

Fortum

OSAVUOSI- KATSAUS

Tammi-maaliskuu 2025

 **fortum**
Powering a thriving world

Sisällysluettelo

Vahva saavutettu sähkön hinta sähköntuotannon onnistuneen optimoinnin ansiosta	3
Toimitusjohtaja Markus Rauramo	4
Fortumin strategia	4
Taloudellinen tulos	5
Taloudellinen asema ja rahavirta	6
Segmenttikatsaukset	7
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit	10
Toiminta- ja sääntely-ympäristö	11
Avaintekijät ja riskit	14
Näkymät	16
Kestävyys	17
Konsernin henkilöstö	19
Muutokset konsernin johdossa	19
Oikeudenkäynnit	20
Osakkeet ja osakepääoma	20
Varsinainen yhtiökokous 2025	20
Muut merkittävät tapahtumat neljännellä vuosineljänneksellä	21
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	21
Osingonmaksu	22
Lyhennetty konsernin tuloslaskelma	23
Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma	24
Lyhennetty konsernin tase	25
Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	26
Lyhennetty konsernin rahavirta	28
Rahoitusnettovelan muutokset	30
Pääomariskien hallinta	30
Tunnuslukuja	31
Konsernin lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot	32
1 Merkittävät laadintaperiaatteet	32
2 Kriittiset tilinpäätösarvot ja -harkinnat	33
3 Tiedot segmenteittäin	33
4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto	37
5 Rahoitusriskien hallinta	39
6 Yrityshankinnat ja -myynnit	40
7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	41
8 Rahoituskulut – netto	42
9 Tuloverot	42
10 Osakekohtainen osinko	43
11 Korolliset saamiset	43
12 Korollinen nettovelka	43
13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat	45
14 Investointi- ja muut sitoumukset	47
15 Pantatut varat ja vastuut	47
16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt	48
17 Lähipiiritapahtumat	48
18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	49
19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset	50
Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat	55
Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit	56

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

Vahva saavutettu sähkönhinta sähköntuotannon onnistuneen optimoinnin ansiosta

Tammi–maaliskuu 2025

- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 538 (622) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevoitto oli 462 (530) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto oli 470 (571) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,42 euroa (0,48).
- Osakekohtainen tulos oli 0,40 euroa (0,53).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 453 (538) miljoonaa euroa.

Yhteenveto näkymistä

- Generation-segmentin arvioidut suojaukset pohjoismaiselle tuotannolle: loppuvuodelle 2025 noin 75 % hintaan 40 euroa/MWh, ja vuodelle 2026 noin 50 % hintaan 41 euroa/MWh.
- PÄIVITETTY: Vuonna 2025 saavutettuun sähkönhintaan sisältyvän vuotuisen optimointimarginaalin arvioidaan olevan 7–9 euroa/MWh (aikaisemmin 6–8 euroa/MWh).
- Vuosina 2025–2027 investointien arvioidaan olevan noin 1,4 miljardia euroa (mukaan lukien kunnossapito, mutta ilman yritysostoja), josta vuotuisten kasvuinvestointien arvioidaan olevan 150–300 miljoonaa euroa ja vuotuisten kunnossapitoinvestointien 250 miljoonaa euroa.

Tunnuslukuja

milj. euroa tai kuten merkitty	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 642	2 015	5 800	5 427
Liikevoitto	470	571	1 325	1 224
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	21	19	7
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	363	471	1 164	1 056
Tulos/osake, euroa	0,40	0,53	1,30	1,17
Liiketoiminnan rahavirta	453	538	1 392	1 307

milj. euroa tai kuten merkitty	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	538	622	1 556	1 472
Liikevoitto	462	530	1 178	1 110
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	8	12	-30	-34
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	374	430	900	845
Tulos/osake, euroa	0,42	0,48	1,00	0,94

milj. euroa tai kuten merkitty	Edelliset 12 kk	2024
Taloudellinen asema		
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	13	367
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	0,0	0,2

Toimitusjohtaja Markus Rauramo

"Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana lämmin sää ja vesivoiman vahvat tulovirtaamat nostivat vesivarannot poikkeuksellisen korkealle tasolle, mikä aiheutti painetta sähkön spot-hintoihin Pohjoismaissa. Leudon sään ja ennallaan pysyneen teollisen kysynnän vuoksi sähkön kysyntä Pohjoismaissa oli edelleen hieman alhaisempaa kuin ennen energiakriisiä.

Pohjoismaisten spot-hintojen laskusta huolimatta pystyimme saavuttamaan erittäin hyvän sähkönhinnan monipuolisten vähähiilisten tuotantolaitostemme tehokkaalla käytöllä ja optimoinnilla. Saavutettu sähkönhintamme oli erittäin hyvällä tasolla, noin 60 euroa/MWh, ja sitä tuki vahva, kaksinumeroinen optimointimarginaali, joka oli korkeampi kuin vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Pohjoismaisten markkinoiden lisääntyneen sähkönhintojen heilahtelun vuoksi päivitimme optimointimarginaalia koskevan ohjeistuksen vuodelle 2025. Päivitetty ohjeistus on 7–9 euroa/MWh. Tuleville vuosille säilytämme aikaisemman ohjeistuksemme, joka oli 6–8 euroa/MWh. Optimointimarginaali koostuu pääasiassa vesivoiman tuotantolaitostemme fyysisestä optimoinnista ja ympäristöarvojen, lähinnä alkuperätekijöiden, myynnistä, joka tyypillisesti saavuttaa huippunsa ensimmäisellä neljänneksellä.

Vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna Generation-segmentin tulos heikkeni alhaisempien spot- ja suojaushintojen sekä vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärien laskun vuoksi. Niiden vaikutusta tasoittivat fyysinen optimointi sekä uusiutuvan energian ja dekarbonisaation liiketoimintojen tulospaannus. Consumer Solutions -segmentti teki tähän mennessä vahvimman neljänneksen tuloksensa vertailukelpoisessa liikevoitossa, jota tukivat kaasun katteiden paraneminen Puolassa ja vuonna 2024 päätökseen saatujen brändien yhdistämisten tuomat synergiaedut. Myös Muut toiminnot -segmentin vertailukelpoinen tulos parani.

Taloudellinen asemamme on edelleen vahva. Rahoitusnettovelkamme ensimmäisen neljänneksen lopussa oli käytännössä nolla, ja velkaantumisasasteemme oli 0,0, koska vuoden 2024 osinko maksettiin toisella neljänneksellä.

Ensimmäisen neljänneksen aikana Fortum sai päätökseen laajan selvityksensä uuden ydinvoiman edellytyksistä Suomessa ja Ruotsissa. Selvityksen johtopäätös on, että nykyisillä sähkömarkkinanäkymillä uuden ydinvoiman rakentaminen ei ole taloudellisesti järkevää, jos kannattavuus on täysin sähkön markkinahintojen varassa. Jatkamme uuden ydinvoiman kehittämistä pitkän aikavälin vaihtoehtona, jotta olemme valmiina vastaamaan ennustettuun asiakaskysynnän kasvuun. Käynnistimme myös selvityksen joustavan pitkäkestoisen pumppuvoiman mahdollisuuksista Ruotsissa täydennyksenä muille joustavuusratkaisuille, kuten akuille ja sähköistetyille kaukolämmölle.

Toimintaympäristön epävarmuus on lisääntynyt ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja sen jälkeen jatkuvien geopoliittisten konfliktien ja Yhdysvaltojen epävarmojen tullisuunnitelmien vuoksi. Näemme edelleen vahvaa asiakaskysyntää eri teollisuudenaloilla, mikä mielestämme heijastaa sähkön kysynnän kasvua pitkällä aikavälillä, vaikka merkittäviä uusia sähkönmyyntisopimuksia ei olekaan allekirjoitettu. Tällä hetkellä asiakkaat keskittyvät enemmän lyhyen ja keskipitkän aikavälin sopimuksiin seuraaville 3–5 vuodelle.

Lisääntyneet geopoliittiset riskit ja heikentynyt näkyvyys voivat aiheuttaa haasteita suurille teollisuusinvestoinneille Pohjoismaissa. Siksi johdonmukaisen ja ennustettavan sääntelyn varmistaminen Pohjoismaissa on ratkaisevan tärkeää, koska se mahdollistaa talouskasvun ja tukee pitkän aikavälin investointistrategioita. Rakennamme edelleen valmiutta tulevaan kasvuun muun muassa kehittämällä uusiutuvan energian rakennusvalmiita hankkeita asiakkaiden tarpeisiin."

Fortumin strategia

Fortumin strategian painopisteet ovat luotettavan puhtaan energian toimittaminen, teollisuuden hiilestä irtautumisen edistäminen sekä muutos ja kehitys. Konsernin liiketoimintaportfolio perustuu sen ydinliiketoimintoihin – vesi- ja ydinvoimatuotantoon, sähköntuotannon joustavuuteen ja optimointiin, kuluttajaliiketoimintaan sekä kaukolämpö- ja kaukokylmäliiketoimintaan. Fortumin tavoitteena on vahvistaa näitä ja kasvaa valikoidusti näillä ydinliiketoiminta-alueilla samalla kun yhtiö pyrkii hyödyntämään sähkömarkkinoiden volatiliiteettia. Samanaikaisesti yhtiö valmistautuu tulevaan kasvuun kehittämällä rakennusvalmiita uusiutuvan energian maatuuli- ja aurinkovoimahankkeita, joilla se voi vastata asiakaskysyntään pitkäaikaisilla sähkönmyyntisopimuksilla. Lisäksi konserni tutkii uusia liiketoimintamahdollisuuksia muun muassa puhtaan vedyn osalta.

Taloudelliset ja ympäristötavoitteet ovat seuraavat:

- Säilyttää vähintään tason BBB luottoluokitus. Nykyisen luottoluokituksen varmistamiseksi rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen voi olla enintään 2,0–2,5. Fortumin tämänhetkiset luottoluokitukset ovat BBB+ vakain näkymin (S&P Global Ratings) ja BBB vakain näkymin (Fitch Ratings).
- Fortum valitsee jatkossakin mahdolliset kasvuhankkeensa tarkasti varmistaakseen asetetut tuottovaatimukset ja soveltaa aiemmin asetettuja investointikriteerejä: projektikohtainen vähimmäistuottovaatimus eli pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisätynä 150–400 korkopisteellä teknologian tai hankkeen mukaan sekä yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikan mukainen osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, ja vaihteluvälin alalaitaa silloin, kun velkaantuneisuusaste on korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja.

- Fortumin tavoitteena on vähentää vuotuisia kiinteitä kustannuksia asteittain 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä niin, että kustannusvaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vuoden 2026 alusta lähtien. Tehostamisohjelma etenee suunnitellusti ja aikataulun mukaisesti.
- Kunnianhimoiset ympäristö- ja ilmastotavoitteet: SBTi-verifioidut ilmastotavoitteet sisältäen nettonollapäästötavoitteen koko arvoketjussa vuoteen 2040 mennessä, hiilestä luovutaan vuoden 2027 loppuun mennessä, tavoitteet ominaispäästöille sekä biodiversiteettitavoitteet.

Fortum päätti vuonna 2022 poistua kaikista toiminnoistaan Venäjällä, ensisijaisena vaihtoehtonaan Venäjän-toimintojen myynti. Huhtikuussa 2023 Venäjän viranomaiset ottivat haltuunsa Fortumin omaisuuden Venäjällä ja estivät Fortumia käyttämästä sille kuuluvia osakkeenomistajan oikeuksia. Fortum menetti määräysvallan sekä kaiken valvonnan ja hallinnan omaisuuteensa ja on näin ollen alaskirjannut koko Venäjän omaisuutensa ja lopettanut Russia-segmentin konsolidoinnin. Fortum on aloittanut väliliesmenettelyt Venäjän valtiota vastaan omaisuuden laittoman haltuunoton vuoksi ja oikeudenkäynnin maksamattomien konsernin sisäisten lainojen perimiseksi.

Fortumin strategisena painopisteenä on tuottaa puhdasta energiaa ja edistää teollisuuden dekarbonisaatiota Pohjoismaissa. Fortumilla ei ole enää toimintaa Venäjällä eikä aikomuksia palata sinne. Mikäli mahdollista, Fortum jatkaisi Venäjän liiketoimintojensa myyntiä ensisijaisena vaihtoehtona.

Taloudellinen tulos

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	1 122	1 412	3 795	3 504
Consumer Solutions	1 000	1 154	3 073	2 919
Muut toiminnot	46	144	596	498
Nord Pool -sähköpörssissä tehtyjen ostojen ja myyntien netotus	-399	-567	-1 196	-1 028
Eliminoinnit	-126	-128	-469	-467
Yhteensä	1 642	2 015	5 800	5 427

Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) segmenteittäin

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	485	564	1 421	1 342
Consumer Solutions	69	62	161	168
Muut toiminnot	-15	-3	-26	-38
Yhteensä	538	622	1 556	1 472

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	436	513	1 218	1 141
Consumer Solutions	47	42	76	81
Muut toiminnot	-20	-25	-116	-112
Yhteensä	462	530	1 178	1 110

Liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation	441	542	1 103	1 002
Consumer Solutions	49	52	122	120
Muut toiminnot	-20	-22	100	102
Yhteensä	470	571	1 325	1 224

Tammi–maaliskuu 2025

Liikevaihto laski 1 642 (2 015) miljoonaa euroon pääasiassa energian hintojen ja volyymin laskun seurauksena.

Vertailukelpoinen liikevoitto pieneni ja oli 462 (530) miljoonaa euroa. Generation-segmentin tulos laski 436 (513) miljoonaa euroon, mikä johtui pääasiassa alhaisemmista spot- ja suojaushinnoista sekä vesi- ja ydinvoiman tuotantomäärien laskusta. Consumer Solutions -segmentin tulos kasvoi 47 (42) miljoonaa euroon, mikä johtui pääasiassa katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa ja vuonna 2024 päätökseen saatujen brändien yhdistämisten tuomista synergiaeduista.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 8 (42) miljoonan euron vaikutus kauden liikevoittoon (liite 4).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 8 (12) miljoonaa euroa (liite 7).

Rahoituskulut – netto olivat -29 (-13) miljoonaa euroa. Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto olivat -11 (-12) miljoonaa euroa (liite 8).

Tuloverot olivat -88 (-106) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 18,9 % (19,0 %) (liite 9).

Kauden voitto määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen oli 363 (471) miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen kauden voitto oli 374 (430) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen kauden voitto sisältää oikaisut vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä sekä oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, rahoituskulut – nettoon, tuloveroihin ja määräysvallattomien omistajien osuuteen (liite 4.2).

Osakekohtainen tulos oli 0,40 euroa (0,53). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,42 euroa (0,48) (liite 4.2).

Taloudellinen asema ja rahavirta

Rahavirta

Tammi–maaliskuussa liiketoiminnan rahavirta pieneni ja oli 453 (538) miljoonaa euroa. Lasku johtui pienemmästä vertailukelpoisesta käyttökatteesta ja pienemmästä käyttöpääoman positiivisesta muutoksesta. Ei-kassavaikutteisiin sekä muihin eriin sisältyvien realisoituneiden valuuttakurssitappioiden lasku tasoitti vaikutusta.

Investointien rahavirta oli -174 (117) miljoonaa euroa. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 100 (110) miljoonaa euroa. Investointien rahavirtaan vaikutti vakuussaamisten muutos -75 (270) miljoonaa euroa.

Rahoituksen rahavirta oli -106 (40) miljoonaa euroa. Korollisten velkojen nettomaksut olivat yhteensä 69 (nettotuotot 74) miljoonaa euroa.

Likvidit varat kasvoivat 173 (695) miljoonaa euroa ja olivat 4 318 miljoonaa euroa 31.3.2025.

Lisätietoja on rahoitusta käsittelevässä osiossa jäljempänä.

Varat

Taseen loppusumma maaliskuun 2025 lopussa oli 17 743 miljoonaa euroa (31.12.2024: 17 307).

Oma pääoma

Oma pääoma oli 9 679 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 154). Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 9 599 miljoonaa euroa (31.12.2024: 9 074). Omaan pääomaan vaikuttivat positiivisesti kauden nettotulos (363 milj. euroa) ja kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutokset (102 milj. euroa).

Osinko vuodelta 2024 oli yhteensä 1 256 miljoonaa euroa. Yhtiökokous hyväksyi osingon 1.4.2025, ja se maksettiin 10.4.2025. Osinkoa ei ole esitetty velkana tässä osavuositarkastuksessa.

Rahoitus

Konsernin taloudellinen asema on edelleen erittäin vakaa. Maaliskuun lopussa konsernin rahoitusnettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen suhde oli erittäin alhainen (0,0) viimeisen 12 kuukauden ajalta.

Maaliskuun 2025 lopussa rahoitusnettovelka oli 13 miljoonaa euroa (31.12.2024: 367). Fortumin korollinen velka oli yhteensä 4 728 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 828) ja likvidit varat olivat 4 318 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136).

Maaliskuun 2025 lopussa Fortumin pitkäaikaiset lainat olivat yhteensä 4 278 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset lainat olivat 356 miljoonaa euroa (liite 12).

Maaliskuun 2025 lopussa Fortumilla oli 4 000 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottoja. Lisäksi Fortumilla on 100 miljoonaa euroa tililimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi.

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

Segmenttikatsaukset

Generation

Generation-segmentti vastaa Fortumin sähköntuotannosta pääasiassa Pohjoismaissa. Segmenttiin kuuluvat päästötön vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoimatuotanto sekä kaukolämpö- ja kaukokylmäliiketoiminta sekä hiilidioksidipäästöjen vähentäminen lämpöliiketoiminnassa. Generation-segmentti vastaa myös suojauksista ja arvonluonnista sekä sähkön fyysisillä että finanssimarkkinoilla sekä palvelee teollisuus- ja kunta-asiakkuuksia vauhdittaen teollisuuden dekarbonisaatiota suuressa mittakaavassa. Lisäksi segmentti kehittää uusiutuvan energiatuotannon ja ydinvoiman osaamista ja projekteja sekä tutkii puhtaan vedyn mahdollisuuksia.

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 122	1 412	3 795	3 504
- sähkönmyynti	906	1 207	3 234	2 933
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	696	770	2 302	2 228
- lämmönmyynti	200	191	502	510
- muu myynti	15	14	60	61
Liikevoitto	441	542	1 103	1 002
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	7	20	22	9
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	135	61	355	429
Henkilöstön lukumäärä	2 096	1 806	2 053	

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	485	564	1 421	1 342
Liikevoitto	436	513	1 218	1 141
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ²⁾	5	11	-26	-32
Sidotun pääoman tuotto, %			16,0	14,7
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	7 828	7 268	7 608	

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

2) Voimalaitokset rakennetaan usein yhdessä muiden energiantuottajien kanssa, ja omistajat ostavat sähköntuotannon hinnalla, joka vastaa tuotannon kustannuksia. Osuus tuloksesta koostuu pääasiassa IFRS-oikaisista (esim. ydinvoimaan liittyvien varojen ja velkojen kirjanpidosta) ja poistojen kirjaamisesta alkuperäisistä kauppahinnan kohdistuksista konsernin taseessa (liite 19 vuoden 2024 tilinpäätöksessä).

