemäärien muutokset tilikaudella								
OPO:n ehtoinen rahoitus (rekisteröitävänä 31.12.2025)	58 511	0	0	0	0	0	83 163	
Osakesiirto	0	520 589	82 363					
Korkojen ja järjestelypalkkioiden maksu osakkeina	0	0	0	0	0	0	0	
Omistus optio-järjestelyiden jälkeen 31.12.2025	368 725	520 589	82 363	1 223 820	215 181	267 246	3 432 405	6 110 329
Ei-rekisteröity omistus 31.12.2025	6,0 %	8,5 %	1,3 %	20,0 %	3,5 %	4,4 %	56,2 %	100,0 %

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.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Tilikauden keskeisiä tapahtumia

Kolmisopen esiintymä sai EU:n kriittisten raaka-aineiden asetuksen mukaisen strategisen hankkeen statuksen

Terrafame tiedotti 25.3.2025, että sen Kolmisoppi-hankkeelle on myönnetty kriittisten raaka-aineiden asetuksen (CRMA) mukaisen strategisen hankkeen status 25.3.2025. CRMA-asetuksella Euroopan unioni pyrki vahvistamaan Euroopan talouden ja puhtaan siirtymän kannalta välttämättömien raaka-aineiden arvoketjuja. Kriittisten raaka-aineiden asetus kattaa yli 30 raaka-ainetta, joista 17 on lisäksi strategisia. Terrafame tuottaa strategisiksi raaka-aineiksi määriteltyjä akkulaatuista nikkelsulfaattia sekä kobolttia ja kuparia.

Terrafame vahvisti kaupallista organisaatiotaan

Terrafame tiedotti 25.6.2025 nimittäneensä Sander de Leeuw in kaupalliseksi johtajaksi (CCO) tavoitteena edistää yhtiön kaupallisen toiminnan kestävää kasvua. De Leeuw on Terrafamen johtoryhmän jäsen ja raportoi toimitusjohtajalle.

Antti Koulumies Terrafamen uudeksi toimitusjohtajaksi

Osana Terrafamen strategian päivittämistä yhtiön hallitus päätti johtamisjärjestelmän vahvistamisesta. Tämän myötä hallitus nimitti 25.7.2025 Antti Koulumiehen Terrafamen uudeksi toimitusjohtajaksi 1.9.2025 alkaen. Yhtiön aikaisempi toimitusjohtaja Seppo Voutilainen siirtyi 1.9. alkaen uuteen Chief Operating Officer -rooliin. Voutilainen jatkaa Terrafamen johtoryhmän jäsenenä ja raportoi Koulumiehelle.

Terrafame toteutti muutosneuvottelut koskien lomautuksia akkukemikaaliliiketoiminnassa

Terrafame ilmoitti 1.8.2025 käynnistävänsä akkukemikaalitehtaan ja sitä läheisesti palvelevien toimintojen henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut tuotannollisin ja taloudellisin syin. Neuvotteluissa varauduttiin mahdollisten lomautusten lisäksi esimerkiksi tilapäisiin tehtävien ja työaikajärjestelyjen muutoksiin. Muutosneuvottelujen piirissä oli yhteensä 120 Terrafamen työntekijää, toimihenkilöä ja ylempää toimihenkilöä.

Muutosneuvottelut päättyivät elokuun puolivälissä ja niiden lopputulemana osa henkilöstöstä lomautettiin. Valtaosalle muutosneuvottelujen kohteena olleista pystyttiin tarjoamaan muita työtehtäviä eri puolilta organisaatiota.

Terrafame uudisti johtamisrakennettaan

Terrafame ilmoitti 19.9.2025 uudistavansa johtamisrakennettaan. Yhtiöllä on 1.10.2025 alkaen johtoryhmä, joka keskittyy yhtiön liiketoiminnan johtamiseen ja strategian toimeenpanoon, sekä uusi operatiivinen johtoryhmä, joka keskittyy kaivostoiminnan sekä metalli- ja kemikaalituotannon päivittäiseen johtamiseen. Terrafamen johtoryhmä tilikauden 2025 lopussa on kuvattu [sivulla 17](#) kohdassa "Hallinnointi".

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.

Terrafamen strategia vuosille 2026–2030

Terrafamen 3.12.2025 julkistetusta strategiasta on kerrottu tarkemmin [sivulla 8](#) kohdassa Strategia vuosille 2026–2030.

Lupa-asioihin liittyvät tapahtumat vuodelta 2025 on kuvattu "Lupa-asiat" -osiossa [sivulla 18](#).

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

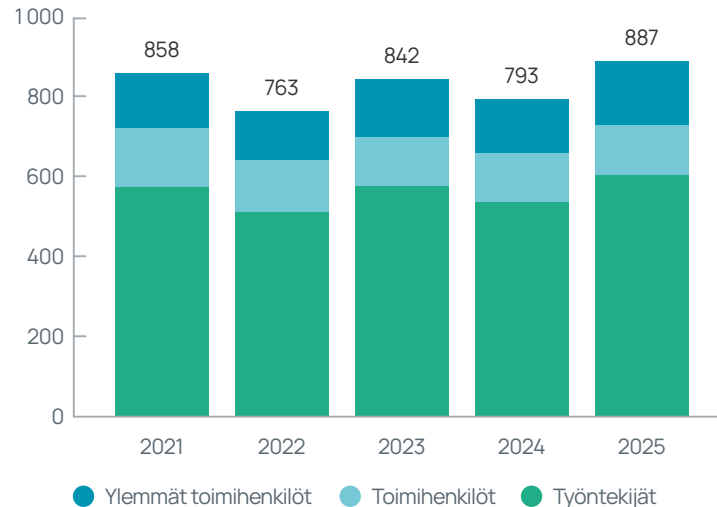
Henkilöstö

Terrafame tukee ja kunnioittaa ihmisoikeuksia ja työelämän oikeuksia sekä edellyttää samaa liiketoimintakumppaneiltaan. Yhtiö kehittää jatkuvasti toimintaansa yhdessä henkilöstönsä kanssa, jotta se voi tarjota omalle ja kumppaniyritystensä työntekijöille turvallisen ja terveellisen työympäristön sekä henkilöstölleen mahdollisuuksia oppia uutta ja kehittyä urallaan.

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.

Terrafamen aktiivinen henkilöstö 31.12.



Vastuullisuus

Terrafame julkisti maaliskuussa 2025 ensimmäisen vastuullisuusraporttinsa vuoden 2024 raportointikaudesta, jonka laatimisessa hyödynnettiin soveltuvin osin EU:n vastuullisuusraportointidirektiivin (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, ja se on saatavilla Terrafamen [verkkosivuilla](#). Vastuullisuusraportissa esitetyt tiedonantovaatimukset ja tietopisteet perustuvat kaksoisolennaisuusanalyysiin. Raportin laatimisessa on hyödynnetty soveltuvin osin EU:n vastuullisuusraportointidirektiivin raportointivaatimuksia, jotka ovat ohjanneet raportin sisältöä ja rakennetta.

Terrafame tiedotti huhtikuussa 2025 saavuttaneensa Towards Sustainable Mining -vastuullisuusstandardiin 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.

Vuonna 2025 Terrafame saavutti EcoVadisin vastuullisuusarvioinnissa toiseksi korkeimman kultatason, jolle ovat yltäneet viisi prosenttia edellisen 12 kuukauden aikana arvioiduista yrityksistä. Terrafamen arviointi tehtiin nyt ensimmäistä kertaa EcoVadis kriteereillä. Arviointiin sisältyi 21 mittaria neljässä teemassa: ympäristö, työ ja ihmisoikeudet, eettiset toimintatavat ja vastuulliset hankinnat.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Nikkelisulfaattituotteen hiilijalanjälki

Terrafamen syksyllä 2025 päivitetystä elinkaarilaskelmassa (cradle-to-gate) yhtiön nikkelisulfaatin hiilijalanjäljeksi arvioitiin 1,60 kg CO₂ eq., mikä on yksi maailman alhaisimmista vastaaville tuotteille. Aiemman, vuonna 2020 tehdyn laskelman tulos oli 1,75 kg CO₂ eq. Hiilijalanjäljen pienenemiseen ovat vaikuttaneet parantunut kemikaali- ja energiatehokkuus. Vuoden 2025 hiilijalanjälkilaskelma on ISO 14067 auditoitu.

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 ennakkoivassa turvallisuustyössä muun muassa turvallisuushavaintojen kautta.

Tapaturmataajuus, 12 kk LTIFR1	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Terrafamen työntekijät	1,4	5,2	-73,1 %
Kumppaniyritykset	1,6	4,7	-66,0 %
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](#). 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
Prosessista peräisin olevan sulfaatin kierrätysaste, % (tavoite 100 %)	99 %	99 %

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

Hallinnointi

Terrafame noudattaa listaamattomana yhtiönä soveltuvin osin Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n kulloinkin voimassa olevaa Hallinnointikoodia. Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025 julkaistaan samanaikaisesti mutta erillään toimintakertomuksesta ja on saatavissa Terrafamen [verkkosivuilla](#).

Yhtiökokous

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.

Johtoryhmä

Terrafamen johtoryhmän jäsenet vuoden 2025 lopussa olivat:

Antti Koulumies

Toimitusjohtaja

Sander de Leeuw

Kaupallinen johtaja

Veli-Matti Hilla

Kestävän kehityksen johtaja

Teemu Lindberg

Strategia- ja investointijohtaja

Heini Rötsä

Henkilöstö- ja hallintojohtaja

Ville Sirviö

Talousjohtaja

Seppo Voutilainen

Operatiivinen johtaja

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Lupa-asiat

Kolmisoppi-hanke

Terrafame ilmoitti 20.6.2022 jättäneensä Kolmisopen malmion hyödyntämistä ja kaivospiiriin laajentamista koskevan ympäristölupahakemuksen Pohjois-Suomen aluehallintovirastolle (PSAVI) (nykyisin Lupa- ja valvontavirasto LVV). 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 käytettäväksi 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 vesitalouslupa 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 sekundäärialueen 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 miljoonaan tonniin vuodessa asian käsittelyn ajaksi. Lisäksi KHO sallii käsittelyn aikana sekundäärialueen 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.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

KHO antoi 12.2.2026 lopulliset päätöksensä Terrafamen koko toimintaa koskevaan ympäristö- ja vesitalouslupa 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.

Lähipiiritapahtumat

Finnish Minerals Group Oy:ltä ostettiin lakiasia- ja muita hallintopalveluita yhteensä 0,6 (0,6) miljoonalla eurolla sekä tuotekehitysprojektien hallinnointipalveluita noin 0,2 (0,2) miljoonalla eurolla.

Nikkeli-kobolttisulfidin ja sinkkisulfidin liikevaihtoa Trafigura-konsernille oli tilikaudella 288,2 (94,0) miljoonan euron arvosta ja nikkelisulfaattia 23,7 (80,0) miljoonan euron arvosta.

Toimintakertomuksen Rahoitusjärjestelyt-kappaleesta käy ilmi lähipiiri-yhtiöiden Finnish Minerals Groupin, Trafigura-konsernin ja Galena-rahastojen kanssa toteutetut rahoitusjärjestelyt.

Kaikki liiketoimet Terrafamen ja sen lähipiiriin kuuluvien tahojen välillä ovat tapahtuneet markkinaehtoisesti.

Tarkempi kuvaus lähipiiritapahtumista esitetään tilinpäätöksen liitetiedossa 1.26 [sivulla 65](#).

Verojalanjälki

Terrafame on sitoutunut vastuullisuuteen myös veroasioissa. Terrafamella on merkittävä yhteiskunnallinen tehtävä ja alueellinen rooli erityisesti Kainuun seudulla. Yhtiö toimii vain Suomessa, eikä se siten maksa veroja muihin maihin.

Verojalanjälkiraportointi perustuu valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosaston 1.10.2014 antamaan ohjeistukseen verojen raportoinnista. Raportoinnin ulkopuolelle on jätetty palkkakustannuksiin sisältyvät pakolliset vakuutusmaksut. Nämä palkkoihin suoraan liittyvät vakuutusmaksut on käsitelty suorina palkkakuluina johtuen vakuutusten luonteesta. Yhtiö ei myöskään raportoi vähäisiä ulkomaan matka- ja koulutuskuluihin sisältyviä arvonlisäveroja.

Terrafamelle ei ole vielä syntynyt verotettavaa tuloa. Verokulua on syntynyt kuitenkin huomattava määrä toimintaan liittyvien energia- ja polttoaineverojen takia. Lisäksi yhtiö on maksanut normaalisti omaisuuden hankintaan ja omistamiseen liittyviä veroja.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Kaivosmineraalivero

Suomessa kaivosmineraaliverolakia alettiin soveltamaan 1.1.2024. Vero koskee myös Terrafamea, sillä yhtiö louhii ja tuottaa kaivosmineraaliverolaissa määritellyistä metallimalmeista nikkeliä, sinkkiä, kuparia, kobolttia ja uraania.

Metallimalmiveron suorittamisvelvollisuus syntyy, kun Terrafame toimittaa malmin louhinnan ja murskauksen jälkeen ensimmäisen vaiheen bioliuotuskasoiille. Metallimalmien vero määräytyy kaivosmineraalin sisältämän metallin määrän ja verotusarvon perusteella. Vero on 0,6 prosenttia metallin verotusarvosta, joka perustuu metallien kansainvälisiin markkinahintoihin. Verohallinto vahvistaa verokauden verotusarvot edellisen kalenterivuoden hintatietojen perusteella.

Verottaja on antanut syventävän vero-ohjeen 24.1.2025 koskien kaivosmineraaliverotusta. Ohjeen mukaan metallimalmien veron lisäksi tulisi suorittaa mahdollisten muiden kaivosmineraalien veroa sen ajankohdan perusteella, jona kaivosmineraali louhitaan. Muiden kaivosmineraalien vero on 0,20 euroa tonnilta malmia. Terrafamen näkemys on, että kyseinen syventävä vero-ohje ei ole kaivosmineraaliverotuksen tarkoituksen mukainen, vaan tulkinta on virheellinen. Yhtiön näkemys on, että mineraaliverolain hengen mukaisesti yhtiön tulee suorittaa metallimalmien veroa laskelmansa mukaan. Terrafame haki tilikauden 2025 aikana verottajan ennakkoratkaisua asiaan ja edelleen hallinto-oikeudesta muutosta ennakkoratkaisuun.

Yllä olevan johdosta Terrafame Oy on kirjannut tulokseensa noin 6,2 (6,5) miljoonaa euroa metallimalmien veroa.

Terrafame Oy:n veroerät

Maksettavat verot	2025	2024
Välittömästi maksettavat verot	2 358	2 489
Tuloverot	0	0
Varainsiirtoverot	6	11
Kiinteistöverot	651	697
Työnantajan sairausvakuutusmaksut	874	558
Tullit	506	823
Viranomaismaksut	321	401
Välillisesti maksettavat verot	8 572	7 429
Valmisteverot, netto	7 425	6 556
Vakuutusmaksuvero	1 147	860
Jätevero	0	13
Kerättävät ja tilitettävät verot	-63 894	-43 955
Ennakonpidätykset	11 236	10 988
Arvonlisäverot, netto	-75 130	-54 944
Yhteensä	-52 964	-34 037
Veroerien suhde liikevaihtoon	-9,52 %	-6,25 %

tuhatta euroa

Emoyhtiön FAS-tilinpäätöksessä 31.12.2025 laskennallisia verosaamisia, noin 11,5 miljoonaa euroa, ei ole esitetty. IFRS-standardien mukaisessa konsernitilinpäätöksessä laskennallinen verosaaminen on kirjattu. Laskennallinen vero muodostuu aikaisempien verovuosien vahvistetuista tappioista, joita on jäljellä kyseinen määrä verovuoden 2025 lopussa. Muita laskennallisia veroja tilinpäätöksessä on kirjattu käyttöoikeusomaisuuteen ja suojaustarkoituksessa pidettyjen johdannaisten käypiin arvoihin sekä biologisiin hyödykkeisiin liittyen. Tuloslaskelmalla kyseisten laskennallisten verojen vaikutus on noin -1,1 miljoonaa euroa ja taseella nettoverosaaminen yhteensä 13,3 miljoonaa euroa.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Tutkimus ja kehitys

Terrafame tutkii ja kehittää tuotantoprosessiaan pääasiassa tavanomaisen liiketoiminnan yhteydessä. Kehitystoimet lasketaan normaaleihin liiketoimintakuluihin.

Osana strategiaprosessia Terrafame analysoi metallipuolituotteiden tuotanto-prosessinsa huolellisesti ja löysi merkittäviä keinoja sen tehostamiseksi. Näitä ovat muun muassa primääriluotuksen keston pidentäminen sekä sivutuotteiden, kuten kuparin ja koboltin, tehokkaampi talteenotto. Vuonna 2025 Terrafame teki pienimuotoista tutkimusta kuparin talteenottoon liittyen.

Osana uudistettua strategiaansa Terrafame selvittää edellytyksiä uraanin tuotantomäärän kasvattamiselle. Vuonna 2025 Terrafamen tutkimustoiminta keskittyi erityisesti edellisenä kesänä aloitetun uraanin talteenoton tutkimiseen ja kehittämiseen. Lisäksi yhtiö selvittää mahdollisuuksia ottaa talteen myös muita vielä hyödyntämättömiä kriittisiä raaka-aineita, kuten harvinaisia maametalleja. Uusien tuotteiden tuotanto voisi käynnistyä kuluvan vuosikymmenen loppupuolella. Terrafame kuuluu harvinaisten maametallien talteenottoa tutkivaan REMHub-hankkeeseen. Hanke on Euroopan Unionin rahoittama, ja siinä kehitetään vastuullista harvinaisten maametallien jalostusketjua.

Vuonna 2025 Terrafame jatkoi alueiden sulkemisrakenteiden tutkimista ja kehittämistä. Terrafame on jo useamman vuoden ajan tehnyt sekundääriluotuksessa, sivukivialueella ja kipsisakka-altailla pintarakennekokeiluja, joiden avulla tutkitaan parhaimpia keinoja alueiden sulkemiseen niiden käyttöään päättyessä. Vuonna 2025 yhtiö jatkoi sivukivi-alueen KL2 sulkemista ja aloitti sivukivialueen KL1 sulkemisen. Alueita suljettiin yhteensä noin 30 hehtaarin verran. Sulkemisrakenteiden tutkiminen jatkuu alueiden sulkemisen jälkeen.

Vuonna 2023 Terrafame ja Fortum Battery Recycling solmivat sopimuksen koetoinnasta, jossa Fortumin sähköautojen akkujen mustasta massasta kierrättämiä metalleja hyödynnetään Terrafamen akkukemikaalituotannossa. Vuoden 2024 lopulla aloitettu tehokkaampi kierrätysyöteko toiminta jatkui akkukemikaalitehtaalla vuoden 2025 alkupuolella, mutta markkinahäiriöt ja akkukemikaalitehtaan alasajo vuoden loppupuolella keskeyttivät koetoinnin väliaikaisesti. Yhteistyö jatkuu vuonna 2026.

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen 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 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 sekundääriluotusalueen 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.

KHO piti ennallaan VHO:n päätöksen siltä osin kuin se koski puhdistettujen vesien juoksutuksen lopettamista Vuoksen vesistön suuntaan.

Terrafame aloittaa koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut

Terrafame päätti käynnistää koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut tuotannollisin ja taloudellisin perustein osana yhtiön määrätietoisia toimia kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseksi sekä korotetun kaivosmineraali-veron kielteisten vaikutusten lieventämiseksi.

Muutosneuvotteluilla tavoitellaan vuositasolla vähintään 10 miljoonan euron säästöjä. Muutosneuvottelut alkavat 27.2.2026 ja niitä käydään yhteistoimintalain ja työehto-sopimusten mukaisesti.

Muutosneuvottelut ja niiden lopputulos eivät heikennä Terrafamen kykyä täyttää nykyisiä sopimusvelvoitteitaan tai jatkaa neuvotteluja pitkäaikaisista toimituksista uusien asiakkaiden kanssa.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Arvio merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä

Yhtiön toimintaan vaikuttavat erilaiset teolliseen toimintaan liittyvät yleiset riskit mukaan luettuina riskit ympäristölupien, muiden viranomaislupien sekä verojen ja maksujen vaikutuksista yhtiön kustannuksiin. Myös erilaisiin lupiin liittyvät aikataulut ja ehdot tuovat toimintaan epävarmuutta. Merkittävimpiä liiketoimintariskejä ovat nikkelin markkinahinnan vaihtelu, EUR/USD-valuuttakurssin vaihtelu, nikkelisulfaatin hinnoitteluun ja kysyntään liittyvät riskit, asiakkaisiin ja muihin liikekumppaneihin liittyvä vastapuoliriski ja uusien tuotantolaitosten ylösajoon liittyvät riskit. Terrafamen tuotantotoimintaan sisältyvät keskeisimmät riskit liittyvät työturvallisuuteen sekä prosessin ympäristöturvallisuuteen.

Geopoliittisesta tilanteesta johtuvat riskit voivat myös vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan. Eurooppalaisen sähköautoarvoketjun investointien viivästyminen kasvattaa markkinavaihtelun riskiä.

NMC- ja LFP-akkuteknologioiden kilpailutilanteesta syntyy teknologiariski Terrafamen yhdelle päätuotelinjalle.

Riskienhallinnan näkökulmasta on tärkeää, että yhtiön tuotantoprosessi on joustava. Sen ansiosta Terrafame voi painottaa joko akkukemikaalien tuotantoa tai metallipuolituotteiden tuotantoa markkinatilanteesta riippuen. Lisäksi riskien-arvioinnissa tunnistettuja merkittäviä riskejä alennetaan mm. hintasuojauksilla, teknisillä parannuksilla, laajalla asiakasportfoliolla, systemaattisella tuotannon suunnittelulla, investoinneilla sekä henkilöstön osaamisen kehittämisellä.

Lähiajan näkymät

01 Akkukemikaalien markkinoiden

odotetaan jatkuvan haastavina vuoden 2026 aikana, mutta Terrafamen tuotantoprosessi mahdollistaa joustavan toiminnan myös puolituote-markkinoilla.

02 Hintakehitykseen

perusmetallien ja akkukemikaalien osalta liittyy huomattavaa epävarmuutta, ja varsinkin nikkelin hintakehityksen odotetaan olevan volatiilia. Alkuvuoden 2026 aikana metallipuolituotteiden markkinanäkymät ovat kehittyneet myönteiseen suuntaan.

03 Terrafame

jatkaa strategiansa toteuttamista, johon kuuluvat olennaisesti työturvallisuuden kehittäminen, toiminnan edelleen tehostaminen lyhyen ajan kannattavuuden parantamiseksi sekä pidemmän aikavälin investointien ja niiden rahoituksen valmistelu.

Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä

Emoyhtiö Terrafame Oy:n tilikauden tappio on 80 334 151,15 euroa ja jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2025 oli 571 017 199,81 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta ja tilikauden tulos kirjataan omaan pääomaan.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Toiminnan laajuus	Konserni		Terrafame Oy					
	IFRS 2025	IFRS 2024	IFRS 2023	FAS 2025	FAS 2024	FAS 2023	FAS 2022	FAS 2021
Liikevaihto, milj. euroa	556,1	544,5	560,9	556,1	544,5	560,9	584,4	378,4
Taseen loppusumma, milj. euroa	1 395,8	1 451,9	1 307,2	1 363,6	1 402,4	1 242,6	1 128,1	1 006,7
Kokonaisinvestoinnit, milj. euroa	134,7	211,1	138,2	134,7	211,1	138,2	83,0	117,9
Suhteessa liikevaihtoon, %	24,2	38,8	24,6	24,2	38,8	24,6	14,2	31,2
Henkilöstö keskimäärin	870	861	830	870	861	830	840	910

Kannattavuus

Käyttökate, milj. euroa	79,5	66,3	100,6	66,1	84,2	84,3	152,1	-48,8
Käyttökate-%	14,3	12,2	17,9	11,9	15,5	15,0	26,0	n.a.
Liiketulos, milj. euroa	-35,0	-12,6	37,9	-47,8	6,6	23,3	93,9	-95,3
Liiketulos-%	n.a.	n.a.	6,8	n.a.	1,2	4,1	16,1	n.a.
Tilikauden tulos	-74,1	-46,3	-4,4	-80,3	-15,3	-7,1	63,0	-115,8

Kannattavuus ilman FAS-kertaluonteisia eriä

Käyttökate, milj. euroa	79,5	66,3	100,6	78,2	64,7	99,4	152,1	24,2
Käyttökate-%	14,3	12,2	17,9	14,1	11,9	17,7	26,0	6,4
Liiketulos, milj. euroa	-35,0	-12,6	37,9	-35,7	-12,9	38,4	93,9	-22,4
Liiketulos-%	n.a.	n.a.	6,8	n.a.	n.a.	6,8	16,1	n.a.

Vakavaraisuus

Omavaraisuusaste, %	47,3	50,5	61,9	43,4	48,1	57,8	38,9	38,2
Nettovelkaantumisaste, %	60,6	40,7	15,6	67,7	44,4	17,6	44,7	42,6

Käyttökate

Liikevoitto - Poistot

Omavaraisuusaste

(Oma pääoma + vähemmistöosuus)
× 100 / Taseen loppusumma - saadut
lyhyt- ja pitkäaikaiset ennakot

Nettovelkaantumisaste

(Korolliset velat - likvidit rahavarat)
× 100 / Oma pääoma + vapaaehtoiset
varaukset

Kertaluontoisena FAS-oikaisuna
Terrafame Oy:n luvuissa taulukossa
ei ole huomioitu tulosvaikutteisesti
kirjattua ympäristövarauksen
muutosta.

Terrafame on tilikauden 2019 alusta
lähtien noudattanut kirjanpitolain
5:5 b § salliman IAS-asetuksella
EU:ssa hyväksyttyä IFRS 16
Vuokrasopimukset -standardia
tilinpäätöksessään. Standardin
noudattamisen myötä myös vuokratut
käyttöoikeusomaisuuserät on
kirjattu taseeseen. Käyttöönnotossa
on sovellettu yksinkertaistettua
menettelytapaa. Käyttöönoton
kumulatiivinen vaikutus on kirjattu
taseeseen, eikä käyttöönottoa
edeltävän vuoden vertailulukuja ole
oikaistu.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Konsernitilinpäätös (IFRS)

1.1.–31.12.2025

Konsernin laaja tuloslaskelma

	Liite	2025	2024
Liikevaihto	1.1	556 065	544 491
Hankinnan ja valmistuksen kulut	1.3	-500 759	-477 019
Bruttokate		55 306	67 471
Liiketoiminnan muut tuotot	1.4	15 891	6 076
Myynnin ja markkinoinnin kulut	1.5	-9 783	-19 442
Hallinnon kulut	1.6	-59 281	-40 212
Liiketoiminnan muut kulut	1.7	-37 143	-26 470
Liikevoitto (tappio)		-35 011	-12 577
Rahoitustuotot ja -kulut	1.8		
Muut rahoitustuotot		6 559	3 844
Korko- ja muut rahoituskulut		-44 468	-30 842
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		-37 908	-26 998
Tulos ennen veroja		-72 919	-39 575
Tuloverot	1.9	-1 139	-6 709
Tilikauden tulos		-74 058	-46 284
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi			
Rahavirran suojaukset - tehokas osuus muutokset käyvän arvon rahasto		-57 457	-36 044
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi		11 491	7 209
Muut laajan tuloksen erät, netto		-45 965	-28 835
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-120 024	-75 119

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Konsernitase

Varat

Pitkäaikaiset varat	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	1.11	6 090	220
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1.12	932 420	935 164
Biologiset hyödykkeet	1.13	11 865	10 488
Sijoitukset		0	0
Laskennalliset verosaamiset	1.19	15 283	12 253
Muut saamiset		205	291
Pitkäaikaiset varat yhteensä		965 864	958 416

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	1.14	321 299	318 715
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1.15	70 025	133 702
Rahavarat	1.16	38 599	41 039
Lyhytaikaiset varat yhteensä		429 923	493 456

Varat yhteensä		1 395 786	1 451 872
----------------	--	-----------	-----------

tuhatta euroa

Oma pääoma ja velat

Oma pääoma	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Osakepääoma	1.17	2 000	2 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		997 670	972 670
Käyvän arvon rahasto	1.18	-15 278	30 687
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-271 465	-225 181
Tilikauden tulos		-74 058	-46 284
Oma pääoma yhteensä		638 868	733 892

Pitkäaikaiset velat

Laskennalliset verovelat	1.19	1 939	9 261
Korolliset velat	1.23	418 045	268 065
Varaukset	1.22	204 772	216 680
Pitkäaikaiset velat yhteensä		624 756	494 005

Lyhytaikaiset velat

Korolliset velat	1.23	7 799	71 363
Ostovelat ja muut velat	1.24	124 363	152 612
Lyhytaikaiset velat yhteensä		132 162	223 975

Velat yhteensä		752 236	717 980
----------------	--	---------	---------

Oma pääoma ja velat yhteensä		1 395 786	1 451 872
------------------------------	--	-----------	-----------

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadimisperiaatteet
- Liitetiedot

Konsernin rahavirtalaskelma

Liiketoiminnan rahavirta	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Tilikauden tulos ennen veroja		-72 919	-39 575
Oikaisut liike tulokseen	1.25	80 140	27 854
Poistot		114 558	78 879
Käyttöpääoman muutos		-13 249	3 664
Maksetut korot		-31 627	-29 233
Saadut korot		1 006	724
Liiketoiminnan nettorahavirta		77 909	42 313

Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-139 819	-177 268
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		6 175	0
Investoinnit muihin sijoituksiin		0	-10
Ostetut tytäryhtiöosakkeet		0	10
Investointien nettorahavirta		-133 644	-177 268

tuhatta euroa

Rahoituksen rahavirta	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Maksullinen osakeanti / osakepääomat		25 000	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot		105 786	199 259
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-65 000	
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja siirrot erien välillä		0	65 000
Lainojen takaisinmaksut		0	-98 581
Vuokrasopimusvelkojen maksut		-6 705	-5 564
Maksetut korot ja maksut rahoituskuluista		-2 465	0

Rahoituksen rahavirta		56 617	160 113
Rahavarojen muutos		882	25 158

Valuuttakurssimuutosten vaikutus ulkomaanrahan määräisiin rahavaroihin		-3 322	651
Rahavarat tilikauden alussa		41 039	15 230
Rahavarat tilikauden lopussa		38 599	41 039

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

	Liitetieto	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Edellisten tilikausien voittovarot	Emoyhtiön osuus yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024		2 000	972 670	59 522	-225 180	809 012	809 012
Laaja tulos							
Tilikauden tulos					-46 285	-46 285	-46 285
Rahavirran suojaukset				-28 835		-28 835	-28 835
Tilikauden laaja tulos yhteensä		0	0	-28 835	-46 285	-75 120	-75 120
Liiketoimet omistajien kanssa							
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä		0	0	0	0	0	0
Oma pääoma 31.12.2024							
		2 000	972 670	30 687	-271 465	733 892	733 892
Oma pääoma 1.1.2025							
		2 000	972 670	30 687	-271 465	733 892	733 892
Laaja tulos							
Tilikauden tulos					-74 058	-74 058	-74 058
Rahavirran suojaukset				-45 965		-45 965	-45 965
Tilikauden laaja tulos yhteensä		0	0	-45 965	-74 058	-120 024	-120 024
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osakeanti			25 000			25 000	25 000
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä		0	25 000	0	0	25 000	25 000
Oma pääoma 31.12.2025							
	117	2 000	997 670	-15 278	-345 524	638 868	638 868

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatimisperiaatteet
- Liitetiedot

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernin perustiedot

Terrafame Oy (Y-tunnus 2695013-5) ("emoyhtiö") on suomalainen osakeyhtiö ja Terrafame-konsernin ("Terrafame", "Terrafame-konserni" tai "konserni") emoyhtiö. Terrafame Oy:n kotipaikka on Sotkamo ja rekisteröity osoite on Malmite 66, 88120 Tuhkakylä.

Terrafame-konserniin kuuluu vuoden 2023 aikana perustettu Terrafame Oy:n 100% omistama tytäryritys Terrafame Alueverkko Oy (Y-tunnus 3354137-2), jonka kotipaikka on Sotkamo. Tytäryhtiön on perustettu sähköverkkotoimintaa varten, ja sen varsinaisen liiketoiminnan oli suunniteltu alkavan tilikauden 2025 aikana sähköverkkotoimijan lupakäsittelyn valmistuttua. Tilikauden 2025 lopulla sähköverkkotoimijan lupaa edellyttänyt voimajohto päädyttiin kuitenkin myymään jo luvan omaavalle toimijalle ja tytäryhtiö perui oman lupahakemuksensa. Tytäryhtiön yhdistellyllä ei ole merkittävää vaikutusta konsernin lukuihin vielä tilikaudella 2025. Tytäryhtiön tulevan liiketoiminnan suunnittelu on meneillään ja toiminnan laajuus ja tarkoitus tulevat muuttumaan tilikauden 2026 aikana.

Terrafame Oy kuuluu Finnish Minerals Group -konserniin, jonka emoyhtiö on Finnish Minerals Group Oy (aiemmin Suomen Malmijalostus Oy, Y-tunnus 2674050-9). Finnish Minerals Group Oy:n kotipaikka on Helsinki ja käyntiosoite on Keskuskatu 5 B, 8 krs, 00100 Helsinki.

Konserni toimii kansainvälisesti ja harjoittaa metallien talteenottoa, jatkojalostamista ja myyntiä, sekä akkukemikaalien ja muiden kemikaalien valmistusta ja myyntiä, malmien etsintää, hyödyntämistä, kaivamista ja muuta kaivos- ja kaivannaistoimintaa, kaivosoikeuksien ostoa ja myyntiä, sekä näillä alueilla hankittuun tietämykseen perustuvaa tai niihin liittyvää taikka niiden yhteyteen soveltuvaa liiketoimintaa. Emoyhtiö voi myös omistaa kiinteistöjä ja arvopapereita sekä harjoittaa niiden kauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

Jäljennös Terrafame-konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Terrafame Oy:n toimipaikasta, ja se on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla www.terrafame.fi.

Laatimisperusta

Terrafame-konsernin tilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisö-lainsäädännön mukaiset. Tilinpäätöstiedot ilmoitetaan taulukoissa tuhansina euroina sekä niihin liittyvissä teksteissä ja toimintakertomuksessa miljoonina euroina yhden desimaalin tarkkuudella. Mahdollisesti esitetyt vertailuluvut tilikautta 2024 edeltäviltä kausilta ovat tilintarkastamattomia IFRS-lukuja. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty yleisen pyöristyssäännön mukaisesti, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa voi olla eri kuin esitetty summaluku. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja. Vertailuvuoden tiedot on tarvittaessa oikaistu yhteneväisiksi raportointivuoden tietojen kanssa.

Terrafamen hallitus on hyväksynyt julkistettavaksi nämä tilinpäätöstiedot 26.2.2026. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja, käypään arvoon arvostettuja johdannaissoimuksia sekä biologisia hyödykkeitä, jotka on arvostettu käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myynnistä aiheutuvilla menoilla. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut varat, velat sekä ehdolliset velat on arvotettu käypään arvoon hankintahetkellä. Konsernilla ei ole liiketoimintojen yhdistämisessä hankittuja varoja, velkoja tai ehdollisia velkoja.

IFRS-tilinpäätöksen laatiminen edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tilinpäätöksen lukuihin eniten vaikuttavat arviot on esitetty [sivulla 38](#) kohdassa "Keskeiset johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät".

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Tytäryritykset

Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet äänivallasta tai sillä on muutoin määräysvalta. Myös potentiaalisen äänivallan olemassaolo otetaan huomioon määräysvallan syntymisen ehtoja arvioitaessa silloin, kun potentiaaliseen äänivaltaan oikeuttavat instrumentit ovat tarkastushetkellä toteutettavissa. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa.

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen Terrafame Oy:n ja tytäryritys Terrafame Alueverkko Oy:n toiminta- ja esittämismuutoksia.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaihtojen määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia tai keskuspankkien julkaisemia keskipursseja. Ulkomaanrahan määräiset monetaariset erät on muunnettu toiminta- vaihtojen määräisiksi tilinpäätöspäivän kurssieihin. Liiketoiminnan kurssivaihtot ja - tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevaihtoon, liiketoiminnan kuluihin tai rahoituseriin.

Liikevoitto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut, ostokuluja oikaistaan vaihto-omaisuuden muutoksen (kasvu lisää ja vähennys pienentää liikevoittoa) sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneiden kulujen osalta, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumistappiot sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelman erät esitetään liikevoiton ulkopuolella. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä kolmansien osapuolten kanssa; muutoin ne on kirjattu rahoituseriin. Suojauslaskennan piiriin kuuluvien tehokkaiden suojausinstrumenttien arvomuutosten realisoituneet tulosvaikutukset esitetään yhteneväisesti suojatun erän kanssa.

Tuloutusperiaatteet

Terrafame-konsernin myyntituotot koostuvat pääosin akkukemikaalien, lannoitteiden ja metallipuolituotteiden myynnistä. Valtaosa yhtiön tuotannosta myydään pitkäaikaisten sopimusten perusteella, mutta myyntituotot kirjataan yksittäisten myyntitapahtumien perusteella. Toimitusehto määrittää milloin määräysvallan katsotaan siirtyvän asiakkaalle. Myyntituottoja oikaistaan myyntiin liittyvillä valuuttakurssivaihtojilla tai -tappioilla sekä myynnin perusteella määräytyvillä veroilla. Myyntihinnat määritetään pääasiassa Yhdysvaltain dollareina. Yksittäinen toimitus muodostaa erillisen suoritevelvoitteen. Yhtiö tulouttaa myyntituotot yhtenä ajankohtana.

Toimialan vakiintuneen kauppataavan mukaan parhaaseen arvioon pohjautuvaa alustavaa myyntituotoksi kirjattua toimituseräkohtaista metallien myyntituottoa oikaistaan tarvittaessa lopullisten punnitus- ja analyysitietojen mukaisesti.

Metallipuolituotteiden myyntituotot kirjataan toimituksen yhteydessä laadittavan laskun pohjalta, joka perustuu alustaviin analyysi- ja mittauksilukuihin sekä toimituskuukauden edeltävän kuukauden markkinahintoihin. Kirjatut vastikkeet voivat siten olla muuttuvia ja vastikkeita oikaistaan tarvittaessa lopullisten analyysi- ja mittauksilukujen valmistuttua, jolloin myös toimitettujen metallien hintoja korjataan vastaamaan sovitun hinnoittelujakson markkinahintoja. Lopullisten analyysi- ja mittauksilukujen valmistumiseen kuluu normaalisti muutamia kuukausia.

Akkukemikaalien myyntituotot kirjataan toimituksen yhteydessä laadittavan laskun pohjalta, joka perustuu yhtiön vahvistamiin analyysi- ja mittauksilukuihin sekä toimituskuukauden edeltävän kuukauden markkinahintoihin. Kirjatut vastikkeet voivat siten olla muuttuvia ja vastikkeiden osalta toimitettujen akkukemikaalien hintoja korjataan vastaamaan sovitun hinnoittelujakson markkinahintoja, kun jakson hinta on tiedossa.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Niiden toimitusten osalta, joille ei ole vielä saatu lopullisia analyysi- ja mittaustuloksia, myyntihintoja ja euromääräisiä arvostuksia oikaistaan raportointihetkellä vastaamaan tilinpäätöskauden keskimääräisiä markkinahintoja ja tilinpäätöshetken valuuttakursseja. Yhtiö arvioi näiden toimitusten osalta myös tarvetta kirjata arvonalentumista markkinahintojen analyysi- ja mittauserojen muutoksesta johtuen. 31.12.2025 tilinpäätökseen ei ole kirjattu tällaisia arvonalentumisia. Myynnin arvostuksessa on lisäksi huomioitu myytyjä metallitonnetta koskevat hyödyke- ja valuuttasuojaukset. Asiakassopimusten perusteella maksettaviin suorituksiin ei liity merkittävää rahoituskomponenttia ja asiakassopimusten täyttämistä aiheutuneista menoista ei ole kirjattu omaisuuseriä.

Julkiset avustukset

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintoihin liittyvät julkiset avustukset on kirjattu aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennyksiksi silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen ehdot. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa omaisuuserän käyttöaikana. Sellaiset avustukset, jotka on saatu korvauksiksi jo toteutuneista kuluista, kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana oikeus avustuksen saamiseen syntyy. Tällaiset avustukset esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Eläkevelvoitteet

Konserniin kuuluvilla yhtiöillä on paikallisten ehtojen ja käytäntöjen mukaiset eläkejärjestelyt. Järjestelyt hoidetaan vakuutusyhtiöille suoritettavin maksuin. Kaikki tämänhetkiset eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia.

Maksupohjaisella eläkejärjestelyllä tarkoitetaan järjestelyä, jossa yhtiö suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yhteisölle. Yhtiöllä ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, jos kyseisellä erillisellä yhteisöllä ei ole riittävästi varoja suorittaakseen kaikille henkilöille heidän kuluvalle tai aikaisemmalla tilikaudella suorittamaansa työhön liittyviä etuuksia. Maksupohjaiseen järjestelyyn suoritettavat maksut kirjataan sen tilikauden kuluksi, jota maksu koskee.

Vuokrasopimukset

Terrafame-konserni toimii vuokralleottajana ja on vuokrannut lähinnä koneita ja kalustoa, muita pienlaitteita ja toimitiloja. Konserni merkitsee pääsääntöisesti taseeseensa kaikki vuokrasopimuksiin liittyvät käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat. Konserni hyödyntää standardissa olevia helpotuksia, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan enintään noin 5 000 euroa olevia hyödykkeitä. Konserni ei kirjaa näitä taseeseen vaan kirjaa kyseisiin vuokrasopimuksiin liittyvät vuokramenot kuluiksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa. Vuokra-ajaksi määrittää ajanjakso, jona vuokrasopimus ei ole purettavissa mukaan lukien vuokrasopimuksen jatkamioption kattama ajanjakso, jos on kohtuullisen varmaa, että kyseinen optio tullaan käyttämään.

Konserni kirjaa käyttöoikeusomaisuuserän sekä vuokrasopimusvelan sopimuksen alkamisajankohtana. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin hankintameno, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkuperäisen arvostuksen mukaisen määrän, sopimuksen alkamisajankohtaan mennessä maksetut vuokrat vähennettynä mahdollisilla saaduilla vuokrasopimuksiin liittyvillä kannustimilla, mahdolliset konsernille syntyneet alkuvaiheen välittömät menot sekä arvion mahdollisista alkuperäiseen tilaan palauttamista koskevista menoista, joita sille syntyy.

Sopimuksen alkamisajankohdan jälkeen käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappiolla vähennettyyn hankintameno. Sitä oikaistaan tietyillä vuokrasopimusvelan uudelleen määrittämisestä johtuvilla erillä. Käyttöoikeusomaisuuserästä kirjataan poistot tasapoistoina sopimuksen alkamisajankohdasta lähtien, joko käyttöoikeusomaisuuserän taloudellisen vaikutusajan tai vuokra-ajan kuluessa. Kohdeomaisuuserien taloudelliset vaikutusajat määrittää kuten vastaavat omistuksessa olevat käyttöomaisuushyödykkeet. Käyttöoikeusomaisuuserä testataan tarvittaessa arvonalentumisen varalta ja mahdollinen arvonalentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Alkuperäinen vuokrasopimusvelka arvostetaan niiden vuokramaksujen nykyarvoon, joita ei ole maksettu sopimuksen alkamisajankohtana. Konserni käyttää diskonttokorkona sopimuskohdaisia sisäisiä korkoja. Vuokrasopimusvelan arvoon sisältyvät kiinteät maksut, mukaan lukien tosiasialliset kiinteät maksut; muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta ja jotka alun perin määritetään sopimuksen alkamisajankohdan indeksin tai hintatason perusteella; määrät, jotka vuokralle ottajan odotetaan maksavan jäännösarvotakuiden perusteella; ja osto-option toteutushinta, jos on kohtuullisen varmaa, että konserniyhtiö käyttää kyseisen option.

Myöhemmin vuokrasopimusvelka arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Vuokrasopimusvelka määritetään uudelleen, kun vastaisissa vuokramaksuissa on tapahtunut muutos indeksin tai hintatason muutoksen takia, mikäli arvio jäännösarvotakuun perusteella maksettavasta määrästä muuttuu, tai konserni muuttaa arviotaan käyttää osto-, jatko- tai päättämisoptiota. Kun vuokrasopimusvelka määritetään uudelleen, tehdään käyttöoikeusomaisuuserän kirjanpitoarvoon vastaava oikaisu tai se kirjataan tulosvaikutteisesti, mikäli käyttöoikeusomaisuuserän kirjanpitoarvo on alentunut nollaan.

Vuokralleantajana konsernilla ei ole merkittäviä vuokrasopimuksia. Tilikauden 2025 aikana vuokrattiin aliurakoitsijalle toimitilaa vähäisessä määrin käyttöön.

Arvon alentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevien arvioitujen rahavirtojen nykyarvoa. Käyttöarvo ennustetaan testaushetken olosuhteiden ja odotusten mukaisesti. Diskonttokorko ottaa huomioon rahan aika-arvon sekä kuhunkin omaisuuserään liittyvät erityiset riskit, erilaiset toimialakohtaiset pääomarakenteet sekä sijoittajien tuotto-odotukset vastaavanlaisille sijoituksille. Jos omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan arvonalentumistappio.

Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä. Konsernilla ei ole liikearvoa raportointihetkellä tai vertailuvuoden päättyessä.

Arvon alentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos, ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta.

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluiksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen järjestelystä aiheutuneet alkuvaiheen menot jaksotetaan järjestelyn kestoajalle. Ehdot täyttävän aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osaksi omaisuuserän hankintamenoa.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta voimassa olevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon väliaikaisista eroista. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Verotuksessa vahvistetuista tappioista aiheutuva laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Muut verot

Kaivosmineraalivero koskee sellaista kaivosmineraalin louhinutta toimijaa, jolta edellytetään kaivoslainsäädännössä tarkoitettua lupaa kaivostoiminnan harjoittamiseen. Kaivosmineraaliverolakia sovelletaan kaivosmineraaleihin, joita koskeva veron suorittamisvelvollisuus syntyy 1.1.2024 tai sen jälkeen.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Terrafame-konsernin kaivosmineraaleja koskeva veron suorittamisvelvollisuus syntyy kaivosmineraaliverolain 3 §:n 1 kohdan mukaan, kun kaivosmineraaliverolain liitteessä luetellut metallimalmit toimitetaan ensimmäisen vaiheen primääriluotukseen. Liitteessä tarkoitettujen kaivosmineraalien vero, metallimalmien vero, on 0,6 prosenttia kaivosmineraalin sisältämän metallin verotusarvosta. Verohallinto vahvistaa vero-kauden verotusarvot edellisen kalenterivuoden hintatietojen perusteella.

Verottaja on antanut syventävän vero-ohjeen 24.1.2025 koskien kaivosmineraali-verotusta. Ohjeen mukaan metallimalmien veron lisäksi tulisi suorittaa mahdollisten muiden kaivosmineraalien veroa kaivosmineraaliverolain 3 §:n 2 kohdan mukaisesti sen ajankohdan perusteella, jona kaivosmineraali louhitaan. Kaivosmineraaliverolain 5 §:n 2 momentin mukaan muiden kaivosmineraalien vero on 0,20 euroa tonnilta malmia tai hyötykiveä.

Terrafamen näkemys on, että kyseinen syventävä vero-ohje ei ole kaivosmineraali-verotuksen tarkoituksen mukainen, vaan tulkinta on virheellinen ja siten mineraali-verolain hengen mukaisesti Terrafamen tulee suorittaa metallimalmien veroa laskelmansa mukaan. Terrafame haki tilikauden 2025 aikana verottajan ennako-ratkaisua asiaan ja edelleen hallinto-oikeudesta muutosta ennakkoratkaisuun.

Yllä olevan johdosta Terrafame Oy jaksottaa tulokseensa metallimalmien veron osuuden veron määräytymishetken mukaisesti 2024 tilikaudella 6,5 miljoonaa euroa ja 2025 tilikaudella 6,2 miljoonaa euroa.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, joihin 31.12.2025 sisältyy mm. tuotanto-toiminnassa käytettäviä rakennuksia, infrastruktuuria, koneita ja laitteita sekä laboratoriolaitteita, ajoneuvoja, teitä ja ympäristönsuojeluun liittyviä rakennelmia, esitetään alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Alkuperäinen hankintameno sisältää hyödykkeiden hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi aiheutuvat menot sekä ehdot täyttävät vieraan pääoman menot.

Varaosat, joiden taloudellinen käyttöikä on yli vuoden, esitetään aineellisissa käyttöomaisuushyödykkeissä.

Louhintasuunnitelmassa yksilöityjen alueiden malmivarojen hyödyntäminen edellyttää avolouhoksen pintamaan siirtämistä ja sivukiven louhimista. Tästä aiheutuneet pintamaan siirtämisen ja sivukiven louhinnan menot on aktivoitu taseeseen ja poistetaan suunnitelman mukaan substanssipoistoin kuluksi sitä mukaa kun tunnistettujen malmivarojen hyödyntäminen edistyy louhintasuunnitelman mukaisesti. Tase-erän kirjanpito-käsittelyssä ja seurannassa noudatetaan IFRIC 20 Pintamaan poistamisesta aiheutuvat menot avolouhoksen tuotantovaiheessa -tulkinnan vaatimuksia.

Poistoja ei kirjata keskeneräisistä hyödykkeistä eikä maa-alueista. Muiden hyödykkeiden poistot lasketaan tasapoistoina jaksottamalla hankintamenon ja jäännösarvon erotus hyödykkeiden taloudelliselle vaikutusajalle seuraavasti:

Tiet ja voimajohdot 25 vuotta	Rakennukset ja rakennelmat 10-40 vuotta	Liutuskasojen pohjarakenteet 10-30 vuotta	Koneet ja laitteet 4-25 vuotta
Kalusto 5-10 vuotta	Ajoneuvot 5-10 vuotta	Käyttöomaisuus-varaosat 3 vuotta	Ympäristönsuojelu-rakennelmat 25 vuotta

Hyödykkeiden taloudellisia vaikutusaikoja, poistomenetelmiä ja mahdollisia jäännösarvoja tarkastellaan jokaisena raportointipäivänä. Tarkastelu perustuu konsernin arvioihin malmivaroista ja mineraalivarannoista sekä tuotantokapasiteetista ja muista asiaankuuluvista seikoista. Luovutusvoitot ja -tappiot määritetään vertaamalla myyntihintaa kirjanpitoarvoon ja ne esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muina tuottoina tai kuluina.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen alun perin hankintamenoon siinä tapauksessa, että hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuuserästä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi. Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat konsernin liiketoiminnan tukena olevista IT-sovelluksista sekä geodatasta. Konsernin IT-sovellukset poistetaan 3–5 vuoden ja geodata kaivoksen toiminnan edetessä 10 vuoden aikana.

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet. Kehittämismenot aktivoidaan silloin, kun on todennäköistä, että kehitysprojekti tuottaa konsernille taloudellista hyötyä tulevaisuudessa ja täyttää kirjaamiskriteerit, mukaan lukien tekninen ja taloudellinen käyttökelpoisuus.

Kehittämishankkeita analysoidaan erikseen sen hetken määrittämiseksi, jolloin projekti on saavuttanut vaiheen, jonka jälkeen kehittämismenojen aktivointi voi alkaa. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen aktivoidut kehittämismenot arvostetaan hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Poistoaika määritetään hankekohtaisesti. Mikäli havaitaan, että kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän, erotusta vastaava arvonalentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Terrafame-konsernissa ei ole tällä hetkellä aktivoituja kehittämismenoja.

Biologiset hyödykkeet

Biologiset hyödykkeet, eli yhtiön omistamilla maa-alueilla kasvavat puut, arvostetaan sekä alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä että jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myynnistä aiheutuvilla menoilla. Nuoria taimikkoja lukuun ottamatta biologisten hyödykkeiden käyvät arvot perustuvat toimivilla biologisten hyödykkeiden markkinoilla noteerattuihin hintoihin. Kasvavat, ts. maassa kiinni olevat biologiset hyödykkeet, kirjataan ja arvostetaan käypään arvoon erillään maa-alueesta.

Puiden hakkuun käypä arvo, joka määritetään myyntihetken arvon pohjalta, vähennetään biologisten hyödykkeiden käyvästä arvosta. Puiden arvioitu kasvu kirjataan biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäyksestä johtuvina voittoina. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon.

Vaihto-omaisuus

Konsernin vaihto-omaisuus jaetaan kolmeen ryhmään: aineet ja tarvikkeet, keskeneräiset tuotteet ja valmiit tuotteet.

Aineet ja tarvikkeet arvostetaan varastossa olevien tavaroiden keskimääräiseen hankintahintaan. Aine- ja tarvikevarastossa olevista hitaasti kiertävistä tavaroista tehdään ns. hitaasti kiertävien tavaroiden arvonalennus. Jos nimike on ollut yli vuoden varastossa, tehdään siitä 25 prosentin arvonalennus. Arvonalennus nousee vuosittain 25 prosenttiyksikköä, jolloin yli neljä vuotta varastossa olleen nimikkeen arvo on nolla.