Sähköntuotanto energialähteittäin

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima, Pohjoismaat	5,2	5,5	20,2	19,9
Ydinvoima, Pohjoismaat	6,5	6,7	24,3	24,1
Tuulivoima, Pohjoismaat	0,3	0,2	0,9	1,0
CHP ja lauhdevoima ¹⁾	0,3	0,3	0,8	0,7
Yhteensä	12,3	12,8	46,2	45,7

1) CHP- ja lauhdevoimatuotanto Suomessa ja Puolassa.

Myyntivolyymit

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkönmyynti, Pohjoismaat	15,0	16,7	58,9	57,2
josta sähkön tukkumyynti Pohjoismaissa ¹⁾	11,6	12,0	43,8	43,4
Sähkönmyynti, Muut	0,2	0,2	0,6	0,6
Lämmönmyynti, Pohjoismaat	0,8	0,9	2,0	1,9
Lämmönmyynti, Muut	1,5	1,4	3,2	3,4

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

Saavutettu sähkönhinta

euroa/MWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa ¹⁾	60,1	63,9	52,5	51,4

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

Tammi–maaliskuu 2025

Generation-segmentin kokonaissähköntuotanto pieneni vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä edellisvuoteen verrattuna. Vesivoiman tuotantomäärät laskivat 5 % ja ydinvoiman tuotantomäärät 3 %. Fortumin vesivoiman tuotanto jäi pitkän aikavälin keskiarvoa alemmaksi hyvästä vesitaseesta huolimatta. Ydinvoiman tuotantomääriin vaikuttivat suunnitellut seisokit. Lisäksi on julkaistu ilmoituksia pitkittyneistä ja suunnittelemattomista seisokeista, jotka vaikuttavat loppuvuoden tuotantomääriin. Pjelaixin tuulipuiston tuotantomäärät kasvoivat 0,1 TWh. CHP- ja lauhdevoimatuotannon määrät olivat vertailukauden tasolla.

Saavutettu sähkönhinta oli 60,1 euroa/MWh, jossa oli laskua 6 % eli 3,8 euroa/MWh. Saavutetun sähkönhinnan lasku johtui alhaisemmista spot- ja suojaushinnoista, mutta sen vaikutusta tasoitti hyvä fyysinen optimointi. Optimointimarginaali oli kaksinumeroinen, korkeampi kuin vuoden 2024 vertailukaudella. Sähkön spot-hinta Fortumin tuotannon hinta-alueilla laski 46,0 euroon/MWh (62,6 euroa/MWh vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä).

Vertailukelpoinen liikevoitto laski selvästi, 77 miljoonaa euroa eli 15 %, ja oli 436 miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat pääasiassa alhaisemmat sähkön spot- ja suojaushinnat, pienemmät vesivoiman ja ydinvoiman tuotantomäärät sekä jonkin verran korkeammat kiinteistöverot Ruotsissa ydinvoiman ja vesivoiman osalta. Hinta- ja määrätekiijöiden negatiivista vaikutusta tasoitti kaksinumeroinen optimointimarginaali. Pjelaixin tuulipuiston tulovaikutus oli positiivinen mutta alhaisemman sähkönhinnan vuoksi pienempi kuin vertailukaudella. Kaukolämpöliiketoiminnan tulos parani pääasiassa alhaisempien polttoaine- ja päästökustannusten ansiosta. Sähkön myyntihinnan lasku tasoitti niiden vaikutusta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä oli 5 (29) miljoonan euron vaikutus liikevoittoon suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten käyvän arvon muutoksen sekä Intiassa sijaitsevan omaisuuden arvonalentumisten seurauksena (liite 3).

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 5 (11) miljoonaa euroa.

Joulukuussa 2024 Fortum allekirjoitti sopimuksen, jolla se ostaa uusiutuvan energian hankkeiden kehitysportfolion Enersenseltä. Kaupan kohteena on 2,6 GW Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman alkuvaiheen kehityshankkeita, joista vain pienen osan odotetaan etenevän rakennusvalmiiseen vaiheeseen. Velaton kauppahinta, noin 9 miljoonaa euroa, maksettiin, kun kauppa saatiin päätökseen vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Kauppaan sisältyy mahdollisuus myös projektikohtaisiin lisäkauppahintoihin (earn-out), mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen asti. Tällä hetkellä sitoumuksia investointeihin ei ole, ja päätöksiä voitaisiin tehdä aikaisintaan tämän vuosikymmenen loppuun mennessä.

Fortum ilmoitti 11.2.2025 aloittaneensa kaksivuotisen esiselvityksen uusien pumppuvesivoimalaitosten rakentamisesta. Fortum arvioi kaupallisia, teknologisia, ympäristöllisiä ja sääntelyyn liittyviä edellytyksiä uusille pumppuvoimalaitoksille Ruotsissa. Mahdollisista tulevista investoinneista tehdään päätökset myöhemmin. Suomessa Fortumin osakkuusyhtiö Kemijoki Oy tutkii pumppuvoiman mahdollisuuksia Pohjois-Suomessa. Fortum ilmoitti 24.3.2025 saaneensa päätökseen laajan selvityksen uuden ydinvoiman kaupallisista, teknologisista ja yhteiskunnallisista edellytyksistä Suomessa ja Ruotsissa. Selvityksen johtopäätös on, että nykyisillä sähkömarkkinanäkymillä uuden ydinvoiman rakentaminen ei ole taloudellisesti järkevää, jos kannattavuus on täysin sähkön markkinahintojen varassa. Fortum jatkaa uuden ydinvoiman kehittämistä pitkän aikavälin vaihtoehtona, jotta yhtiö on valmis vastaamaan ennustettuun asiakaskysynnän kasvuun, mutta ydinvoimalla uutta tarjontaa Pohjoismaihin voidaan saada aikaisintaan 2030-luvun jälkipuoliskolla, mikäli markkina- ja sääntelyolosuhteet ovat oikeat.

Raportointikauden jälkeen Fortum allekirjoitti sopimuksen Intiassa sijaitsevan uusiutuvan energian kehitysportfolionsa myynnistä Hexa Climate Solutions Pvt Ltd:lle. Osana kauppaa Fortumin Intian-tiimi siirtyy ostajalle.

Consumer Solutions

Consumer Solutions vastaa energiaratkaisujen tarjoamisesta kuluttajille sekä pienille ja keskisuurille yrityksille pääasiassa Pohjoismaissa ja Puolassa. Fortum on Pohjoismaiden suurin eri sähkötuotteiden tarjoaja ja sillä on yli kaksi miljoonaa asiakasta. Consumer Solutions tarjoaa sähköä ja siihen liittyviä lisäarvo- ja digitaalisia palveluja pääasiassa vähittäismyyntiasiakkaille.

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 000	1 154	3 073	2 919
- sähkömyynti	859	978	2 635	2 515
- kaasunmyynti	135	142	386	379
- muu myynti	7	34	53	25
Liikevoitto	49	52	122	120
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	14	17	71	68
Henkilöstön lukumäärä	1 086	1 223	1 118	

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	69	62	161	168
Liikevoitto	47	42	76	81
Sidotun pääoman tuotto, %			11,2	12,3
Sidottu pääoma (kauden lopussa)	722	730	725	

Myyntivolyymit

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkö	10,5	11,2	34,4	33,7
Kaasu	2,4	2,1	6,9	7,1

Asiakkaiden määrä

Tuhatta ¹⁾	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Sähkö	2 200	2 270	2 220
E-mobility ²⁾	30	60	40
Kaasu	40	40	40
Yhteensä	2 270	2 360	2 300

1) Pyöristettynä lähimpään 10 000:een.

2) Mitattuna keskimääräisenä neljännesvuoden maksavina asiakkaina.

Tammi–maaliskuu 2025

Sähkömyynti laski 6 %, kun taas kaasunmyynti kasvoi 14 %. Sähkön tuotantomäärän lasku johtui sekä asiakaskunnan pienenemisestä että lämpimämmästä säästä Pohjoismaissa. Kaasun tuotantomäärien kasvun taustalla oli suurempi asiakaskunta kaasuliiketoiminnassa Puolassa. Kokonaismyyntituotto pieneni 13 %, kun sähkön ja kaasun hinnat laskivat sekä Pohjoismaissa että Puolassa.

Vertailukelpoinen liikevoitto, joka saavutti kaikkien aikojen korkeimman neljännesvuositason, kasvoi 5 miljoonaa euroa eli 12 % ja oli 47 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääasiassa katteiden paranemisesta Puolan kaasuliiketoiminnassa sekä noin 6 miljoonan euron synergiaeduista, joita syntyi brändien, kuten Telge Energin, yhdistämisistä. Näiden vaikutusta tasoittivat aiempaa suuremmat asiakashankinnan kulujen poistot.

Muut toiminnot

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

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	46	144	596	498
- sähkönmyynti	0	2	5	3
- lämmönmyynti	0	11	25	14
- jätteiden käsittelyn myynti	0	54	212	158
- muu myynti	45	76	355	324
Liikevoitto	-20	-22	100	102
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3	1	-3	-2
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	5	15	90	81
Henkilöstön lukumäärä	1 269	2 222	1 295	

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	-15	-3	-26	-38
Liikevoitto	-20	-25	-116	-112
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3	1	-3	-2

Tammi–maaliskuu 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto parani 5 miljoonalla eurolla eli 20 %:lla ja oli -20 miljoonaa euroa. Parannus johtui pääasiassa liiketoimintoja palvelevien konsernitoimintojen suuremmista sisäisistä veloituksista. Circular Solutions -liiketoiminnan tulos oli edellisvuoden tasolla.

Fortum ilmoitti 18.3.2025 käynnistävänsä muutosneuvottelut kahdessa tukitoiminnossaan: Taloustoiminnossa sekä Vastuullisuus ja sidosryhmäsuhteet -toiminnossa. Neuvottelut koskevat organisaatioiden mukauttamista vastaamaan Fortumin nykyistä liiketoimintarakennetta ja toimintamallia, tehokkuuden lisäämistä sekä toimintatapojen kehittämistä. Suunnitelmat koskevat yhteensä noin 640:tä työntekijää Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Puolassa. Arvion mukaan muutosneuvottelut voivat johtaa noin 65 tehtävän lopettamiseen. Tavoitteena on, että uudet organisaatiot olisivat toiminnassa kesäkuun alusta 2025.

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin sekä käyttöomaisuuden ja osakkeiden myynnit

Investoinnit käyttöomaisuuteen ja osakkeisiin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä olivat 154 (93) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 132 (88) miljoonaa euroa (liitteet 3 ja 6).

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

	Tyyppi	Sähköntuotanto- kapasiteetti, MW	Lämmöntuotanto- kapasiteetti, MW	Investointi milj. euroa	Toimitus alkoi/alkaa
Kasvuinvestoinnit					
Loviisa, Suomi	Ydinvoima	Käyttöiän jatkaminen		1 000	
Espoo Clean Heat, Suomi Espoo ja Kirkkonummi Nuijala, Espoo	Hukkalämmön talteenotto Sähkökattila		360 50	300	IV/2025
Czestochowa, Puola	Biomassa	Dekarbonisaatio	Dekarbonisaatio	100	IV/2026
Kunnossapitoinvestoinnit					
Vesivoimahankkeet	Vesivoima	31			

Generation

Kasvuinvestoinnit

Suomen hallitus myönsi 16.2.2023 uuden käyttöluvan Fortumin Loviisan ydinvoimalaitoksen kummallekin yksikölle vuoden 2050 loppuun saakka. Uuden lupakauden aikana voimalaitoksen odotetaan tuottavan jopa 177 TWh päästötöntä sähköä. Toiminnan jatkamiseen ja käyttöä pidentämiseen liittyvät investoinnit vuosina 2023–2050 ovat arviolta miljardi euroa. Fortum ilmoitti 29.5.2024, että Loviisan ydinvoimalaitoksen matalapaineturbiinit modernisoidaan osana voimalaitoksen käyttöä jatkoon liittyviä investointeja. Loviisan voimalaitos on Suomen ensimmäinen ydinvoimalaitos. Siinä on kaksi yksikköä, joista ensimmäinen aloitti toimintansa helmikuussa 1977 ja toinen marraskuussa 1980. Yksiköiden aiemmat käyttöluvut ovat voimassa vuoteen 2027 ja vuoteen 2030.

Fortum ja Espoon kaupunki ovat sitoutuneet hiilineutraaliin kaukolämmön tuotantoon ja jakeluun Espoon, Kauniaisten ja Kirkkonummen alueella vuoteen 2030 mennessä. Espoo Clean Heat -hanke on erinomainen esimerkki tehokkaasta dekarbonisaatiosta ja laajamittaisesta siirtymisestä paikalliseen omavaraiseen lämmitykseen esimerkiksi lisäämällä joustavaa sähköpohjaista tuotantoa sähkökattiloiden ja ilma-vesilämpöpumppujen avulla. Fortumin kokonaisinvestointi Espoo Clean Heat -ohjelmassa on noin 300 miljoonaa euroa. Kesäkuussa 2023 Fortum ilmoitti päättäneensä noin 225 miljoonan euron investoinneista ohjelman hankkeisiin vuosina 2023–2027. Tammi–maaliskuussa 2025 Espoo Clean Heat -investoinneista toteutui 64 miljoonaa euroa, ja Fortumin investoinnit ohjelmaan vuoden 2023 alusta alkaen olivat yhteensä noin 172 miljoonaa euroa. Suurimmat rakenteilla olevat kohteet ovat kaksi hanketta Espoossa ja Kirkkonummella, joissa hukkalämpöä otetaan talteen Microsoftin suunnitelluista suuren mittakaavan datakeskuksista, sekä uusi sähköpohjainen lämmöntuotantolaitos Nuijalan alueella Espoossa. Näiden laitosten lämmöntuotantokapasiteetti on 410 MW ja toiminnan arvioidaan alkavan lämmityskaudella 2025–2026. Kun hukkalämmön talteenotto Microsoftin datakeskuksista on täydessä toiminnassa, kaukolämmön tuotanto on täysin hiilineutraalia. Vuonna 2024 päästöttömän kaukolämmön tuotannon osuus oli jo 69 %. Hiilen käyttö lopetettiin huhtikuussa 2024 yli vuoden aikataulua edellä.

Fortum ilmoitti 29.10.2024 investoivansa 100 miljoonaa euroa Czystochowan sähkön ja lämmön yhteistuotantolaitoksen dekarbonisaatioon Puolassa. Czystochowan laitoksen siirtyminen biomassapohjaiseen polttoaineteknologiaan vähentää Fortumin hiileen perustuvaa tuotantokapasiteettia 0,1 GW:lla 0,9 GW:iin ja suoraa hiilidioksidipäästöjä noin 175 000 tonnilla. Investointi toteutetaan vuoden 2024 neljännen neljänneksen ja vuoden 2026 neljännen neljänneksen välisenä aikana.

Kunnossapitoinvestoinnit

Fortum ylläpitää ja päivittää jatkuvasti vesivoiman tuotantolaitoksiaan, ja sillä on käynnissä useita vesivoimalaitosten kunnostus- ja modernisointihankkeita. Tästä syntyvän kapasiteetin lisäyksen arvioidaan olevan yhteensä noin 31 MW vuoteen 2031 mennessä.

Muut toiminnot

Heinäkuussa 2022 Fortum ja GIG (Green Investment Group, Macquarie Asset Managementiin kuuluva vihreään sijoittamiseen erikoistunut yritys) päättivät investoida uuteen jätteenpolttolaitokseen Glasgow'ssa Skotlannissa 50/50-omistaisen yhteisyrityksen kautta. Kesäkuussa 2024 Macquarie Asset Management ilmoitti myyvänsä 50 %:n osuutensa laitoksesta Gren Energylle. Kun South Clyden jätteenpolttolaitos on valmistunut, sen vuotuinen käsittelykapasiteetti on 350 000 tonnia jätettä. Laitoksen kokonaissähköntuotantokapasiteetin odotetaan olevan 45 MWe, mikä vastaa noin 90 000 kodin keskimääräistä vuotuista sähkönkulutusta. Laitoksen kaupallisen toiminnan odotetaan käynnistyvän vuoden 2026 loppuun mennessä. Liiketoiminta on osa Fortumin Circular Solutions -liiketoimintoja ja näin ollen strategisen tarkastelun kohteena.

Toiminta- ja sääntely-ympäristö

Euroopan sähkömarkkinat

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä tavallista korkeammat lämpötilat ja tulovirtaamat Pohjoismaissa kasvattivat vesivarantoja, mikä johti odotettua alhaisempiin spot-hintoihin. Neljänneksen loppuun mennessä Pohjoismaiden vesivarantojen ylijäämä nousi 21 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle ja oli 7 TWh suurempi kuin neljännen neljänneksen lopussa. Manner-Euroopan sähkönhintoja tukivat kaasun ja hiilen hintojen nousu etenkin neljänneksen alkupuolella.

Alustavien tilastotietojen mukaan Pohjoismaissa kulutettiin sähköä 116 (119) TWh vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Pohjoismainen sähkön kysyntä on edelleen hieman energiakriisiä edeltäneen tason alapuolella, kun vuoden 2025 alku oli leuto eikä teollinen kysyntä elpynyt Pohjoismaissa.

Alustavien tilastotietojen mukaan sähkönkulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa (Saksa, Ranska, Itävalta, Sveitsi, Belgia ja Alankomaat) oli vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä 355 (350) TWh. Sähkön kysyntä Manner-Euroopassa oli edelleen selvästi alle viiden vuoden keskiarvon heikon teollisuustuotannon vaikutuksesta.

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen alussa pohjoismaiset vesivarannot olivat 99 TWh eli 14 TWh yli pitkän aikavälin keskiarvon ja 22 TWh edellisvuoden tason yläpuolella. Pohjoismainen tulovirtaama oli merkittävästi normaalia korkeammalla tasolla, kun taas vesivoimatuotanto oli hieman normaalitasoa korkeammalla. Neljänneksen lopussa vesivarannot olivat 61 TWh, mikä on 21 TWh pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella ja 29 TWh edellisvuotta enemmän. Norjassa ylijäämä on hieman suurempi kuin Ruotsissa.

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Pohjoismaiden spot-hinnat olivat yleisesti alhaisemmat kuin vuotta aiemmin, koska vesivarannot olivat merkittävästi suuremmat ja sääolosuhteet olivat leudommat. Sähkön keskimääräinen systeemihinta Nord Poolissa oli 45,5 (58,5) euroa/MWh. Suomessa keskimääräinen aluehinta oli 49,3 (72,8) euroa/MWh. Ruotsissa SE3-alueella (Tukholma) keskimääräinen aluehinta oli 56,2 (56,4) euroa/MWh, ja SE2-alueella (Sundsvall) hinta oli 14,7 (48,3) euroa/MWh. Saksassa keskimääräinen spot-hinta ensimmäisellä neljänneksellä oli 111,9 (67,6) euroa/MWh.

Huhtikuun lopulla pohjoismainen sähkön termiinihintana Nasdaq Commodities -markkinapaikalla oli noin 27 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 34 euroa/MWh vuodelle 2026. Pohjoismaiden vesivarannot olivat 61 TWh eli noin 25 TWh pitkän ajan keskiarvon yläpuolella ja 29 TWh suuremmat kuin vuotta aiemmin. Saksassa sähkön termiinihintana oli noin 81 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 81 euroa/MWh vuodelle 2026.

Euroopan hyödykemarkkinat

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä maakaasun (TTF) ja päästöoikeuksien (EUA) hinnat vahvistuivat aluksi fossiilisten polttoaineiden suuren kysynnän vuoksi, joka johtui pääasiassa kylmästä ja tynnestä säästä Euroopassa. Helmikuusta alkaen hinnat kuitenkin laskivat ja päättyivät neljänneksen lopussa alhaisemmalle tasolle kuin alussa. TTF-hinnat laskivat, kun sää lämpeni, Venäjän ja Ukrainan sodan rauhanneuvottelut alkoivat ja kaasun tarjonta, erityisesti nesteytetyn maakaasun tuonti Eurooppaan, pysyi vahvana. Hiilen hinnat laskivat neljänneksen aikana.

Kaasun kulutus keskeisessä Länsi-Euroopassa oli 652 (600) TWh vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Keskeisen Länsi-Euroopan kaasun varastotasot laskivat neljänneksen alusta (448 TWh) neljänneksen loppuun (184 TWh), jolloin ne olivat 179 TWh pienemmät kuin vuotta aiemmin ja 87 TWh pienemmät kuin viiden vuoden keskiarvo (2020–2024).

Kaasun keskimääräinen front month -hintana (TTF) ensimmäisellä neljänneksellä oli 46,8 (27,6) euroa/MWh. Vuoden 2026 termiinihintana laski neljänneksen aikana ja oli 35,7 euroa/MWh neljänneksen lopussa (39,6 euroa/MWh neljänneksen alussa) eli 6,7 euroa/MWh korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Päästöoikeuksien (EUA) hinta nousi ensimmäisen neljänneksen aikana ja oli 83,9 euroa/tonni tammikuun lopussa (75,2 euroa/tonni neljänneksen alussa) ja laski sitten 68,0 euroon/tonni neljänneksen lopussa, mikä on 6,2 euroa/tonni korkeampi kuin vuotta aiemmin.

Hiilen termiinihintana (ICE Rotterdam) vuodelle 2026 laski ensimmäisen neljänneksen alusta (117,0 dollaria/tonni) neljänneksen loppuun (111,8 dollaria/tonni), jolloin se oli 6,6 dollaria/tonni alhaisempi kuin vuotta aiemmin.

Huhtikuun lopulla kaasun TTF-termiinihintana oli noin 33 euroa/MWh loppuvuodelle 2025. EUA-termiinihintana vuodelle 2025 oli tasolla 66 euroa/tonni. Hiilen termiinihintana (ICE Rotterdam) loppuvuodelle 2025 oli 96 dollaria/tonni.

Sääntely-ympäristö

EU:n komissio julkisti puhtaan teollisen kehityksen ohjelman ja kohtuuhintaista energiaa koskevan toimintasuunnitelman

Helmikuussa 2025 EU:n komissio julkisti yhden uuden toimikauden keskeisistä aloitteista, puhtaan teollisen kehityksen ohjelman, johon liittyy kohtuuhintaista energiaa koskeva toimintasuunnitelma. Ohjelma on kokonaisvaltainen strategia, jolla parannetaan teollisuuden kilpailukykyä ja vähennetään samalla merkittävästi hiilidioksidipäästöjä erityisesti energiaintensiivisillä ja puhtaan teknologian aloilla. Siinä keskitytään energiakustannusten alentamiseen, puhtaiden tuotteiden kysynnän lisäämiseen ja kiertotalouden edistämiseen. Ohjelmalla pyritään saamaan käyttöön yli 100 miljardia euroa EU:ssa tuotetun puhtaan valmistuksen tukemiseen.

Kohtuuhintaista energiaa koskevan toimintasuunnitelman tavoitteena on varmistaa kilpailukykyinen ja kohtuuhintainen energia kuluttajille ja teollisuusasiakkaille. Energian korkeat hinnat on todettu yhdeksi teollisuuden kilpailukyyn ja hiilidioksidipäästöjen vähentämisen suurimmista esteistä. Ohjelmassa esitetään toimenpiteitä energiauunionin toteuttamiseksi, puhtaan energian tuotannon edistämiseksi ja investointien houkuttelemiseksi.

Fortum suhtautuu molempiin aloitteisiin myönteisesti, sillä merkittäviä markkinainterventioita ei ole ehdotettu, vaan pääpaino on pikemminkin sähkönostosopimusmarkkinoiden (PPA) vahvistamisessa sekä lupamenettelyjen, joustavuuden ja verkkojen rakentamisen nopeuttamisessa.

Suomen hallitus edistää teollisuuden investointeja verohyvityksellä

Suomen hallitus hyväksyi maaliskuussa puhtaan siirtymän teollisuuden investointeja koskevan verokannustinohjelman, jonka komissio on hyväksynyt. Hakuaikaa on elokuun 2025 loppuun saakka.

Verokannustimeen ovat oikeutettuja uudet strategisesti tärkeät yli 50 miljoonan euron investointihankkeet, joiden tavoitteena on teollisuuden tuotantoprosessien hiilestä irtautuminen ja energiatehokkuuden parantaminen. Verohyvitys on rajattu 20 %:iin tukikelpoisista investointikustannuksista ja enintään 150 miljoonaan euroon yritystä kohden. Investointihyvitys vähennetään yrityksen tuloverosta aikaisintaan verovuonna 2028. Vaikutus Fortumiin on lähinnä välillinen kysynnän luomisen kautta: uusi väline voi kannustaa uusiin teollisuuden investointeihin ja lisätä sähkön kysyntää Suomessa.

Suomen hallitus edisti talouskasvua puoliväliriihessään

Hallitus päätti huhtikuussa puoliväliriihessään jatkaa suurten puhtaan siirtymän hankkeiden verohelpotusta, ja sen soveltamisalaa voidaan laajentaa EU:n valtioneuvoston kehityksestä riippuen.

Valtion julkisen talouden suunnitelmasta vuosille 2026–2029 sovittiin keskittyen talouskasvun edellytysten vahvistamiseen, velkataakan tasapainottamiseen ja Suomen turvallisuuden vahvistamiseen. Tärkeimmät kasvutoimenpiteet ovat yritys- ja henkilötuloverotuksen alentaminen, jota rahoitetaan julkisen talouden muita tuloja lisäävillä ja menoja vähentävillä toimenpiteillä.

Hallitus pitää lisäydinvoiman rakentamista erittäin tärkeänä ja selvittää mahdollisuuksia lisätä olemassa olevaa ydinvoimakapasiteettia pidemmällä aikavälillä. Vesivoimaan, mukaan lukien pumppuvoima, ei kohdisteta uusia ympäristövaatimuksia, jotka voisivat heikentää tuotantoa ja erityisesti sen säätökykyä. Lisäksi hallitus suunnittelee fossiilittoman tuotannon joustotukimekanismia ja selvittää laajempaa kapasiteettimekanismia, mukaan lukien mahdollista tukea uudelle ydinvoimalle.

Ruotsin lakiehdotus ydinvoiman rahoituksesta

Ruotsin hallitus esitteli 27.3. ehdotuksensa uuden ydinvoiman rahoittamiseksi. Lakiehdotuksen lisäksi on tarkoitus antaa hallituksen asetus, jossa annetaan tarvittavat ohjeet yrityksille, jotka hakevat tukea uudisrakentamiseen. Tuki on rajattu 5 000 MW:iin, mikä vastaa neljää suurreaktoria, ja se koostuu kolmesta pääkomponentista: valtion lainoista, hinnoitelluilla taatuista tuotoista ja riskinjoista.

Lakiehdotus on tärkeä askel kohti uuden ydinvoiman rahoituskehyksen luomista. Jotta investoinnit olisivat mahdollisia, kehyksen on oltava vakaa ja ennakoitava, ja sen on perustuttava laajaan parlamentaariseen tukeen. Hallituksen esitys tukee Fortumin näkemyksiä valtion rahoituksen ja riskinjoon tarpeesta, kuten tuoreessa selvityksessämme uuden ydinvoiman edellytyksistä on esitetty.

Norjan hallituksen sähkösuunnitelma

Norjan hallitus on ehdottanut sähkösuunnitelmaa, jolla pyritään varmistamaan ”ennustettavat ja kohtuulliset sähkönhinnat kuluttajille”. Suunnitelman keskeisin osa on kotitalouksien sähköä koskeva Norgespris-tukijärjestelmä. Kotitalouksille tarjotaan kiinteää hintaa 0,40 NOK/kWh ilman arvonlisäveroa vuodeksi. Järjestelmä ei vaikuta suoraan markkinoihin, sillä kuluttajilta edellytetään edelleen sopimusta toimittajan kanssa, ja verkkoyhtiöt laskevat spot-hinnan ja Norgespris-hinnan välisen erotuksen kuukausittain.

Suunnitteilla on julkinen kuuleminen, ja ehdotus on tarkoitus panna täytäntöön lokakuuhun mennessä. Ehdotus on aiheuttanut kiistoja, koska sähkönkulutus todennäköisesti kasvaa, kun taas sähkön tarjonta pysyy ennallaan, mikä voi johtaa markkinahintojen nousuun. Tämä voisi vaikuttaa kielteisesti teollisuusasiakkaisiin ja järjestelmän ulkopuolisiin naapurimaihin, koska hintojen odotetaan nousevan kysynnän mukana. Tämä voi johtaa lisääntyneeseen uusiutuvan energian tarpeeseen ja edistää teollisuuden sähkönhankintasopimusten tarvetta ennustettavuuden varmistamiseksi.

Avaintekijät ja riskit

Fortumin toiminta altistuu useille taloudellisille, operatiivisille, strategisille ja vastuullisuuteen liittyville riskeille. Fortum altistuu näille riskeille sekä suoraan että epäsuorasti tytä-, osakkuus- ja yhteisyritystensä kautta. Fortumin keskeiset osakkuus- ja yhteisyritykset ovat Teollisuuden Voima Oyj, Forsmarks Kraftgrupp AB, OKG AB ja Kemijoki Oy. Lisätietoa on Fortumin vuoden 2024 tilinpäätöksessä.

Fortumin maaliskuussa 2023 julkistamaa strategiaa kehitettiin osittain konsernin liiketoimintariskien vähentämiseksi. Fortumin ydinliiketoiminta koostuu pääasiassa tukkusähkön tuotannosta Pohjoismaissa. Siten pohjoismainen sähkön hintariski on edelleen Fortumin kannalta merkittävin yksittäinen tekijä ja taloudellinen riski. Fortumille on ensiarvoisen tärkeää pienentää tätä markkinariskiä sekä hallita tämän riskin suojaamisesta aiheutuvia luotto- ja likviditeettiriskejä.

Merkittävin strateginen riski liittyy liiketoiminta- ja/tai sääntely-ympäristön mahdolliseen kehittymiseen ennakoimattomasti ja tavalla, johon Fortum ei ole varautunut. Nykyinen geopoliittinen epävarmuus aiheuttaa edelleen olennaisia operatiivisia ja liiketoiminnallisia riskejä Fortumille sähkön- ja lämmöntuotannon omistajana ja operaattorina Pohjoismaissa ja Puolassa. Tulevaisuuden energiamarkkinoita, sääntelyä ja ilmastoa koskevia skenaarioita sekä skenaarioita nykyisen geopoliittisen tilanteen kehittymisestä, mukaan lukien niiden vaikutus Fortumin olemassa olevaan ja mahdolliseen uuteen liiketoimintaan, päivitetään säännöllisesti ja hyödynnetään strategian kehittämisessä.

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

Liiketoimintaympäristö

Fortum toimii globaalissa liiketoimintaympäristössä toiminnan keskittyessä Pohjoismaihin. Sen vuoksi Fortum altistuu poliittisille ja muille riskeille, jotka vaikuttavat makrotaloudelliseen kehitykseen ja kuluttajien käyttäytymiseen yhtiön toimintamarkkinoilla.

Konfliktit ovat kärjistyneet entisestään ja geopoliittinen epävarmuus on lisääntynyt maailmanlaajuisesti. Useat alueelliset kiistat ovat pahentuneet, mikä on lisännyt epävakautta ja epävarmuutta energian tuotantoalueilla. Tämä herättää huolta energiavarmuudesta ja voi aiheuttaa häiriöitä energian toimitusketjuissa. Venäjän hyökkäys Ukrainaan helmikuussa 2022 vaikutti vakavasti Fortumin liiketoimintoihin. Osa geopoliittisista riskeistä on toteutunut, ja osa riskeistä on edelleen kohonneella tasolla Venäjän aggressiivisen toiminnan jatkumisen seurauksena. Venäjän viranomaisten keuhällä 2023 toteuttaman laittoman haltuunoton ja edelleen määräysvallan menetyksen seurauksena Fortum alaskirjasi koko Venäjän omaisuutensa, lopetti konsolidoinnin ja päätti toiminnan. Suojataakseen oikeudellista asemaansa ja osakkeenomistajien etuja Fortum lähetti Venäjän valtiolle tiedoksiannot kansainvälisten investointisuojausopimusten rikkomuksista ja käynnisti helmikuussa 2024 välimiesmenettelyt Venäjän valtiota vastaan. Sodan eskaloituminen entisestään voi lisätä riskiä Venäjän valtion vihamielisistä toimista ulkomaisia yrityksiä kohtaan. Tällä voisi olla vakavia seurauksia, kuten Fortumin toimintamaiden energiainfrastruktuuriin kohdistuvan sabotaasin riskin kasvaminen esimerkiksi suorien fyysisten hyökkäysten tai kyberhyökkäysten muodossa.

Tämänhetkinen geopoliittinen epävarmuus on vahvistanut nationalismin ja protektionismin trendiä, mikä voi johtaa uusiin kaupan rajoituksiin tai sanktioihin. Ne voivat puolestaan vaikuttaa Fortumin tuotteiden ja palvelujen kysyntään, tuotantovalmiuksiin, omaisuuden arvoon ja rahoituksen saatavuuteen. EU, Yhdysvallat ja Iso-Britannia ovat toteuttaneet erilaisia Venäjää koskevia pakotteita, ja pakotteita voidaan laajentaa entisestään. Pakotteiden ennakoimattomuus on edelleen riski Fortumille, vaikka Venäjän liiketoiminnan määräysvalta on menetetty.

Sääntely-ympäristö

Kansalliset ja EU-tason energia- ja ilmastopoliitikat ja -sääntely vaikuttavat voimakkaasti energia-alaan. Yleinen monimutkaisuus ja mahdolliset sääntelymuutokset Fortumin toimintamaissa aiheuttavat riskejä ja luovat mahdollisuuksia sähköntuotannossa ja kuluttajaliiketoiminnassa. Osana strategiaansa Fortum analysoi ja arvioi lukuisia markkinoiden ja sääntelyn tulevaisuuden kehityskulkuja ja niiden vaikutuksia eri tuotantomuotoihin ja teknologioihin. Fortum käy aktiivista ennakoivaa vuoropuhelua lakien, politiikkojen ja määräysten kehittämiseen osallistuvien päättäjien ja lainsäätäjien kanssa, jotta näitä riskejä voidaan hallita ja jotta energia- ja ilmastopoliittika ja sääntelykehys kehittyvät yhdenmukaisesti Fortumin strategiaan tavoitteisiin nähden.

Pohjoismainen sähkön hintariski ja siihen liittyvät riskit

Fortumin tukkusähkön tuotannon (esim. vesi-, ydin- ja tuulivoima) tulos ja kannattavuus altistuvat pääasiassa pohjoismaisten sähkönhintojen vaihteluille. Pohjoismaissa sähkön hinnat vaihtelevat merkittävästi lyhyellä ja pitkällä aikavälillä useiden tekijöiden perusteella. Näitä tekijöitä ovat esimerkiksi sääolosuhteet, tuotannon ja siirron katkokset, päästöoikeuksien hinnat, hyödykkeiden hinnat, tuotantojakauma sekä tarjonnan ja kysynnän tasapaino. Talouden laskusuhdanne, hyödykehintojen lasku, lämmin sää tai vesitilanne voi johtaa Pohjoismaiden sähkönhintojen merkittävään laskuun, mikä vaikuttaisi negatiivisesti Fortumin tukkusähkön tuotannon tulokseen.

Geopoliittisen epävarmuuden lisääntyminen sekä pelko muiden konfliktien kärjistymisestä voivat vaikuttaa sähkön ja muiden hyödykkeiden hintoihin ja hintojen heiluntaan etenkin, jos sähkö- tai kaasutoimitusten muissa lähteissä on häiriöitä. Yleisesti hintojen epävakauden odotetaan jatkuvan, koska sään mukaan vaihtelevan tuotannon osuus kasvaa ja energian toimitusvarmuuteen liittyvät huolenaiheet nousevat ajoittain ajankohtaisiksi. Tämä lisää myös poliittisten markkinatoimenpiteiden riskiä tulevaisuudessa. Parantaakseen tulosten ennustettavuutta ja vähentääkseen tuottojen volatiliiteettiä Fortum suojaa altistumistaan hyödykkeiden markkinahinnoille varmistamalla samalla, että kassavirta ja likviditeetti riittävät kattamaan taloudelliset sitoumukset.

Fortumin likviditeetti- ja jälleenrahoitusriskit liittyvät pääasiassa liiketoimintojen rahoitustarpeeseen, mukaan lukien vakuusmaksut ja hyödyke johdannaisten suojaamiseen annetut vakuudet. Hyödyke johdannaisten korkeammat hinnat ja lisääntynyt heilunta kasvattavat selvitysyhteisöille ja selvityspankeille annettavia vakuuksia. Fortum pienentää tätä riskiä kahdenvälisillä (OTC) johdannaissopimuksilla, joihin ei liity vakuusvaatimusta. Kahdenvälisten suojaussopimusten lisääntymisen vuoksi luottoriskit ovat kasvaneet. Koska Fortumin suojaukset ovat enimmäkseen myyntisopimuksia, vastapuoliriski kasvaa suojausten arvon mukaisesti, jos Pohjoismaiden sähköhinnat laskevat. OTC-kaupankäynti altistaa konsernin myös likviditeettiriskille vastapuolen mahdollisen maksukyvyttömyyden kautta. Maksukyvyttömyys voi johtaa irtisanomismaksuun tapauksissa, joissa kahdenvälisten sopimusten nettomarkkina-arvo on vastapuolen kannalta positiivinen.

Fortumin tavoitteena on säilyttää vähintään tason BBB investment grade -luottoluokitus. Luottoluokitusten lasku, etenkin investment grade -tason alle (BB+ tai alempi), voi laukaista vastapuolten oikeuksia vaatia lisää käteis- tai muita vakuuksia, heikentää pääomamarkkinoille pääsyä ja nostaa uuden rahoituksen kustannuksia. Fortumin nykyiset pitkäaikaiset luottoluokitukset ovat BBB+ vakain näkymin (S&P Global Ratings) ja BBB vakain näkymin (Fitch Ratings). Fortum seuraa edelleen jatkuvasti kaikkea luottoluokitukseen liittyvää kehitystä ja vaihtaa säännöllisesti tietoja luokituslaitosten kanssa.

Operatiiviset riskit

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

Ilmastonmuutos

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

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

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

Näkymät

Lyhyellä aikavälillä toimintaympäristöön vaikuttavat voimakkaat geopolitiittiset jännitteet, kuten Yhdysvaltojen kauppapolitiikka, jotka aiheuttavat epävarmuutta ja epävakautta yleisiin talousnäkyymiin ja voivat vaikuttaa kansainvälisiin tuotantoketjuihin ja hyödykemarkkinoihin. Korkojen laskusta huolimatta geopolitiittiset riskit, lisääntynyt epävarmuus ja heikentynyt näkyvyys voivat aiheuttaa haasteita suurille teollisuusinvestoinneille Pohjoismaissa.