Keskeneräiset tuotteet ja valmiit tuotteet (myytävä metallisisältö) esitetään taseessa arvostettuna toteutuneisiin tuotantokustannuksiin, mutta kuitenkin korkeintaan tuotteiden tilinpäätöshetken nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvolla tarkoitetaan tavanomaisessa liiketoiminnassa toteutuvaa arvioitua myyntihintaa, josta vähennetään keskeneräisten ja valmiiden tuotteiden valmiiksi saattamisesta myyntikuntoon tarvittavat tuotantokustannukset.

Keskeneräisten ja valmiiden tuotteiden hankintameno (tuotantokustannus) sisältää tuotannon ja tuotantoa tukevan kunnossapidon muuttuvat ja kiinteät kulut sekä näihin toimintoihin kohdistuvat poistot perustuen tuotantoprosessin toteutuneisiin tuotantokustannuksiin.

Metallipuoliiketoiminnan keskeneräisiin tuotteisiin kuuluvat primääri- ja sekundäärikasojen malmissa olevat metallit sekä liuotusprosessissa tai metallin saostus- ja suodatusprosessissa olevat metallit, jotka voidaan jalostaa myytäväksi valmistuotteeksi. Akkukemikaaliiketoiminnan keskeneräistä tuotantoa on jalostusprosessin raaka- aineena käytettävä nikkeli-kobolttisulfidi, jota arvostetaan tuotantoprosessin päävaiheiden (paineliuotus, uutto ja kiteytys) valmistusasteen perusteella.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Keskeneräisiin tuotteisiin sisältyvän metallin määrä mitataan laskemalla tuotanto-prosessiin, eli keskeneräisten tuotteiden varastoon, lisätyt ja siitä poistuneet metallitonit. Keskeneräisiin tuotteisiin sisältyvä talteen otettavissa oleva nikkeli, sinkki, kupari ja koboltti määritetään geologisiin tutkimuksiin perustuvien arvioitujen malmipitoisuuksien, biokasaliuotuksessa olevien metallien arvioitujen talteenotto-prosenttien, metallien talteenotto-laitoksen talteenotto-prosenttien ja akkukemikaalitehtaan pohjalta.

Malmipitoisuuksia, metallien määrää tuotantoprosessissa ja metallien talteenotto-prosenttia tarkastellaan kuukausittain aktiivisesti koko prosessin ajan.

Nettorealisointiperiaatteen mukaiseen vaihto-omaisuuden arvonnäilytykseen liittyy harkinnanvaraisia tekijöitä, jotka liittyvät mm. keskeneräisen tuotannon metallimäärän mittaamiseen, metallien talteenotto-prosentteihin, metallien myyntikuntoon saattamisen tuotantokustannuksiin ja tuotantoaikaan sekä myyntihintoihin.

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat luokitellaan perustuen konsernin rahoitusvarojen hallinnonin liiketoimintamalliin ja niiden sopimusperusteisten rahavirtaomaisuuksien mukaisesti seuraaviin ryhmiin:

- Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat
- Käypään arvoon muiden laajan tuloksen kautta kirjattavat
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat

Luokittelu tapahtuu konsernin liiketoimintamallin tavoitteen sekä sijoitusten sopimusperusteisten rahavirtaomaisuuksien perusteella. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan selvityspäivän perusteella. Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä konserni arvostaa rahoitusvaroihin kuuluvan erän käypään arvoon, ja jos kyseessä on muu kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin kuuluva erä, siihen lisätään tai siitä vähennetään erästä välittömästi johtuvat transaktiomenot. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat merkitään alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä taseeseen käypään arvoon ja transaktiomenot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan rahoitusvarat, joiden liiketoimintamallin tavoitteena on pitää hallussa rahoitusvarat ja kerätä sopimukseen perustuvat rahavirrat, jotka koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksuista. Tähän erään kuuluvat myyntisaamiset, lainasaamiset ja muut saamiset, jotka ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja. Ryhmään luokitellut varat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön efektiivisen koron menetelmällä. Lyhytaikaisten myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Nämä erät esitetään taseessa lyhytaikaisina varoina, mikäli niiden odotetaan realisoituvan 12 kuukauden kuluessa raportointikauden päättymisestä. Konserni kirjaa tarvittaessa odotettavissa olevia luottotappioita koskevan vähennyserän jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoitusvaroista.

Konserni soveltaa yksinkertaistettua menettelyä odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämiseen jaksotettuun hankintamenoön arvostettavien myyntisaamisten osalta. Yksinkertaistetussa menettelyssä luottotappiot määritetään hyödyntäen varausmatriisia ja kirjataan määrään, joka vastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Odotettavissa olevia luottotappioita arvioidaan perustuen historiatietoon aikaisemmin toteutuneista luottotappioista ja mallissa huomioidaan myös tarkasteluhetkellä saatavissa oleva informaatio tulevaisuuden taloudellisista olosuhteista.

Tilinpäätöksessä 2025 on kirjattu noin 15 tuhannen euron luottotappio myynti-saatavista ilmoitetusta asiakkaan konkurssista johtuen. 2025 ei ole kirjattu muita odotettavissa olevia luottotappioita myyntisaatavista asiakkaiden hyvän luottoluokituksen ja erääntymättömien saatavien johdosta.

Saaminen kirjataan luottotappioksi, kun on objektiivista näyttöä siitä, ettei konserni saa perityksi saamisen koko määrää. Tuloslaskelmassa arvonalentuminen esitetään liiketoiminnan kuluina. Kun varmistuu, ettei saamista saada perityksi, se kirjataan pois taseesta kyseisiä saatavia vastaan. Jos aiemmin pois kirjatusta saamisesta saadaan myöhemmin maksu, se kirjataan tuloslaskelmaan vähentämään liiketoiminnan kuluja.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan sellaiset rahoitusvaroihin kuuluvat erät, jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi tai jotka luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun konsernin sopimusperusteinen oikeus rahavirtoihin on rauennut tai siirretty toiselle osapuolelle tai kun konserni on siirtänyt merkittävilä osin omistukseen liittyvät riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Rahavarat

Konsernin rahavarat koostuvat käteisestä rahasta ja pankkitilien varoista.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat

Rahoitusvelat kirjataan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon, ja jos kyseessä on muu kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattava rahoitusvelka, siihen lisätään tai siitä vähennetään välittömästi johtuvat transaktiomenot.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmää käyttäen jaksotettuun hankintamenoön. Saadun määrän ja takaisin maksettavan määrän välinen erotus merkitään tuloslaskelmaan efektiivisen koron menetelmällä laina-ajan kuluessa. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, ellei konsernilla ole tosiasiallista oikeutta siirtää velan maksua vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättymispäivästä. Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, kun konserni joko maksaa velan lainanantajalle tai on juridisesti vapautettu pääasiallisesta velkaan liittyvästä velvoitteesta oikeudellisen prosessin seurauksena tai lainanantajan toimesta. Korollisissa veloissa esitetään ne velat, joissa on sopimukseen perustuen korkokomponentti, sekä lisäksi diskontattuun nykyarvoon arvostetut velat.

Konsernin rahoitusvelkoihin sisältyvät korolliset lainat mukaan lukien vuokrasopimus-velat sekä osto- ja muut korottomat velat ovat jaksotettuun hankintamenoön luokiteltavia velkoja.

Konsernin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat koostuvat johdannaisinstrumenteista.

Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, kun konserni joko maksaa velan lainanantajalle tai on juridisesti vapautettu pääasiallisesta velkaan liittyvästä velvoitteesta oikeudellisen prosessin seurauksena tai lainanantajan toimesta. Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, mikäli velan ehtoja muutetaan ja muutoksen johdosta vastaisten rahavirtojen muutos on merkittävä. Uusi velka kirjataan käypään arvoon. Jos lainan odotettuihin rahavirtoihin tulee ajankohtaan tai määrään liittyviä muutoksia, lainan kirjanpitoarvoa muutetaan vastaamaan todellisia ja odotettuja rahavirtoja ja muutoksesta kirjataan tuotto tai kulu tuloslaskelmaan.

Johdannaiset ja suojauslaskenta

Johdannaiset

Konsernin emoyhtiö käyttää valuutta- ja hyödykejohdannaisia suojaamaan konsernin altistusta riskeille, jotka johtuvat taseen eristä ja valuuttamääräisistä osto- ja myyntisopimuksista. Terrafamen käyttämät johdannaiset on hankittu suojaustarkoituksessa ja niihin sovelletaan suojauslaskentaa. Johdannaiset kirjataan alun perin käypään arvoon. Realisoitumattomat arvonmuutokset tehokkaiksi suojauksiksi arvioiduista johdannaisista merkitään käypään arvoon arvostettuna taseen käyvän arvon rahastoon raportointikauden viimeisen päivän portfolion arvostusraportin mukaisesti. Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen perusteella.

Suojauslaskennan piiriin kuuluvien tehokkaiden suojausinstrumenttien arvonmuutosten realisoituneet tulosvaikutukset esitetään yhteneväisesti suojatun erän kanssa. Mikäli esiintyy suojauksen tehottomuutta, kirjataan suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset tulosvaikutteisesti.

Suojauslaskenta

Emoyhtiö soveltaa suojauslaskentaa kaikkiin suojausinstrumentteihin. Suojausjärjestelyn alussa dokumentoidaan kunkin suojausinstrumentin ja suojatun omaisuuserän välinen suhde ja riskienhallinnan tavoitteet suojausinstrumenttityypeittäin. Suojaussuhteen tehokkuutta arvioidaan suojausta aloitettaessa ja vähintään kvartaaliraportoinnin yhteydessä.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Mikäli suojaussuhde ei enää täytä suojauslaskennan kriteerejä tai suojausinstrumentti myydään, erääntyy tai sitä koskeva sopimus päätetään tai toteutetaan, tällöin suojauslaskenta lopetetaan ei-takautuvasti.

Suojauksen tehottomuus voi syntyä käytännössä esimerkiksi tuotantosuosittelman muutosten johdosta, jolloin kuukauden toimitusmäärät eivät vastaa suojaus-instrumenteilla suojattuja tonnimääriä.

Rahavirtojen suojaus

Emoyhtiön suojaustoiminta on kokonaisuudessaan rahavirtojen suojaamista. Ennustettujen rahavirtojen suojaukseen hankittujen johdannaisten käypien arvojen muutosten tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman käyvän arvon rahastoon. Kumulatiivinen käypä arvo esitetään oman pääoman rahavirran suojausrahastossa. Käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisiksi samoille kausille, joilla suojattavat rahavirrat vaikuttavat tulokseen. Emoyhtiö voi käyttää valuutanvaihtosopimuksia (termiinejä ja optioita) tulevien valuuttamäärien rahavirtojen suojaamisessa.

Kun suojauslaskenta rahavirran suojauksessa lopetetaan, rahavirran suojausrahastoon kerrytetty määrä sisällytetään omaan pääomaan, kunnes se siirretään tulos-vaikutteiseksi samalla kaudella kuin suojatut odotettavissa olevat vastaiset kassavirrat vaikuttavat voittoon tai tappioon. Mikäli suojattujen vastaisten rahavirtojen ei enää odoteta toteutuvan, rahavirran suojausrahastoon kerrytetty määrä siirretään välittömästi luokittelun muutoksesta johtuvana oikaisuna tulosvaikutteiseksi.

Varaukset, ehdolliset varat ja velat

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Jos rahan aika-arvon vaikutuksella on merkitystä, varaukset diskontataan tarkasteluhetkellä vallitsevan, ennen veroja lasketun korkokannan mukaisesti, joka kuvastaa vastuuseen kohdistuvia riskejä. Diskonttausta käytettäessä ajan kulumisesta johtuva varauksen kasvu kirjataan rahoituskuluihin.

Kaivoksen sulkemisesta ja ympäristön puhdistamisesta johtuvia menoja varten tehtävä ennallistamisvaraus

Kaivoksen sulkemismenoja varten tehtävä ennallistamisvaraus on tarkoitettu kattamaan niitä arvioituja tulevaisuudessa toteutuvia menoja, jotka aiheutuvat kaivoksen sulkemisesta ja sen toiminnan aiheuttamien muutosten korjaamisesta sekä ympäristön kunnostamisesta ja ennallistamisesta kaivostoiminnan harjoittamiseksi saatujen ympäristölupien edellyttämään kuntoon.

Ympäristö- ja maisemointivelvoitteita aiheuttaa ympäristön pilaantumisen vaaran estäminen. Kaivostoiminnan päätyttyä alueelta on poistettava kaikki ympäristön pilaantumisen vaaraa aiheuttavat koneet ja laitteet, kemikaalit, polttoaineet ja jätteet, mikä tullaan tekemään osana tavanomaista kaivostoiminnan harjoittamista. Lisäksi louhos on saatettava yleisen turvallisuuden edellyttämään kuntoon.

Pääosa arvioituista jälkihoitokustannuksista muodostuu sivukivien läjitysalueiden, primäärioliutusalueiden ja sekundäärioliutusalueiden sulkemisesta, primääri- ja sekundäärioliuoskiertojen käsittelystä ja puhdistuksesta, kipsisakka-altaiden rakentamisesta, peittämisestä ja maisemoinnista, suotovesien käsittelystä, avolouhosten aitaamisesta ja kaivosalueen jälkivalvonnasta.

Sulkemissuunnitelma perustuu jätealueiden peittämiseen vettä ja happea läpäisemättömällä materiaalilla sekä pitkäaikaiseen jälkihoitoon. Kaivoksen ympäristö-valvontaa on oletettu jatkettavan 30 vuotta kaivoksen sulkemisen jälkeen.

Ennallistamistoimenpiteiden kustannukset on arvioitu tilinpäätöshetken kustannustason mukaisesti. Johdon arvion laatimisessa on huomioitu ulkopuolisten asiantuntijoiden ja viranomaisten esittämiä laskelmia ja arvioita yhtiön sulkemistöiden kustannuksista. Näkemyksen muodostamisessa ovat tukeneet myös Terrafamen laajat toteutetut sulkemistyön pilottihankkeet. 31.12.2025 konsernitaseessa ennallistamis-varaus oli 204,8 (216,7) miljoonaa euroa. Terrafame sulkee tuotantokäytöstä poistettuja alueita jo aktiivisen tuotantotoiminnan aikana. Sulkemistyön edetessä varausta puretaan, ja viranomaisen vahvistaa avoinna olevien sulkemista odottavien alueiden pinta-alat.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Keskeiset johdon harkintaa edellyttävät laadimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Myös tilinpäätöksen laadimisperiaatteiden soveltamisessa käytetään harkintaa.

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset sekä tulevaisuutta koskevat, tilinpäätöshetkellä todennäköisimpinä pidetyt oletukset, jotka liittyvät mm. konsernin taloudellisen toimintaympäristön odotettuun kehitykseen myynnin ja kustannustason kannalta. Muutoksia seurataan säännöllisesti käyttämällä sekä sisäisiä että ulkoisia tietolähteitä, ja mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai olettamusta korjataan, sekä kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Terrafame-konsernin johto on käyttänyt harkintaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden taseeseen kirjaamisessa ja taloudellisen vaikutusajan määrittelyssä, millä on vaikutusta konsernin taseeseen sekä kirjattavien poistojen määrään. Vastaavasti myös IFRS 3 -standardin mukaisesti tunnistettujen aineettomien oikeuksien vaikutusajan ja sitä kautta poistoajan määrittelyssä johto joutuu käyttämään harkintaa. Tämä vaikuttaa tilikauden tulokseen poistojen sekä vastaavan laskennallisen verovelan muutosten kautta.

Aineellisen käyttöomaisuuden osalta on tehty vertailua vastaavien hyödykkeiden markkinahintoihin ja arvioitu hankittujen hyödykkeiden iästä, kulumisesta ja muista vastaavista tekijöistä aiheutuva arvon vähentyminen. Aineettoman käyttöomaisuuden käyvän arvon määrittäminen perustuu arvioihin käyttöomaisuuteen liittyvistä rahavirroista. Johto uskoo käytettyjen arvioiden ja oletusten olevan riittävän tarkkoja käyvän arvon määrittämiseksi. Lisäksi konsernissa käydään läpi vähintään jokaisen tilinpäätöspäivänä mahdolliset viitteet niin aineellisten kuin aineettomienkin käyttöomaisuuden arvon alentumisesta.

Yhtiön johdon tunnistaessa seikkoja, jotka saattavat antaa viitteitä mahdollisesta yhtiön kalustoon kohdistuvista arvon alentumisesta yhtiö laatii tilikauden aikana testauksen. Mikäli arvonalentumistestauksen laskenta antaa tuloksena yhtiön käyttöomaisuuden käyttöarvon alenemisen nettorahoitusarvossa yhtiö kirjaa kyseisen arvonaleneman tulosvaikutteisesti.

Mineraalivarantojen ja malmivarojen arvostus

Konsernin kaivostoiminnassa joudutaan käyttämään arvioita siitä, miten yritys-hankintojen yhteydessä hankitut raaka-ainevarannot kirjataan varoiksi konserni-taseeseen. Mineraalivarantojen ja malmivarojen kirjaamisessa ja arvostamisessa perusteena käytetään saatavilla olevia ulkopuolisia analyyseja malmin määrästä, mineraalipitoisuudesta, tuotantokustannusten arvioidusta tasosta sekä esiintymien hyödyntämismahdollisuuksista. Keskeistä on myös varantojen ja malmivarojen arviointi- ja laskentaperusteiden luotettavuus. Toimialalla yleisesti kuvataan varannot ja malmivarat kategorioihin "todetut" (proven) ja "todennäköiset" (probable) malmivarat sekä "todetut" (measured) ja "todennäköiset" (indicated) mineraalivarannot.

Ennallistamisvaraukset

Konserni arvioi kaivoksiin ja tuotantolaitoksiin liittyvät ennallistamisvaraukset vuosittain. Varausten määrä kuvastaa johdon tämänhetkistä parasta arviota ennallistamiskustannuksista. Varauksen määrää arvioitaessa on listattu asiat, jotka yhtiön toiminnan luonteen ja viranomaislupa-ehdojen mukaan tullaan ennallistamaan ja/tai saattamaan lupa-ehdojen mukaiseen kuntoon. Ennallistamistoimenpiteitä on arvioitu tehtävän jo kaivosliiketoiminnan harjoittamisen yhteydessä tai viimeistään liiketoiminnan lopettamisen yhteydessä. Ennallistamistoimenpiteiden suorittamiseen on arvioitu menevän joitakin vuosia toiminnan lopettamisen jälkeen.

Tilinpäätöshetkellä arvioidaan näiden ennallistamista vaativien asioiden laajuus ja yksikkökustannukset, joiden perusteella ennallistamisvaraus on laskettu. Asioiden laajuuden ja yksikkökustannusten arvioinnissa on käytetty yhtiön sisällä olevaa ko. asiaan liittyvää parasta asiantuntemusta.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Varausten käypää arvoa määritettäessä on tehty oletuksia ja arvioita diskonttokoroista, alueiden ennallistamisen ja saastuneen maaperän poistamisen tai peittämisen odotetuista kustannuksista sekä kustannusten odotetusta ajoittumisesta, sekä siitä liittyvätkö kyseiset velvoitteet aiempaan liiketoimintaan. Nämä epävarmuus-tekijät voivat johtaa siihen, että toteutuvat ennallistamiskustannukset poikkeavat tehdyn varauksen määrästä.

Keskeneräisen tuotannon arvonmäärittäminen

Nettorealisointiperiaatteen mukaiseen vaihto-omaisuuden arvonmäärittämiseen liittyy harkinnanvaraisia tekijöitä, jotka liittyvät mm. keskeneräisen tuotannon metallimäärän mittaamiseen, metallien talteenotto prosentteihin, metallien myyntikuntoon saattamisen tuotantokustannuksiin ja tuotantoaikaan sekä myyntihintoihin.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimusten käsittely IFRS 16:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä mm. vuokra-ajan määrittämiseen liittyviä tekijöitä sekä toistaiseksi voimassa olevia vuokrasopimuksia arvioitaessa. Lisäksi päättämisen jatkooptioita sisältävien vuokrasopimusten arvioinnissa käytetään johdon oletuksia. Myös käytettävän diskonttokoron määrittäminen edellyttää johdon arviointia. Johdon arvioinnilla on vaikutusta taseen käyttöoikeusomaisuuserien ja vuokrasopimusvelkojen määrään sekä tuloslaskelman tuottojen ja kulujen kirjaamiseen.

Laskennalliset verot

Laskennallisen verosaamisen kirjaaminen perustuu johdon ennusteisiin ja arvioihin siitä, tuleeko yhtiölle tulevaisuudessa riittävästi verotettavaa tuloa. Laskennassa käytetyt arviot perustuvat viimeisimpiin johdon ennusteisiin raportointipäivänä ja oletuksiin, jotka ovat yhdenmukaisia muualla tilinpäätöksessä käytettyjen oletusten kanssa. Arviointi edellyttää harkintaa mm. tulevaisuuden verotettavan tulon, käytettävissä olevien verosuunnittelustrategioiden sekä muiden positiivisten ja negatiivisten tekijöiden osalta. Taseen laskennallisen verosaamisen määrä voisi olla alhaisempi, mikäli näissä arvioissa tapahtuisi muutoksia tai mikäli voimaan astuva lainsäädäntö rajoittaisi mahdollisuutta hyödyntää arvioitua verohyötyä.

Uudet standardit, muutokset ja tulkinnot

1.1.2025 käyttöön otetuilla uusilla standardeilla, standardimuutoksilla tai tulkinnoilla ei ollut vaikutusta Terrafame Oy:n konsernitilinpäätökseen.

Terrafame-konserni ei ole soveltanut ennen aikaisesti sellaisia uusia tai muuttuneita standardeja, jotka on julkaistu mutta jotka eivät ole tulleet voimaan. Uusilla standardeilla, standardimuutoksilla tai tulkinnoilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Terrafame-konsernin konsernitilinpäätökseen, lukuun ottamatta IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistä ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardia, joka julkistettiin huhtikuussa 2025.

IFRS 18 sisältää vaatimukset tilinpäätöksen esittämiseksi ja liitetiedoille ja se korvaa IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin. IFRS 18 tulee voimaan 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla ja aikaisempi soveltaminen on sallittua. Terrafame-konserni arvioi IFRS 18:n vaikutusta konsernitilinpäätökseensä, mutta koska IFRS 18 ei muuta kirjaamis- ja arvostusvaatimuksia, sillä ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta muuhun kuin taloudellisen tiedon esittämistapaan.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

● 1

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

● 1.1

Liikevaihto

Toimialoittainen jakauma	2025	2024
Metallipuolituoteliiketoiminta	359 071	347 824
Akkukemikaaliliiketoiminta	196 994	196 667
Yhteensä	556 065	544 491

Maantieteellinen jakauma

Eurooppa	168 223	304 448
Aasia	320 375	115 363
Amerikka	62 859	126 179
Australia	239	-1 499
Afrikka	4 369	0
Yhteensä	556 065	544 491

tuhatta euroa

● 1.2

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut ja kokonaispoistot

Henkilöstökulut yhteensä	2025	2024
Palkat ja palkkiot	51 445	48 051
Eläkekulut	8 616	8 542
Muut henkilösivukulut	1 664	1 424
Yhteensä	61 725	58 017

tuhatta euroa

Henkilöstömäärä

Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella	870	861
Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa	887	793

Poistot ja arvonalentumiset yhteensä

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet	684	27
Muut aineettomat hyödykkeet	69	80

Aineettomat hyödykkeet yhteensä

753 106

Aineelliset hyödykkeet

Rakennukset	6 408	6 471
Käyttöoikeusomaisuus, toimitilat	331	24
Koneet ja laitteet	34 294	35 357
Käyttöoikeusomaisuus, koneet ja laitteet	6 001	5 909
Muut aineelliset hyödykkeet	66 772	31 012

Aineelliset hyödykkeet yhteensä

113 805 78 773

Yhteensä

114 558 78 879

tuhatta euroa

Tilikaudella 2024 tuloslaskelmalla kuluna esitetyt henkilöstökulut ovat 56,5 miljoonaa euroa ja omille investoinneille siirretyt henkilöstökulut ovat 1,5 miljoonaa euroa.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.3

Hankinnan ja valmistuksen kulut

Materiaalit ja palvelut	2025	2024
Aineet ja tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	168 931	172 445
Varaston muutos	1 101	-4 007
Aineet ja tarvikkeet yhteensä	170 032	168 438
Ulkopuoliset palvelut	80 040	85 523
Yhteensä	250 072	253 961
Tuotteiden varaston muutos		
Puolituotevaraston muutos	-3 151	-11 096
Valmistuotevaraston muutos	-534	9 638
Yhteensä	-3 685	-1 458
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	41 229	39 913
Eläkekulut	6 959	7 121
Muut henkilösivukulut	1 119	952
Yhteensä	49 307	47 986
Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot	112 628	76 858
Yhteensä	112 628	76 858
Muut kulut		
Hankinnan ja valmistuksen muut kulut	92 436	99 673
Yhteensä	92 436	99 673
Hankinnan ja valmistuksen kulut yhteensä	500 759	477 019

tuhatta euroa

Hankinnan ja valmistuksen tuotantoon liittyvät kulut alenivat tilikauden aikana osaksi käynnissä olleen kassavirran ja kannattavuuden kehitysohjelman myötä toimintojen optimoimisen tuloksena. Omaa organisaatiota hieman vahvistettiin ja ulkopuolista hankintaa vähennettiin. Poistot kasvoivat vuoteen 2024 verrattuna.

1.4

Liiketoiminnan muut tuotot

	2025	2024
Biologisten hyödykkeiden uudelleenarvostus	1 377	1 614
Vakuutuskorvaukset	1	62
Saadut avustukset	3 429	3 717
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	5 809	59
Muut saadut palkkiot ja korvaukset	5 274	624
Yhteensä	15 891	6 076

tuhatta euroa

Liiketoiminnan muut tuotot kasvoivat myös vertailukaudesta. Tilikauden aikana Terrafame Oy myi omistamansa voimajohdon sähköverkkotoimijan luvan omaavalle toimijalle ja perui oman hakemuksensa Energiavirastosta. Lisäksi yhtiö sai korvauksen myyntisopimukseen liittyen.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.5

Myyntin ja markkinoinnin kulut

Henkilöstökulut	2025	2024
Palkat ja palkkiot	857	705
Eläkekulut	134	123
Muut henkilösivukulut	17	14
Yhteensä	1 007	842

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot	154	135
Yhteensä	154	135

Muut kulut

Myyntin ja markkinoinnin muut kulut	8 622	18 465
Yhteensä	8 622	18 465

Myyntin ja markkinoinnin kulut yhteensä	9 783	19 442
tuhatta euroa		

Myyntin ja markkinoinnin henkilöstökulut kasvoivat hieman, koska tilikauden aikana organisaatiota vahvistettiin palkkaamalla henkilöitä uusiin positiioihin. Vertailukauden haasteellisesta markkinatilanteesta johtuen myyntin ja markkinoinnin vuoden 2024 kulut olivat kohonneet toimitusten uudelleen järjestelyjen ja varastointikustannusten johdosta.