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

Suojaukset

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa noin 75 % Generation-segmentin arvioidusta sähkön tukkumyynnistä Pohjoismaissa oli suojattu hintaan 40 euroa/MWh loppuvuodelle 2025 ja noin 50 % hintaan 41 euroa/MWh vuodelle 2026 (vuoden 2024 lopussa: 45 % hintaan 41 euroa/MWh). Fortumin suojausasteet ja -hinnat sisältävät sen ydinvoiman, vesivoiman ja tuulivoiman tukkumyynnin tuotantomäärät. Tämänhetkinen vuotuinen tukkumyynnin tuotanto on noin 47 TWh. Raportoidut suojausasteet perustuvat Generation-segmentin suojauksiin ja sähköntuotannon ennusteisiin.

Helmikuussa 2024 Fortum asetti strategisen tavoitteen, jonka mukaan suojattu osuus tukkusähkön tuotannosta liukuvalla kymmenen vuoden jaksolla on yli 20 % vuoden 2026 loppuun mennessä. Tavoitteen saavuttamista päivitetään kerran vuodessa konsernin koko vuoden tuloksen yhteydessä. Vuoden 2024 lopussa suojattu osuus tukkusähkön tuotannosta liukuvalla kymmenen vuoden jaksolla oli noin 18 %.

Raportoidut suojausasteet voivat vaihdella huomattavasti Fortumin sähköjohdannaismarkkinoilla tekemien toimenpiteiden mukaan. Suojaukset ovat pääasiassa rahoitussopimuksia, joista suurin osa on listattu sähköfutuuriin markkinapaikalla ja joilla käydään kauppaa joko futuuriin markkinapaikalla tai kahdenvälisen vastapuolten kanssa. Likviditeettiriskin hallinnan lisätoimenpiteenä Fortum on suojannut pääasiassa kahdenvälisillä sopimuksilla, ja altistuminen futuuriin markkinapaikalla on vähentynyt selvästi. Fortum jatkaa kahden kanavan käyttöä suojauksessa: kahdenvälisiä järjestelyjä ja kaupankäyntiä markkinapaikalla markkinoiden likviditeetistä ja taloudellisesta optimoinnista riippuen.

Generation

Generation-segmentin saavutettuun sähkönhintaan Pohjoismaissa vaikuttavat muun muassa suojausasteet, suojaushinnat, spot-hinnat, Fortumin joustavan tuotantorakenteen käytettävyys ja käyttö sekä valuuttakurssivaihtelut. Vesi-, ydin- ja tuulivoiman vuotuinen tukkumyynnin tuotanto on noin 47 TWh.

Fortumin normalisoidun tukkumyynnin tuotantomäärän hinta-alueisiin perustuva hinta jakautuu seuraavasti: Suomi noin 46 %, Ruotsin SE3-alue noin 37 % ja Ruotsin SE2-alue noin 17 %. Määrät riippuvat erilaisista kriteereistä, kuten seisokeista, vesitilanteesta ja muusta markkinadynamiikasta.

Jos sähköntuotantolähteiden suhteellisten osuuksien muutoksista mahdollisesti johtuvia vaikutuksia ei oteta huomioon, 1 euron muutos megawattituntia kohti Generation-segmentin saavuttamassa sähkön tukkumyynnihinnassa Pohjoismaissa tarkoittaisi noin 47 miljoonan euron muutosta segmentin vuotuisessa vertailukelpoisessa liikevoitossa.

Fortumin saavuttama sähkön tukkumyynnihinta sisältää kaupankäynnin hyödykemarkkinoilla sekä marginaalin, joka saavutetaan vesivoima- ja ydinvoimatuotannon optimoinnilla. Vuonna 2025 saavutettuun sähkönhintaan sisältyvän vuotuisen optimointimarginaalin arvioidaan olevan koko tukkumyynnin tuotannon osalta 7–9 euroa/MWh. Tuleville vuosille ohjeistus on 6–8 euroa/MWh. Optimointimarginaali vaihtelee yleisen markkinatilanteen, volatiliiteetin tason sekä sähkön ja ympäristöarvototteiden markkinahintojen mukaan. Vuonna 2024 Fortumin optimointimarginaali oli 8,7 euroa/MWh.

Ruotsissa vuotuinen kiinteistövero nousee noin 30 miljoonalla eurolla vuodesta 2025 alkaen. Uusi verotus on voimassa vuoden 2030 loppuun saakka.

Tehostamisohjelma

Fortumin tavoitteena on vähentää vuotuisia kiinteitä kustannuksia asteittain 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä niin, että kustannusvaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vuoden 2026 alusta lähtien. Tavoiteltu 100 miljoonan euron vähennys vastaa noin kymmentä prosenttia konsernin vuoden 2022 kiinteistä kustannuksista. Circular Solutions -segmentin yritysmyynnit vuonna 2024, pääasiassa Fortumin kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myynti, vähentävät konsernin kiinteitä

kustannuksia noin 150 miljoonalla eurolla vuodesta 2025 alkaen. Fortum arvioi, että kiinteä kulupohja vuonna 2026 olisi noin 850 miljoonaa euroa ilman Ruotsin kiinteistöveron korotusta vuodesta 2025 alkaen.

Osana tehostamisohjelmaa Consumer Solutions -segmentin vuoden 2024 brändifuusioista johtuvat kustannussäästöt ovat noin 13 miljoonaa euroa vuonna 2025. Lisäksi Fortum ilmoitti 18.3. käynnistävänsä muutosneuvottelut kahdessa tukitoiminnossaan: Taloustoiminnossa sekä Vastuullisuus ja sidosryhmäsuhteet -toiminnossa. Neuvottelut koskevat organisaatioiden mukauttamista vastaamaan Fortumin nykyistä liiketoimintarakennetta ja toimintamallia, tehokkuuden lisäämistä sekä toimintatapojen kehittämistä kilpailukyvyyn varmistamiseksi ja yhtiön liiketoiminnan tukemiseksi pitkällä aikavälillä. Suunnitelmat koskevat yhteensä noin 640:tä työntekijää Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Puolassa. Arvion mukaan muutosneuvottelut voivat johtaa noin 65 tehtävän lopettamiseen. Tavoitteena on, että uudet organisaatiot olisivat toiminnassa kesäkuun alusta 2025.

Verotus

Fortumin vertailukelpoisen efektiivisen veroasteen odotetaan olevan tasolla 18–20 % vuosina 2025–2026. Fortumin vertailukelpoiseen efektiiviseen verokantaan vaikuttavat vertailukelpoisten voittojen jakauma eri lainkäyttöalueille sekä erot nimellisverokannoissa näillä lainkäyttöalueilla. Verokanta ei sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Investoinnit

Vuosina 2025–2027 Fortumin investointien arvioidaan olevan noin 1,4 miljardia euroa (kunnossapito mukaan lukien mutta ilman yritystoitoja), josta vuotuisten kasvuinvestointien arvioidaan olevan 150–300 miljoonaa euroa ja vuotuisten kunnossapitoinvestointien 250 miljoonaa euroa. Yleisestä markkinakehityksestä ja investointiympäristöstä riippuen voidaan tehdä uusia investointipäätöksiä.

Kestävyys

Tässä osavuositiedotuksessa raportoidaan kestävyiden tunnuslukuja liittyen ympäristövastuuseen ja sosiaaliseen vastuuseen. Kestävyytiedot perustuen kaksinkertaisen olennaisuuden arviointiin on julkaistu vuoden 2024 kestävyysraportissa, joka on laadittu Euroopan unionin kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja siihen liittyvien eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) mukaisesti. Lisäksi Fortum raportoi vuosittain kestävyteen liittyvistä taloudellisista tiedoista, mukaan lukien ilmastoon liittyvät tiedot, viitaten kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kestävyysstandardien S1 (kestävyyteen liittyvien taloudellisten tietojen raportointia koskevat yleiset vaatimukset) ja S2 (ilmastoon liittyvä raportointi) vaatimuksiin.

Ympäristövastuu

Tässä osavuositiedotuksessa Fortumin ympäristövastuun tavoitteet ja tunnusluvut liittyvät kasvihuonekaasupäästöihin, luonnon monimuotoisuuteen ja merkittävien ympäristöpoikkeamien hallintaan. 100 % Fortumin tuotantolaitoksista on sertifioitu ISO 14001 -ympäristöjärjestelmästandardin mukaisesti.

Fortumilla on ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma, johon sisältyy hiilestä irtautuminen omissa toiminnoissa ja arvoketjussa. Fortum pyrkii ensisijaisesti vähentämään suoria päästöjä, ja kaikki jäännöspäästöt neutraloidaan kansainvälisen Science Based Targets initiative (SBTi) -kriteeristön mukaisesti nettonollapäästöjen saavuttamiseksi.

Tammikuussa 2025 SBTi hyväksyi Fortumin tieteeseen perustuvat lyhyen ja pitkän aikavälin päästövähennystavoitteet sekä nettonollatavoitteen vuoteen 2040 mennessä. Tavoitteet ovat linjassa tarvittavien päästövähennystarpeiden kanssa ilmaston lämpenemisen rajoittamiseksi 1,5 celsiusasteeseen. Fortumin sitoutuminen SBTi:n tavoitteisiin on merkittävä virstanpylväs Fortumin liiketoiminnan kestävyiden kehittämisessä sekä keskeinen osa yhtiön strategiaa ja sen toteuttamista.

SBTi-hyväksytyt lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

- saavuttaa kasvihuonekaasujen nettonollapäästöt läpi arvoketjun vuoteen 2040 mennessä
- vähentää Scope 1- ja 2 -kasvihuonekaasuintensiteettiä 85 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023)¹⁾
- vähentää Scope 1- ja 3 -kasvihuonekaasuintensiteettiä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa kattaen kaiken myydyin sähkön 69 prosentilla vuoteen 2030 mennessä ja 94 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023)¹⁾
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä myytyjen tuotteiden käytössä koskien myytyjä fossiilisia polttoaineita 55 prosentilla vuoteen 2033 mennessä ja 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023)
- vähentää absoluuttisia Scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä polttoaineisiin ja energiaan liittyvissä toiminnoissa 90 prosentilla vuoteen 2040 mennessä (vertailuvuosi 2023).

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

Fortumin muut ilmastotavoitteet ovat:

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

Konsernin tunnusluvut, ympäristövastuu

	I/2025	I/2024 ²⁾	2024 ²⁾	Edelliset 12 kk ²⁾
Päästöt				
Suorat hiilidioksidipäästöt, miljoonaa tonnia (Mt)	0,3	0,5	1,3	1,0
Energian kokonaistuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh ¹⁾	21	37	26	21
Sähköntuotannon CO ₂ -ominaispäästöt, gCO ₂ /kWh ¹⁾	9	15	11	10
Päästökauppajärjestelmän alaiset päästöt, Mt	0,3	0,4	0,8	0,7
Päästökauppajärjestelmään kuulumattomat päästöt, Mt	0,0	0,1	0,5	0,3
Muut				
Merkittävät ympäristöpoikkeamat, kpl	0	0	1	1
Sähköntuotanto, TWh	12,3	12,9	46,3	45,8
Uusiutuvalla energialla ja ydinvoimalla tuotettu sähkö, %	98	97	99	99
Hiileen perustuva tuotantokapasiteetti, GW	1,0	1,3	1,0	
Hiileen perustuva sähköntuotantokapasiteetti, GW	0,7	0,7	0,7	
Hiileen perustuva lämmöntuotantokapasiteetti, GW	0,4	0,6	0,4	
Hiileen perustuva sähkön ja lämmön tuotanto, TWh	0,5	0,8	1,4	1,1
Hiileen perustuva sähkön tuotanto, TWh	0,2	0,2	0,4	0,4
Hiileen perustuva lämmön tuotanto, TWh	0,3	0,5	0,9	0,7
Hiileen perustuva osuus liikevaihdosta, %	3	4	3	3
Fossiilisten polttoaineiden osuus tuotantopohjaisesta liikevaihdosta, %	6	7	6	5
Fossiilisten polttoaineiden osuus liikevaihdosta, %	15	14	12	12

1) Vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen luvut on laskettu uudelleen laskentaprosessiin vuoden 2024 lopussa tehtyjen muutosten johdosta.

2) Sisältää kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan myyntipäivään 29.11.2024 asti.

Fortum on sitoutunut seuraaviin luonnon monimuotoisuutta edistäviin tavoitteisiin:

- nykyiset ja uudet toiminnot (Scope 1 ja 2) eivät vähennä luonnon monimuotoisuutta vuodesta 2030 eteenpäin, pois lukien vesistövaikutukset
- maanpäällisen luonnon monimuotoisuuteen liittyvien haitallisten vaikutusten 50 prosentin vähennys tuotantoketjun alkupäässä (Scope 3) vuoteen 2030 mennessä (vertailuvuosi 2021)
- sitoumus jatkaa paikallisia toimia vesivoiman tuotannossa ja osallistumaan tieteeseen perustuvan menetelmän kehittämiseen vesistövaikutusten arvioimiseksi.

Fortum jatkoi vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä niin vapaaehtoisia kuin lupiin liittyviä vesivoiman monimuotoisuustoimenpiteitä kielteisten vaikutusten ehkäisemiseksi ja, mahdollisuuksien mukaan, parannusten toteuttamiseksi. Lisäksi Fortum jatkoi vuonna 2024 aloitettuja tapaustutkimuksia, joiden tavoitteena on luoda uusiin investointeihin liittyen prosessi luontojalanjäljen analysointiin sekä arvioida haitallisten monimuotoisuusvaikutusten lieventämismahdollisuuksia, pyrkimyksenä saavuttaa konsernitason tavoite (ei nettohävikkiä) vuodesta 2030 eteenpäin.

Merkittäviä ympäristöpoikkeamia seurataan, raportoidaan ja tutkitaan, ja tarvittavat korjaavat toimenpiteet toteutetaan. Merkittävät ympäristöpoikkeamat ovat poikkeamia, jotka ovat aiheuttaneet merkittävää haittaa ympäristölle (ilmaan, veteen tai maaperään) tai ympäristölainsäädännön tai -lupaehtojen rikkomuksen. Fortumin tavoitteena on, ettei merkittäviä ympäristöpoikkeamia tai merkittäviä ympäristölainsäädännön tai -lupaehtojen rikkomuksia tapahtuisi. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä ei ollut merkittäviä ympäristöpoikkeamia (vuoden 2024 ensimmäinen neljännes: 0).

Sosiaalinen vastuu

Tässä osavuositarkastuksessa Fortumin sosiaalisen vastuun tavoitteet ja tunnusluvut liittyvät työturvallisuuteen sekä henkilöstön terveyteen ja hyvinvointiin.

Fortumin tavoitteena on olla turvallinen työpaikka sekä omille työntekijöille että yritykselle töitä tekeville urakoitsijoille ja palveluntoimittajille. ISO 45001 -sertifioitu turvallisuusjohtamisjärjestelmä kattaa 100 % Fortumin tuotantolaitoksista.

Fortumin turvallisuustavoitteet ovat:

- tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, alle 1,0 vuoden 2030 loppuun mennessä
- ei vakavia tai kuolemaan johtaneita tapaturmia
- 75 prosentin toteumataso turvallisuuden kehityssuunnitelmissa vuonna 2025.

Konsernin tunnusluvut, sosiaalinen vastuu

	I/2025	I/2024 ¹⁾	2024 ¹⁾	Edelliset 12 kk ¹⁾
Tilastoitavien tapaturmien taajuus (TRIF), oma henkilöstö ja urakoitsijat, miljoonaa työtuntia kohden	2,6	4,4	4,0	3,6
Vakavat tai kuolemaan johtaneet työtapaturmat, kpl	0	0	2	2

1) Sisältää kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan liiketoiminnan myyntiin (29.11.2024) asti.

Fortumin työhyvinvointitoiminnan tarkoituksena on edistää työntekijöiden terveyttä, työturvallisuutta ja työyhteisön toimivuutta. Fortum mittaa työntekijöiden käsityksiä terveydestä ja hyvinvoinnista sekä Fortumin pyrkimyksistä tukea heidän henkistä, fyysistä ja sosiaalista hyvinvointiaan kaksi kertaa vuodessa toteutetulla henkilöstökyselyllä. Fortumin marraskuun 2024 terveys- ja hyvinvointitulokset oli 7,9 (ilman kierrätys- ja jätehuoltoliiketoimintaa). Tulos oli energia-alan vertailupistemäärän tasolla.

Fortum edellyttää liiketoimintakumppaneidensa toimivan vastuullisesti ja noudattavan vaatimuksia, jotka on asetettu eettisessä toimintaohjeessa sekä toimintaohjeessa palvelun- ja tavarantoimittajille. Fortum arvioi liiketoimintakumppaneidensa toiminnan tasoa toimittajien kvaalifoinnin, toimittaja-auditointien ja vastapuoliriskien arvioinnin avulla. Fortum kehittää jatkuvasti toimittajien arviointi- ja toimitusketjun huolellisuusprosessiaan.

Fortum tekee yhteistyötä kansainvälisellä, kansallisella ja paikallisella tasolla yhteisöjen ja järjestöjen kanssa yhteiskuntavastuuohjelmansa (Corporate Social Responsibility, CSR-ohjelma) kautta. Ohjelman avulla Fortum pyrkii vaikuttamaan yhteistyöhön ympäristökysymyksiin (painopisteinä ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus ja vesi) sekä sosiaalisiin kysymyksiin (painopisteinä koulutus, ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja tasa-arvo) liittyen. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Fortum tuki yhteiskuntavastuuohjelmansa kautta kahta järjestöä: Pelastakaa lapset (useissa maissa) ja vammaisten maahanmuuttajien tukikeskus Hilma.

ESG-arviot ja -tunnustukset

Fortum osallistuu aktiivisesti seuraaviin ESG-arviointeihin:

ESG-arvio	Fortumin luokitus	Paras luokitus	Viimeisin luokitus
CDP Climate Change	A-	A	helmikuu 2025
CDP Supplier Engagement	A-	A	maaliskuu 2024
MSCI ESG Ratings	A	AAA	joulukuu 2024
ISS ESG Corporate Rating	B (Prime)	A+	tammikuu 2025
Moody's ESG Solutions	63	100	huhtikuu 2024

Lisäksi Fortum on listattuna Nasdaq Helsingissä ja sisältyy OMX Sustainability Finland- sekä ECPI®-indekseihin. Nasdaq on nimennyt Fortumin Nasdaq ESG Transparency Partner -kumppaniksi.

Konsernin henkilöstö

Fortumin toiminnot keskittyvät pääasiassa Pohjoismaihin. Henkilöstömäärä maaliskuun 2025 lopussa oli 4 451 (31.12.2024: 4 466).

Maaliskuun 2025 lopussa Generation-segmentillä oli 2 096 työntekijää (31.12.2024: 2 053), Consumer Solutions -segmentillä 1 086 (31.12.2024: 1 118) työntekijää ja Muut toiminnot -segmentillä 1 269 (31.12.2024: 1 295) työntekijää.

Muutokset konsernin johdossa

Joulukuun 2024 lopussa Fortum ilmoitti nimittäneensä konsernin lakiasiainjohtajaksi Kati Levorannan (OTK, MBA) ja konsernin henkilöstöjohtajaksi Karin Svenske Nybergin (DI). Sekä Levoranta että Svenske Nyberg liittyvät Fortumin johtoryhmään. Svenske Nyberg aloittaa uudessa tehtävässään 1.5.2025 ja Levoranta 1.6.2025.

Oikeudenkäynnit

Meneillään olevissa oikeudenkäynneissä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana. Oikeudenkäynneistä on lisätietoa liitteessä 16.

Osakkeet ja osakepääoma

Fortumin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi–maaliskuu 2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä euroa	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa ¹⁾	Viimeisin euroa
FORTUM	102 911 418	1 498 182 035	15,84	13,22	14,56	15,11

1) Kaupankäyntimäärällä painotettu.

	31.3.2025	31.3.2024
Markkina-arvo, mrd. euroa	13,6	10,3
Osakkeenomistajia	223 872	232 317
Suomen valtion omistusosuus, %	51,3	51,3
Hallintarekisteröityjen ja ulkomaisten omistajien osuus, %	22,6	20,2
Kotitalouksien omistusosuus, %	14,1	14,7
Rahoitus- ja vakuutuslaitosten omistusosuus, %	2,1	2,5
Muiden kotimaisten sijoittajien osuus, %	10,1	11,1

Helsingin pörssin lisäksi Fortumin osakkeita vaihdettiin useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla, kuten Boat-, Cboe- ja Turquoise-markkinoilla sekä OTC-markkinoilla. Tammi–maaliskuussa 2025 noin 66 % Fortumin osakkeiden kokonaisvaihdosta käytiin muilla markkinapaikoilla kuin Nasdaq Helsingissä (lähde: Bloomberg).

Fortum Oyj:n osakepääoma 31.3.2025 oli 3 046 185 953 euroa, ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 897 264 465 kappaletta. Fortum Oyj:n hallussa ei ole yhtiön omia osakkeita.

Varsinainen yhtiökokous 2025

Fortum Oyj:n vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous pidettiin 1.4.2025 Finlandia-talolla Helsingissä.

Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkona 1,40 euroa osaketta kohti, mikä vastaa yhteensä 1 256 170 251 euroa. Jäljellä oleva osuus voitonjakokelpoisista varoista jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan. Osingon täsmäytyspäivä oli 3.4.2025, ja osinko maksettiin 10.4.2024.

Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden tilikaudelta 2024 kaikille vuoden 2024 aikana hallituksen jäseninä ja toimitusjohtajana toimineille henkilöille.

Yhtiökokous päätti hyväksyä yhtiön toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2024. Yhtiökokouksen tekemä päätös on neuvoa-antava. Yhtiökokous päätti kannattaa yhtiön päivitettyä toimielinten palkitsemispolitiikkaa. Yhtiökokouksen päätös asiassa on neuvoa-antava.

Hallitus

Yhtiökokous päätti yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnan tekemän ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen kiinteämääräisten vuosipalkkioiden korottamisen lisäksi aiemmin käytössä olleista kiinteistä valiokuntapalkkioista luovutaan palkkiorakenteen yksinkertaistamiseksi. Hallituksen puheenjohtajalle, varapuheenjohtajalle ja hallituksen muille jäsenille maksetaan kiinteä vuosipalkkio vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä alkaneelta ja vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta seuraavasti:

- hallituksen puheenjohtaja: 155 000 euroa
- hallituksen varapuheenjohtaja: 85 000 euroa
- valiokuntien puheenjohtajat: 85 000 euroa siinä tapauksessa, ettei valiokunnan puheenjohtaja samalla toimi hallituksen puheenjohtajana tai varapuheenjohtajana
- hallituksen jäsen: 68 000 euroa.

Hallituksen jäsenelle lisäksi maksettava kokouspalkkio, joka maksetaan myös hallituksen valiokuntakokouksista, on 1 000 euroa kultakin kokoukselta tai 2 000 euroa jäsenen matkustaessa kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle. Jäsenen osallistuessa kokoukseen etäyhteyden välityksellä tai päätöksistä, jotka vahvistetaan erillistä kokousta pitämättä, kokouspalkkio on 1 000 euroa. Jäsenen matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

Hallituksen jäsenten hallitustyöskentelystä maksettava vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että noin 40 %:lla vuosipalkkion määrästä hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun yhtiön osakkeita ja loppuosa maksetaan rahana. Yhtiö vastaa osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta.

Osakkeet hankitaan suoraan hallituksen jäsenten lukuun kahden viikon kuluessa siitä, kun yhtiön ensimmäisen vuosineljänneksen osavuositarkaus vuodelta 2025 on julkistettu. Mikäli osakkeiden hankkimista ei voida toteuttaa edellä mainittuna ajankohtana yhtiöön tai hallituksen jäsenen liittyvän syyn vuoksi, osakkeet hankitaan myöhemmin tai vuosipalkkio maksetaan kokonaisuudessaan rahana. Kokouspalkkiot maksetaan kokonaisuudessaan rahana.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenmäärä pysyy ennallaan ja koostuu yhteensä yhdeksästä jäsenestä puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja mukaan lukien.

Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, seuraavat henkilöt: puheenjohtajaksi Mikael Silvennoinen, varapuheenjohtajaksi Jonas Gustavsson, ja jäseniksi Ralf Christian, Luisa Delgado, Marita Niemelä, Teppo Paavola, Johan Söderström, Vesa-Pekka Takala ja uutena jäsenenä Stefanie Kesting.

Tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajien palkkiot tilikaudelle 2025 ja 2026 maksetaan yhtiön hyväksymien laskujen perusteella.

Yhtiökokous päätti valita uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilikaudelle 2025 Deloitte Oy:n, joka on ilmoittanut päävastuulliseksi tilintarkastajakseen ja päävastuulliseksi kestävyysraportointitarkastajakseen KHT, KRT Jukka Vattulaisen.

Yhtiökokous päätti valita yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilikaudelle 2026 KPMG Oy Ab:n, joka on ilmoittanut päävastuulliseksi tilintarkastajakseen ja päävastuulliseksi kestävyysraportointitarkastajakseen KHT, KRT Kirsi Jantusen.

Lahjoitukset

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhteensä enintään 500 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin sekä yhteensä enintään 1 000 000 euron suuruisista lahjoituksista satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin tarpeen mukaan, sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. 28.4.2025 mennessä valtuutuksia ei ole käytetty.

Vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen lahjoitusvaltuutus oli voimassa vuoden 2025 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutuksen perusteella 1.4.2025 mennessä yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin oli lahjoitettu 338 500 euroa (valtuutuksen kokonaismäärä 500 000 euroa) ja satunnaiseen hätäapuun tai siihen rinnastettaviin tarkoituksiin 386 000 euroa (valtuutuksen kokonaismäärä 1 000 000 euroa).

Muut merkittävät tapahtumat neljännellä vuosineljänneksellä

Fortum ilmoitti 9.1., että Science Based Targets -aloite (SBTi) oli vahvistanut yhtiön kunnianhimoiset ilmastotavoitteet. Vuonna 2024 Fortum kävi uudelleen läpi ilmastotavoitteensa ja asetti tieteeseen perustuvat lyhyen ja pitkän aikavälin päästövähennystavoitteet sekä nettonollatavoitteen koko arvoketjulle vuoteen 2040 mennessä. Tavoitteet ovat linjassa sen kanssa, että ilmaston lämpeneminen pysähtyisi 1,5 celsiusasteeseen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fortum tiedotti 24.4. sopineensa ostavansa puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energia Sp. z o.o.:n Orange Polska S.A.:lta. Velaton kauppahinta on enintään noin 120 miljoonaa Puolan zlotya (noin 28 miljoonaa euroa). Kauppahinnasta noin 90 miljoonaa Puolan zlotya (noin 21 miljoonaa euroa) suoritetaan, kun kauppa saadaan päätökseen arviolta kesä- tai heinäkuussa 2025. Kaupan yhteydessä sovittu lisäkauppahinta (earn-out) maksetaan Orange Polskan maanlaajuisen vähittäismyyntiverkoston kautta toteutuneiden

sähkönmyynnin volyymitavoitteiden perusteella vuoden 2029 alkuun mennessä. Kaupan toteutuminen edellyttää tavanomaisten ehtojen täyttymistä.

Osingonmaksu

Vuoden 2025 yhtiökokous hyväksyi, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 1,40 euroa osaketta kohti.

Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 3.4.2025, ja osinko maksettiin 10.4.2025.

Espoo 28.4.2025

Fortum Oyj
Hallitus

Lisätietoja:

Sijoittajasuhteet ja talousviestintä: Ingela Ulfves, puh. 040 515 1531, Rauno Tiihonen, puh. 010 453 6150, Siri Markula, puh. 040 743 2177, Pirjo Lifländer, puh. 040 643 3317 ja investors@fortum.com

Media: Fortum News Desk, puh. 040 198 2843

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

Taloudellinen kalenteri

Fortumin osavuositarkastukset vuonna 2025:

- tammi–kesäkuun puolivuositarkastus 15.8.2025 noin klo 9.00
- tammi–syyskuun osavuositarkastus 29.10.2025 noin klo 9.00

Jakelu:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
www.fortum.fi

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

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevaihto	3	1 642	2 015	5 800	5 427
Muut tuotot		6	10	48	44
Materiaalit ja palvelut		-911	-1 167	-3 295	-3 039
Henkilöstökulut		-100	-120	-485	-464
Poistot	3	-76	-92	-379	-362
Muut kulut		-100	-115	-511	-496
Vertailukelpoinen liikevoitto	3	462	530	1 178	1 110
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	8	42	147	113
Liikevoitto	3	470	571	1 325	1 224
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	3, 7	9	21	19	7
Korkokulut		-44	-63	-226	-207
Korkotuotot		37	53	234	217
Muut rahoituserät - netto		-23	-3	47	27
Rahoituskulut - netto	8	-29	-13	55	38
Voitto ennen tuloveroja		450	580	1 399	1 269
Tuloverot	9	-88	-106	-239	-221
Kauden voitto		362	473	1 160	1 049
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		363	471	1 164	1 056
Määräysvallattomille omistajille		-1	2	-4	-8
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin voitosta laskettu osakekohtainen tulos (euroa per osake)					
Laimentamaton		0,40	0,53	1,30	1,17

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

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		462	530	1 178	1 110
Arvon alentumiset ja peruutukset		-11	-2	-17	-26
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		0	5	183	178
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		20	39	-61	-80
Muut		-1	0	43	41
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	8	42	147	113
Liikevoitto		470	571	1 325	1 224

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset.

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto	362	473	1 160	1 049
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka siirretään tai saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Kassavirran suojaukset				
Kauden käyvän arvon muutokset ¹⁾	126	508	516	134
Siirrot tuloslaskelmaan	0	7	66	58
Siirrot vaihto-omaisuuteen/aineellisiin hyödykkeisiin	-3	0	-1	-4
Laskennalliset verot	-26	-104	-116	-37
Nettosijoitusten suojaus				
Kauden käyvän arvon muutokset	-6	4	4	-6
Laskennalliset verot	1	-1	-1	1
Muuntoerot ²⁾	68	13	13	67
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	4	-1	1	7
	163	426	483	220
Erät, joita ei myöhemmin tulla siirtämään tulosvaikutteisiksi:				
Sijoitusten uudelleenarvostus	0	0	1	1
Vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot etuuspohjaisista järjestelyistä	0	0	15	15
	0	0	16	16
Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen	163	426	499	236
Laaja tulos yhteensä	525	899	1 659	1 285
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	525	897	1 663	1 291
Määräysvallattomille omistajille	0	2	-4	-6
	525	899	1 659	1 285

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

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

milj. euroa	Liite	31.3.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet		574	549
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja käyttöoikeusomaisuuserät		6 324	6 070
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 309	1 260
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	13	1 108	1 117
Muut pitkäaikaiset sijoitukset		227	238
Laskennalliset verosaamiset		835	845
Johdannaisinstrumentit	5	305	266
Pitkäaikaiset korolliset saamiset	11	462	431
Pitkäaikaiset varat yhteensä		11 144	10 777
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		407	420
Johdannaisinstrumentit	5	383	379
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	11	243	283
Vakuussaaminen	12	280	205
Myyntisaamiset ja muut saamiset		967	1 108
Likvidit varat	12	4 318	4 136
Lyhytaikaiset varat yhteensä		6 599	6 530
Varat yhteensä		17 743	17 307
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		3 046	3 046
Ylikurssirahasto		73	73
Kertyneet voittovarat		6 190	5 770
Muut oman pääoman erät		290	186
Yhteensä		9 599	9 074
Määräysvallattomat omistajat		80	79
Oma pääoma yhteensä		9 679	9 154
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	12	3 589	4 336
Johdannaisinstrumentit	5	205	221
Laskennalliset verovelat		419	386
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	13	1 108	1 117
Muu pitkäaikainen vieras pääoma		232	216
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		5 554	6 276
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma	12	1 139	492
Johdannaisinstrumentit	5	419	333
Vakuusvelka	12	56	93
Ostovelat ja muu lyhytaikainen vieras pääoma		896	959
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		2 510	1 877
Vieras pääoma yhteensä		8 064	8 153
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä		17 743	17 307

Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Kertyneet voittovarot		Muut oman pääoman erät			Emo- yhtiön omistajat	Määräys- vallat- tomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
			Kertyneet voitto- varat	Muunto- erot	Kassa- virta- suojaukset	Muut laajan tuloksen erät	Muut laajan tuloksen erät osakkuus- ja yhteis- yrityksissä			
Oma pääoma 1.1.2025	3 046	73	6 780	-1 010	127	5	53	9 074	79	9 154
Kauden voitto			363					363	-1	362
Muuntoerot				57	6	0	3	66	2	68
Muut laajan tuloksen erät					97	-5	4	95	0	95
Kauden laaja tulos yhteensä			363	57	102	-5	7	525	0	525
Muut			0					0	0	0
Oma pääoma 31.3.2025	3 046	73	7 143	-953	230	0	60	9 599	80	9 679
Oma pääoma 1.1.2024	3 046	73	6 618	-1 026	-337	-14	79	8 438	60	8 499
Kauden voitto			471					471	2	473
Muuntoerot				15	1	0	-2	13	0	13
Muut laajan tuloksen erät					411	3	-1	413	0	413
Kauden laaja tulos yhteensä			471	15	411	3	-3	897	2	899
Osingonjako			-1 032					-1 032	0	-1 032
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa								0	23	23
Muut			1					1	0	1
Oma pääoma 31.3.2024	3 046	73	6 058	-1 011	74	-11	76	8 305	85	8 390
Oma pääoma 1.1.2024	3 046	73	6 618	-1 026	-337	-14	79	8 438	60	8 499
Kauden voitto			1 164					1 164	-4	1 160
Muuntoerot				15	-1	0	-2	13	0	13
Muut laajan tuloksen erät					466	19	1	486	0	486
Kauden laaja tulos yhteensä			1 164	15	465	19	0	1 663	-4	1 659
Osingonjako			-1 032					-1 032	0	-1 032
Tytäryhtiöiden konsolidoinnin päättymisen								0	-2	-2
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa								0	25	25
Muut ¹⁾			30				-25	5	0	5
Oma pääoma 31.12.2024	3 046	73	6 780	-1 010	127	5	53	9 074	79	9 154

1) Sisältää oikaisun liittyen osakslainojen korkoja suojaavien korkojohdannaisten suojauslaskentaan Fortumin yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:ssä (TVO).

Muuntoerot

Ulkomaisten tytäryritysten tilinpäätöstiedot muunnetaan euroiksi käyttäen tuloslaskelman osalta keskikurssia ja taseen osalta tilinpäätöspäivän kurssia. Kurssiero, joka syntyy muunnosta euroiksi, kirjataan omaan pääomaan. Kurssieroa syntyy pääosin Ruotsin kruunun, Norjan kruunun ja Puolan zlotyn vaikutuksesta.

Katso lisätietoja käytetyistä kursseista liitetiedossa 1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit.

Kassavirtasuojaukset

Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus kassavirtasuojauksen käyvän arvon muutoksista liittyy lähinnä hyödykejohdannaisten, kuten futuurien ja termiinin, käypään arvoon arvostamiseen. Hyödykejohdannailla suojataan tulevien hyödyketransaktioiden myyntihintaa ja niihin sovelletaan suojauslaskentaa. Kun hyödykkeen markkinahinta on korkeampi (alhaisempi) kuin suojaushinta, vaikutus omaan pääomaan on negatiivinen (positiivinen).

Osingonjako

Vuoden 2024 osingonjaosta, 1,40 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 256 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 1.4.2025. Osinko maksettiin 10.4.2025. Osinkoa ei ole esitetty velkana tässä osavuositarkastuksessa.

Vuoden 2023 osingonjaosta, 1,15 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 032 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 25.3.2024. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Lisätietoja liitetiedossa 10 Osakekohtainen osinko.

Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Määräysvallattomat omistajat	1	-2	4	8
Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut	-2	1	3	0
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat	0	-1	7	8

Lyhennetty konsernin rahavirta

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liiketoiminnan rahavirta					
Kauden voitto		362	473	1 160	1 049
Oikaisuerät:					
Tuloverot		88	106	239	221
Rahoituskulut - netto		29	13	-55	-38
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-9	-21	-19	-7
Poistot	3	76	92	379	362
Liikevoitto ennen poistoja (Käyttökate)		546	664	1 704	1 586
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3, 4	-8	-42	-147	-113
Vertailukelpoinen käyttökate		538	622	1 556	1 472
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-10	-86	-89	-12
Saadut korot		36	51	236	221
Maksetut korot		-80	-78	-225	-228
Saadut osingot		1	2	14	13
Maksetut tuloverot		-64	-86	-196	-173
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		422	425	1 297	1 293
Käyttöpääoman muutos		31	113	95	14
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä		453	538	1 392	1 307
Investointien rahavirta					
Investoinnit käyttöomaisuuteen	3	-100	-110	-472	-461
Hankitut osakkeet	6	-16	-4	-33	-44
Käyttöomaisuuden myynnit		0	0	3	2
Myydyt osakkeet ja pääoman palautukset	6	0	5	764	760
Osakslainat osakkuus- ja yhteisyrityksille	11	-20	-21	-26	-24
Vakuussaamisten muutos		-75	270	386	42
Muutos muissa korollisissa saamisissa	11	35	-22	-19	38
Investointien rahavirta yhteensä		-174	117	604	312
Rahavirta ennen rahoitusta		279	655	1 995	1 619
Rahoituksen rahavirta					
Pitkäaikaisten lainojen nostot	12	2	1	5	7
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset ¹⁾	12	-4	-5	-944	-943
Lyhytaikaisten lainojen muutos	12	-67	78	-37	-182
Osingonjako emoyhtiön omistajille	10	0	0	-1 032	-1 032
Vakuusvelan muutos		-37	-33	-38	-42
Muut rahoituserät		0	0	2	2
Rahoituksen rahavirta yhteensä		-106	40	-2 043	-2 189
Laskelman mukainen likvidien varojen muutos		173	695	-47	-570
Likvidit varat kauden alussa	12	4 136	4 183	4 183	4 875
Muuntoerot ja odotettavissa olevat luottotappiot likvideissä varoissa		10	-3	0	13
Likvidit varat kauden lopussa	12	4 318	4 875	4 136	4 318

1) Vuonna 2024 nostettiin 300 miljoonan euron vihreä laina vihreän rahoituksen viitekehyksen puitteissa ja lainalla jälleenrahoitettiin osittain 700 miljoonan euron pankkilaina. Lainat netotettiin ilman maksua. Lainasta maksettiin etujassa takaisin 400 miljoonaa euroa, vaikuttaen kassavirtaan.