1.6

Hallinnon kulut

Henkilöstökulut	2025	2024
Palkat ja palkkiot	5 773	4 233
Eläkekulut	934	757
Muut henkilösivukulut	190	210
Yhteensä	6 897	5 200

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot	215	223
Yhteensä	215	223

Muut kulut

Hallinnon muut kulut	51 859	34 640
Yhteensä	51 859	34 640

Tilintarkastajan palkkiot

Tilintarkastus	231	117
Tilintarkastajan todistukset	0	0
Veroneuvonta	39	8
Muut palvelut	40	23
Yhteensä	310	149

Hallinnon kulut yhteensä	59 281	40 212
tuhatta euroa		

Hallinnon vuoden 2025 kustannustannuksia nostivat konsultointikulut mm. käynnissä olevan kassavirran ja kannattavuuden kehitysohjelman osalta, vakuutusmaksujen nousu uusien vakuutuskohteiden myötä sekä takaus- ja vakuuskulut kasvoivat. Myös hallinnon organisaatiota vahvistettiin tilikauden aikana uusilla positiioilla.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.7

Liiketoiminnan muut kulut

Tutkimus - ja kehittämismenot	2025	2024
Kuluksi kirjatut tutkimus- ja kehittämismenot yhteensä	731	675

Henkilöstökulut

Palkat ja palkkiot	3 491	1 795
Eläkekulut	590	315
Muut henkilösivukulut	94	40
Yhteensä	4 175	2 149

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot	1 561	1 664
Yhteensä	1 561	1 664

Muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut	30 676	21 982
Yhteensä	30 676	21 982

Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	37 143	26 470
---	---------------	---------------

tuhatta euroa

Toimitusten järjestelyihin liittyen rahti- ja varastointikustannukset ovat kohonneet. Uraanin talteenottolaitoksen uusien henkilöiden palkkaus sekä toiminnan käynnistyminen ovat omalta osaltaan nostaneet kustannustasoa.

1.8

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot	2025	2024
Korkotuotot muista talletuksista	885	724
Valuuttakurssivoitot	5 553	651
Muut rahoitustuotot	122	2 469
Rahoitustuotot yhteensä	6 559	3 844

tuhatta euroa

Valuuttakurssivoitot raportointitilikaudella muodostuvat lainan arvostamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin. Vertailukauden valuuttakurssivoittoihin sisältyy 0,7 miljoonaa euroa pankkitilien arvostamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin. Vertailukauden muut rahoitustuotot sisältävät metallien hintojen suojaustoiminnasta realisoituneen tehottoman suojaustuoton. Kaudesta 2025 alkaen IFRS-standardien muutoksen myötä kyseiset erät esitetään suojaustoiminnan luonteen mukaisesti yhteneväisesti liiketoiminnan muissa tuotoissa tai -kuluissa.

Rahoituskulut	2025	2024
Muut korkokulut	29 762	21 138
Valuuttakurssitappiot	7 402	598
Muut rahoituskulut	7 304	9 106
Rahoituskulut yhteensä	44 468	30 842

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-37 908	-26 998
--	----------------	----------------

tuhatta euroa

Tilikauden muut korkokulut muodostuvat lainojen, pankkitilien, vuokratulujen sekä myyntisaamisten rahoituskuluista. Valuuttakurssitappiot tilikaudella muodostuvat valuuttalainan kurssierosta 4,1 miljoonaa euroa ja pankkitilin valuuttakurssitappiosta 3,3 miljoonaa euroa. Vertailukauden valuuttakurssitappio sisältää 0,6 miljoonaa euroa valuuttalainojen kurssieroa. Tilikaudella sekä vertailukaudella muut rahoituskulut muodostuvat pääosin ympäristövarauksen diskonton purkautumisesta ja lainojen rahoitus- ja järjestelypalkkioista.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

● 1.9

Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa	2025	2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	0	2 000
Edellisten tilikausien verot	789	4 518
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot	789	6 518
Laskennalliset verot	350	191
Tuloverokulu	1 139	6 709
Suomen yhteisöverokanta tilikaudella 2025 oli 20 %.		
Laskennalliset verot taseessa (netto)	13 344	2 992

tuhatta euroa

● 1.10

Liiketoimintojen hankinnat ja myynnit

Konsernilla ei ollut liiketoimintojen hankintoja tai myyntejä tilikaudella 2025.

● 1.11

Aineettomat hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Kesken-eräiset investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	2 547	504	0	3 051
Lisäykset	0	0	45	45
Aktivoitu tilikaudella	0	45	-45	0
Hankintameno 31.12.2024	2 547	549	0	3 096

Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2024	2 494	275	0	2 769
---	-------	-----	---	-------

Tilikauden poisto	27	80	0	106
Kertyneet poistot 31.12.2024	2 521	354	0	2 875

Kirjanpitoarvo 31.12.2024	26	195	0	220
---------------------------	----	-----	---	-----

Hankintameno 1.1.2025	2 547	549	0	3 096
Lisäykset	0	0	6 623	6 623
Aktivoitu tilikaudella	6 623	0	-6 623	0
Hankintameno 31.12.2025	9 170	549	0	9 719

Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2025	2 521	354	0	2 875
Tilikauden poisto	684	69	0	753
Kertyneet poistot 31.12.2025	3 205	424	0	3 629

Kirjanpitoarvo 31.12.2025	5 965	125	0	6 090
---------------------------	-------	-----	---	-------

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.12

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

	31.12.2025	31.12.2024
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	894 995	895 116
Käyttöoikeusomaisuuserät	37 426	40 048
Kirjanpitoarvo 31.12.	932 420	935 164

tuhatta euroa

	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja laitteet	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	3 442	136 031	435 652	370 366	153 032	1 098 523
Lisäykset	361	0	7 858	0	165 111	173 330
Aktivoitu tilikaudella	0	13 238	21 401	155 097	-189 736	0
Vähennykset	0	0	168	8 191	0	8 359
Hankintameno 31.12.2024	3 803	149 270	464 743	517 272	128 407	1 263 494
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 1.1.2024	0	37 660	179 754	78 127	0	295 541
Tilikauden poistot	0	6 471	35 357	31 012	0	72 839
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	0	-3	0	0	-3
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 31.12.2024	0	44 131	215 108	109 139	0	368 378
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	3 803	105 139	249 635	408 133	128 407	895 116

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.12

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja laitteet	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	3 803	149 270	464 743	517 272	128 407	1 263 494
Lisäykset	213	0	7 394	0	116 765	124 372
Aktivoitu tilikaudella	0	0	8 989	74 794	-83 783	0
Vähennykset	0	0	111	17 327	0	17 439
Hankintameno 31.12.2025	4 015	149 270	481 014	574 739	161 389	1 370 427
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 1.1.2025	0	44 131	215 108	109 139	0	368 378
Tilikauden poistot	0	6 408	34 294	66 772	0	107 473
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	0	-13	-405	0	-418
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 31.12.2025	0	50 539	249 388	175 505	0	475 433
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	4 015	98 731	231 626	399 233	161 389	894 995

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.12

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Käyttöoikeusomaisuuserät	Rakennukset	Koneet ja laitteet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	0	22 506	22 506
Lisäykset	4 407	33 301	37 708
Vähennykset	0	371	371
Hankintameno 31.12.2024	4 407	55 436	59 843
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 1.1.2024	0	14 232	14 232
Tilikauden poistot	24	5 909	5 934
Vähennysten kertyneet poistot	0	-371	-371
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 31.12.2024	24	19 771	19 795
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	4 383	35 665	40 048

tuhatta euroa

Käyttöoikeusomaisuuserät	Rakennukset	Koneet ja laitteet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	4 407	55 436	59 843
Lisäykset	1 750	1 960	3 710
Vähennykset	0	225	225
Hankintameno 31.12.2025	6 158	57 170	63 328
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 1.1.2025	24	19 771	19 795
Tilikauden poistot	331	6 001	6 332
Vähennysten kertyneet poistot	0	-225	-225
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 31.12.2025	355	25 547	25 902
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	5 802	31 624	37 426

tuhatta euroa

Terrafamen vuokraamat käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat pääasiassa tuotantoon liittyvistä koneista ja laitteista, kuten raskaista kiviautoista, kaivinkoneista, kuorma-autoista ja huoltoajoneuvoista sekä varastotiloista. Vuokrasopimusten pituus on tyypillisesti noin viisi vuotta, minkä jälkeen yhtiö ja vuokranantaja voivat päättää vuokrasopimuksen jatko-option käytöstä, jos sellainen sisältyy sopimukseen. 31. joulukuuta 2025 mennessä vuokrasopimusvelkaan ei sisältynyt jatko-optioita, sillä Terrafamella ei ole vielä kohtuullista varmuutta siitä, että jatko-optiot tullaan käyttämään.

Vuokrasopimusvelkojen maturiteettijakauma on esitetty [sivulla 55](#) liitetiedossa 1.21 Rahoitusriskien hallinta.

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin liitetietoja

Tulosvaikutteisesti kirjatut erät	2025	2024
Vuokrasopimuskulut arvoltaan vähäisistä omaisuuseristä	356	458
Vuokrasopimuskulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	4 579	6 136
Käyttöomaisuuserien poistot (koneet ja laitteet ja toimitilat)	6 332	5 934
Vuokrasopimusten korkokulut (sisältyvät erään korkokulut)	2 419	2 213

Yllä eritellyt vuokrasopimuskulut sisältyvät pääosin tuloslaskelman erään Tuotannon kulut.

Rahavirtalaskelmaan kirjatut erät

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta yhteensä	6 705	5 564
---	-------	-------

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatisperiaatteet
- Liitetiedot

1.13

Biologiset hyödykkeet

Terrafame Oy:n omistamilla maa-alueilla on biologisia hyödykkeitä (metsää). Metsiä hoidetaan metsänhoitosuunnitelman mukaisesti. Kaivospiirin pinta-alasta on otettu tuotannolliseen käyttöön noin kolmannes. Biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon ulkopuoliselta taholta saadun arviolaskelman perusteella ja tästä arvosta vähennetään arvioidut myynnistä aiheutuvat menot. Puusto ja taimisto on arvostettu käypään arvoon erillään maa-alueesta. Taimikoilla ei ole arvoa puukaupassa. Niiden puusto on myyntikelpoista vasta noin 25–30 vuoden kuluttua. Taimikoiden arvo on huomioitu metsän arvossa diskonttaamalla ne tarkasteluhetkeen per 31.12.2025 (25 vuotta, korko 5 %). Biologisten hyödykkeiden käypä arvo luokitellaan käyvän arvon hierarkian tasolle 3.

Puiden hakkuun käypä arvo, joka määritetään myyntihetken arvon pohjalta, vähennetään biologisten hyödykkeiden käyvästä arvosta. Puiden arvioitu kasvu kirjataan biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäyksestä johtuvina voittoina. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutokset sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon.

Biologiset hyödykkeet	31.12.2025	31.12.2024
Puuston arvo	11 783	10 402
Taimikoiden arvo	82	86
Biologiset hyödykkeet yhteensä	11 865	10 488
Puusto yhteensä m³	329 281	329 338
Taimikot yhteensä ha	248,50	267,40
Saldo 1.1.	10 488	8 873
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta	1 377	1 614
Saldo 31.12.	11 865	10 488

tuhatta euroa

1.14

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus	31.12.2025	31.12.2024
Aineet ja tarvikkeet	32 872	33 973
Keskeneräiset tuotteet	272 826	269 675
Valmiit tuotteet	15 600	15 067
Yhteensä	321 299	318 715

tuhatta euroa

Metallipuolituotteiden tuotevarasto 31.12.2025 arvostettiin kustannusperusteisesti määritettyyn hankintamenuon 6,0 (6,7) miljoonaa euroa, koska nettorealisointiarvo oli kustannusperusteista arvoa korkeampi. Metallipuolituotteiden valmistuotevarastoon kohdistuu 0,5 miljoonan euron varaus vuonna 2025.

Metallipuolituoteliiketoiminnan keskeneräisen tuotannon arvo kustannusperusteisesti arvostettuna 31.12.2025 oli 269,5 (265,2) miljoonaa euroa, ja akkukemikaalituotannon keskeneräisen tuotannon arvo kustannusperusteisesti arvostettuna 3,4 (4,4) miljoonaa euroa.

Metallipuolituoteliiketoiminnan keskeneräisen tuotannon arvo koostuu tuotanto-prosessissa olevien bioliuotuskaasojen malmin metallisisällön hankintakustannuksesta. Bioliuotusprosessi, jonka aikana malmin metallisisältö otetaan talteen primääri- ja sekundäärioliuotuksessa ja hyödynnetään metallintuotannossa, kestää tyypillisesti yli neljä vuotta. Tilinpäätöksessä esitetystä metallipuolituoteliiketoiminnan keskeneräisen tuotannon varastoarvosta odotetaan hyödynnettävän metallintuotannossa noin 40 % tilinpäätöstä seuraavan 12 kuukauden aikana ja loput 60 % myöhempinä tilikausina.

Akkukemikaaliliiketoiminnan valmistuotevarasto arvostettiin nettorealisointiarvoon 10,8 (8,6) miljoonaa euroa, koska kustannusperusteinen arvo oli nettorealisointiarvoa korkeampi. Akkukemikaaliliiketoiminnan valmistuotevarastoon kohdistuu 0,7 (0,2) miljoonan euron varaus vuonna 2025.

Aineiden ja tarvikkeiden arvoon sisältyy 10,4 (9,8) miljoonan euron varaston arvoa vähentävä varaus liittyen hitaasti kiertävään varastoon.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadimisperiaatteet
- Liitetiedot

1.15

Myyntisaamiset ja muut saamiset

Lyhytaikaiset	31.12.2025	31.12.2024
Myyntisaamiset	52 399	72 793
Siirtosaamiset	3 668	3 333
Johdannaiset	4 432	46 691
Vakuudet	0	0
Muut saamiset	9 526	10 885
Yhteensä	70 025	133 702

tuhatta euroa

Myyntisaamisten ikäjakauma ja luottotappioksi kirjatut erät

Erääntymättömät	52 343	38 129
Erääntyneet		
Alle 30 päivää	14	18 948
30–60 päivää	0	17 340
61–90 päivää	0	4 044
Yli 90 päivää	42	-5 669
Yhteensä	52 399	72 793

tuhatta euroa

Lyhytaikaisten saamisten jakautuminen valuutoittain	31.12.2025	31.12.2024
USD	59 087	123 342
EUR	10 198	10 336
GBP	0	24
SEK	740	0
Yhteensä	70 025	133 702

tuhatta euroa

Muut saamiset koostuvat seuraavista eristä:	31.12.2025	31.12.2024
Arvonlisäverosaamiset	1 768	4 366
Muut	7 758	6 519
Yhteensä	9 526	10 885

tuhatta euroa

1.16

Rahavarat

	31.12.2025	31.12.2024
Käteinen raha ja pankkitilit	38 599	41 039
Yhteensä	38 599	41 039

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

● 1.17

Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

	Osakkeiden lukumäärä 2025	Osake- pääoma 2025	Osakkeiden lukumäärä 2024	Osake- pääoma 2024
Osakepääoma				
1.1.	5 968 655	2 000	5 197 154	2 000
Osakeanti	141 674	0	771 501	0
Osakepääoma 31.12.	6 110 329	2 000	5 968 655	2 000

	Osakkeiden lukumäärä 2025	Merkintä- hintaa 2025	Osakkeiden lukumäärä 2024	Merkintä- hintaa 2024
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto				
1.1.	5 968 655	972 670	5 197 154	972 670
Osakeanti	141 674	25 000	771 501	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	6 110 329	997 670	5 968 655	972 670

Terrafamella on yksi osakesarja. Osakkeella ei ole nimellisarvoa. Tilikauden 2025 aikana osakkeita merkittiin optioiden perusteella 141 674 kappaletta hallituksen 28.11.2025 tekemän päätöksen annettujen optioiden osakemerkintöjen hyväksymisen mukaisesti. Osakemerkintää ei käsitelty rekisteröidyksi kaupparekisterissä 31.12.2025 mennessä. Rekisteröinti ilmoitettiin toteutuneeksi 23.1.2026, jolloin rekisteröinnin jälkeen osakkeiden kokonaismäärä nousi 6 110 329 kappaleeseen.

Yhtiökokouksen päätökset ja yhtiökokouksen antamat valtuudet, Terrafame Oy

12.12.2023 Terrafame Oy:n osakkeenomistajat päättivät optio-oikeuksien haltijoiden suostumuksella tuolloin voimassa olleiden, 27.8.2020 uudistettujen optio-oikeuksien peruuttamisesta ja uusien käyttämättömien optio-oikeuksien antamisesta käyttämättömiä vastaavalla määrällä. Samalla osakkeenomistajat päättivät peruuttaa 27.8.2020 päätetyt muut hallituksen suunnattua osakeantia koskevat valtuutukset, lukuun ottamatta hallituksen valtuutusta koskien 81 000 uuden osakkeen antamista suunnatusti Terrafame Oy:n emoyhtiölle määräysvallan säilyttämiseen liittyvällä perusteella. Kyseinen valtuutus on voimassa toistaiseksi.

Tilikaudella 2024 ei tehty päätöksiä uusista valtuutuksista tai optio-oikeuksista.

Tilikaudella 2025 osakkeenomistajat tekivät 26.2.2025 päätöksen yhteensä 283 351 uuden yhtiön osakkeen merkitsemiseen oikeuttavan erityisen oikeuden antamisesta sekä samalla valtuuttivat hallituksen tekemään päätökset yhteensä 283 381 oikeuksilla annettavien osakkeiden määrään saakka. Tehtiin myös päätös optio-oikeuksiin liittyen. Jo myönnettyjen optio-oikeuksien enimmäismäärä päätettiin korottaa 1 099 016 kappaleeseen ja nämä oikeudet jaettiin kahteen erään. Erien optiot ovat ehdollisesti käytettävissä. Hallitus valtuutettiin tekemään päätökset korotetun optiomäärän mukaisiin osakemerkintöihin.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

1.17

Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Optio- ja muut erityiset oikeudet Terrafame Oy:n osakkeisiin oikeuttavat optio-oikeudet ovat siirrettävissä hyväksytyille siirron saajille. Optioiden panttaus suoraan tai välillisesti on kielletty. Optio-oikeuksien sovittu merkintähinta on 176,46 euroa ja merkinnät on mahdollista tehdä useammassa erässä, osittain tai kokonaan. Option haltijalla ei ole oikeuksia osinkoon tai varoihin, joita jaetaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Keväällä 2024 erääntyi 71 419 optio-oikeutta, joita ei merkitty. Jäljelle jääneet 549 508 kappaletta Galena Asset Managementin optio-oikeuteutta erääntyi 31. joulukuuta 2025 merkitsemättömänä Erän 1 osalta. Koska Erää 1 ei merkitty sama määrä optio-oikeuksia 549 508 kappaletta on merkittävissä Erän 2 merkintäaikana 1.1. – 31.12.2026.

26 helmikuuta 2025 päätettyjen erityisten oikeuksien merkintähinta on 176,46 euroa ja merkintä voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä, osittain tai kokonaan. Tietyin edellytyksin merkintä voidaan toteuttaa hallituksen päätöksellä, jolloin merkittävien erityisoikeuksien määrä on oltava vähintään 56 670 kappaletta.

Optio- ja muut erityiset oikeudet	Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään 11.2025	Merkityt osakkeet 31.12.2025	Jäljellä olevien osakkeiden lukumäärä 31.12.2025
Erä 7	0	0	0
Erä 8	441 918		441 918
Erä 9	21 518		21 518
Erä 10	21 518		21 518
Erä 11	21 518		21 518
Erä 12	21 518		21 518
Erä 13	21 518		21 518
Erä 015	283 351	141 674	141 677
Tilikauden lopussa	832 859	141 674	691 185

Optio- ja muut erityiset oikeudet	Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään 11.2024	Merkityt osakkeet 31.12.2024	Jäljellä olevien osakkeiden lukumäärä 31.12.2024
Erä 7	71 419	71 419	0
Erä 8	441 918		441 918
Erä 9	21 518		21 518
Erä 10	21 518		21 518
Erä 11	21 518		21 518
Erä 12	21 518		21 518
Erä 13	21 518		21 518
Tilikauden lopussa	620 927	71 419	549 508

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.18

Suojaavien johdannaisten liitetiedot

Valuutta- ja korkojohdannaiset	31.12.2025			31.12.2024		
	Positiiviset	Negatiiviset	Netto	Positiiviset	Negatiiviset	Netto
Valuuttatermiinit	719	0	719	0	4 822	-4 822
Metallijohdannaiset						
Nikkelitermiinit	1 151	7 790	-6 639	36 846	0	36 846
Nikkeliopiot	1 658	6 382	-4 724			
Sinkkitermiinit	17	4 652	-4 635	507	1 844	-1 337
Johdannaiset yhteensä	3 546	18 824	-15 278	37 353	6 666	30 687
Pitkäaikaiset yhteensä						
	902	4 009	-3 107	1 463	98	1 365
Lyhytaikaiset yhteensä						
	2 644	14 815	-12 171	35 890	6 568	29 322
			31.12.2025			
			Bruttomäärinä taseessa esitetyt varat			
			4 432			
			Bruttomäärinä taseessa esitetyt velat			
			23 530			
			31.12.2024			
			46 691			
			8 332			

tuhatta euroa

Suojausten käyvän arvon laskenta perustuu tilinpäätöspäivän markkinakursseihin ja -hintoihin suojausportfolion mukaisesti. Johdannaiskauppojen vastapuolet on hyväksytty yhtiön suojauspolitiikan mukaisesti. Keskinäiset saamiset ja velat yhdistetään kauppatasolla kunkin vastapuolen kanssa ja tilitetään päivätasolla kauppakohtaisesti.

Suojausinstrumenttien merkitys yhtiön taloudelliseen asemaan ja seuraavan 12 kuukauden kannattavuuden ennustettavuuteen oli merkittävä 31.12.2025. Yhtiö oli suojautunut dollarin heikkenemistä vastaan noin 30 prosentin suojausasteella tulevasta ennustetusta dollarinettokassavirrastaan.

Yhtiö oli suojautunut noin 40 prosentin suojausasteella nikkelin hinnan heikkenemistä vastaan ja noin 70 prosentin suojausasteella sinkin hinnan heikkenemistä vastaan tulevan vuoden sovittujen toimitusten osalta hyödyntäen johdannaissia. Lisäksi yhtiö oli suojannut suojauspolitiikkansa mukaisesti lähes kaiken jo toimitetuista ja aiemmin myynniksi raportoiduista nikkeli- ja sinkkitoimituksistaan, minkä vuoksi tilinpäätöshetken jälkeen tapahtuvalla markkinahintojen muutoksella ei ole juuri vaikutusta 2025 aikana toimitetuista nikkeli- ja sinkkieristä kirjattuun myyntituottoon.

Valuuttatermiinien nimellismäärät	
2025	2024
170 000 000 USD	237 000 000 USD

Nikkelitermiinit	
2025	2024
13 600 t	12 900 t

Nikkeliopiot	
2025	2024
6 000 t	0 t

Sinkkitermiinit	
2025	2024
43 283 t	32 185 t

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

1.19

Laskennalliset verosaamiset ja verovelat

Laskennalliset verot tilinpäätöksessä

Tuloslaskelmalla	31.12.2025	31.12.2024
Biologiset hyödykkeet	-276	-323
Vahvistetut tappiot	-789	-6 518
Leasing	-74	132
Yhteensä	-1 139	-6 709

Taseella

Johdannaiset, laskennallinen verosaaminen	3 820	0
Johdannaiset, laskennallinen verovelka	0	7 672
Vahvistetut tappiot, laskennallinen verosaaminen	11 464	12 253
Biologiset hyödykkeet, laskennallinen verovelka	1 351	1 075
Rahoitusleasing, laskennallinen verovelka	588	514
Tase 31.12.	13 344	2 992

Kirjaamattomat laskennalliset verot

Ennallistamisvaraus, laskennallinen verosaaminen	8 539	10 920
Ennallistamisvaraus, laskennallinen verovelka	3 064	6 517
Verotuksessa vähentämättömät poistot, laskennallinen verosaaminen	28 977	22 410
Saldo 31.12.	34 452	26 813

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

1.20

Vastuusitoumukset ja muut vastuut

Muut palvelusopimusvastuut	31.12.2025	31.12.2024
Yhden vuoden kuluessa	8 945	7 583
Yhtä vuotta pitemmän ajan tai enintään viiden vuoden kuluessa	8 374	6 185
Yhteensä	17 319	13 768

tuhatta euroa

Ympäristö- ja kaivoslupien mukaiset vakuudet

Edunsaaja	Vakuuden muoto	Vakuuden määrä yhteensä 31.12.2025	Vakuuden määrä yhteensä 31.12.2024
Lupa- ja valvontavirasto, Lupaehdon 46, 196 sekä päätökset 136/2024, 166/2024 ja 118/2023 mukaiset vakuudet	Luotto-vakuutus	402 838	384 825
Lupapäätöksen nro 52/2013/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	1 500	1 500
Lupapäätöksen nro 43/2014/2 mukainen vakuus	Pankkitakaus	6	6
Lupapäätöksen nro 43/2015/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	100	100
Lupapäätöksen nro 3/2017/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	50	50
Lupapäätöksen nro 76/2017/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	100	100
Lupapäätöksen nro 5/2021 mukainen vakuus	Pankkitakaus	200	200
Lupapäätöksen nro 87/2022 mukainen vakuus	Pankkitakaus	17	17
Lupapäätöksen nro 87/2022 mukainen vakuus	Pankkitakaus	10	10
Lupapäätöksen nro 166/2024 mukainen vakuus	Pankkitakaus	50	0
Turvallisuus- ja kemikaaliviraston päätös 30.6.2014, KaivNro: 2819	Pankkitakaus	100	100
Turvallisuus- ja kemikaaliviraston päätös 30.6.2014, KaivNro: 2819	Pankkitakaus	35	35
Turvallisuus- ja kemikaaliviraston päätös 30.6.2014, KaivNro: 2819	Pankkitakaus	50	50
Yhteensä		405 056	386 993
Muut vakuudet	Pankkitakaus	439	482
Kiinteistöinvestointien alv-palautusvastuu		11 056	13 266

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.21

Rahoitusriskien hallinta

Liiketoiminnan luonne altistaa Terrafame-konsernin valuutta-, hinta-, luotto- ja maksuvalmiusriskeille. Konsernin rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on minimoida rahoitus- ja hyödykemarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja kassavirtaan.

Terrafamen kaupallinen osasto ja talousosasto tunnistavat ja arvioivat riskit, hankkivat tarvittavat instrumentit riskeiltä suojautumiseen sekä raportoivat riskeistä ja niihin liittyvistä muutoksista yhtiön toimitusjohtajalle ja hallitukselle. Suojaustransaktiot toteutetaan yhtiön hallituksen hyväksymien periaatteiden mukaisesti. Rahoitusriskien hallinnassa käytetään tarpeen mukaan valuuttatermiinejä ja -optioita, valuuttalainoja ja koronvaihtosopimuksia sekä nikkeli- ja sinkkitermiinejä sekä optioita.