Rahavirtalaskelman lisätietoja

Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen ei-kassavaikutteiset sekä muut erät -10 miljoonaa euroa (I/2024: -86) liittyvät pääasiassa realisoituneisiin valuuttakurssivoittoihin ja -tappioihin -31 miljoonaa euroa (I/2024: -112) ja päästöoikeuksiin liittyvien velkojen muutokseen 18 miljoonaa euroa (I/2024: 27).

Käyttöpääoman muutos

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Korottomien saamisten muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	61	246	243	59
Vaihto-omaisuuden muutos, vähennys(+)/lisäys(-)	15	47	-17	-49
Korottomien velkojen muutos, vähennys(-)/lisäys(+)	-46	-180	-131	4
Yhteensä	31	113	95	14

Maksetut käyttöomaisuusinvestoinnit rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Käyttöomaisuusinvestoinnit	132	88	483	527
Muutokset maksamattomissa investoinneissa, vähennys(+)/lisäys(-)	-30	25	-2	-57
Aktivoidut vieraan pääoman menot	-2	-3	-10	-9
Yhteensä	100	110	472	461

Hankitut osakkeet rahavirtalaskelmassa

Osakehankintojen nettovaikutus oli vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana 16 miljoonaa euroa (I/2024: 4). Katso lisätietoja liitetiedossa 6.1 Yrityshankinnat.

Myydyt osakkeet rahavirtalaskelmassa

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myydyt tytäryritysosakkeet pl. myytyjen yritysten rahavarat	0	5	726	721
Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet ja pääoman palautukset	0	0	38	38
Yhteensä	0	5	764	760

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksellä aikana ei ollut merkittäviä yritysmyyntejä. Vuonna 2024 Fortum sai päätökseen kierrätys- ja jäteliiketoimintansa myynnin, sekä jäljellä olleen osuutensa (43,75 %) myynnin 185 MW:n aurinkovoimaliiketoimintoistaan Intiassa. Katso lisätietoja liitetiedossa 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Rahoitusnettovelan muutokset

milj. euroa	Liite	I/2025	2024
Rahoitusnettovelka kauden alussa		367	942
Nettorahavirta:			
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		538	1 556
Ei-kassavaikutteiset sekä muut erät		-10	-89
Maksetut nettorahoituskulut ja saadut osingot		-43	25
Maksetut tuloverot		-64	-196
Käyttöpääoman muutos		31	95
Käyttöomaisuusinvestoinnit		-100	-472
Yrityshankinnat		-16	-33
Yritys- ja käyttöomaisuusmyynnit		0	767
Muutos korollisissa saamisissa		15	-44
Osingonjako emoyhtiön omistajille		0	-1 032
Muut rahoitustoiminnot		0	2
Nettorahavirta ('-' rahoitusnettovelan kasvu)		354	580
Muuntoerot ja muut muutokset		-1	5
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	12	13	367

Pääomariskien hallinta

Fortumin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Säilyttää vähintään tason BBB luottoluokitus. Nykyisen luottoluokituksen varmistamiseksi rahoitusnettovelan suhde vertailukelpoiseen käyttökatteeseen voi olla enintään 2,0–2,5. Fortumin tämänhetkiset luottoluokitukset ovat BBB+ vakain näkymin (S&P Global Ratings) ja BBB vakain näkymin (Fitch Ratings).
- Fortum valitsee jatkossakin kasvuhankkeensa tarkasti varmistaakseen asetetut tuottovaatimukset; uusien investointien projektiokohtainen vähimmäistuottovaatimus on pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC) lisättynä 150–400 korkopisteellä teknologiasta tai hankkeesta riippuen sekä huomioiden yhtiön ympäristötavoitteet.
- Fortumin osinkopolitiikka: osingonjakosuhte on 60–90 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta. Osingonjakosuhteen vaihteluvälin ylälaitaa sovelletaan silloin, kun tase on vahva ja investointeja vähän, kun taas vaihteluvälin alalaitaa sovelletaan velkaantuneisuusasteen ollessa korkea ja/tai käynnissä on suuria investointeja.
- Fortumin tavoitteena on vähentää vuotuisia kiinteitä kustannuksia asteittain 100 miljoonalla eurolla (pois lukien inflaatio) vuoden 2025 loppuun mennessä niin, että kustannusvaikutukset toteutuvat täysimääräisesti vuoden 2026 alusta lähtien. Tehostamisohjelma etenee suunnitellusti ja aikataulun mukaisesti.
- Vuosina 2025–2027 Fortumin investointien arvioidaan olevan noin 1,4 miljardia euroa (ilman yritysostoja), josta vuotuisten kasvuinvestointien arvioidaan olevan 150–300 miljoonaa euroa ja kunnossapitoinvestointien 250 miljoonaa euroa.

Vertailukelpoinen käyttökate on vaihtoehtoinen tunnusluku, ja sitä käytetään osatekijänä pääomarakenteen tavoitteen tunnusluvussa rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA).

Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 728	4 828
- Likvidit varat		4 318	4 136
- Vakuusjärjestely		173	213
- Vakuussaaminen		280	205
+ Vakuusvelka		56	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-224	-111
Rahoitusnettovelka	12	13	367
Liikevoitto		1 224	1 325
+ Poistot		362	379
Käyttökate		1 586	1 704
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-113	-147
Vertailukelpoinen käyttökate		1 472	1 556
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		0,0	0,2

Tunnuslukuja

milj. euroa tai kuten merkitty	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Raportoitu				
Liikevaihto	1 642	2 015	5 800	5 427
Liikevoitto	470	571	1 325	1 224
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	21	19	7
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	363	471	1 164	1 056
Tulos/osake, euroa	0,40	0,53	1,30	1,17
Liiketoiminnan rahavirta	453	538	1 392	1 307
Käyttöomaisuus- ja bruttoinvestoinnit osakkeisiin	154	93	516	578
Käyttöomaisuusinvestoinnit	132	88	483	527

milj. euroa tai kuten merkitty	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen				
Käyttökate (EBITDA)	538	622	1 556	1 472
Liikevoitto	462	530	1 178	1 110
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	8	12	-30	-34
Kauden voitto (määräysvallattomien omistajien osuuden jälkeen)	374	430	900	845
Tulos/osake, euroa	0,42	0,48	1,00	0,94

milj. euroa tai kuten merkitty	Edelliset 12 kk	2024
Taloudellinen asema		
Rahoitusnettovelka kauden lopussa	13	367
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate	0,0	0,2

euroa tai kuten merkitty	31.3.2025	31.12.2024
Oma pääoma/osake, euroa	10,70	10,11
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta	897 264	897 264
Laimennettu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000 osaketta	897 264	897 264
Rekisteröityjen osakkeiden lukumäärä, 1 000 osaketta	897 264	897 264

Konsernin lyhennetyn osavuositarkastuksen liitetiedot

1 Merkittävät laadintaperiaatteet

1.1 Laadintaperusta

Konsernin tilintarkastamaton lyhennetty osavuositarkastus on laadittu EU:ssa käyttöönotettua kansainvälistä (IAS) 34 Osavuositarkastus-standardia noudattaen. Osavuositarkastusta tulee lukea yhdessä vuoden 2024 konsernitalinpäätöksen kanssa.

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

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

1.2 Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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

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

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

1.3 Laadintaperiaatteet

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät konsernitalinpäätöksessä 2024 noudatettujen periaatteiden kanssa noudatettujen periaatteiden kanssa.

Standardimuutoksilla ja tulkinnoilla, jotka tulivat voimaan 1.1.2025 ei ollut merkittävää vaikutusta Fortumin konsernitalinpäätökseen.

1.4 Osavuositarkastuksessa käytetyt keskeisimmät valuuttakurssit

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

Keskeisimmät osavuositarkastuksessa käytetyt kurssit ovat:

Keskimääräinen valuuttakurssi	1–3/2025	1–12/2024	1–9/2024	1–6/2024	1–3/2024
Norja (NOK)	11,6514	11,6290	11,5854	11,4926	11,4159
Puola (PLN)	4,2015	4,3058	4,3053	4,3169	4,3333
Ruotsi (SEK)	11,2352	11,4325	11,4120	11,3914	11,2792

Kauden lopun valuuttakurssi	31.3.2025	31.12.2024	30.9.2024	30.6.2024	31.3.2024
Norja (NOK)	11,4130	11,7950	11,7645	11,3965	11,6990
Puola (PLN)	4,1840	4,2750	4,2788	4,3090	4,3123
Ruotsi (SEK)	10,8490	11,4590	11,3000	11,3595	11,5250

2 Kriittiset tilinpäätösarviot ja -harkinnat

Osavuositarkastuksen laatiminen edellyttää, että yhtiön johto tekee arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoitujen varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Toteutuneet erät saattavat olla erilaisia näihin arvioihin verrattuna. Tämän osavuositarkastuksen laatimisen yhteydessä johdon tekemät merkittävät konsernin laadintaperiaatteisiin ja keskeisimpiin epävarmuustekijöihin liittyneet arviot ovat samoja, joita sovellettiin konsernitalinpäätöksessä 2024.

3 Tiedot segmenteittäin

Fortumin IFRS:n mukaiset raportoitavat segmentit ovat:

- Generation-segmentti, joka sisältää Hydro Generation-, Nuclear Generation-, Corporate Customers and Markets- sekä Renewables and Decarbonisation -liiketoimintayksiköt.
- Consumer Solutions -segmentti, joka sisältää Consumer Solutions -liiketoimintayksikön.
- Muut toiminnot -segmentti, johon kuuluu Innovation and Venturing -toiminnot, liiketoimintoja palvelevat konsernitoiminnot ja konsernijohto. Siihen kuuluu myös Circular Solutions -liiketoiminta, joka koostuu pääosin akkujen kierrätysliiketoiminnasta.

Vuosineljännes

milj. euroa	Liite	Generation ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		I/2025	I/2024	I/2025	I/2024	I/2025	I/2024	I/2025	I/2024
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		906	1 207	859	978	0	2	1 765	2 187
Lämmönmyynti		200	191	0	0	0	11	200	203
Kaasunmyynti		0	0	135	142	0	0	135	142
Jätteiden käsittelyn myynti		5	3	0	0	0	54	6	57
Muut myynnit		10	11	7	34	45	76	62	121
Liikevaihto		1 122	1 412	1 000	1 154	46	144	2 168	2 710
Eliminoinnit		-88	-108	-2	14	-37	-34	-126	-128
Nord Pool -netotus ²⁾								-399	-567
Ulkoinen liikevaihto		1 034	1 304	999	1 168	9	109	1 642	2 015
Vertailukelpoinen käyttökate		485	564	69	62	-15	-3	538	622
Poistot		-49	-51	-22	-19	-5	-22	-76	-92
Vertailukelpoinen liikevoitto		436	513	47	42	-20	-25	462	530
Arvon alentumiset ja peruutukset		-11	0	0	0	0	-2	-11	-2
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	0	0	0	5	0	5
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		18	29	2	10	0	0	20	39
Muut		-1	0	0	0	0	0	-1	0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	5	29	2	10	0	3	8	42
Liikevoitto		441	542	49	52	-20	-22	470	571
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	5	11	0	0	3	1	8	12
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	7	20	0	0	3	1	9	21
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	18	0	0	0	4	4	22	4
Investoinnit käyttöomaisuuteen		117	61	14	17	1	10	132	88
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	0	0	0	0	0	5	0	5

1) Sekä ulkoinen että sisäinen sähkönmyynti sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian sertifikaattien myyntiä 92 miljoonaa euroa (I/2024: 99).

2) Tuntiperusteiset myynnit ja ostot netotetaan konsernitasolla ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tietyssä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

Edelliset 12 kk

milj. euroa	Liite	Generation ¹⁾		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		Edell. 12 kk	2024	Edell. 12 kk	2024	Edell. 12 kk	2024	Edell. 12 kk	2024
Tuloslaskelman tiedot segmenteittäin									
Sähkönmyynti		2 933	3 234	2 515	2 635	3	5	5 451	5 873
Lämmönmyynti		510	502	0	0	14	25	524	527
Kaasunmyynti		0	0	379	386	0	0	379	386
Jätteiden käsittelyn myynti		13	11	0	0	158	212	171	223
Muut myynnit		48	48	25	53	324	355	397	456
Liikevaihto		3 504	3 795	2 919	3 073	498	596	6 922	7 464
Eliminoinnit		-286	-307	-20	-5	-160	-157	-467	-469
Nord Pool -netotus ²⁾								-1 028	-1 196
Ulkoinen liikevaihto		3 218	3 488	2 899	3 068	338	439	5 427	5 800
Vertailukelpoinen käyttökate		1 342	1 421	168	161	-38	-26	1 472	1 556
Poistot		-201	-204	-87	-85	-73	-90	-362	-379
Vertailukelpoinen liikevoitto		1 141	1 218	81	76	-112	-116	1 110	1 178
Arvon alentumiset ja peruutukset		-11	0	0	0	-15	-17	-26	-17
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät	6	0	0	0	0	179	183	178	183
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		-118	-107	38	46	0	0	-80	-61
Muut		-9	-7	0	0	50	50	41	43
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-138	-115	38	46	214	216	113	147
Liikevoitto		1 002	1 103	120	122	102	100	1 224	1 325
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-32	-26	0	0	-2	-3	-34	-30
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	9	22	0	0	-2	-3	7	19
Bruttoinvestoinnit / -divestoinnit segmenteittäin									
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	6	18	0	0	0	33	33	51	33
Investoinnit käyttöomaisuuteen		411	355	68	71	48	57	527	483
Osakkeiden bruttodivestoinnit	6	34	34	0	0	746	751	781	785

1) Sekä ulkoinen että sisäinen liikevaihto sisältää realisoituneiden suojausinstrumenttien vaikutukset. Vaikutus liikevaihtoon voi olla positiivinen tai negatiivinen riippuen keskimääräisen sopimushinnan ja realisoituneen spot-hinnan erotuksesta. Sähkönmyynti sisältää hyödykejohdannaisten realisoituneen tuloksen sopimuksista, joilla ei ollut IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, mutta ovat operatiivisesti luokiteltu suojaukseksi. Sähkön myynti sisältää myös uusiutuvan energian sertifikaattien myyntiä 142 miljoonaa euroa (2024: 149).

2) Tuntiperusteiset myynnit ja ostot netotetaan konsernitason ja esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Fortum tietyssä hetkenä nettomyyjä vai -ostaja.

Varat ja velat segmenteittäin

milj. euroa	Liite	Generation		Consumer Solutions		Muut toiminnot		Yhteensä	
		31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024
Korottomat varat		7 167	7 000	1 069	1 061	280	302	8 516	8 362
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 232	1 189	1	1	76	71	1 309	1 260
Eliminoinnit								-103	-126
Segmenttien varat yhteensä		8 399	8 188	1 070	1 061	356	373	9 722	9 496
Korolliset saamiset	11							705	714
Laskennalliset verosaamiset								835	845
Muut varat								2 163	2 116
Likvidit varat								4 318	4 136
Varat yhteensä								17 743	17 307
Segmenttien velat		571	581	348	337	151	151	1 070	1 068
Eliminoinnit								-103	-126
Segmenttien velat yhteensä								967	942
Laskennalliset verovelat								419	386
Muu vieras pääoma								1 950	1 998
Sijoitettuun pääomaan sisältyvä vieras pääoma								3 336	3 325
Korollinen vieras pääoma	12							4 728	4 828
Oma pääoma								9 679	9 154
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä								17 743	17 307
Henkilöstön lukumäärä		2 096	2 053	1 086	1 118	1 269	1 295	4 451	4 466

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

milj. euroa	Liite	Generation		Consumer Solutions	
		12 kk	31.12.2024	12 kk	31.12.2024
Vertailukelpoinen liikevoitto		1 141	1 218	81	76
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4, 7	-32	-26	0	0
Vertailukelpoinen liikevoitto sisältäen osuuden osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		1 108	1 191	81	76
Segmenttien varat kauden lopussa		8 399	8 188	1 070	1 061
Segmenttien velat kauden lopussa		571	581	348	337
Vertailukelpoinen sidottu pääoma		7 828	7 608	722	725
Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin ¹⁾		7 538	7 425	660	683
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %		14,7	16,0	12,3	11,2

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

4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto

4.1 Liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen liikevoittoon

Vuosineljännes

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	I/2025	I/2024	I/2025	I/2024	I/2025	I/2024	I/2025	I/2024	I/2025	I/2024	I/2025	I/2024
Liikevaihto	1 654	2 018	0	0	0	0	-12	-3	0	0	1 642	2 015
Muut tuotot	13	41	0	0	0	-5	-6	-26	0	0	6	10
Materiaalit ja palvelut	-910	-1 162	0	0	0	0	-1	-5	0	0	-911	-1 167
Henkilöstökulut	-102	-120	0	0	0	0	0	0	1	0	-100	-120
Poistot	-87	-94	11	2	0	0	0	0	0	0	-76	-92
Muut kulut	-99	-111	0	0	0	0	-1	-4	0	0	-100	-115
Vertailukelpoinen liikevoitto			11	2	0	-5	-20	-39	1	0	462	530
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-11	-2	0	5	20	39	-1	0	8	42
Liikevoitto	470	571									470	571

Edelliset 12 kk

milj. euroa	Oikaisematon		Arvon- alentumiset ja peruutukset		Myyntivoitot ja saman- kaltaiset erät		Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		Muut		Raportoitu	
	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024	Edelliset 12 kk	2024
Liikevaihto	5 378	5 742	0	0	0	0	49	58	0	0	5 427	5 800
Muut tuotot	212	240	0	0	-178	-183	69	49	-58	-58	44	48
Materiaalit ja palvelut	-3 037	-3 289	0	0	0	0	-8	-12	6	6	-3 039	-3 295
Henkilöstökulut	-466	-485	0	0	0	0	0	0	1	0	-464	-485
Poistot	-389	-396	26	17	0	0	0	0	0	0	-362	-379
Muut kulut	-475	-486	0	0	0	0	-30	-34	9	9	-496	-511
Vertailukelpoinen liikevoitto			26	17	-178	-183	80	61	-41	-43	1 110	1 178
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			-26	-17	178	183	-80	-61	41	43	113	147
Liikevoitto	1 224	1 325									1 224	1 325

Arvonalentumiset ja peruutukset

Arvonalentumiset oikaistaan poistoista ja arvonalentumisista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä arvonalentumiset ja peruutukset sisältävät arvonalentumistappion Intian omaisuuseristä.

Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät

Myyntivoitot ja hankintojen transaktiokulut oikaistaan liiketoiminnan muista tuotoista ja liiketoiminnan muista kuluista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Vuonna 2024 myyntivoitot ja samankaltaiset erät olivat 183 miljoonaa euroa sisältäen 176 miljoonan euron verovapaan myyntivoiton kierrätys- ja jäteliiketoiminnan divestoinnista. Katso liitetieto 6 Yrityshankinnat ja -myynnit.

Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset

Käyvän arvon muutokset johdannaisista, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, ja jotka suojaavat tulevaisuuden kassavirtoja, oikaistaan muista tuotoista ja muista kuluista ja esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Johdannaisina käsiteltyjen fyysisten sopimusten selvittämisen vaikutukset oikaistaan muista tuotoista ja muista kuluista myyntiin sekä materiaaleihin ja palveluihin, jotta erät kuvaisivat näiden sopimusten osalta niiden sopimusperusteista myynti- tai hankintahintaa, eikä vastaavaa markkinahintaa toimitushetkellä.

Muut

Uudelleenjärjestely- ja kulujenhallintakulut sekä muut sekalaiset liiketoimintaan kuulumattomat erät oikaistaan pääasiassa materiaaleista ja palveluista tai muista kuluista. Vuonna 2024, erä "Muut" sisälsi 58 miljoonaa euroa kaupallisen riidan ratkaisusta. Siihen liittyvä 13 miljoonan korkotuotto esitettiin erässä Rahoituskulut - netto.

4.2 Vertailukelpoisen liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

Vertailukelpoinen kauden voitto ja vertailukelpoinen tulos/osake

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vertailukelpoinen liikevoitto		462	530	1 178	1 110
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	8	12	-30	-34
Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto	8	-11	-12	-36	-35
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja		459	529	1 112	1 042
Vertailukelpoiset tuloverot	9	-85	-98	-219	-205
Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat		0	-1	7	8
Vertailukelpoinen kauden voitto		374	430	900	845
Vertailukelpoinen tulos/osake, euroa	19	0,42	0,48	1,00	0,94

Kauden voiton täsmäytys vertailukelpoiseen kauden voittoon

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		362	473	1 160	1 049
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-8	-42	-147	-113
- Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-2	-9	-49	-41
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisut	8	19	0	-91	-73
- Tuloveroihin liittyvät oikaisut	9	3	8	20	15
- Määräysvallattomat omistajat		1	-2	4	8
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut		-2	1	3	0
Vertailukelpoinen kauden voitto		374	430	900	845

Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta

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

Vertailukelpoiset rahoituskulut - netto

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

Vertailukelpoiset tuloverot

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

Vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat

Määräysvallattomien omistajien osuutta oikaistaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä, oikaisulla osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta, rahoituskuluihin - netto ja tuloveroihin. Katso Lyhennetty laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.

Katso liitetieto 19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmätykset.

5 Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä sekä laadintaperiaatteissa liitetiedossa 16 Rahoitusvarat ja rahoitusvelat käypään arvoon.

Käypien arvojen hierarkiatasot

Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit on esitetty seuraavien käyvän arvon määrittämiseen perustuvien hierarkiatasojen mukaisesti:

Taso 1: täysin samanlaisten varojen tai velkojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla;

Taso 2: muut tiedot kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle on havainnoitavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina);

Taso 3: omaisuuserää tai velkaa koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon (ei havainnoitavissa olevat tiedot).

Rahoitusvarat

milj. euroa	Taso 1		Taso 2		Taso 3		Netotus ¹⁾		Yhteensä	
	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024
Pitkäaikaisissa varoissa										
Muut sijoitukset ²⁾					125	139			125	139
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	1	3	133	76			-1		133	79
Ei sovelleta suojauslaskentaa	6	6	79	57	11	21	0	0	96	83
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			75	100					75	100
Ei sovelleta suojauslaskentaa			0	5					0	5
Yhteensä pitkäaikaisissa varoissa	7	9	288	237	136	159	-2	0	430	405
Lyhytaikaisissa varoissa										
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	184	198	226	184			-120	-117	291	264
Ei sovelleta suojauslaskentaa	98	199	83	90	1	0	-102	-205	80	85
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			7	4					7	4
Ei sovelleta suojauslaskentaa			7	26					7	26
Korolliset saamiset ³⁾	173	213							173	213
Yhteensä lyhytaikaisissa varoissa	455	610	322	304	1	0	-221	-322	557	592
Yhteensä rahoitusvaroissa	462	619	610	541	137	159	-223	-322	986	997

1) Saamiset ja velat netotetaan standardimuotoisista, hyödykepörsseissä tehdyistä ja samaan aikaan toimitettavista sähkö- ja muista hyödykejohdannaisista.
2) Muut sijoitukset koostuvat pääosin listaamattomien yhtiöiden osakkeista.
3) Korolliset saamiset, Taso 1, sisältää vakuusjärjestelyn, joka kattaa kaupankäynnin vakuusvaateita. Katso myös liitetiedot 11 Korolliset saamiset ja 12 Korollinen nettovelka.

Rahoitusvelat

milj. euroa	Taso 1		Taso 2		Taso 3		Netotus ¹⁾		Yhteensä	
	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2025	31.12.2024
Pitkäaikaisissa veloissa										
Korolliset velat ²⁾			985	990					985	990
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	4	2	51	59			-1		53	61
Ei sovelleta suojauslaskentaa	38	42	47	51	16	11	0	0	101	104
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			46	56					46	56
Ei sovelleta suojauslaskentaa			5	0					5	0
Yhteensä pitkäaikaisissa veloissa	42	44	1 133	1 156	16	11	-2	0	1 189	1 211
Lyhytaikaisissa veloissa										
Korolliset velat			239	275					239	275
Johdannaisinstrumentit										
Hyödykejohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa	165	187	71	93			-120	-117	116	163
Ei sovelleta suojauslaskentaa	143	245	72	92	6	6	-102	-205	119	137
Korko- ja valuuttajohdannaiset										
Sovelletaan suojauslaskentaa			17	11					17	11
Ei sovelleta suojauslaskentaa			168	22					168	22
Yhteensä lyhytaikaisissa veloissa	308	432	565	492	6	6	-221	-322	658	608
Yhteensä rahoitusveloissa	350	476	1 698	1 649	23	17	-223	-322	1 848	1 820

1) Saamiset ja velat netotetaan standardimuotoisista, hyödykepörsseissä tehdyistä ja samaan aikaan toimitettavista sähkö- ja muista hyödykejohdannaisista.
2) Osuus joukkovelkakirjalainoista, joihin sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa.

Maaliskuun 2025 lopussa hyödykejohdannaisten käypä arvo nettona on 209 miljoonaa euroa, josta varoja 599 miljoonaa euroa ja velkoja 390 miljoonaa euroa (31.12.2024: 46 miljoonaa euroa, josta varoja 511 miljoonaa euroa ja velkoja 465 miljoonaa euroa).

Korko- ja valuuttajohdannaisten käypä arvo on nettona -145 miljoonaa euroa, josta varoja 89 miljoonaa euroa ja velkoja 234 miljoonaa euroa. Fortumilla on käteisvakuuksia perustuen vakuussopimuksiin, joita Fortumilla on joidenkin vastapuolten kanssa. Vuoden 2025 maaliskuun lopussa Fortum oli saanut 34 miljoonaa euroa ja maksanut 170 miljoonaa euroa Credit Support Annex -sopimusten alaisista valuutta- ja korkojohdannaisista.

Lisätietoja johdannaisinstrumenteista on liitetiedoissa 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto. Lisätietoja korollisista saamisista ja veloista on liitetiedoissa 11 Korolliset saamiset ja 12 Korollinen nettovelka sekä liitetiedossa 15 Pantatut varat ja vastuut.

Siirtoja tasoihin 1, 2 ja 3 tai tasoista 1, 2 ja 3 ei ollut. Voittot ja tappiot tason 3 eristä on konsernin tuloslaskelmassa esitetty pääosin vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä. Lisätietoja on liitetiedossa 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto.

6 Yrityshankinnat ja -myynnit

6.1 Yrityshankinnat

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Hankitut tytäryhtiöosakkeet (brutto)	16	0	0	16
Hankitut osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	5	2	19	21
Hankitut muut osakkeet (brutto)	2	3	14	13
Yhteensä	22	4	33	51

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Fortum hankki uusiutuvan energian hankkeiden kehitysportfolioon Enersenseltä. Kaupan kohteena oli 2.6 GW Suomessa sijaitsevia maatuulivoiman alkuvaiheen kehityshankkeita, joista vain pienen osan odotetaan etenevän rakennusvalmiiseen vaiheeseen. 16 miljoonan euron kokonaisinvestointi sisältää mahdollisen lisäkauppahinnan, mikäli hankkeet etenevät investointipäätökseen saakka. Vuoden 2024 aikana ei ollut merkittäviä yrityshankintoja.

6.2 Yritysmyyntit

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myydyt tytäryhtiöosakkeet (brutto)	0	5	747	743
Myydyt osakkuus- ja yhteisyritysosakkeet (brutto)	0	0	38	38
Yhteensä	0	5	785	781

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana ei ollut merkittäviä yritysmyyntejä.

31.12.2024 Fortum saattoi päätökseen turbiini- ja generaattoripalvelujensa myynnin teollisuuden kunnossapitopalveluja tarjoavalle Elcoline Group Oy:lle. Kaupalla ei ollut merkittävää taloudellista vaikutusta Fortum-konsernin tulokseen.

29.11.2024 Fortum saattoi päätökseen kierrätys- ja jäteliiketoimintansa myynnin Summa Equitylle. Fortum kirjasi 176 miljoonan euron verottoman myyntivoiton, joka raportoitin vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä Muut toiminnot -segmentin tuloksessa. Kaupasta saatu nettorahavirta oli noin 720 miljoonaa euroa.

Fortum ilmoitti 23.9.2024 allekirjoittaneensa sopimuksen, jonka mukaan se myy AM Green Technology & Solutions B.V:lle 37,4 %:n omistusosuutensa Chempolis Oy:stä, mukaan lukien kaikki Fortumin biopohjaisten ratkaisujen liiketoiminnot, sekä osakkeensa holdingyhtiössä, joka omistaa 40,3 % Assam Bio Ethanol Pvt Ltd:stä. Kaupalla ei ollut merkittävää taloudellista vaikutusta Fortum-konsernin tulokseen.

Fortum saattoi päätökseen 28.6.2024 jäljellä olleen osuutensa (43,75 %) myynnin aurinkovoimaliiketoiminnoistaan Intiassa Gentari Renewables India Pte. Ltd:lle, joka on puhtaan energian ratkaisujen tarjoajan Gentari Sdn. Bhd:n tytäryhtiö. Kauppaan kuului Intiassa neljä aurinkovoimalaitosta, joiden kokonaiskapasiteetti on 185 MW. Kokonaismyyntituotto, 33 miljoonaa euroa, maksettiin vuoden 2024 toisella puoliskolla. Verovapaa myyntivoitto, 16 miljoonaa euroa, kirjattiin Generation-segmentin vertailukelpoiseen liikevoittoon vuoden 2024 toisella neljänneksellä.

7 Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Merkittävimmät osakkuusyritykset				
Forsmarks Kraftgrupp AB	-8	6	9	-5
Kemijoki Oy	0	-1	-2	-1
OKG AB	-4	12	-17	-34
Merkittävimmät yhteisyritykset				
TVO Oyj	5	-1	20	26
Muut osakkuusyritykset	15	2	3	16
Muut yhteisyritykset	1	2	6	5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	21	19	7

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9	21	19	7
Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-2	-9	-49	-41
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	8	12	-30	-34

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta sisältää Posivan loppusijoitustoimintaan liittyvien käytöstäpoisto- ja sulkemiskustannusten ja niitä vastaavien omaisuuserien siirrosta aiheutuneen positiivisen vaikutuksen. Tähän liittyvä vastakkainen vaikutus sisältyy eriin Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu (Rahoituskulut - netto) ja Tuloverot.

Katso liitetieto 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

8 Rahoituskulut – netto

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Korkokulut				
Lainat	-45	-65	-233	-212
Vuokrasopimusvelkojen korot ja muut korkokulut	-1	-1	-3	-3
Aktivoidut korkokulut	2	3	10	9
Yhteensä	-44	-63	-226	-207
Korkotuotot				
Lainasaamiset ja talletukset	34	51	189	172
Muut korkotuotot ¹⁾	3	2	45	45
Yhteensä	37	53	234	217
Muut rahoituserät – netto				
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	11	11	85	85
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	-11	-3	40	32
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	-8	-8	-38	-38
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset ja peruutukset	-10	0	-27	-37
Muut rahoituskulut ja -tuotot	-4	-3	-12	-14
Yhteensä	-23	-3	47	27
Rahoituskulut – netto	-29	-13	55	38

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Rahoituskulut – netto	-29	-13	55	38
Oikaisut rahoituskuluihin – netto				
Ydinjätehuoltorahaston tuotto	-11	-11	-85	-85
Ydinjätehuoltorahastoon liittyvä oikaisu	11	3	-40	-32
Ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen	8	8	38	38
Rahoitusinstrumenttien käypien arvojen muutos, arvonalentumiset, peruutukset ja muut oikaisut ¹⁾	10	0	-5	5
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	-11	-12	-36	-35

1) Muut oikaisut vuoden 2024 aikana sisältävät 19 miljoonaa euroa veronpalautukseen liittyvää korkotuloa veroviranomaiselta ja 13 miljoonaa euroa korkotuloa kaupallisen riidan sopimisesta. Katso lisätietoja vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 37 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt.

Lainojen korkokulut vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 45 miljoonaa euroa (I/2024: 65), sisältäen lainojen korkoja 41 miljoonaa euroa (I/2024: 58) ja 4 miljoonaa euroa (I/2024: 7) korkokuluja lainasalkkua suojaavista johdannaisista.

Lainasaamisten ja talletuksien korkotuotot vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana olivat yhteensä 34 miljoonaa euroa (I/2024: 51), sisältäen 29 miljoonaa euroa (I/2024: 43) talletusten ja pankkisaamisten korkoja sekä 5 miljoonaa euroa (I/2024: 8) osakslainasaamisten ja muiden lainasaamisten korkoja.

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

9 Tuloverot

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12kk
Tuloverot	-88	-106	-239	-221
Tuloveroihin liittyvät oikaisut	3	8	20	15
Vertailukelpoiset tuloverot	-85	-98	-219	-205

Efektiivinen tuloverokanta tuloslaskelman mukaan oli 19,5 % (I/2024: 18,3 %). Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta oli 18,9 % (I/2024: 19,0 %). Fortumin vertailukelpoiseen efektiiviseen verokantaan vaikuttavat verotettavien tulojen jakauma eri lainkäyttöalueilla sekä erot nimellisverokannoissa näillä lainkäyttöalueilla.

10 Osakekohtainen osinko

Vuoden 2024 osingonjaosta, 1,40 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 256 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 1.4.2025. Osinko maksettiin 10.4.2025. Osinkoa ei ole esitetty velkana tässä osavuositarkastuksessa.

Vuoden 2023 osingonjaosta, 1,15 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 032 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 25.3.2024. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Osingon ensimmäinen erä, 0,58 euroa osaketta kohti ja yhteensä 520 miljoonaa euroa, maksettiin 5.4.2024. Osingon toinen erä, 0,57 euroa osaketta kohti ja yhteensä 511 miljoonaa euroa, maksettiin 9.10.2024.

11 Korolliset saamiset

milj. euroa	31.3.2025		31.12.2024	
	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾	Tasearvo	Käypä arvo ¹⁾
Pitkäaikaiset lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	462	462	431	431
Pitkäaikaiset korolliset saamiset yhteensä	462	462	431	431
Vakuusjärjestely	173	173	213	213
Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset	69	69	70	70
Lyhytaikaiset korolliset saamiset yhteensä	243	243	283	283
Yhteensä	705	705	714	714

1) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Pitkäaikaiset korolliset saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä, 462 miljoonaa euroa (31.12.2024: 431), sisältävät 387 miljoonaa euroa (31.12.2024: 352) saamia ruotsalaisilta ydinvoimaosakkuusyrityksiltä Forsmarks Kraftgrupp AB:lta ja OKG AB:lta. Näitä yhtiöitä rahoitetaan pääasiassa osakaslainoilla osakkaiden omistussuhteiden suhteessa.

Katso lisätietoja Suomen ja Ruotsin ydinvoimaan liittyvistä saamisista liitetiedossa 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

Muut lyhytaikaiset korolliset saamiset sisältävät vakuusrahastoa varten annetun 61 miljoonan (31.12.2024: 62) euron vakuuden.

12 Korollinen nettovelka

Rahoitusnettovelka

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
+ Korollinen vieras pääoma	4 728	4 828
- Likvidit varat	4 318	4 136
- Vakuusjärjestely	173	213
- Vakuussaaminen	280	205
+ Vakuusvelka	56	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen	-224	-111
Rahoitusnettovelka	13	367

Korollinen vieras pääoma, 4 728 miljoonaa euroa, sisältää Fortumin 234 miljoonan euron (31.12.2024: 275) vakuusjärjestelyn pohjoismaisessa sähköpörssissä. Vastaava määrä sisältyy lyhytaikaisiin korollisiin saamisiin, joista 173 miljoonan euron (31.12.2024: 213) vakuus kaupankäynnin vakuusvaateita varten netotetaan rahoitusnettovelasta rivillä Vakuusjärjestely. Vakuusrahastoa varten annettua 61 miljoonan (31.12.2024: 62) euron vakuutta ei kuitenkaan ole netotettu rahoitusnettovelasta. Katso liitetieto 11 Korolliset saamiset.

Korolliset velat

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset lainat	3 511	4 258
Lyhytaikaiset lainat	1 123	476
Lainat yhteensä	4 634	4 733
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	78	78
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	16	16
Vuokrasopimusvelat yhteensä	94	94
Yhteensä	4 728	4 828

Lainat

milj. euroa	31.3.2025		31.12.2024	
	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾	Tasearvo	Käypä arvo ³⁾
Joukkovelkakirjalainat	2 749	2 752	2 755	2 757
Lainat rahoituslaitoksilta	394	398	390	396
Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta ¹⁾	951	951	951	953
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	183	184	179	179
Pitkäaikaiset lainat yhteensä ²⁾	4 278	4 285	4 274	4 284
Vakuusjärjestelyvelat	272	272	350	350
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	84	84	109	109
Lyhytaikaiset lainat yhteensä	356	356	459	459
Yhteensä	4 634	4 641	4 733	4 743

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

2) Tasearvot sisältävät pitkäaikaisen lainan lyhytaikaisen osuuden 767 miljoonaa euroa (31.12.2024: 17).

3) Käyvät arvot eivät sisällä kertyneitä korkoja.

Seuraavan 12 kuukauden aikana erääntyvät lyhytaikaiset lainat olivat yhteensä 1 123 miljoonaa euroa (31.12.2024: 476) sisältäen lyhytaikaiset lainat sekä pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaiset osuudet. Lyhytaikaiset lainat, 356 miljoonaa euroa, sisältävät 272 miljoonaa euroa vakuusjärjestelyvelkaa ja 69 miljoonaa euroa yritystodistusvelkaa.

Euromääräisistä lainoista koostuvan lainasalkun keskimääräinen korko 31.3.2025 oli 3,3 % (31.12.2024: 3,6 %). Koko lainasalkun keskimääräinen korko sisältäen johdannaiset 31.3.2025 oli 3,6 % (31.12.2024: 3,8 %).

Lainojen erääntyminen

milj. euroa	31.3.2025
2025	373
2026	760
2027	15
2028	521
2029	1 060
2030 ja myöhemmin	1 905
Yhteensä	4 634

Vuoden 2025 lainojen erääntymiset sisältävät 272 miljoonaa euroa lainoja, joiden eräpäivää ei ole määritetty.

Diskonttaamattomien vuokrasopimusvelkojen erääntyminen

milj. euroa	31.3.2025
Vuoden sisällä erääntyvät	18
Yli vuoden, mutta viiden vuoden sisällä erääntyvät	42
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvät	52
Yhteensä	112

Likvidit varat

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
Talletukset ja arvopaperit, joiden maturiteetti yli 3 kuukautta	85	90
Rahat ja pankkisaamiset	4 232	4 045
Yhteensä	4 318	4 136

Raportointikauden lopussa konsernin likvidit varat olivat 4 318 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 136). Likvideistä varoista 4 274 miljoonaa euroa (31.12.2024: 4 090) on talletettu vastapuolille, joilla on hyvä (investment grade) luottoluokitus.