Terrafamen hallituksen hyväksymässä suojauspolitiikassa määritellään suojauksen tavoitteet, sallitut suojausinstrumentit, suojautasot, organisaation vastuut ja rahoitusriskien hallinnan ja valvonnan kannalta tarpeellinen raportointi. Lisäksi suojauspolitiikassa linjataan sovellettavista kirjanpidollisista periaatteista. Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki rahoitusriskien hallintaan liittyvien sopimusten vastapuolet. Suojauspolitiikan mukaan johdannaisinstrumentteja voidaan käyttää vain liiketoiminnasta aiheutuvien riskien hallintaan. Johdannaisinstrumenttien käyttö muihin kuin liiketoimintaan liittyvien riskien suojaamiseen (kaupankäyntitarkoitukset tai spekulatiivinen käyttö) on kielletty.

Yhtiön talousjohto raportoi riskienhallinnasta, suojauspositiosta ja toteumasta toimitusjohtajalle ja hallitukselle kuukausittain.

Riskienhallinnan näkökulmasta on tärkeää, että yhtiön tuotantoprosessi on joustava. Sen ansiosta Terrafame voi painottaa joko akkukemikaalien tuotantoa tai metallipuoli-tuotteiden tuotantoa markkinatilanteesta riippuen.

Lisäksi riskienarvioinnissa tunnistettuja merkittäviä riskejä alennetaan mm. hinta-suojauksilla, teknisillä parannuksilla, laajalla asiakasportfoliolla, systemaattisella tuotannon suunnittelulla, investoinneilla sekä henkilöstön osaamisen kehittämisellä.

Valuuttariskit

Koska Terrafame-konserni toimii euroalueella ja myynti tapahtuu pääasiassa USD-valuutassa, yhtiön liiketoimintaan liittyy valuuttariski.

Vuonna 2025 konsernin USD-määräinen myynti on ollut 627,7 miljoonaa USD, ja tilikauden aikana erääntyneet USD-määräiset valuuttatermiinit ovat olleet yhteensä 314 miljoonaa USD. Suojausaste on siten ollut 50,0 prosenttia. Siten EUR/USD-kurssin 10 prosentin muutoksella olisi ollut vain 5,0 prosentin vaikutus liikevaihtoon.

Vuonna 2024 konsernin USD-määräinen myynti on ollut 574,4 miljoonaa USD, ja tilikauden aikana erääntyneet USD-määräiset valuuttatermiinit ovat olleet yhteensä 306 miljoonaa USD. Suojausaste on siten ollut 53,3 prosenttia. Siten EUR/USD-kurssin 10 prosentin muutoksella olisi ollut vain 4,7 prosentin vaikutus liikevaihtoon.

Suojauspolitiikan mukaisesti valuuttakurssimuutoksiin liittyvä lainojen uudelleen-arvostusriski ei ole suojaustoimenpiteiden kohteena. Tilikaudella 2024 ei ollut valuuttamääräisiä lainoja yhtiön 250 miljoonan euron rahoituspakettiin siirtymisen myötä. Tilikaudella 2025 toteutettu ennakkomaksujärjestely on ainoa USD-määräinen korollinen maksujärjestely.

Korkoriski

Konsernin korkoriski aiheutuu rahalaitoslainoista, joiden korko on sidottu muuttuvaan viitekorkoon. Konsernitaseessa oli tilinpäätöshetkellä korollista vierasta pääomaa 425,8 (339,4) miljoonaa euroa. Korollisten velkojen takaisinmaksuaika tilinpäätös-hetkellä oli noin 2,6 vuotta. Tähän laskentaan on otettu mukaan kaikki velat, joille voidaan määritellä takaisinmaksuaika. Yhtiö ei ole toteuttanut erityisiä toimenpiteitä korkoriskiltä suojautumiseen tilikauden aikana.

Mahdolliset muutokset korkotasossa eivät olisi merkittävästi vaikuttaneet konsernin tulokseen ja omaan pääomaan. Yhden prosenttiyksikön kasvu viitekorossa olisi kasvattanut rahoituslainojen korkokustannuksia noin 4,3 miljoonaa euroa. Suojauspolitiikan mukaisesti lainojen uudelleenarvostusriski ei ole suojaustoimenpiteiden kohteena.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

Luottoriski

Konsernin sisäisissä ohjeissa määritellään luotonvalvonnan periaatteet ja vastuut. Uuden asiakassopimuksen syntyessä arvioidaan tuleva vuositason volyymi, sen osuus liikevaihdosta sekä asiakkaan luottokelpoisuus.

Tilikaudella 2025 on kirjattu 14 773 euron luottotappio. Myyntisaamisten turvaamiseksi ei ole käytetty luottovakuutuksia.

Myyntisaamisten ikäjakauma on eritelty sivulla 49 liitetietojen kohdassa 1.15.

Maksuvalmiusriski

Konsernissa arvioidaan ja seurataan jatkuvasti liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, niin että konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi.

Velkasopimuksiin perustuva maturiteettijakauma on seuraava:

31.12.2025	Kirjanpitoarvo	Rahavirta	0-6 kk	6 kk-1 v	1-2 v	yli 2 v
Korolliset velat	390 926	476 117	10 156	10 324	20 480	435 157
Ostovelat	66 146	66 146	66 146	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	34 918	40 714	4 872	4 872	7 930	23 040
Johdannaisvelat	23 530	23 530	6 915	11 604	5 011	0
Yhteensä	515 520	606 506	88 089	26 799	33 421	458 197

31.12.2024						
Korolliset velat	301 515	342 222	74 425	6 148	12 196	249 452
Ostovelat	110 857	110 857	110 857	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	37 913	45 851	4 357	4 357	8 945	28 191
Johdannaisvelat	8 332	8 332	6 809	1 400	123	0
Yhteensä	458 616	507 261	196 448	11 905	21 264	277 644

tuhatta euroa

Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan pyrkimyksenä on tukea liiketoimintaa optimaalisen pääomarakenteen avulla ja kasvattaa omistaja-arvoa tavoitteena paras mahdollinen tuotto. Optimaalinen pääomarakenne takaa myös pienemmät pääoman kustannukset.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan muun muassa omavaraisuusasteella. Omavaraisuusaste 31.12.2025 oli 47,3 (50,5) prosenttia.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Terrafame tiedotti 27.2.2025 sopineensa rahoitusjärjestelystä yhtiön lähivuosien investointiohjelman rahoittamiseksi. Osana rahoituskokonaisuutta Terrafame on sopinut 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 ehtoisesta rahoitussitoumuksesta. Tämän lisäksi Terrafame on sopinut 50 miljoonan euron arvoisesta ennakkomaksujärjestelystä Trafiguran kanssa.

Samassa yhteydessä Terrafame on sopinut 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 varmistaakseen syksyllä 2025 päivitetyn strategian toimeenpanon vaatimien lisäinvestointien toteuttamisen. Rahoitusneuvottelut ovat tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä käynnissä, ja yhtiön johto on luottavainen niiden onnistuneen lopputuloksen saavuttamiseen tavoitellussa aikataulussa.

Järjestelyllä ei ole merkittävää vaikutusta yhtiön omistussuhteisiin. Yhtiön johto arvioi yrityksen maksuvalmiuden ja kannattavuuden riittävän tarvittavien investointien läpiviemiseksi, rahoitussopimusten velvoitteiden täyttämiseksi ja toiminnan jatkuvuuden takaamiseksi. Yhtiöllä on rahoitussopimuksessaan velkaantuneisuutta, maksuvalmiutta ja kannattavuutta mittaavat kovenantit, jotka eivät ole rikkoontuneet tilinpäätöshetkellä.

Markkinariski

Suojausten käyvän arvon laskenta perustuu markkinakursseihin ja noteerauksiin tilinpäätöspäivänä suojausportfolion mukaisesti. Johdannaissopimusten vastapuolet on hyväksytty Terrafamen suojauspolitiikan mukaisesti. Konsernin sisäiset saamiset ja velat yhdistetään transaktiotasolla kunkin vastapuolen kanssa ja kirjataan päivittäin transaktiokohtaisesti.

Suojausinstrumenttien merkitys yhtiön taloudelliseen asemaan ja seuraavan 12 kuukauden kannattavuuden ennustettavuuteen oli merkittävä 31.12.2025. Yhtiö oli suojautunut dollarin heikkenemistä vastaan noin 30 prosentin suojausasteella tulevasta ennustetusta dollarinettokassavirrastaan. Yhtiö oli suojautunut noin 40 prosentin suojausasteella nikkelin hinnan heikkenemistä vastaan ja noin 70 prosentin suojausasteella sinkin hinnan heikkenemistä vastaan tulevan vuoden sovittujen toimitusten osalta hyödyntäen johdannaisia. Lisäksi yhtiö oli suojannut suojauspolitiikkansa mukaisesti lähes kaiken jo toimitetuista ja aiemmin myynniksi raportoiduista nikkeli- ja sinkkitoimituksistaan, minkä vuoksi tilinpäätöshetken jälkeen tapahtuvalla markkinahintojen muutoksella ei ole juuri vaikutusta 2025 aikana toimitetuista nikkeli- ja sinkkieristä kirjattuun myyntituottoon.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.22

Varaukset

Taseen pitkäaikaiset varaukset liittyvät konsernin tuotantolaitosten ja kaivosten ympäristö- ja ennallistamisvastuisiin. Varaukset perustuvat arvioon tulevista vastuista.

Pitkäaikainen ennallistamisvaraus	31.12.2025	31.12.2024
Tilikauden alussa	216 680	219 729
Diskonttauksesta johtuvat muutokset	-16 631	-8 192
Diskonttauksen purkaminen	4 724	5 142
Tilikauden lopussa	204 772	216 680
Pitkäaikainen osuus yhteensä	204 772	216 680

Ennallistamisvarauksen arvioidut kustannukset

Bioliuotusaltaisen ennallistaminen	107 827	114 097
Muut ennallistamistyöt	96 945	102 583
Arvioidut ennallistamiskustannukset yhteensä	204 772	216 680

tuhatta euroa

Pohjois-Suomen aluehallintovirasto antoi 20.6.2022 päätöksen Terrafamen koko toimintaa koskevasta ympäristö- ja vesitalousluvasta eli niin sanotusta pääluvasta. Pääluvassa on määritetty mm. koko toiminnan laajuus mukaan lukien lähivuosien uudet suunnitelmat, asetettu päästörajat ja määrätty ympäristövakuus toiminnan lopettamisen varalta.

Vuonna 2022 saatu lupapäätös nosti Terrafamen ympäristövakuuden 138 miljoonasta eurosta 324 miljoonaan euroon, mikä on kansainvälisestikin hyvin korkea luku. Terrafame jätti vuoden 2022 kolmannella neljänneksellä muutoshakemuksen Vaasan hallinto-oikeudelle vakuuden laskentaperiaatteista.

Terrafame teki ympäristövarauksen korottamisen jo vuoden 2021 tilinpäätöksessään ja varaus pysyi muuttumattomana Terrafamen vuoden 2022 tilinpäätöksessä. Terrafamen tilinpäätöksessä 2023 varausta korotettiin 15,1 miljoonalla eurolla pääosin uusien sivukivikenttien käyttöönnotosta johtuen.

Tilikaudella 2024 toteutettujen sulkemistöiden sekä tarkennettujen pinta-ala-perusteisten sulkemiskustannusten osittaisesta vaikutuksesta diskontattu ympäristövaraus aleni kokonaisuutena 3 miljoonaa euroa konsernin IFRS-tilinpäätöksessä. Varaus aleni 8,2 miljoonaa euroa ja diskonttauksen kauden aikainen purku kasvatti varausta 5,2 miljoonaa euroa. Tilikaudella 2025 puolestaan diskontattu ympäristövaraus aleni kokonaisuutena 11,9 miljoonaa euroa konsernin IFRS-tilinpäätöksessä. Varaus aleni 16,6 miljoonaa euroa ja diskonttauksen kauden aikainen purku kasvatti varausta 4,7 miljoonaa euroa. Varauksen arvo konsernitaseessa 31.12.2025 oli 204,8 (216,7) miljoonaa euroa.

Terrafame on varautunut sulkemistoimenpiteiden aiheuttamiin kustannuksiin taseeseen sisältyvällä ympäristövarauksella, joka päivitetään vuosittain. Tilikaudella 2024 yhtiölle on alkanut kertyä tietoa tehtyjen ennallistamistöiden toteutuneesta kustannustasosta. Tämän kertyneen tiedon pohjalta yhtiö tarkensi arviotaan tilikaudella kirjatun ympäristövarauksen pinta-alaperusteisista sulkemiskustannuksista, jotka tilikausina 2021–2023 pohjautuivat ympäristöluissa määrättyihin vakuusarvoihin. Vakuusvaatimuksessa olevia yleisiä kustannuksia ja yksikkökustannukseen lisättyä arvonlisäveroa ei ole sisällytetty ympäristövaraukseen, sillä nämä kulut eivät jää Terrafamen kannettavaksi yhtiön toteuttaessa sulkemisvelvoitteensa.

Terrafame tiedotti 27.1.2025, että se on hakenut valituslupaa korkeimmalta hallinto-oikeudelta (KHO) Vaasan hallinto-oikeuden joulukuussa 2024 antamiin päätöksiin liittyen. Lisäksi Terrafame pyytää KHO:ta tekemään välipäätöksen liittyen keskeisiin toiminnan rajoituksiin. KHO antoi asiassa välipäätöksen kesäkuussa 2025 ja lopullisen päätöksen helmikuussa 2026. KHO ei muuttanut vakuuksia koskevia lupamääräyksiä.

Kesäkuussa 2025 Pohjois-Suomen aluehallintovirasto (PSAVI) antoi kaksi lupapäätöstä Terrafamen sivukivialueiden KL1 ja KL2 sulkemisrakenteista. Yhtiö on jo aloittanut käytöstä poistuvien tuotanto- ja jätealueiden sulkemisen 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.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.23

Korolliset velat

Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat	31.12.2025	31.12.2024
Lainat rahoituslaitoksilta - rahoituslaina	248 140	236 515
Saadut ennakot	44 282	0
Muut velat	98 504	0
Vuokrasopimusvelka	27 119	31 550
Yhteensä	418 045	268 065

Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta - rahoituslaina	0	0
Muut velat	0	65 000
Vuokrasopimusvelka	7 799	6 363
Yhteensä	7 799	71 363

tuhatta euroa

Pitkä- ja lyhytaikaisten velkojen käyvät arvot eivät poikkea merkittävästi niiden kirjanpitoarvoista.

Korkokuluista on esitetty erittely liitetiedossa 1.8 Rahoitustuotot ja -kulut.

Terrafamen 250 miljoonan euron lainajärjestely on vakuudeton. Sen juoksuaika on neljä vuotta ja sisältää 100 miljoonan euron kertalyhenteisen lainan sekä 150 miljoonan euron valmiusluottolimiitin. Kertalyhenteisen lainan tarkoitus on Terrafamen olemassa olevien velkojen uudelleenrahoitus. Valmiusluottolimiittiä käytetään käyttöpääomatarpeisiin ja yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin.

Terrafame tiedotti helmikuussa 2025 sopineensa rahoitusjärjestelystä yhtiön lähivuosien investointiohjelman rahoittamiseksi. Osana rahoituskokonaisuutta Terrafame on sopinut 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 osakaslainasta ja 50 miljoonan euron oman pääoman ehtoisesta rahoitussitoumuksesta, jota on tilinpäätöshetkellä nostamatta puolet. Tämän lisäksi Terrafame on sopinut 50 miljoonan euron arvoisesta ennakkomaksujärjestelystä Trafiguran kanssa.

Samassa yhteydessä Terrafame on sopinut 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. Tilinpäätöshetkellä valmiusluotosta on vapaana 20 miljoonaa euroa. Pankkirahoituksen uusi laina-aika ja valmiusluoton kesto päättyvät joulukuussa 2028. Trafiguran kanssa sovitun ennakkomaksujärjestelyn takaisinmaksu päättyy kesäkuussa 2030.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Osakaslainojen pääasialliset ehdot

Tilikaudella 2025 Terrafame nosti Finnish Minerals Group Oy:n ja Galenan kanssa sovitun 50 miljoonan euron osakslainan. Lainan korko on sidottu EURIBORIin ja se pääomitetaan vuosittain. Laina maksetaan maksuohjelman mukaisesti takaisin kuudessa kuukausierässä 22.11.2029 mennessä. Kaikki suoritukset ja maksut osakslainaan liittyen suoritetaan samanaikaisesti ja tasavertaisesti lainan antajien pääomien suhteessa.

Tilikauden aikana yhtiö toteutti merkittävän 50 miljoonan euron arvoisen myynti-sopimuksen ennakkomaksujärjestelyn, jota lyhennetään tuotemyyntitoimituksista tilikausina 2029–2030. Myös kuukausittain maksettava SOFRIin sidotut korot lyhennetään toimituslaskutuksen yhteydessä.

Tämä tilikaudella 2025 toteutettu tuotemyyntiennakko on kirjattu taseella pitkäaikaisiin velkoihin saatuna enakkona. Rahavirtalaskelmalla erä on huomioitu liiketoiminnan rahavirrassa ja kyseiseen järjestelyyn liittyvät korkokulut on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

Järjestelyllä ei ole merkittävää vaikutusta yhtiön omistussuhteisiin. Uudistetun rahoituspaketin myötä yhtiön johto arvioi yrityksen rahoituksen riittävän tarvittavien investointien läpiviemiseksi ja siten toiminnan jatkuvuuden edellytysten takaamiseksi.

Haasteellisessakin markkinatilanteessa yhtiö pysyi keväällä päivitettyjen kovenanttien rajoissa johdon tuolloisen näkemyksen mukaisesti.

Loppuvuoden 2025 aikana yhtiö aloitti neuvottelut rahoittajien kanssa varmistaakseen syksyllä 2025 päivitetyn strategian toimeenpanon vaatimien lisäinvestointien toteuttamisen. Rahoitusneuvottelujen tilanne on tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä käynnissä ja yhtiön johto on luottavainen niiden onnistuneen lopputuloksen osalta tavoitellussa aikataulussa.

1.24

Ostovelat ja muut velat

Lyhytaikaiset	31.12.2025	31.12.2024
Ostovelat	66 146	110 857
Siirtovelat	33 418	32 131
Johdannaisvelat	23 530	8 332
Muut velat	1 269	1 292
Yhteensä	124 363	152 612

Korottomien velkojen jakautuminen valuutoittain

USD	30 678	27 103
GBP	0	31
SEK	0	2 547
AUD	10	0
EUR	93 675	122 932
Yhteensä	124 363	152 612

tuhatta euroa

Johdannaisvarat ja -velat on kirjattu käypään arvoon. Näistä on esitetty erittely Suojaavien johdannaisten liitetietojen yhteydessä (1.18).

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu 31.12.2025

Rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat	Kirjanpitoarvo		Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat	Suojauslaskennassa olevat					
Johdannaiset			4 432	4 432	4 432		4 432	
Myyntisaamiset	52 399			52 399	52 399			
Rahavarat	38 599			38 599	38 599			
Yhteensä	90 998		4 432	95 430	95 430			
Rahoitusvelat								
Lainat rahoituslaitoksilta	248 140			248 140	248 140			
Saadut ennakot	44 282			44 282	44 282			
Muut velat	98 504			98 504	98 504			
Vuokrasopimusvelat	34 918			34 918	34 918			
Ostovelat	66 146			66 146	66 146			
Johdannaiset			23 530	23 530	23 530		23 530	
Yhteensä	491 990		23 530	515 520	515 520			

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu 31.12.2024

Rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintameno- arvostettavat	Kirjanpitoarvo		Kirjan- pitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat	Suojaus- laskennassa olevat					
Johdannaiset			46 691	46 691	46 691		46 691	
Myyntisaamiset	72 793			72 793	72 793			
Rahavarat	41 039			41 039	41 039			
Yhteensä	113 832		46 691	160 523	160 523			
Rahoitusvelat								
Lainat rahoituslaitoksilta	236 515			236 515	236 515			
Muut velat	65 000			65 000	65 000			
Vuokrasopimusvelat	37 913			37 913	37 913			
Ostovelat	110 857			110 857	110 857			
Johdannaiset			8 332	8 332	8 332		8 332	
Yhteensä	450 284		8 332	458 616	458 616			

tuhatta euroa

Jaksotettuun hankintameno- arvostettavien rahoitusvarojen ja -velkojen osalta kirjanpitoarvon katsotaan olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta. Tilikaudella konsernilla ei ole ollut siirtymisiä käyvän arvon hierarkiatasojen välillä.

Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin (oikaisemattomiin) hintoihin toimivilla markkinoilla. Konserni on käyttänyt näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä hintalähteenä pääasiassa Bloombergin arvostuksia ja tarkistanut, että saadut hinnat edustavat todellisia ja usein tapahtuvia markkinatransaktiohintoja kyseisille instrumenteille.

Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittävältä osin muihin syöttö- tietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle ovat havainnoitavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).

Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä konserni käyttää yleisesti hyväksyttyjä arvostusmalleja, joiden syöttötiedot kuitenkin perustuvat merkittävältä osin havainnoitavissa oleviin markkinatietoihin.

Tason 3 instrumenttien käyvät arvot puolestaan perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu havainnoitavissa olevaan markkinatietoon (muut kuin havainnoitavissa olevat syöttötiedot) vaan merkittävältä osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa.

Se käypien arvojen hierarkian taso, jolle tietty käypään arvoon arvostettu erä on kokonaisuudessaan luokiteltu, on määritetty koko kyseisen käypään arvoon arvostetun erän kannalta merkittävän alimmalla tasolla olevan syöttötiedon perusteella. Syöttö- tiedon merkittävyys on arvioitu kyseisen käypään arvoon arvostetun erän suhteen kokonaisuudessaan.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

● 1.25

Oikaisut liiketulokseen rahavirtalaskelmassa

Oikaisut liiketulokseen rahavirtalaskelmassa	2025	2024
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	-2 231	-651
Rahoitustuotot ja -kulut	39 513	24 977
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-1 357	3 527
Ennakkomaksu myyntisopimuksesta	50 000	0
Muut oikaisut	-5 785	0
Yhteensä	80 140	27 854

tuhatta euroa

Tilikauden 2025 aikana Terrafame Oy toteutti Trafiguran kanssa sovitun myyntisopimuksen ennakkomaksujärjestelyn, jota lyhennetään toimituksia vastaavaan tulevana vuosina. Myös kuukausittain maksettavat korot lyhennetään toimituslaskutuksen yhteydessä. Myyntisopimuksen ennakkomaksusta on lisätietoja Korollisten velkojen liitetiedon kohdalla 1.23. Muissa oikaisuisissa on kirjattuna käyttöomaisuuden myynnin oikaisu investointien rahavirtaan.

Rahoituksesta johtuvien velkojen muutokset

	11.2025	Rahavirta- vaikutteiset	Valuutta- kurssin vaikutus	Ei-rahavirtavaikutteiset		
				Siirrot	Muut muutokset	31.12.2025
Pitkäaikaiset velat	236 515	91 528	-5 553	65 000	3 437	390 926
Lyhytaikaiset velat	65 000	0	0	-65 000	0	0
Vuokrasopimusvelat: pitkäaikaiset	31 550	0	0	-7 444	3 013	27 119
Vuokrasopimusvelat: lyhytaikaiset	6 363	-6 705	0	7 444	697	7 799
Kokonaisvelat rahoitustoiminnoista	339 428	84 823	-5 553	0	7 147	425 844

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Rahoituksesta johtuvien velkojen muutokset

	Pitkäaikaiset velat	Lyhytaikaiset velat	Pitkäaikaiset vuokrasopimus- velat	Lyhytaikaiset vuokrasopimus- velat	Kokonaisvelat rahoitus- toiminnoista
Nettovelat 1.1.2024	37 484	98 724	3 878	1 600	141 686
Rahavirrat	-228	-98 724	0	-5 273	-104 226
Hankinta-ajankohta	199 259	65 000	33 112	0	297 371
Kurssimuutokset	0	0	0	0	0
Muut muutokset, joihin ei liity maksua	0	0	-5 440	10 036	4 596
Nettovelat 31.12.2024	236 515	65 000	31 550	6 363	339 427
Nettovelat 1.1.2025	236 515	65 000	31 550	6 363	339 427
Rahavirrat	-52 708	0	0	-6 705	-59 413
Hankinta-ajankohta	147 673	0	3 013	0	150 686
Kurssimuutokset	-5 553	0	0	0	-5 553
Muut muutokset, joihin ei liity maksua	65 000	-65 000	-7 444	8 141	697
Nettovelat 31.12.2025	390 926	0	27 119	7 799	425 844

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.26

Lähipiiritapahtumat

Terrafame Oy:n keskeisiä lähipiiriyhteisöjä ovat Finnish Minerals Group Oy (aiemmin Suomen Malmijalostus Oy), Suomen valtio, Galena Private Equity Resources Investment 2 L.P., Galena Private Equity Resources Investment 3 L.P, Galena Private Equity Resources Investment 4 L.P., Galena Private Equity Resources Fund L.P. ja Galena Private Equity Resources Co-investment 2 L.P. sekä Trafigura-konserni. Lisäksi lähipiiriin kuuluvat konserniyhtiöiden hallitusten jäsenet, toimitusjohtajat, johtoryhmän jäsenet ja Terrafamen kaupallisista sopimuksista vastuulliset henkilöt sekä tässä tarkoitettujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet ja yhteisöt, joissa heillä tai heidän läheisillä perheenjäsenillään on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta. Terrafamen lähipiiriä ovat myös yhteisöt, joissa Suomen valtio käyttää määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa. Terrafame on soveltanut helpotusta, minkä perusteella se raportoi ainoastaan merkittävät liiketoimet valtioon sidoksissa olevien yritysten kanssa.

Tilikaudella 2025 Galena Asset Managementin hallinnassa olevat rahastot antoivat Terrafamelle osakslainaa 22,1 miljoonaa euroa ja Finnish Minerals Group Oy on antanut Terrafamelle käyttöpääomalimiittiä, jota tilikauden lopussa oli nostettuna 45,0 miljoonaa euroa ja osakslainaa 31,4 miljoonaa euroa.

Terrafame Oy:llä on kaupallisia sopimuksia Trafigura Nat Gas Limitedin ja Trafigura PTE Limitedin välillä, joiden mukaista myyntiä tilikaudella oli yhteensä 312 (174) miljoonan euron arvosta. Trafigura Nat Gas Limitedille myyntiä oli 141 miljoonan ja Trafigura PTE Limitedille 171 miljoonan euron arvosta. Finnish Minerals Groupilta on ostettu lakiasiain- ja muita hallintopalveluita yhteensä 0,6 (0,6) miljoonalla eurolla, sekä tuotekehitysprojektien hallinnointipalveluita noin 0,2 (0,2) miljoonalla eurolla ja rahoitukseen liittyviä kustannuksia oli noin 5,1 (2,3) miljoonaa euroa.

Kaikki liiketoimet Terrafame Oy:n ja sen lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa ovat tapahtuneet markkinaehtoisesti.

Liiketoimet lähipiirin kanssa	31.12.2025	31.12.2024
Tavaroiden ja palvelujen liikevaihto		
Muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt	311 911	174 040
Tavaroiden ja palvelujen ostot		
Konserniyhtiöt	825	807
Muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt	59 941	59 899
Yhteensä	60 766	60 706

Avoimet saldot tavaroiden ja palvelujen myynneistä ja ostoista

Myyntisaamiset		
Muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt	26 145	48 640

Ostovelat

Konserniyhtiöt	492	170
Muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt	6 168	14 597
Yhteensä	6 660	14 767

Lainat, saadut

Konserniyhtiöt	76 391	65 000
Muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt	66 493	0
Yhteensä	142 884	65 000

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Johdon työsuhde-etuudet -taulukko sisältää konserniyhtiöiden hallitusten ja toimitusjohtajien sekä johtoryhmien palkat ja palkkiot.

Johdon työsuhde-etuudet	2025	2024
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 039	1 923
Irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet	0	0
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	176	0
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet	0	0
Osakeperusteiset maksut	0	0
Yhteensä	2 214	1 923
tuhatta euroa		

Palkat ja palkkiot	31.12.2025	31.12.2024
Antti Koulumies	132	0
Seppo Voutilainen	278	278
Joni Lukkaroinen	176	267
Toimitusjohtaja yhteensä	585	545
tuhatta euroa		

Toimitusjohtajan palkitseminen muodostuu Terrafamen palkitsemispolitiikan mukaisesti kiinteästä peruspalkasta, yhtiön sovellettavan menettelyn mukaisista luontoiseduista, lyhyen aikavälin kannustinohjelmasta (STI) sekä pitkän aikavälin kannustinohjelmasta (LTI).

Antti Koulumies aloitti Terrafamen toimitusjohtajana 1.9.2025. Seppo Voutilainen toimi toimitusjohtajana 31.8.2025 saakka. Toimitusjohtaja Koulumies kuuluu LTI 2025–2027 -ohjelmaan. Toimitusjohtaja Voutilainen kuuluu kulloinkin voimassa oleviin ohjelmiin toimitusjohtajuuden päättymisestä lukien johtoryhmän jäsenenä.

Hallituksen jäsenet	31.12.2025	31.12.2024
Lauri Ratia (pj, 25.3.2025 asti)	20	84
Jesus Fernandez (25.3.2025 asti)	10	45
Julian Sanchez	47	47
Matti Hietanen (varapj, pj 25.3.-14.5.2025)	52	48
Riitta Mynttinen (25.3.2025 asti)	11	48
Jyrki Vainionpää	47	48
Tuomo Mäkelä (20.3.2024 asti)	0	9
Peter Schuhmacher (20.3.2024 alkaen)	44	35
Markus Mannström (30.4.2025 alkaen)	31	0
Markku Teräsvasara (pj, 15.5.2025 alkaen)	51	0
Patrick Burke (25.3.2025 alkaen)	34	0
Hallituspalkkiot yhteensä	346	365
Palkat ja palkkiot yhteensä	931	910
tuhatta euroa		

Hallituspalkkiot on esitetty suoriteperusteisesti.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

Yhtiön hallitus päättää toimitusjohtajalle alkukeväällä 2026 vuoden 2025 lyhyen aikavälin kannustinohjelman perusteella sekä pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän 2023–2025 ohjelman perusteella mahdollisesti maksettavista palkkioista. Vuoteen 2024 tai sitä aiemman jakson palkkioita koskien Voutilaiselle on maksettu palkkioita tilikaudella 2025 noin 64 tuhatta euroa.

Terrafamen toimitusjohtajana 17.1.2024 saakka toimineelle Joni Lukkaroiselle maksettiin kertaluonteinen kuuden kuukauden palkkaa vastaava erokorvaus 175 680 euroa tammikuussa 2025. Lukkaroinen ei ole oikeutettu kannustinohjelmien perusteella vuonna 2025 maksettuihin palkkioihin.

Tilikauden 2025 lopussa Terrafame Oy:n hallituksen jäsenet ja johtajat sekä heidän lähipiirinsä eivät omista yhtiön osakkeita. Kaikki liiketoimet konserniyhtiöiden ja niiden lähipiirien välillä noudattivat hyväksyttyjä markkinakäytäntöjä. Avainhenkilöiden eläketurva määräytyy lakisääteisen eläketurvan perusteella. Johtajille ei ole olemassa optio- tai muita osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä.

Lyhyen aikavälin kannustinohjelma

Vuonna 2025 lyhyen aikavälin kannustinohjelmassa toimitusjohtajan palkitsemisen kriteerit liittyivät strategian toteutumiseen, kestävyyyteen sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin sekä Koulumiehen että Voutilaisen osalta. Hallitus arvioi vuoden 2025 suoriutumista arviolta alkukeväällä 2026, ja mahdollinen tulospalkkio maksetaan rahana arviolta huhtikuussa 2026. Mahdollisessa toimitusjohtajan lyhyen aikavälin kannustinohjelman palkkion maksussa huomioidaan sekä Koulumiehen että Voutilaisen aika toimitusjohtajana vuonna 2025.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä

Terrafamen hallitus päätti helmikuussa 2019 pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän (LTI) perustamisesta yhtiön johdolle ja muille avainhenkilöille. Järjestelmä koostuu vuosittain alkavista yksittäisistä suoriteperusteisista ohjelmista, joista kukin sisältää kolmivuotisen suoritusjakson sekä mahdollisen palkkion maksamisen sen jälkeen rahassa. Hallitus päättää erikseen kunkin yksittäisen ohjelman aloittamisesta.

Toimitusjohtaja on mukana yhtiön pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä, jossa on aloitettu kuusi ohjelmaa. Viimeisimmät ohjelmat ovat:

Ohjelma	Mahdollisten palkkioiden maksuajankohta
LTI 2022–2024	Kevät 2025
LTI 2023–2025	Kevät 2026
LTI 2024–2026	Kevät 2027
LTI 2025–2027	Kevät 2028

Palkkiot ohjelmista maksetaan edellyttäen, että hallituksen ohjelmille asettamat suoritustavoitteet saavutetaan. Pitkän aikavälin kannustinohjelmille asetetut suoritustavoitteet ovat tuotantoon, taloudelliseen kannattavuuteen sekä vastuullisuuteen liittyviä tavoitteita, joiden tarkoituksena on tukea Terrafamen kehittymistä ja menestystä sekä sen strategisten ja yritys vastuun tavoitteiden saavuttamista pitkällä aikavälillä. LTI 2022–2024 oli ohjelmista viimeisin, jossa vastuullisuuteen liittyvää tavoitetta ei ollut.

Voimassa oleviin lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinohjelmiin perustuvassa palkitsemisessa otetaan huomioon toimitusjohtajan eroon johtaneet olosuhteet. Jos toimitusjohtaja jää eläkkeelle tai kuolee tai palvelusuhde päättyy yhtiön aloitteesta, toimitusjohtaja saattaa olla oikeutettu pitkän ja lyhyen aikavälin kannustinohjelmiin perustuviin palkkioihin tai osaan niistä. Palkkioiden maksamisesta päättää hallitus kyseisen kannustinjärjestelmän sääntöjen perusteella. Jos toimitusjohtaja päättää palvelusuhteen oma-aloitteisesti, palkkioita ei pääsääntöisesti makseta.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

1.27

Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet

Terrafame -konsernin emoyhtiö on Terrafame Oy, joka omistaa 100-prosenttisesti tytäryhtiö Terrafame Alueverkko Oy:n. Terrafame -konserni on Finnish Minerals Group -konsernin alakonserni.

Terrafame Alueverkko Oy on perustettu 2023 ja toiminta oli ylösajovaiheessa 2024 odottaen varsinaisen toiminnan lupaa Energiavirastolta. Marraskuussa 2025 voimajohto myytiin, kauppa toteutui 1.12.2025 ja viranomaisluvan hakeminen peruutettiin. Yhtiön tulevan toiminnan suunnittelu on meneillään ja toiminnan laajuus ja tarkoitus tulevat muuttumaan tilikauden 2026 aikana.

1.28

Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

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 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 sekundääriluotusalueen 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 poislukien lohkot 1 ja 4. KHO kumosi Vaasan hallinto-oikeuden (VHO) määräämän sivukivialueen pohjan kaksoisrakenteen, mutta edellyttää rakenteen vahvistamista.

Terrafame aloittaa koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut

Terrafame päätti käynnistää koko henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut tuotannollisin ja taloudellisin perustein osana yhtiön määrätietoista toimia kilpailukyvyyn ja kannattavuuden parantamiseksi sekä korotetun kaivosmineraaliveron kielteisten vaikutusten lieventämiseksi.

Muutosneuvotteluilla tavoitellaan vuositasolla vähintään 10 miljoonan euron säästöjä. Muutosneuvottelut alkavat 27.2.2026 ja niitä käydään yhteistoimintalain ja työehtosopimusten mukaisesti.

Muutosneuvottelut ja niiden lopputulos eivät heikennä Terrafamen kykyä täyttää nykyisiä sopimusvelvoitteitaan tai jatkaa neuvotteluja pitkäaikaisista toimituksista uusien asiakkaiden kanssa.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatusperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

1.1.–31.12.2025

Emoyhtiön tuloslaskelma

	Liite	2025	2024
Liikevaihto	2.1	556 065	544 491
Hankinnan ja valmistuksen kulut	2.2	-500 759	-477 019
Bruttokate		55 306	67 471
Liiketoiminnan muut tuotot		14 513	4 462
Myynnin ja markkinoinnin kulut	2.3	-9 783	-19 442
Hallinnon kulut	2.4	-59 281	-40 212
Liiketoiminnan muut kulut	2.5	-48 532	-5 652
Liikevoitto (-tappio)		-47 777	6 628
Rahoitustuotot ja -kulut	2.6		
Muut korko- ja rahoitustuotot		6 559	3 843
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-39 117	-25 721
Rahoitustuotot ja -kulut		-32 557	-21 877
Voitto (Tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-80 334	-15 250
Tuloverot		0	0
Tilikauden tulos		-80 334	-15 250

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

Pysyvät vastaavat	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet	2.7	6 090	220
Aineelliset hyödykkeet	2.8	922 210	907 684
Sijoitukset	2.9	11	11
Pysyvät vastaavat yhteensä		928 311	907 915

Vaihtuvat vastaavat

Vaihto-omaisuus	2.10	321 299	318 715
Pitkäaikaiset saamiset	2.11		
Muut saamiset		205	291
Laskennalliset verosaamiset		3 820	0
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		52 399	72 793
Muut saamiset	2.12	9 526	10 885
Siirtosaamiset	2.13	9 469	50 744
Rahat ja pankkisaamiset		38 596	41 034
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		435 313	494 462

Vastaavaa yhteensä		1 363 624	1 402 377
--------------------	--	-----------	-----------

tuhatta euroa

Vastattavaa

	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma	2.14		
Osakepääoma		2 000	2 000
Muut rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		997 670	972 670
Käyvän arvon rahasto	2.15	-15 278	30 687
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-331 041	-315 791
Tilikauden voitto (tappio)		-80 334	-15 250
Oma pääoma yhteensä		573 017	674 317
Pakolliset varaukset	2.16	239 636	227 608

Pitkäaikainen vieras pääoma

Velat saman konsernin yrityksille	2.20	76 391	0
Lainat rahoituslaitoksilta	2.17	297 971	268 806
Saadut ennakot	2.18	44 447	0
Laskennalliset verovelat	2.19	0	7 672
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		418 809	276 478

Lyhytaikainen vieras pääoma

Velat saman konsernin yrityksille	2.20	1 075	65 706
Lainat rahoituslaitoksilta	2.21	7 799	6 363
Ostovelat		65 654	110 687
Muut velat		1 269	1 292
Siirtovelat	2.22	56 365	39 928
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		132 162	223 975

Vieras pääoma yhteensä		550 971	500 453
------------------------	--	---------	---------

Vastattavaa yhteensä		1 363 624	1 402 377
----------------------	--	-----------	-----------

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön rahoituslaskelma

Liiketoiminnan rahavirta	2025	2024
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-80 334	-15 250
Oikaisut		
Suunnitelmanmukaiset poistot	113 920	77 576
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	-2 231	-651
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	12 028	-19 515
Rahoitustuotot ja -kulut	34 789	24 977
Muut oikaisu	44 215	0
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	122 386	67 137
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	20 769	-22 713
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	-2 583	-5 465
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-32 804	31 122
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	107 767	70 082
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-31 626	-29 232
Saadut korot liiketoiminnasta	1 006	724
Liiketoiminnan rahavirta (A)	77 147	41 573

Investointien rahavirta

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-139 819	-177 264
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	6 175	0
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	0	-10
Investointien rahavirta (B)	-133 644	-177 274

tuhatta euroa

Rahoituksen rahavirta	2025	2024
Maksullinen osakeanti	25 000	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	106 550	200 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-65 000	0
Nostetut lyhytaikaiset lainat	0	65 000
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-98 581
Lyhytaikaisten vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-6 705	-5 564
Maksetut korot ja maksut rahoituskuluista	-2 465	0
Rahoituksen rahavirta (C)	57 381	160 854
Valuuttakurssimuutosten vaikutus ulkomaanrahan määräisiin rahavaroihin	-3 322	651
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	884	25 154
Rahavarat tilikauden alussa	41 034	15 230
Rahavarat tilikauden lopussa	38 596	41 034

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatimisperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Terrafame Oy:n kotipaikka on Sotkamo. Yhtiö kuuluu Finnish Minerals Group -konserniin, jonka emoyhtiö on Finnish Minerals Group Oy, Helsinki. Terrafamen tilinpäätös on nähtävillä Terrafame Oy:n [verkkosivuilla](#). Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Finnish Minerals Group Oy:n toimistolta (Keskuskatu 5 B, 8. kerros, 00100 Helsinki), ja se on myös nähtävillä yhtiön [verkkosivuilla](#).

Tilikauden 2023 aikana perustettiin 100-prosenttisesti Terrafame Oy:n omistama tytäryhtiö Terrafame Alueverkko Oy, jonka kotipaikka on Sotkamo. Tytäryhtiön on perustettu sähköverkkotoimintaa varten, ja sen varsinainen liiketoiminnan oli suunniteltu alkavan tilikauden 2025 aikana sähköverkkotoimijan lupakäsittelyn valmistuttua. Tilikauden 2025 lopulla sähköverkkotoimijan lupaa edellyttänyt voimajohto päädyttiin kuitenkin myymään jo luvan omaavalle toimijalle ja tytäryhtiö perui oman lupahakemuksensa. Tytäryhtiön yhdistelyllä ei ole merkittävää vaikutusta konsernin lukuihin vielä tilikaudella 2025. Tytäryhtiön tulevan liiketoiminnan suunnittelu on meneillään ja toiminnan laajuus ja tarkoitus tulevat muuttumaan tilikauden 2026 aikana.

Tilikaudelta 2025 Terrafame laati toisen konsernitilinpäätöksen IFRS-standardien mukaisesti. Tytäryhtiöllä ei tilikaudella ollut merkittäviä liiketapahtumia eikä tytäryhtiön yhdistelyllä ollut olennaista vaikutusta tilikaudelta 2025 laadittavaan konsernitilinpäätökseen. Kirjanpitoasetuksen mukaiset tiedot tytäryhtiöstä ja tytäryhtiön viimeisimmän tilinpäätöksen mukaisesta omasta pääomasta ja tilikauden tuloksesta on annettu liitetiedossa 2.9.

Laatimisperusta

Emoyhtiö on laatinut tilinpäätöksen Suomen kirjanpitolainsäädännön ja normistojen (FAS) mukaisesti. Tilinpäätöstiedot ilmoitetaan taulukoissa sekä niihin liittyvissä teksteissä tuhansina euroina ja toimintakertomuksessa miljoonina euroina yhden desimaalin tarkkuudella. Suluissa ilmoitetut vertailuluvut ovat tilikauden 2024 lukuja. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty yleisen pyöristyssäännön mukaisesti, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa voi olla eri kuin esitetty summaluku. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja. Vertailuvuoden tiedot on tarvittaessa oikaistu yhteneväisiksi raportointivuoden tietojen kanssa.

Ulkomaanrahan määraisten erien muuntaminen

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia tai keskuspankkien julkaisemia keskikursseja. Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu Suomen rahamääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältävät vastaaviin eriin liikevaihtoon, liiketoiminnan kuluihin tai rahoituseriin.

Tuloutusperiaatteet

Terrafame Oy myy akkukemikaaleja, lannoitteita sekä metallipuolituotteita. Akkukemikaaleja ovat nikkelisulfaatti ja koboltisulfaatti, lannoitteina myydään liuosmaista ja kiteistä ammoniumsulfaattia, metallipuolituotteita ovat nikkeli-koboltti-sulfidi, sinkkisulfidi ja kuparisulfidi. Terrafame käynnisti kesällä 2024 uuden uraanin talteenottolaitoksen ylösajon. Tuotannon lopputuotteena syntyy uraanioksidia käytettäväksi polttoaineena ydinenergian tuotannossa.

Myyntituotot kirjataan, kun on näyttöä järjestelyn olemassaolosta, omistusoikeus on siirtynyt asiakkaalle, hinta pystytään määrittelemään ja myyntihintaa vastaavan maksun saaminen on kohtuullisen varmaa. Myyntituottoja oikaistaan myyntiin liittyvillä valuuttakurssivoitoilla tai -tappioilla sekä myynnin perusteella määräytyvillä veroilla. Myyntihinnat määritetään pääasiassa Yhdysvaltain dollareina. Tuloutusajankohta määräytyy käytettävän toimitusehdon mukaan.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatisperiaatteet
- Liitetiedot

Valtaosa yhtiön tuotannosta myydään pitkäaikaisten sopimusten perusteella, mutta myynti tuloutetaan yksittäisten myyntitapahtumien pohjalta, kun on vakuuttavaa näyttöä kaikkien seuraavien ehtojen täyttymisestä:

- Kaikki omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle;
- Myyjälle ei jää omistamiseen yleensä liittyvää liikkeenjohdollista intressiä eikä tosiasiallista määräysvaltaa myytyihin tuotteisiin;
- Tuotot ovat määritettävissä luotettavasti;
- Myytyyn tuotteeseen liittyvät toteutuneet tai toteutuvat menot ovat määritettävissä luotettavasti; ja
- Vastaisen taloudellisen hyödyn koituminen myyjälle on suurella varmuudella todennäköistä.

Metallipuolituotteiden toimituksen yhteydessä laaditaan lasku, joka perustuu alustaviin analyysi- ja mittaustuloksiin sekä toimituskuukautta edeltävän kuukauden markkinahintoihin. Lasku kirjataan myynniksi. Lopullisten analyysi- ja mittaustulosten valmistumiseen kuluu normaalisti muutamia kuukausia. Laskua korjataan lopullisten analyysi- ja mittaustulosten valmistuttua, jolloin viimeistään myös toimitettujen metallien hintoja korjataan vastaamaan sovitun hinnoittelujakson markkinahintoja.

Akkukemikaalien toimituksen yhteydessä laaditaan myös lasku, joka perustuu yhtiön vahvistamiin analyysi- ja mittaustuloksiin sekä toimituskuukautta edeltävän kuukauden markkinahintoihin. Lasku kirjataan myynniksi laivauspäivän mukaisesti. Laskua korjataan vastaamaan sovitun hinnoittelujakson markkinahintoja, kun jakson hinta on tiedossa.

Lannoitteiden toimituksen yhteydessä laaditaan lasku, joka kirjataan myynniksi.

Niiden laskujen osalta, joille ei ole vielä saatu myyntisopimusten edellyttämiä lopullisia analyysi- ja mittaustuloksia, myyntihintoja ja euromääräisiä arvostuksia korjataan vastaamaan tilinpäätöskuukauden keskimääräisiä markkinahintoja ja tilinpäätöshetken valuuttakursseja. Yhtiö arvioi näiden toimitusten osalta myös tarvetta tehdä arvonalennus markkinahintojen tai analyysi- ja mittauserojen muutoksesta johtuen. 31.12.2024 ja 2025 tilinpäätökseen ei ole tehty tällaisia arvonalennuksia. Myynnin arvostuksessa on huomioitu myytyjä metallitonnejä koskevat markkinahintojen muutoksilta suojaavat sopimukset.

Eläkevelvoitteet

Emoyhtiöillä on paikallisten ehtojen ja käytäntöjen mukaiset eläkejärjestelyt. Järjestelyt hoidetaan ulkopuolisessa vakuutusyhtiössä. Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset ja -velat lasketaan kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon väliaikaisista eroista käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Verotettavista vahvistetuista tappioista aiheutuva laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy erotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Laskennallista verosaamista tai verovelkaa on kirjattu yhtiön taseeseen johdannaissopimusten käypien arvojen osalta. Verotuksessa vahvistetuista tappioista ei ole kirjattu verosaamista. Kirjanpitolain 5:5b §:n soveltamisen mukainen laskennallinen verosaaminen tai -velka ilmoitetaan tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Kaivosmineraalivero

Kaivosmineraalivero koskee sellaista kaivosmineraalin louhinutta toimijaa, jolta edellytetään kaivoslainsäädännössä tarkoitettua lupaa kaivostoiminnan harjoittamiseen. Kaivosmineraaliverolakia sovelletaan kaivosmineraaleihin, joita koskeva veron suorittamisvelvollisuus syntyy 1.1.2024 tai sen jälkeen.

Terrafame-konsernin kaivosmineraaleja koskeva veron suorittamisvelvollisuus syntyy kaivosmineraaliverolain 3 §:n 1 kohdan mukaan, kun kaivosmineraaliverolain liitteessä luetellut metallimalmit toimitetaan ensimmäisen vaiheen primääriluotukseen. Liitteessä tarkoitettujen kaivosmineraalien vero, metallimalmien vero, on 0,6 prosenttia kaivosmineraalin sisältämän metallin verotusarvosta. Verohallinto vahvistaa verokauden verotusarvot edellisen kalenterivuoden hintatietojen perusteella.

Verottaja on antanut syventävän vero-ohjeen 24.1.2025 koskien kaivosmineraali-verotusta. Ohjeen mukaan metallimalmien veron lisäksi tulisi suorittaa mahdollisten muiden kaivosmineraalien veroa kaivosmineraaliverolain 3 §:n 2 kohdan mukaisesti sen ajankohdan perusteella, jona kaivosmineraali louhitaan. Kaivosmineraaliverolain 5 §:n 2 momentin mukaan muiden kaivosmineraalien vero on 0,20 euroa tonnilta malmia tai hyötykiveä.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Terrafamen näkemys on, että kyseinen syventävä vero-ohje ei ole kaivosmineraali-verotuksen tarkoituksen mukainen, vaan tulkinta on virheellinen ja siten mineraali-verolain hengen mukaisesti Terrafamen tulee suorittaa metallimalmien veroa laskelmansa mukaan. Terrafame haki tilikauden 2025 aikana verottajan ennakkoratkaisua asiaan ja edelleen hallinto-oikeudesta muutosta ennakkoratkaisuun.

Yllä olevan johdosta Terrafame Oy jaksottaa tulokseensa metallimalmien veron osuuden veron määräytymishetken mukaisesti 2024 tilikaudella 6,5 miljoonaa euroa ja 2025 tilikaudella 6,2 miljoonaa euroa.

Aineelliset omaisuuserät

Aineelliset omaisuuserät on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Merkittäviin investointeihin liittyvät ja niiden käyttöönottoa edeltävät korko- ja rahoituskulut on sisällytetty hyödykkeen hankintameno KPL 4:5:2 – 3 mukaisesti. Pysyvien vastaavien aineellisiin omaisuuseriin sisältyy mm. kaivostoiminnassa ja metallien tuotannossa käytettäviä rakennuksia, infrastruktuuria, koneita ja laitteita sekä laboratoriolaitteita, ajoneuvoja, teitä, voimalinjoja ja ympäristönsuojeluun liittyviä rakennelmia. Hankintameno sisältää hyödykkeiden hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi aiheutuvat menot.

Talvivaara Sotkamo Oy:n konkurssipesältä 15.8.2015 ostetut pysyvien vastaavien omaisuuserät poistetaan alkuperäisen poistosuunnitelman mukaisesti käyttämällä normaaleja suunnitelman mukaisia poistoaikoja sillä poikkeuksella, että hankittuun aineelliseen omaisuuteen tehtiin arvonalennus: hankitun aineellisen omaisuuden menojäännös 15.8.2015 oli noin 202,6 miljoonaa euroa, johon tehtiin 76 miljoonan euron arvonalennus, ja ostettu aineellinen omaisuus kirjattiin yhtiön taseeseen 126,6 miljoonalla eurolla.

Varaosat, joiden taloudellinen käyttöikä on yli vuoden, on esitetty 2017 tilinpäätöksestä lähtien pysyvissä vastaavissa. 31.12.2025 niiden arvo oli yhteensä 10,8 (12,2) miljoonaa euroa.

Jos jonkin aineellisen omaisuuserän eri osien taloudelliset vaikutusajat ovat eripituiset, osia käsitellään erillisinä hyödykkeinä.

Louhintasuunnitelmassa yksilöityjen alueiden malmivarojen hyödyntäminen edellyttää avolouhoksen pintamaan siirtämistä ja sivukiven louhimista. Tästä aiheutuneet pinta- maan siirtämisen ja sivukiven louhinnan menot on aktivoitu taseeseen ja poistetaan suunnitelman mukaan substanssipoistoin kuluksi sitä mukaa kun tunnistettujen malmivarojen hyödyntäminen edistyy louhintasuunnitelman mukaisesti.

Poistoja ei kirjata keskeneräisistä hyödykkeistä eikä maa-alueista. Muiden hyödykkeiden poistot lasketaan tasapoistoina jaksottamalla hankintameno todennäköiselle taloudelliselle vaikutusajalle seuraavasti:

Tiet ja voimajohdot	Rakennukset ja rakennelmat	Liutuskasojen pohjarakenteet	Koneet ja laitteet
25 vuotta	10-40 vuotta	10-30 vuotta	4-25 vuotta
Kalusto	Ajoneuvot	Käyttöomaisuus- varaosat	Ympäristönsuojelu- rakennelmat
5-10 vuotta	5-10 vuotta	3 vuotta	25 vuotta

Menojäännöksiä tarkastellaan jokaisen tilinpäätöksen laatimisen yhteydessä. Tarkastelu perustuu yhtiön arvioihin malmivaroista ja mineraalivarannoista sekä tuotantokapasiteetista ja muista asiaankuuluvista seikoista.

Luovutusvoitot ja -tappiot määritetään vertaamalla myyntihintaa kirjanpitoarvoon, ja ne esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muina tuottoina tai kuluina.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin soveltaminen

Terrafame on tilikauden 2019 alusta lähtien noudattanut kirjanpitolain 5:5 b § salliman IAS-asetuksella EU:ssa hyväksyttyä IFRS 16 Vuokrasopimukset-standardia tilinpäätöksessään. Käyttöönnotossa on sovellettu yksinkertaistettua menettelytapaa.

Kyseisen standardin mukaan kaikki vuokrasopimukset tulee esittää vuokralleottajan taseessa. Vuokralleottajana emoyhtiö kirjaa taseeseen omaisuuserän perustuen oikeuteen käyttää kyseistä omaisuuserää sekä vastaavasti vuokrasopimusvelan perustuen vuokramaksujen suoritusvelvollisuuteen. Käyttöoikeusomaisuuserästä kirjataan poistoja suunnitelman mukaan, joka on määritelty joko vuokra-ajan kulumisen mukaisesti tai taloudellisen vaikutusajan perusteella. Vuokrasopimusvelan korkokulu esitetään rahoituskuluissa.

Emoyhtiö soveltaa standardin sallimaa helpotusta lyhytaikaisten ja arvoltaan vähäisten sopimusten omaisuuseriin, eikä kirjaa näitä omaisuuserinä ja vuokrasopimusvelkoina taseeseen. Näihin sopimuksiin liittyvät maksut kirjataan tasaerinä kuluksi tuloslaskelmaan. Vuokralleantajan näkökulmasta vuokrasopimukset jaetaan edelleen rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin. Vuokralleantajana emoyhtiöllä ei ole merkittäviä sopimuksia. Tällaiset sopimukset luokitellaan IFRS 16:n mukaisesti muiksi vuokrasopimuksiksi.

Standardin soveltamisen seurauksena emoyhtiö on kirjannut taseeseen käyttöoikeusomaisuutta varastotilasta sekä koneisiin ja laitteisiin autojen että liikkuvan kaivoskaluston vuokrasopimusten perusteella.

Muut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat lähinnä yhtiön liiketoiminnan tukena olevista IT-sovelluksista ja geodatasta, jotka poistetaan 3–5 vuoden aikana ja geodata kaivoksen toiminnan edetessä 10 vuoden aikana.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet. Terrafame ei ole aktivoinut kehitysmenoja tilikaudella 2025 tai aiemmin.

Vaihto-omaisuus

Terrafamen vaihto-omaisuus jaetaan kolmeen ryhmään: aineet ja tarvikkeet, keskeneräiset tuotteet ja valmiit tuotteet.

Aineet ja tarvikkeet arvostetaan varastossa olevien tavaroiden keskimääräiseen hankintahintaan. Aine- ja tarvikevarastossa olevista hitaasti kiertävistä tavaroista tehdään ns. hitaasti kiertävien tavaroiden arvonalennus. Jos nimike on ollut yli vuoden varastossa, tehdään siitä 25 prosentin arvonalennus. Arvonalennus nousee vuosittain 25 prosenttiyksikköä, jolloin yli neljä vuotta varastolla olleen nimikkeen arvo on nolla.

Keskeneräiset tuotteet ja valmiit tuotteet (myytävä metallisisältö) esitetään taseessa arvostettuna toteutuneisiin tuotantokustannuksiin, mutta kuitenkin korkeintaan tuotteiden tilinpäätöshetken nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvolla tarkoitetaan tavanomaisessa liiketoiminnassa toteutuvaa arvioitua myyntihintaa, josta vähennetään keskeneräisten ja valmiiden tuotteiden valmiiksi saattamisesta myyntikuntoon tarvittavat tuotantokustannukset.

Keskeneräisten ja valmiiden tuotteiden hankintameno (tuotantokustannus) sisältää tuotannon ja tuotantoa tukevan kunnossapidon muuttuvat ja kiinteät kulut sekä näihin toimintoihin kohdistuvat poistot perustuen tuotantoprosessin toteutuneisiin tuotantokustannuksiin.

Metallipuolituoteliiketoiminnan keskeneräisiin tuotteisiin kuuluvat primääri- ja sekundäärikasojen malmissa olevat metallit sekä liuotusprosessissa tai metallin saostus- ja suodatusprosessissa olevat metallit, jotka voidaan jalostaa myytäväksi valmistuotteeksi. Akkukemikaaliliiketoiminnan keskeneräistä tuotantoa on jalostusprosessin raaka-aineena käytettävä nikkeli-kobolttisulfidi, jota arvostetaan tuotantoprosessin päävaiheiden (paineliuotus, uutto ja kiteytys) valmistusasteen perusteella.

Keskeneräisiin tuotteisiin sisältyvän metallin määrä mitataan laskemalla tuotanto-prosessiin, eli keskeneräisten tuotteiden varastoon, lisätyt ja siitä poistuneet metallitonit. Keskeneräisiin tuotteisiin sisältyvä talteen otettavissa oleva nikkeli, sinkki, kupari ja koboltti määritetään geologisiin tutkimuksiin perustuvien arvioitujen malmipitoisuuksien, bioliuotuksessa olevien metallien arvioitujen talteenottoprosenttien, metallien talteenottolaitoksen talteenottoprosenttien ja akkukemikaalitehtaan pohjalta.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Malmipitoisuuksia, metallien määrää tuotantoprosessissa ja metallien talteenotto-prosenttia tarkastellaan kuukausittain aktiivisesti koko prosessin ajan.

Nettorealisointiperiaatteen mukaiseen vaihto-omaisuuden arvonmäärittelyyn liittyy harkinnanvaraisia tekijöitä, jotka liittyvät mm. keskeneräisen tuotannon metallimäärän mittaamiseen, metallien talteenotto-prosentteihin, metallien myyntikuntoon saattamisen tuotantokustannuksiin ja tuotantoaikaan sekä myyntihintoihin.

Johdannaiset ja suojauslaskenta

Johdannaiset

Yhtiön käyttämät johdannaiset on hankittu suojaustarkoituksessa ja niihin sovelletaan suojauslaskentaa. Kaikki realisoitumattomat arvonmuutokset tehokkaiksi suojauksiksi arvioituista johdannaisista merkitään kirjanpitolain 5:2a §:n mukaisesti käypään arvoon arvostettuna taseen käyvän arvon rahastoon raportointikauden viimeisen päivän portfolion arvostusraportin mukaisesti. Johdannaisten käyvät arvot perustuvat ulkoisten vastapuolten arvostuksiin.

Suojauslaskennan piiriin kuuluvien tehokkaiden suojausinstrumenttien arvonmuutosten realisoituneet tulosvaikutukset esitetään yhteneväisesti suojatun erän kanssa. Mikäli esiintyy suojauksen tehottomuutta, kirjataan suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset tulosvaikutteisesti.

Suojauslaskenta

Yhtiö soveltaa kirjanpitolain 5:2a §:n mukaista suojauslaskentaa kaikkiin hallussaan oleviin suojausinstrumentteihin. Suojausjärjestelyn alussa dokumentoidaan kunkin suojausinstrumentin ja suojatun omaisuuserän välinen suhde ja riskienhallinnan tavoitteet suojausinstrumenttityypeittäin. Suojaussuhteen tehokkuutta arvioidaan suojausta aloitettaessa ja vähintään kvartaaliraportoinnin yhteydessä.

Rahavirtojen suojaus

Yhtiön suojaustoiminta on kokonaisuudessaan rahavirtojen suojaamista. Ennustettujen rahavirtojen suojaukseen hankittujen johdannaisten käypien arvojen muutosten tehokas osuus kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon. Johdannaisten käypä arvo tuloutetaan samoille kausille, joilla suojattavat rahavirrat vaikuttavat tulokseen.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun yhtiöllä on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

Kaivoksen sulkemismenoja ja oikeudellisia vaateita varten tehdään varaus seuraavien ehtojen täyttyessä: velvoite kohdistuu päättäneeseen tai aikaisempaan tilikauteen, sen toteutumista pidetään tilinpäätöstä laadittaessa varmana tai todennäköisenä, sitä vastaava tulo ei ole varma eikä todennäköinen, velvoite perustuu lakiin tai sitoumukseen sivullisia kohtaan ja velvoite on yksilöitävissä, mutta sen täsmällistä määrää tai toteutumisajankohtaa ei tiedetä.

Kaivoksen sulkemisesta ja ympäristön puhdistamisesta johtuvia menoja varten tehtävä ennallistamisvaraus

Terrafamen taseessa on varauduttu sulkemiseen ympäristövarauksella, joka päivitetään vuosittain. Tilikaudella 2025 emoyhtiölle on alkanut kertyä tietoa tehtyjen ennallistamistöiden toteutuneesta kustannustasosta sekä tutkimustietoa laajojen pilottihankkeiden myötä. Tämän kertyneen tiedon pohjalta emoyhtiö tarkensi arviotaan tilikaudella kirjatun ympäristövarauksen pinta-alaperusteisista sulkemiskustannuksista, jotka tilikausina 2021–2023 pohjautuivat ympäristöluvuissa määrittäyihin vakuusarvoihin. Vakuusvaatimuksessa olevia yleisiä kustannuksia ja yksikkökustannukseen lisättyä arvonlisäveroa ei ole sisällytetty ympäristövaraukseen, sillä nämä kulut eivät jää Terrafamen kannettavaksi yhtiön toteuttaessa sulkemisvelvoitteensa.

Kaivoksen sulkemismenoja varten tehtävä ennallistamisvaraus on tarkoitettu kattamaan niitä arvioituja tulevaisuudessa toteutuvia menoja, jotka aiheutuvat kaivoksen sulkemisesta ja sen toiminnan aiheuttamien muutosten korjaamisesta sekä ympäristön kunnostamisesta ja ennallistamisesta kaivostoiminnan harjoittamiseksi saatujen ympäristölupien edellyttämään kuntoon.

Ympäristö- ja maisemointivelvoitteita aiheuttaa ympäristön pilaantumisvaaran estäminen. Kaivostoiminnan päätyttyä alueelta on poistettava kaikki ympäristön pilaantumisvaaraa aiheuttavat koneet ja laitteet, kemikaalit, polttoaineet ja jätteet, mikä tullaan tekemään osana tavanomaista kaivostoiminnan harjoittamista. Lisäksi louhokset on saatettava yleisen turvallisuuden edellyttämään kuntoon.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Pääosa arvioiduista jälkihoitokustannuksista muodostuu sivukivien läjitysalueiden, primääriliuotusalueiden ja sekundääriliuotusalueiden sulkemisesta, primääri- ja sekundääriliuoskiertojen käsittelystä ja puhdistuksesta, kipsisakka-altaiden rakentamisesta, peittämisestä ja maisemoinnista, suotovesien käsittelystä, avolouhosten aitaamisesta ja kaivosalueen jälkivalvonnasta.

Sulkemissuunnitelma perustuu jätealueiden peittämiseen vettä ja happea läpäisemättömällä materiaalilla sekä pitkäaikaiseen jälkihoitoon. Kaivoksen ympäristövalvontaa on oletettu jatkettavan 30 vuotta kaivoksen sulkemisen jälkeen.

Ennallistamistoimenpiteiden kustannukset on arvioitu tilinpäätöshetken kustannustason mukaisesti.

Terrafamen käyttämä bioliuotusmenetelmä on luonteeltaan sellainen, ettei prosessia voida äkillisesti pysäyttää toiminnan loppuessa. Ympäristöturvallisuuden varmistamiseksi bioliuotusta on jatkettava, kunnes valtaosa metalleista on saatu otettua talteen metallitehtaalla. Myös liuoskierron turvallinen hallinta edellyttää vaiheittaista lopettamista. Louhintaa ja malmin murskaus lopetetaan sulkemispäätöksen jälkeen.

Bioliuotuksen ja metallien talteenoton tuotantoprosessien alasaajo on arvioitu kestävän yhteensä noin kolmesta neljään vuotta. Kahden ensimmäisen vuoden aikana primäärivaiheen liuotus lopetetaan ja primääriliuotuksen malmi siirretään lupavaatimusten mukaisesti sekundäärikasalle. Kaksi ensimmäistä vuotta metallitehdas toimii normaalisti rikkivetysaostuksella ja syntyvät metallit myydään. Tänä aikana laaditaan yksityiskohtaiset sulkemissuunnitelmat ja käynnistetään sulkemisen edellyttämät viranomaisprosessit.

Kolmannen vuoden jälkeen bioliuotus on toiminnassa vielä sekundääriliuotuksessa ja liuoksen metallipitoisuuksien laskiessa metallitehtaalla siirrytään natriumvety-sulfidisaostukseen, jonka tuloksena syntyy edelleen pieniä määriä myytävää tuotetta. Tämän vaiheen arvioidaan kestävän vuodesta kahteen vuoteen, jonka jälkeen bioliuotus ja metallitehtaan käyttö lopetetaan ja muodostuvat laimeat liuokset käsitellään joko keskuspuhdistamolla tai muulla soveltuvalla puhdistusmenetelmällä.

Kaivoksen sulkemista koskeva ympäristövaraus 239,6 miljoona euroa on määritetty siten, että varaus kattaa sulkemisesta aiheutuvat kustannukset kolmenkymmenen vuoden ajalle siitä hetkestä alkaen, kun varsinaiset sulkemistoimenpiteet alkavat. Ympäristövaraus kattaa mm. bioliuotusalueiden sulkemisen, tarvittavat maaperän kunnostustoimenpiteet, liuosten ja vesien hallinnan sekä ympäristötarkkailun. Keskusvedenpuhdistamoa on arvioitu käytettävän noin kymmenen vuotta, jonka jälkeen siirrytään keveämpiin puhdistusmenetelmiin. Yhtiö arvioi ympäristövarauksen suuruuden vuosittain. Arvion oletuksena on, että tilinpäätöspäivänä olisi tehty päätös kaivostoiminnan lopettamisesta.

Terrafame sulkee tuotantokäytöstä poistettuja alueita jo aktiivisen tuontantotoiminnan aikana. Sulkemistyön edetessä varausta puretaan, ja viranomainen vahvistaa avoimna olevien sulkemista odottavien alueiden pinta-alat.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

● 2

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

● 2.1

Liikevaihto

Toimialoittainen jakauma	2025	2024
Metallipuolituoteliiketoiminta	359 071	347 824
Akkukemikaaliiliiketoiminta	196 994	196 667
Yhteensä	556 065	544 491

Maantieteellinen jakauma

Eurooppa	168 223	304 448
Aasia	320 375	115 363
Amerikka	62 859	126 179
Australia	239	-1 499
Afrikka	4 369	0
Yhteensä	556 065	544 491

tuhatta euroa

Hankinnan ja valmistuksen tuotantoon liittyvät kulut alenivat tilikauden aikana osaksi käynnissä olleen kassavirran ja kannattavuuden kehitysohjelman myötä toimintojen optimoimisen tuloksena. Omaa organisaatiota hieman vahvistettiin ja ulkopuolista hankintaa vähennettiin. Poistot kasvoivat vuoteen 2024 verrattuna.

● 2.2

Hankinnan ja valmistuksen kulut

Aineet ja tarvikkeet	2025	2024
Ostot tilikauden aikana	168 931	172 445
Varaston muutos	1 101	-4 007
Aineet ja tarvikkeet yhteensä	170 032	168 438
Ulkopuoliset palvelut	80 040	85 523
Yhteensä	250 072	253 961

Tuotteiden varaston muutos

Puolituotevaraston muutos	-3 151	-11 096
Valmistuotevaraston muutos	-534	9 638
Yhteensä	-3 685	-1 458

Henkilöstökulut

Palkat ja palkkiot	41 229	39 913
Eläkekulut	6 959	7 121
Muut henkilösivukulut	1 119	952
Yhteensä	49 307	47 986

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot	112 628	76 858
Yhteensä	112 628	76 858

Muut kulut

Hankinnan ja valmistuksen muut kulut	92 436	99 673
Yhteensä	92 436	99 673

Hankinnan ja valmistuksen kulut yhteensä	500 759	477 019
---	----------------	----------------

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

2.3

Myynnin ja markkinoinnin kulut

Henkilöstökulut	2025	2024
Palkat ja palkkiot	857	705
Eläkekulut	134	123
Muut henkilösivukulut	17	14
Yhteensä	1 007	842

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot	154	135
Yhteensä	154	135

Muut kulut

Myynnin ja markkinoinnin muut kulut	8 622	18 465
Yhteensä	8 622	18 465

Myynnin ja markkinoinnin kulut yhteensä	9 783	19 442
--	--------------	---------------

tuhatta euroa

Myynnin ja markkinoinnin henkilöstökulut kasvoivat hieman, koska tilikauden aikana organisaatiota vahvistettiin palkkaamalla henkilöitä uusiin positioihin. Vertailukauden haasteellisesta markkinatilanteesta johtuen myynnin ja markkinoinnin vuoden 2024 kulut olivat kohonneet toimitusten uudelleen järjestelyjen ja varastointikustannusten johdosta.

2.4

Hallinnon kulut

Henkilöstökulut	2025	2024
Palkat ja palkkiot	5 773	4 233
Eläkekulut	934	757
Muut henkilösivukulut	190	210
Yhteensä	6 897	5 200

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot	215	223
Yhteensä	215	223

Muut kulut

Hallinnon muut kulut	51 859	34 640
Yhteensä	51 859	34 640

Tilintarkastajan palkkiot

Tilintarkastus	231	117
Tilintarkastajan todistukset	0	0
Veroneuvonta	39	8
Muut palvelut	40	23
Yhteensä	310	149

Hallinnon kulut yhteensä	59 281	40 212
---------------------------------	---------------	---------------

tuhatta euroa

Hallinnon vuoden 2025 kustannustannuksia nostivat konsultointikulut mm. käynnissä olevan kassavirran ja kannattavuuden kehitysohjelman osalta. Vakuutusmaksut nousivat uusien vakuutuskohteiden myötä sekä takaus- ja vakuuskulut kasvoivat. Myös hallinnon organisaatiota vahvistettiin tilikauden aikana uusilla positioilla.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

2.5
Liiketoiminnan muut kulut

Henkilöstökulut	2025	2024
Palkat ja palkkiot	3 491	1 795
Eläkekulut	590	315
Muut henkilösivukulut	94	40
Yhteensä	4 175	2 149

Poistot ja arvonalentumiset		
Poistot	923	360
Yhteensä	923	360

Muut kulut		
Liiketoiminnan muut kulut	43 434	3 143
Yhteensä	43 434	3 143

Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	48 532	5 652
---	---------------	--------------

tuhatta euroa

Tilikaudella 2025 liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyy kertaluontoinen erä 12,0 miljoonaa euroa ympäristövarauksen korottamisesta. Vastaavasti vuoden 2024 liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyy kertaluontoinen 19,5 miljoonan euron erä ympäristövarauksen alentamisesta. Lisäksi toimitusten järjestelyihin liittyen rahti- ja varastointikustannukset ovat kohonneet.Uraanin talteenottolaitoksen uusien henkilöiden palkkaus sekä toimintojen käynnistyminen ovat omalta osaltaan nostaneet kustannustasoa.

Ympäristövarausta päivitetään tilinpäätöksen yhteydessä vastaamaan tulevia sulkemistyöstä aiheutuvia kustannuksia sekä puretaan tilikauden aikana toteutuneita sulkemistöitä vastaavalla määrällä. Tarkemmin ympäristövarauksen periaatteista löytyy tietoja laadintaperiaatteista [sivulta 77](#).

Henkilöstökulut yhteensä	2025	2024
Palkat ja palkkiot	51 445	48 051
Eläkekulut	8 616	8 542
Muut henkilösivukulut	1 664	1 424
Yhteensä	61 725	58 017

Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	346	365
--	------------	------------

Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin		
Toimihenkilöitä	290	286
Työntekijöitä	580	575
Yhteensä	870	861

Vertailukaudella tuloslaskelmaan kuluksi kirjatut henkilöstökulut olivat 56,5 miljoonaa euroa, ja omiin investointeihin siirretyt henkilöstökulut olivat 1,5 miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	2025	2024
Aineettomat oikeudet	684	27
Muut aineettomat hyödykkeet	69	80
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	753	106

Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset	6 408	6 471
Käyttöoikeustoimitilat	331	24
Koneet ja laitteet	34 294	35 357
Koneet ja laitteet Käyttöoikeusomaisuuserät	6 001	5 909
Muut aineelliset hyödykkeet	66 134	29 708
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	113 167	77 469
Yhteensä	113 920	77 576

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadimisperiaatteet
- Liitetiedot

2.6

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot	2025	2024
Muut korko- ja rahoitustuotot	6 559	3 843
Yhteensä	6 559	3 843
Erään muut korko- ja rahoitustuotot sisältyy kurssivoittoja	5 553	651

tuhatta euroa

Tilikauden rahoitustuottoihin sisältyy korkotuottoja noin 0,9 (0,7) miljoonaa euroa. Rahoitustuottojen realisoitumattomasta kurssivoitosta 5,6 (0,0) miljoonaa euroa muodostuu valuuttalainojen arvostamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin.

Rahoituskulut	2025	2024
Saman konsernin yrityksille	6 155	2 850
Muut korko- ja rahoituskulut	32 962	22 871
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	39 117	25 721
Erään rahoituskulut muille sisältyy kurssitappioita	7 402	598
Rahoituskuluihin sisältyy vuokrasopimusvelasta kirjattua korkokulua	2 419	2 213
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	32 557	21 877

tuhatta euroa

Tilikauden rahoituskuluihin sisältyy 27,9 (20,9) miljoonaa euroa korkokulua ja 3,3 (0,0) miljoonaa euroa realisoitumattomia kurssitappioita koskien rahoitusvarojen arvostamista tilinpäätöspäivän kurssiin.

2.7

Aineettomat hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Kesken-eräiset investoinnit	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	26	195	0	220
Hankintameno 1.1.2025	2 547	549	0	3 096
Lisäykset	0	0	6 623	6 623
Aktivoitu tilikaudella	6 623	0	-6 623	0
Hankintameno 31.12.2025	9 170	549	0	9 719

Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 1.1.2025	2 521	354	0	2 875
Tilikauden poistot	684	69	0	753

Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 31.12.2025	3 205	424	0	3 629
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	5 965	125	0	6 090

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

2.8

Aineelliset hyödykkeet

	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja laitteet	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset investoinnit	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	3 803	105 139	249 631	380 657	128 407	867 636
Hankintameno 1.1.2025	3 803	149 270	464 739	485 526	128 407	1 231 744
Lisäykset	213	0	7 394	0	116 765	124 372
Aktivoitu tilikaudella	0	0	8 989	74 794	-83 783	0
Vähennykset	0	0	-111	-697	0	-808
Hankintameno 31.12.2025	4 015	149 270	481 010	559 623	161 389	1 355 308
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 1.1.2025	0	44 131	215 108	104 868	0	364 107
Tilikauden poistot	0	6 408	34 294	66 134	0	106 835
Vähennysten kertyneet poistot	0	0	-13	-405	0	-418
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 31.12.2025	0	50 539	249 388	170 597	0	470 524
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	4 015	98 731	231 622	389 026	161 389	884 784

tuhatta euroa

Käyttöoikeusomaisuuserät	Rakennukset	Koneet ja laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	4 383	35 665	40 048
Hankintameno 1.1.2025	4 408	55 436	59 843
Lisäykset	1 750	1 960	3 710
Vähennykset	0	-225	-225
Hankintameno 31.12.2025	6 158	57 170	63 328
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 1.1.2025	24	19 771	19 795
Tilikauden poistot	331	6 001	6 332
Vähennysten kertyneet poistot	0	-225	-225
Kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot 31.12.2025	355	25 547	25 902
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	5 802	31 624	37 426

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin liitetietoja

Maturiteettianalyysi	2025	2024
Enintään yksi vuosi	7 799	6 363
Yli vuosi, mutta enintään viisi vuotta	24 066	28 027
Yli viisi vuotta	3 052	3 523
Kirjanpitoarvo 31.12.	34 918	37 913

Tulosvaikutteisesti kirjatut erät

Vuokrasopimuskulut arvoltaan vähäisistä omaisuuseristä (jotka eivät ole lyhytaikaisia vuokrasopimuksia)	356	458
Vuokrasopimuskulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	4 579	6 136
Käyttöomaisuuserien poistot kohdeomaisuus-eräluokittain (koneet ja laitteet) (sis. erään Poistot ja arvonalentumiset)	6 332	5 934
Vuokrasopimusten korkokulut (sisältyvät erään korkokulut)	2 419	2 213

Yllä eritellyt vuokrasopimuskulut sisältyvät erään Liiketoiminnan muut kulut.

Rahavirtalaskelmaan kirjatut erät

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta yhteensä	6 705	5 564
---	-------	-------

tuhatta euroa

2.9

Investoinnit tytäryrityksiin

Konserniyritysten osakkeet

Kirjapitoarvo 31.12.2024	11
Hankintameno 1.1.2025	11
SVOP sijoitus	0
Hankintameno 31.12.2025	11
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	11

Konserniyritykset	31.12.2025	31.12.2024
Terrafame Oy, emo – Emoyhtiön omistus ja äänimäärä		
Terrafame Alueverkko Oy, Suomi	100,0 %	100,0 %
Terrafame Alueverkko Oy osakemäärä	100 kpl	100 kpl
Terrafame Alueverkko Oy oma pääoma	6	8

Terrafame Alueverkko Oy:ssä on toiminnan uudelleen suunnittelu meneillään ja yhtiön vaikutus emoyhtiön lukuihin on vielä vähäinen.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

● 2.10

Vaihto-omaisuus

	31.12.2025	31.12.2024
Aineet ja tarvikkeet	32 872	33 973
Keskeneräiset tuotteet	272 826	269 675
Valmiit tuotteet	15 600	15 067
Yhteensä	321 299	318 715

tuhatta euroa

Metallipuolituotteiden tuotevarasto 31.12.2025 arvostettiin kustannusperusteisesti määritettyyn hankintamenuon 6,0 (6,7) miljoonaa euroa, koska nettorealisointiarvo oli kustannusperusteista arvoa korkeampi. Metallipuolituotteiden valmistuotevarastoon kohdistuu 0,5 (0,0) miljoonan euron varaus vuonna 2025.

Metallipuolituoteliiketoiminnan keskeneräisen tuotannon arvo kustannusperusteisesti arvostettuna 31.12.2025 oli 269,5 (265,2) miljoonaa euroa, ja akkukemikaalituotannon keskeneräisen tuotannon arvo kustannusperusteisesti arvostettuna 3,4 (4,4) miljoonaa euroa.

Metallipuolituoteliiketoiminnan keskeneräisen tuotannon arvo koostuu tuotanto-prosessissa olevien bioliuotuskasojen malmin metallisisällön hankinta-kustannuksesta. Bioliuotusprosessi, jonka aikana malmin metallisisältö otetaan talteen primääri- ja sekundäärioliutuksessa ja hyödynnetään metallintuotannossa, kestää tyypillisesti yli neljä vuotta. Tilinpäätöksessä esitetystä metallipuolituoteliiketoiminnan keskeneräisen tuotannon varastoarvosta odotetaan hyödynnettävän metallin-tuotannossa noin 40 % tilinpäätöstä seuraavan 12 kuukauden aikana ja loput 60 % myöhemminä tilikausina.

Akkukemikaaliliiketoiminnan valmistuotevarasto arvostettiin nettorealisointiarvoon 10,8 (8,6) miljoonaa euroa, koska kustannusperusteinen arvo oli nettorealisointiarvoa korkeampi. Akkukemikaaliliiketoiminnan valmistuotevarastoon kohdistuu 0,7 (0,2) miljoonan euron varaus vuonna 2025.

Aineiden ja tarvikkeiden arvoon sisältyy 10,4 (9,8) miljoonan euron varaston arvoa vähentävä varaus liittyen hitaasti kiertävään varastoon.

● 2.11

Pitkäaikaiset saamiset

	31.12.2025	31.12.2024
Laskennalliset verosaamiset	3 820	0
Muut saamiset	205	291

tuhatta euroa

Yhtiöllä on vahvistettuja tappioita noin 57,3 miljoonaa euroa ja hyllypoistoja noin 112,0 miljoonaa euroa. Yhtiöllä on kirjattu taseeseen laskennallisia verosaamisia tai velkoja johdannaisten osalta. Tuloverotuksessa vahvistetuista tappioista ja hyllypoistoista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista.

● 2.12

Muut saamiset

	31.12.2025	31.12.2024
Arvonlisäverosaamiset	1 768	4 366
Muut saamiset	7 758	6 519
Yhteensä	9 526	10 885

tuhatta euroa

● 2.13

Siirtosaamiset

	31.12.2025	31.12.2024
Muut siirtosaamiset	5 037	4 053
Johdannaissaamiset	4 432	46 691
Yhteensä	9 469	50 744

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

2.14

Oma pääoma

	31.12.2025	31.12.2024
Osakepääoma kauden alussa	2 000	2 000
Osakepääoma kauden lopussa	2 000	2 000
Käyvän arvon rahasto kauden alussa	30 687	59 522
Käyvän arvon rahaston lisäykset	33 944	108 882
Käyvän arvon rahaston vähennykset	79 909	137 717
Käyvän arvon rahasto kauden lopussa	-15 278	30 687
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden alussa	972 670	972 670
Sijoitus sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon	25 000	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden lopussa	997 670	972 670
Tappio edellisiltä tilikausilta kauden alussa	-331 040	-315 791
Tappio edellisiltä tilikausilta kauden lopussa	-331 040	-315 791
Tilikauden voitto/tappio	-80 334	-15 250
Kertyneet voittovarot	-411 374	-331 040
Oma pääoma yhteensä	573 017	674 317

tuhatta euroa

Sidottu oma pääoma kauden lopussa	31.12.2025	31.12.2024
Osakepääoma	2 000	2 000
Käyvän arvon rahasto	-15 278	30 687
Tilikauden lopussa	-13 278	32 687

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta kauden lopussa

Tappio edellisiltä tilikausilta	-331 040	-315 791
Tilikauden voitto/tappio	-80 334	-15 250
Käyvän arvon rahasto	-15 278	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	997 670	972 670
Tilikauden lopussa	571 017	641 630

tuhatta euroa

Käyvän arvon rahasto muodostuu suojauslaskennan piirissä olevien realisoitumattomien johdannaisten markkina-arvosta.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

2.15

Suojaavien johdannaisten liitetiedot

Valuutta- ja korkojohdannaiset	31.12.2025			31.12.2024		
	Positiiviset	Negatiiviset	Netto	Positiiviset	Negatiiviset	Netto
Valuuttatermiinit	719	0	719	0	4 822	-4 822
Metallijohdannaiset						
Nikkelitermiinit	1 151	7 790	-6 639	36 846	0	36 846
Nikkeliopiot	1 658	6 382	-4 724			
Sinkkitermiinit	17	4 652	-4 635	507	1 844	-1 337
Johdannaiset yhteensä	3 546	18 824	-15 278	37 353	6 666	30 687
Pitkäaikaiset yhteensä						
	902	4 009	-3 107	1 463	98	1 365
Lyhytaikaiset yhteensä						
	2 644	14 815	-12 171	35 890	6 568	29 322
			31.12.2025			
			31.12.2024			
Bruttomäärinä taseessa esitetyt varat			4 432			46 691
Bruttomäärinä taseessa esitetyt velat			23 530			8 332

tuhatta euroa

Suojausten käyvän arvon laskenta perustuu tilinpäätöspäivän markkinakursseihin ja -hintoihin suojausportfolion mukaisesti. Johdannaiskauppojen vastapuolet on hyväksytty yhtiön suojauspolitiikan mukaisesti. Keskinäiset saamiset ja velat yhdistetään kauppatasolla kunkin vastapuolen kanssa ja tilitetään päivätasolla kauppakohtaisesti.

Suojausinstrumenttien merkitys yhtiön taloudelliseen asemaan ja seuraavan 12 kuukauden kannattavuuden ennustettavuuteen oli merkittävä 31.12.2025. Yhtiö oli suojautunut dollarin heikkenemistä vastaan noin 30 prosentin suojausasteella tulevasta ennustetusta dollarin nettokassavirrastaan.

Yhtiö oli suojautunut noin 40 prosentin suojausasteella nikkelin hinnan heikkenemistä vastaan ja noin 70 prosentin suojausasteella sinkin hinnan heikkenemistä vastaan tulevan vuoden sovittujen toimitusten osalta hyödyntäen johdannaissia. Lisäksi yhtiö oli suojannut suojauspolitiikkansa mukaisesti lähes kaiken jo toimitetuista ja aiemmin myynniksi raportoiduista nikkeli- ja sinkkitoimituksistaan, minkä vuoksi tilinpäätöshetken jälkeen tapahtuvalla markkinahintojen muutoksella ei ole juuri vaikutusta 2025 aikana toimitetuista nikkeli- ja sinkkieristä kirjattuun myyntituottoon.

Valuuttatermiinien nimellismäärät	
2025	2024
170 000 000 USD	237 000 000 USD

Nikkelitermiinit	
2025	2024
13 600 t	12 900 t

Nikkeliopiot	
2025	2024
6 000 t	0 t

Sinkkitermiinit	
2025	2024
43 283 t	32 185 t

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

2.16
Pakolliset varaukset

Ennallistamisvaraus	31.12.2025	31.12.2024
Tilikauden alussa	227 608	247 123
Lisäykset	12 028	0
Vähennykset	0	19 515
Tilikauden lopussa	239 636	227 608
Pitkäaikainen osuus yhteensä	239 636	227 608

Ennallistamisvarauksen arvioidut kustannukset		
Bioliuotusaltaisen ennallistaminen	93 850	90 999
Muut ennallistamistyöt	145 786	136 609
Arvioidut ennallistamiskustannukset yhteensä	239 636	227 608

tuhatta euroa

Pohjois-Suomen aluehallintovirasto antoi 20.6.2022 päätöksen Terrafamen koko toimintaa koskevasta ympäristö- ja vesitalousluvasta eli niin sanotusta pääluvasta. Pääluvassa on määritetty mm. koko toiminnan laajuus mukaan lukien lähivuosien uudet suunnitelmat, asetettu päästörajat ja määrätty ympäristövakuus toiminnan lopettamisen varalta. Uusi lupa mahdollistaa myös käynnissä olevien kehityshankkeiden edistämisen huomioiden tammikuussa 2024 saadut Vaasan hallinto-oikeuden välipäätökset. Luvituksesta on kerrottu toimintakertomuksen osiossa Lupa-asiat [sivulla 18](#).

Lupapäätös nosti kuitenkin Terrafamen ympäristövakuuden 138 miljoonasta eurosta 324 miljoonaan euroon, mikä on kansainvälisestikin hyvin korkea luku. Terrafame jätti vuoden 2022 kolmannella vuosineljänneksellä muutoshakemuksen Vaasan hallinto-oikeudelle vakuuden laskentaperiaatteista.

Terrafame teki ympäristövarauksen korottamisen jo vuoden 2021 tilinpäätöksessään ja varaus pysyi muuttumattomana vuoden 2022 tilinpäätöksessä. Tilikaudella 2023 varausta korotettiin 15,1 miljoonalla eurolla pääosin uusien sivukivikenttien käyttöönotosta johtuen. Tilikaudella 2024 ympäristövaraus aleni 19,5 miljoonalla eurolla. Tähän johti tilikauden aikana tehty sulkemistyö ja sitä kautta saatu sulkemistyön kustannuksista saatu tarkentunut tieto sekä asiantuntijoilta saatu näkemystä tukeva tutkimustieto, jonka pohjalta yhtiö tarkensi arviotaan ympäristövarauksen pinta-alaperusteisista sulkemiskustannuksista.

Tilikausina 2021-2023 arvioidut kulut pohjautuivat ympäristöluvuissa määrättyihin vakuusarvoihin. Vakuusvaatimuksessa olevia yleisiä kustannuksia ja yksikkö-kustannukseen lisättyä arvonlisäveroa ei ole sisällytetty ympäristövaraukseen, sillä nämä kulut eivät jää Terrafamen kannettavaksi yhtiön toteuttaessa sulkemisveloitteensa

Tilikaudella 2025 ympäristövarausta korotettiin 12,0 miljoonaa euroa kasvaneen avoimen tuotantoalueen pinta-alan johdosta. Tilikauden aikana tehtiin myös alueiden ennallistamistyötä ja varausta purettiin sulkemistyöstä kertyneiden kustannusten mukaisesti.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

2.17

Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta

Vuokrasopimusvelat	31.12.2025	31.12.2024
Tilikauden alussa	31 550	3 878
Lisäykset	3 013	33 112
Vähennykset	7 444	5 440
Tilikauden lopussa	27 119	31 550

Pitkäaikaiset lainat

Tilikauden alussa	200 000	0
Lisäykset	0	200 000
Vähennykset	0	0
Arvostus	0	0
Tilikauden lopussa	200 000	200 000

Pitkäaikaiset lainat II

Tilikauden alussa	0	0
Lisäykset	22 046	0
Vähennykset	0	0
Arvostus	0	0
Tilikauden lopussa	22 046	0

Muut pitkäaikaiset lainat

Tilikauden alussa	37 256	37 484
Lisäykset	11 550	0
Vähennykset	0	228
Tilikauden lopussa	48 806	37 256

Pitkäaikaiset lainat yhteensä	297 971	268 806
-------------------------------	---------	---------

tuhatta euroa

2.18

Pitkäaikaiset saadut ennakot

Saadut ennakot	31.12.2025	31.12.2024
Tilikauden alussa	0	0
Lisäykset	50 000	0
Vähennykset	0	0
Arvostus	-5 553	0
Tilikauden lopussa	44 447	0

tuhatta euroa

Yhtiökokouksen päätökset ja yhtiökokouksen antamat valtuudet, Terrafame Oy

12.12.2023 Terrafame Oy:n osakkeenomistajat päättivät optio-oikeuksien haltijoiden suostumuksella tuolloin voimassa olleiden, 27.8.2020 uudistettujen optio-oikeuksien peruuttamisesta ja uusien käyttämättömien optio-oikeuksien antamisesta käyttämättömiä vastaavalla määrällä. Samalla osakkeenomistajat päättivät peruttaa 27.8.2020 päätetyt muut hallituksen suunnattua osakeantia koskevat valtuutukset, lukuun ottamatta hallituksen valtuutusta koskien 81 000 uuden osakkeen antamista suunnatusti Terrafame Oy:n emoyhtiölle määräysvallan säilyttämiseen liittyvällä perusteella. Kyseinen valtuutus on voimassa toistaiseksi.

Tilikaudella 2024 ei tehty päätöksiä uusista valtuutuksista tai optio-oikeuksista.

Tilikaudella 2025 osakkeen omistajat tekivät 26.2.2025 päätöksen yhteensä 283 351 uuden yhtiön osakkeen merkitsemiseen oikeuttavan erityisen oikeuden antamisesta sekä samalla valtuuttaa hallituksen tekemään päätökset yhteensä 283 381 oikeuksilla annettavien osakkeiden määrään saakka. Tehtiin myös päätös optio-oikeuksiin liittyen. Jo myönnettyjen optio-oikeuksien enimmäismäärä päätettiin korottaa 1 099 016 kappaleeseen ja nämä oikeudet jaettiin kahteen erään. Erien optiot ovat mahdollisesti käytettävissä. Hallitus valtuutettiin tekemään päätökset korotetun optiomäärän mukaisiin osakemerkintöihin.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Optio- ja muut erityiset oikeudet

	31.12.2025	31.12.2024
Erä 7 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	0	0
Erä 8 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	441 918	441 918
Erä 9 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	21 518	21 518
Erä 10 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	21 518	21 518
Erä 11 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	21 518	21 518
Erä 12 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	21 518	21 518
Erä 13 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	21 518	21 518
Erä 015 Annettavien osakkeiden lukumäärä enintään	141 677	0
Tilikauden lopussa	691 185	549 508

kpl

Optio- ja muut erityiset oikeudet Terrafame Oy:n osakkeisiin oikeuttavat optio-oikeudet ovat siirrettävissä hyväksytyille siirron saajille. Optioiden panttaus suoraan tai välillisesti on kielletty. Optio-oikeuksien sovittu merkintähinta on 176,46 euroa ja merkinnät on mahdollista tehdä useammassa erässä, osittain tai kokonaan. Option haltijalla ei ole oikeuksia osinkoon tai varoihin, joita jaetaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Keväällä 2024 erääntyi 71 419 optio-oikeutta, joita ei merkitty. Jäljelle jääneet 549 508 kappaletta Galena Asset Managementin optio-oikeukeutta erääntyi 31. joulukuuta 2025 merkitsemättömänä Erän 1 osalta. Koska Erää 1 ei merkitty sama määrä optio-oikeuksia 549 508 kappaletta on merkittävissä Erän 2 merkintäaikana 1.1. – 31.12.2026.

26 helmikuuta 2025 päätettyjen erityisten oikeuksien merkintähinta on 176,46 euroa ja merkintä voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä, osittain tai kokonaan. Tietyin edellytyksin merkintä voidaan toteuttaa hallituksen päätöksellä, jolloin merkittävien erityisoikeuksien määrä on oltava vähintään 56 670 kappaletta.

2.19

Laskennalliset verovelat

	31.12.2025	31.12.2024
Laskennalliset verovelat	0	7 672
		tuhatta euroa

Terrafame Oy:n tilinpäätöksessä 2024 on kirjattu laskennallisia verovelkoja suojaustarkoituksessa pidettyjen johdannaisten käyvästä arvosta.

2.20

Konsernivelkojen erittelyt

Pitkäaikaiset velat konserniyrityksille	31.12.2025	31.12.2024
Finnish Minerals Group Oy		
Lainat	45 000	0
Osakaslaina	31 391	0
Yhteensä	76 391	0

Lyhytaikaiset velat konserniyrityksille		
Lainat	0	65 000
Ostovelat	492	170
Siirtovelat	582	536
Yhteensä	1 075	65 706
		tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

2.21

Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta

Vuokrasopimusvelat	31.12.2025	31.12.2024
Tilikauden alussa	6 363	1 600
Lisäykset	8 141	10 036
Vähennykset	6 705	5 273
Tilikauden lopussa	7 799	6 363

Lyhytaikaiset lainat IV

Tilikauden alussa	0	40 724
Lisäykset	0	0
Vähennykset	0	43 894
Arvostus	0	-3 170
Tilikauden lopussa	0	0

Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta yhteensä	7 799	6 363
	tuhatta euroa	

Terrafamen 250 miljoonan euron lainajärjestely on vakuudeton. Sen juoksuaika on neljä vuotta ja sisältää 100 miljoonan euron kertalyhenteisen lainan sekä 150 miljoonan euron valmiusluottolimiitin. Kertalyhenteisen lainan tarkoitus on Terrafamen olemassa olevien velkojen uudelleenrahoitus. Valmiusluottolimiittiä käytetään käyttöpääomatarpeisiin ja yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin.

Terrafame tiedotti 27.2.2025 sopineensa rahoitusjärjestelystä yhtiön lähivuosien investointiohjelman rahoittamiseksi. Osana rahoituskokonaisuutta Terrafame on sopinut suurimpien omistajiensa eli Finnish Minerals Group Oy:n ja Galena-rahastojen kanssa 100 miljoonan euron rahoitusjärjestelystä, joka koostuu 50 miljoonan euron osakslainasta ja 50 miljoonan euron oman pääoman ehtoisesta rahoituslaitouksesta, jota on tilinpäätöshetkellä nostamatta puolet. Tämän lisäksi Terrafame on sopinut 50 miljoonan euron arvoisesta ennakkomaksujärjestelystä Trafiguran kanssa.

Samassa yhteydessä Terrafame on sopinut 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. Tilinpäätöshetkellä valmiusluotosta on vapaana 20 miljoonaa euroa. Pankkirahoituksen uusi laina-aika ja valmiusluoton kesto päättyvät joulukuussa 2028. Trafiguran kanssa sovitun ennakkomaksujärjestelyn takaisinmaksu päättyy kesäkuussa 2030.

Osakslainojen pääasialliset ehdot

Tilikaudella 2025 Terrafame nosti Finnish Minerals Group Oy:n ja Galenan kanssa sovitun 50 miljoonan euron osakslainan. Lainan korko on sidottu EURIBORiin ja se pääomitetaan vuosittain. Lainan maksetaan maksuohjelman mukaisesti takaisin kuudessa kuukausierässä 22.11.2029 mennessä. Kaikki suoritukset ja maksut osakslainaan liittyen suoritetaan samanaikaisesti ja tasavertaisesti lainan antajien pääomien suhteessa.

Tilikauden aikana yhtiö toteutti merkittävän 50 miljoonan euron arvoisen myyntisopimuksen ennakkomaksujärjestelyn, jota lyhennetään tuotemyyntitoimituksista tilikausina 2029–2030. Myös kuukausittain maksettava SOFRiin sidotut korot lyhennetään toimituslaskutuksen yhteydessä.

Haasteellisessakin markkinatilanteessa yhtiö pysyi keväällä päivitettyjen kovenanttien rajoissa johdon tuolloisen näkemyksen mukaisesti.

Loppuvuoden 2025 aikana yhtiö aloitti neuvottelut rahoittajien kanssa varmistaakseen syksyllä 2025 päivitetyn strategian toimeenpanon vaatimien lisäinvestointien toteuttamisen. Rahoitusneuvottelujen tilanne on tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä käynnissä ja yhtiön johto on luottavainen niiden onnistuneen lopputuloksen saavuttamiseen tavoitellussa aikataulussa.

Järjestelyllä ei ole merkittävää vaikutusta yhtiön omistussuhteisiin. Yhtiön johto arvioi yrityksen maksuvalmiuden ja kannattavuuden riittävän tarvittavien investointien läpiviemiseksi, rahoitussopimusten veloitteiden täyttämiseksi, ja toiminnan jatkuvuuden takaamiseksi. Yhtiöllä on rahoitussopimuksessaan velkaantuneisuutta, maksuvalmiutta ja kannattavuutta mittaavat kovenantit, jotka eivät ole rikkoontuneet tilinpäätöshetkellä.

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laatomisperiaatteet
- Liitetiedot

2.22

Lyhytaikainen vieras pääoma/siirtovelat

	31.12.2025	31.12.2024
Korot	2 361	3 710
Palkkamenot	11 427	9 754
Muut siirtovelat	12 806	11 680
Kaivosmineraalivero	6 241	6 451
Johdannaisvelat	23 530	8 332
Yhteensä	56 365	39 928

tuhatta euroa

Terrafame-konsernin kaivosmineraaleja koskeva veron suorittamisvelvollisuus syntyy kaivosmineraaliverolain 3 §:n 1 kohdan mukaan, kun kaivosmineraaliverolain liitteessä luetellut metallimalmit toimitetaan ensimmäisen vaiheen primääriluotukseen. Liitteessä tarkoitettujen kaivosmineraalien vero, metallimalmien vero, on 0,6 prosenttia kaivosmineraalin sisältämän metallin verotusarvosta.

Yllä olevan johdosta Terrafame Oy on jaksottanut tulokseensa noin 6,2 (6,5) miljoonaa euroa metallimalmien veroa.

2.23

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

Taseen ulkopuoliset vastuusitoumukset

Vuokra- ja leasingsopimuksista maksettavat määrät	31.12.2025	31.12.2024
Yhden vuoden kuluessa	3 412	4 015
Yhtä vuotta pitemmän ajan tai enintään viiden vuoden kuluessa	6 040	5 989
Yli viiden vuoden kuluessa	2 136	2 175
Yhteensä	11 587	12 179

tuhatta euroa

Muut vastuut

Muut palvelusopimusvastuut	31.12.2025	31.12.2024
Yhden vuoden kuluessa	8 945	7 583
Yhtä vuotta pitemmän ajan tai enintään viiden vuoden kuluessa	8 374	6 185
Yhteensä	17 319	13 768

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Ympäristö- ja kaivoslupien mukaiset vakuudet

Edunsaaja	Vakuuden muoto	Vakuuden määrä yhteensä 31.12.2025	Vakuuden määrä yhteensä 31.12.2024
Lupa- ja valvontavirasto, Lupaehdon 46, 196 sekä päätökset 136/2024, 166/2024 ja 118/2023 mukaiset vakuudet	Luotto-vakuutus	402 838	384 825
Lupapäätöksen nro 52/2013/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	1 500	1 500
Lupapäätöksen nro 43/2014/2 mukainen vakuus	Pankkitakaus	6	6
Lupapäätöksen nro 43/2015/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	100	100
Lupapäätöksen nro 3/2017/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	50	50
Lupapäätöksen nro 76/2017/1 mukainen vakuus	Pankkitakaus	100	100
Lupapäätöksen nro 5/2021 mukainen vakuus	Pankkitakaus	200	200
Lupapäätöksen nro 87/2022 mukainen vakuus	Pankkitakaus	17	17
Lupapäätöksen nro 87/2022 mukainen vakuus	Pankkitakaus	10	10
Lupapäätöksen nro 166/2024 mukainen vakuus	Pankkitakaus	50	0
Turvallisuus- ja kemikaaliviraston päätös 30.6.2014, KaivNro: 2819	Pankkitakaus	100	100
Turvallisuus- ja kemikaaliviraston päätös 30.6.2014, KaivNro: 2819	Pankkitakaus	35	35
Turvallisuus- ja kemikaaliviraston päätös 30.6.2014, KaivNro: 2819	Pankkitakaus	50	50
Yhteensä		405 056	386 993
Muut vakuudet	Pankkitakaus	439	482
Kiinteistöinvestointien alv-palautusvastuu		11 056	13 266

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitilinpäätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadimisperiaatteet
- Liitetiedot

2.24

Lähipiiritapahtumat

Terrafame Oy:n keskeisiä lähipiiriyhteisöjä ovat Finnish Minerals Group, Suomen valtio, Galena Private Equity Resources Investment 2 L.P. ja Galena Private Equity Resources Investment 3 L.P. ja Galena Private Equity Resources Investment 4 L.P., Galena Private Equity Resources Fund L.P. ja Galena Private Equity Resources Co-investment 2 L.P. sekä Trafigura-konserni. Lisäksi lähipiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet ja Terrafame Oy:n kaupallisista sopimuksista vastuulliset henkilöt sekä tässä tarkoitettujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, joissa heillä tai heidän läheisillä perheenjäsenillään on määräysvalta. Terrafamen lähipiiriä ovat myös yhteisöt, joissa Suomen valtio käyttää määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa. Terrafame on soveltanut helpotusta, minkä perusteella se raportoi ainoastaan merkittävät liiketoimet valtion sidoksissa olevien yritysten kanssa.

Tilikaudella 2025 Galena Asset Managementin hallinnassa olevat rahastot antoivat Terrafamelle osakslainaa 22,1 miljoonaa euroa ja Finnish Minerals Group Oy on antanut Terrafamelle käyttöpääomalimiittiä, jota tilikauden 2025 lopussa oli nostettuna 45,0 miljoonaa euroa ja osakslainaa 31,4 miljoonaa euroa.

Terrafamella on kaupallisia sopimuksia Trafigura Nat Gas Limitedin ja Trafigura PTE Limitedin välillä, joiden mukaista myyntiä tilikaudella oli yhteensä 312,0 (174,0) miljoonan euron arvosta. Trafigura Nat Gas Limitedille myyntiä oli 141 miljoonan ja Trafigura PTE Limitedille 171 miljoonan euron arvosta. Finnish Minerals Group Oy:ltä on ostettu lakiasiain- ja muita hallintopalveluita yhteensä 0,6 (0,6) miljoonalla eurolla sekä tuotekehitysprojektien hallinnointipalveluita noin 0,2 (0,2) miljoonalla eurolla ja rahoitukseen liittyviä kustannuksia oli noin 5,1 (2,3) miljoonaa euroa.

Kaikki liiketoimet Terrafame Oy:n ja sen lähipiiriin kuuluvien tahojen välillä ovat tapahtuneet markkinaehtoisesti.

Liiketoimet lähipiirin kanssa

Tavaroiden ja palveluiden myynnit	31.12.2025	31.12.2024
Muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt	311 911	174 040
Yhteisöt yhteensä	311 911	174 040

Tavaroiden ja palveluiden ostot

Konserniyhtiöt	825	807
Muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt	59 941	59 899
Yhteisöt yhteensä	60 766	60 706

Lainat

Konserniyhtiöiltä	76 391	65 000
Muilta lähipiiriin kuuluvilta yhteisöiltä	66 493	0
Yhteisöt yhteensä	142 884	65 000

tuhatta euroa

Taloudellinen katsaus

- Vuosi 2025 lyhyesti
- Toimitusjohtajan katsaus
- Toimintakertomus
- Tunnusluvut

Konsernitiilin päätös (IFRS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahavirtalaskelma
- Oman pääoman muutokset
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

- Tuloslaskelma
- Tase
- Rahoituslaskelma
- Laadintaperiaatteet
- Liitetiedot

Hallituksen esitys yhtiön tulosta
koskeviksi toimenpiteiksi

Terrafame Oy:n tilikauden tappio on 80 334 151,15 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta ja tilikauden tulos kirjataan omaan pääomaan.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä, 26.2.2026

Markku Teräsvasara
Hallituksen puheenjohtaja

Matti Hietanen

Patrick Burke

Julian Sanchez

Peter Schuhmacher

Jyrki Vainionpää

Markus Mannström

Antti Koulumies
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 2.3.2026

KPMG Oy Ab

Tilintarkastusyhteisö

Toni Aaltonen

KHT



Terrafame

Taloudellinen katsaus 2025

26. maaliskuuta 2026