Likvidien varojen keskimääräinen korko 31.3.2025 oli 2,5 % (31.12.2024: 3,0 %).

Luottolimiitit

Raportointikauden lopussa Fortumilla oli 4 000 miljoonaa euroa nostamattomia valmiusluottolimiittejä, jotka koostuvat 2 400 miljoonan euron (2 206 miljoonaa euroa kesäkuusta 2025 lähtien) valmiusluottolimiitistä, joka erääntyy kesäkuussa 2027 ja kahdesta 800 miljoonan euron kahdenvälisestä valmiusluottolimiitistä, jotka erääntyvät kesäkuussa 2026 ja tammikuussa 2027. Lisäksi Fortumilla on 100 miljoonaa euroa tililimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi.

13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat

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

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

Sekä Suomessa että Ruotsissa ydinvoimaoperaattorit ovat lakisääteisesti velvollisia huolehtimaan laitosten käytöstä poistamisesta ja käytetyn polttoaineen loppusijoituksesta (ydinjätehuolto). Molemmissa maissa ydinvoimaoperaattorit ovat velvoitettuja turvaamaan ydinjätehuollon rahoittamisen suorittamalla maksuja viranomaisten hallinnoimiin ydinjäterahastoihin. Ydinvoimaoperaattoreiden pitää myös antaa vakuuksia taatakseen riittävät varat laitosten tulevista käytöstäpoistoista ja käytetyn polttoaineen loppusijoituksesta aiheutuvien kustannusten kattamiseksi.

13.1 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat kokonaan omistetuissa ydinvoimalaitoksissa

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
Taseeseen sisältyvät erät		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 108	1 117
Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 108	1 117
Lyhytaikainen saaminen Valtion ydinjätehuoltorahastosta	37	65
Fortumin rahoitusosuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa	1 228	1 253
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	83	70

IFRS-standardien mukainen ydinvoimaan liittyvä varaus ja rahasto-osuus

Ydinvoimaan liittyvät varaukset sisältävät käytöstä poistamista ja käytetyn polttoaineen loppusijoittamista varten tehdyt varaukset. Varaukset perustuvat kustannusarvioon, jossa tulevat kustannukset diskontataan nykyarvoon.

IAS 37:n mukaan lasketut ydinvoimaan liittyvät varaukset laskivat 9 miljoonalla eurolla vuoden 2024 lopusta ja olivat 1 108 miljoonaa euroa 31.3.2025.

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS:n näkökulmasta yllirahastoitu yhteensä 83 miljoonaa euroa, koska Fortumin osuus rahastosta 31.3.2025 oli 1 228 miljoonaa euroa, rahaston käypä arvo taseella oli 1 108 miljoonaa euroa ja rahastoon liittyvän lyhytaikaisen saamisen tasearvo oli 37 miljoonaa euroa. Fortumin rahasto-osuuden tasearvo ei saa ylittää IFRS:n mukaisesti laskettua varauksen määrää taseessa. Niin kauan kuin ydinjätehuoltorahasto pysyy IFRS:n näkökulmasta yllirahoitettuna, kirjataan positiivinen

vaikutus rahoituseriin, kun varaus kasvaa enemmän kuin nettomaksut ydinjätehuoltorahastoon. Negatiivinen kirjaus kirjataan rahoituseriin aina, kun nettomaksut ydinjätehuoltorahastoon ovat suuremmat kuin varauksen kasvu.

Loviisan ydinvoimalaitoksen lainmukainen vastuu

Työ- ja elinkeinoministeriön joulukuussa 2024 tekemään päätökseen perustuva lainmukainen vastuu 31.3.2025 oli yhteensä 1 272 miljoonaa euroa.

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

Fortumin osuus Valtion ydinjätehuoltorahastossa

Suomen ydinenergiain mukaisesti Fortumilla on veloitte kattaa lainmukainen vastuunsa kokonaisuudessaan Valtion ydinjätehuoltorahaston kautta. Viranomaiset päättävät Fortumin rahastotavoitteen ydinjätehuoltorahastossa samassa yhteydessä, kun lainmukaisen vastuun määrä päätetään vuosittain. Fortum suorittaa ydinjätehuoltomaksuja Valtion ydinjätehuoltorahastoon kyseisten päätösten mukaisesti. Nykyinen rahastotavoite perustuu joulukuun 2024 päätökseen ja on yhteensä 1 228 miljoonaa euroa. Vastuu kapselointilaitoksen käytöstäpoiston ja loppusijoituslaitoksen sulkemisen aiheuttamista kustannuksista siirtyi Posivalle vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana alentaen Fortumin rahastotavoitetta. Posiva on Fortumin ja TVO:n yhdessä omistama yritys.

Takaisinlainaus Valtion ydinjätehuoltorahastosta

Suomalaisilla ydinjätehuoltorahaston osapuolilla on mahdollisuus ottaa lainaa rahastolta tietyin ehdoin. Fortum on käyttänyt oikeuttaan lainata rahastolta ja pantannut Kemijoki Oy:n osakkeita vakuudeksi. Lainat uusitaan joka kolmas vuosi. Katso liitetieto 12 Korollinen nettovelka sekä liitetieto 15 Pantatut varat ja vastuut.

13.2 Ydinvoimalaitokset osakkuus- ja yhteisyrityksissä

OKG, Forsmark ja TVO ovat omakustannusperiaatteella toimivia yrityksiä, joista omistajat ostavat sähköä tuotantokustannuksina vastaavaan hintaan. Fortum kirjaa laskutetut kustannukset paikallisten kirjanpitosäännösten mukaisina. Laskutetun sähköntuotantokustannuksen lisäksi Fortum kirjaa IFRS-oikaisuja Fortumin laadintaperiaatteiden mukaisesti. Oikaisu sisältyvät myös Fortumin osuudet yhtiöiden ydinjäterahastoista ja ydinvoimaan liittyvistä varauksista.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty yhtiöiden ydinjäterahastojen ja -varausten määrät (100 %) sekä Fortumin osuudet näistä.

TVO:n ydinvoimaan liittyvät varat ja velat (100 %)

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
TVO:n taseen erät Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	1 642	1 673
TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 233	1 246
Nettomäärä	-409	-427
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-102	-107
TVO:n lainmukainen vastuu ja osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta		
Ydinjätehuoltovastuu Suomen ydinenergiain mukaan	1 960	1 960
Osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta	1 438	1 525
Taseeseen kirjaamaton rahasto-osuus	205	279

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

TVO:n osuuden Valtion ydinjätehuoltorahastosta ja taseessa esitetyn osuuden välinen ero johtuu IFRIC 5 -tulkinnasta, jonka mukaan Valtion ydinjätehuoltorahasto-osuus arvostetaan taseella joko käypään arvoon tai siihen liittyvän velan määrään, sen mukaan kumpi niistä on pienempi. OL1/OL2-laitosyksiköiden rahasto-osuus 31.3.2025 oli suurempi kuin IFRS:n mukainen varaus. OL3-laitosyksikön rahasto-osuus puolestaan oli pienempi kuin IFRS:n mukainen varaus. TVO:n osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta on IFRS:n näkökulmasta yllärahoitettu 205 miljoonaa euroa (josta Fortumin osuus on 55 miljoonaa euroa), koska TVO:n osuus rahastosta 31.3.2025 oli 1 438 miljoonaa euroa ja tasearvo Fortumin käyttämien oletusten mukaisiksi oikaistuna 1 233 miljoonaa euroa.

Fortumin osakslainasaaminen TVO:n OL3 -laitosyksikön rakentamiseen liittyen oli 157 miljoonaa euroa 31.3.2025 (31.12.2024: 157). TVO:n osakslaina on luokiteltu osuudeksi yhteisyrityksissä.

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

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

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
OKG:n ja Forsmarkin ydinvoimaan liittyvät varat ja velat Fortumin laadintaperiaatteiden mukaan		
Ydinvoimaan liittyvät varaukset	5 338	5 064
Osuus Ruotsin ydinjätehuoltorahastosta	3 750	3 590
Nettomäärä	-1 588	-1 474
joista Fortumin nettomääräinen osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltynä	-510	-476

Ydinvoimaoperaattorien omistama Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB) huolehtii Ruotsissa kaikesta ydinjätehuollosta ydinvoimaoperaattorien puolesta. SKB:n toimintaa rahoittaa Ruotsin Valtion ydinjäterahasto, joka puolestaan on ydinvoimaoperaattoreiden rahoittama.

Ydinjätehuutomaksujen ja -vastuiden tarkistus tehdään yleensä kolmen vuoden välein viranomaispäätöksellä Ruotsin valtionvelkakonttorin (Riksgälden) esityksestä. Esitys perustuu SKB:n ja lisenssin haltijoiden laatimaan kustannusarvioon. SKB hyväksyi ydinjätehuollon päivitetyn teknisen suunnitelman joulukuussa 2022. Tammikuussa 2022 Ruotsin hallitus päätti ydinjätemaksut ja -vastuut vain vuosille 2022–2023. Joulukuussa 2023 Ruotsin hallitus päätti ydinjätemaksut ja -vastuut Ruotsin valtionvelkakonttorin ehdotuksen mukaisesti vuodelle 2024. Joulukuussa 2024 Ruotsin hallitus päätti ydinjätemaksut ja -vastuut Ruotsin valtionvelkakonttorin ehdotuksen mukaisesti vuodelle 2025. Ydinjätemaksut perustuvat tulevaisuuden kustannusennusteisiin olettaen, että ydinvoimalan yksiköiden käyttöikä on 50 vuotta. Maksu määräytyy tuotetun energian mukaan.

14 Investointi- ja muut sitoumukset

Investointi- ja muut sitoumukset ovat sopimukseen perustuvia tai sääntelystä johtuvia sitoumuksia, joita ei ole kirjattu taseeseen eikä esitetty liitetiedoissa ehdollisina velkoina.

Fortumin investointisitoumukset aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja aineettomista hyödykkeistä 31.3.2025 oli 478 miljoonaa euroa (31.12.2024: 465).

Katso lisätietoja muista sitoumuksista vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 35 Investointi- ja muut sitoumukset.

15 Pantatut varat ja vastuut

Fortum on sekä omasta että osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta antanut välittömiä ja välillisiä vakuuksia ja takauksia, joista Fortumille voi joissain tapauksissa koitua kuluja.

Ruotsin ydinvoimayhtiöille on annettu kahdenlaisia takauksia. Rahoitusmäärä (Finansieringsbelopp) annetaan ydinjätehuoltorahaston tarkasteluhetken mukaisen kattamattoman osuuden kattamiseksi olettaen, että tuotanto ei jatku eikä rahastoon suoriteta lisämaksuja. Kattamaton määrä lasketaan viranomaisten toimesta ja se perustuu ennakoidun kulun sekä veloitteen kattamiseksi tarkoitettujen varojen erotukseen laskentahetkellä. Lisämäärä (Kompletteringsbelopp) annetaan sellaisen alijäämän kattamiseksi, joka voi muodostua ennakoimattomien tapahtumien seurauksena.

Teollisuuden Voima Oyj:n puolesta Työ- ja elinkeinoministeriölle annettu takaus on 151 miljoonaa euroa (31.12.2024: 151). Takaus kattaa ydinjätehuutomaksujen jaksotuksesta aiheutuvan lainamukaisen vastuun maksamattoman osuuden sekä ennakoimattomien kulujen riskin. Katso lisätietoja liitetiedossa 13 Ydinvoimaan liittyvät varat ja velat.

Fortum on pantannut Kemijoki Oy:n osakkeita vakuudeksi Valtion ydinjätehuoltorahaston takaisinlainauksesta koskien Loviisan ydinvoimalaitosta. Takaisinlainaus on yhteensä 718 miljoonaa euroa (31.12.2024: 718). Lisäksi Fortumilla on 125 miljoonaa euroa (31.12.2024: 125) kiinteistökiinnityksiä liittyen Pyhäkosken vesivoimalaitokseen, jotka ovat vakuutena Työ- ja elinkeinoministeriölle.

Pantatut varat sisältävät arvopapereita 173 miljoonaa euroa (31.12.2024: 213) pohjoismaiseen sähköpörssiin (Nasdaq Commodities), vakuussaamiaisia 280 miljoonaa euroa (31.12.2024: 205) ja pantattuja varoja 8 miljoonaa euroa (31.12.2024: 7). Vakuussaamiset koostuvat hyödykepörssiissä käydyn kaupankäynnin rahavakuuksista sekä Credit Support Annex -sopimuksien alaisista valuutta- ja korkojohdannaisista.

Muiden puolesta pantatut varat sisältävät rahavaroja 61 miljoonaa euroa (31.12.2024: 62), jotka on annettu vakuudeksi Nasdaq Clearing AB:lle kattamaan Fortumin osuuden Commodity Market Default Fundista (vakuusraho). Vakuusraho on keskinäinen rahasto, johon kaikki Pohjoismaisen hyödykeporssin (Nasdaq Commodities) osapuolet antavat markkinariskiinsä pohjautuvan vakuuden. Rahasto kattaa jäsenten tappioista aiheutuvat mahdolliset laiminlyönnit, joita jäsenten omat vakuudet eivät kata.

Katso lisätietoja vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 36 Pantatut varat ja vastuut.

16 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt

Monia rutiininomaisia oikeudellisia toimia, välimiesmenettelyitä, vero- ja viranomaistutkimuksia on meneillään konserniyhtiöitä vastaan. Lisää oikeudenkäyntejä ja vaateita saatetaan laittaa vireille tulevaisuudessa. Katso lisätietoja vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 37 Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt.

Fennovoiman Hanhikiven ydinvoimalahanke

RAOS Project Oy:llä ja JSC Rusatom Energy Internationalilla ja Fennovoima Oy:llä on käynnissä Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) sääntöjen mukainen välimiesmenettely liittyen Fennovoiman Hanhikiven ydinvoimalahankkeen EPC-sopimukseen. RAOS Project Oy vaati myös Fortumin ja eräiden muiden osapuolten liittämistä kyseiseen menettelyyn. Fortum on vastustanut välimiesoikeuden toimivaltaa useilla perusteilla. Välimiesoikeus on helmikuussa 2025 antamassaan partial award -välitystuomiossa päättänyt, ettei sillä ole toimivaltaa ratkaista Fortumia vastaan esitettyjä vaatimuksia. Välimiesoikeuden antama partial award -välitystuomio on lopullinen, eikä välimiesmenettely näin ollen jatku Fortumin osalta.

17 Lähipiiritapahtumat

Lähipiiriin kuuluvat osapuolet on esitetty Fortumin vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 38 Lähipiiritapahtumat.

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Myyntit	1	4	9	6
Ostot	148	164	622	606
Korkotuotot lainasaamisista	4	7	24	22
Korkokulut lainoista	2	2	10	10

Avoimet saldot osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
Saamiset		
Pitkäaikaiset korolliset lainasaamiset	461	431
Myynti- ja muut saamiset	23	26
Velat		
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainat	236	232
Osto- ja muut velat	42	75

Muut liiketoimet lähipiirin kanssa

Suomen valtion omistusosuus Fortumin osakkeista vuoden 2024 lopussa oli 51,26 %. Vuonna 2025 Suomen valtion omistama osakemäärä Fortumissa ei ole muuttunut.

Fortum ilmoitti 30.10.2023 allekirjoitetusta sopimuksesta Huoltovarmuuskeskuksen (HVK) kanssa. Sopimuksen mukaan Huoltovarmuuskeskus varaa Meri-Porin voimalaitoksen tuotantokapasiteetin sähköverkon vakavan häiriön tai hätätilan varalta taatakseen sähkön toimitusvarmuutta Suomessa. Sopimus astui voimaan 1.4.2024 (aiemmin julkaistu päivämäärä, 1.3.2024, muutettu 26.2.2024) ja jatkuu 31.12.2026 asti.

18 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Vuoden 2024 osingonjaosta, 1,40 euroa osaketta kohti ja yhteensä 1 256 miljoonaa euroa, päätettiin yhtiökokouksessa 1.4.2025. Osinko maksettiin 10.4.2025. Osinkoa ei ole esitetty velkana tässä osavuositarkastuksessa.

Fortum tiedotti 24.4. sopineensa ostavansa puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energia Sp. z o.o.:n Orange Polska S.A.:lta. Velaton kauppahinta on enintään noin 120 miljoonaa Puolan zlotya (noin 28 miljoonaa euroa). Kauppahinnasta noin 90 miljoonaa Puolan zlotya (noin 21 miljoonaa euroa) suoritetaan, kun kauppa saadaan päätökseen arviolta kesä- tai heinäkuussa 2025. Kaupan yhteydessä sovittu lisäkauppahinta (earn-out) maksetaan Orange Polskan maanlaajuisen vähittäismyyntiverkoston kautta toteutuneiden sähkönmyynnin volyymitavoitteiden perusteella vuoden 2029 alkuun mennessä. Kaupan toteutuminen edellyttää tavanomaisten ehtojen täyttymistä. 24.4. Fortum ilmoitti sopineensa puolalaisen sähköratkaisujen tarjoajan Orange Energia Sp. z o.o.:n Orange ostosta Polska S.A.:lta. Velaton kauppahinta on enintään noin 120 miljoonaa Puolan zlotya (noin 28 miljoonaa euroa). Kauppahinnasta noin 90 miljoonaa Puolan zlotya (noin 21 miljoonaa euroa) suoritetaan, kun kauppa saadaan päätökseen arviolta kesä- tai heinäkuussa 2025. Kaupan yhteydessä sovittu lisäkauppahinta (earn-out) maksetaan sähkönmyynnin volyymitavoitteiden toteutumisen perusteella vuoden 2029 alkuun mennessä. Kaupan toteutuminen edellyttää tavanomaisten ehtojen täyttymistä.

19 Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytykset

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Liiketoimintojen tulos	Määritelmä	Tunnusluvun käyttämisen syy	Täsmäytys
Vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- merkittävät oikaisu osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton ja vertailukelpoisen sidotun pääoman tuoton laskelmissa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoiset rahoituskulut – netto	Rahoituskulut – netto +/- ydinjätehuoltorahaston tuotto, ydinjätehuoltoon liittyvä oikaisu ja ydinvoimaan liittyvien varausten diskonttauksen purkaminen +/- rahoituserien käypien arvojen muutokset +/- rahoituserien arvonalentumiset ja aiemmin kirjattujen arvonalentumisten peruutukset sekä muut kertaluonteiset oikaisu.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen voitto ennen tuloveroja	Vertailukelpoinen liikevoitto +/- vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- vertailukelpoiset rahoituskulut – netto.	Väli summa vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoiset tuloverot	Tuloverot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien, rahoituskuluihin – netto liittyvät oikaisu, verokannan muutosten ja muiden kertaluonteisten oikaisujen verovaikutukset.	Osatekijää käytetään vertailukelpoisen kauden voiton laskelmassa	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen kauden voitto	Vertailukelpoinen liikevoitto +/- vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta +/- vertailukelpoiset rahoituskulut – netto +/- vertailukelpoiset tuloverot +/- vertailukelpoinen määräysvallattomat omistajat.	Vertailukelpoista kauden voittoa käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen tulos/osake	Vertailukelpoinen kauden voitto Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	Vertailukelpoista tulosta/osake käytetään vaihtoehtoisena taloudellisen suorituskyvyn mittarina, jonka avulla voidaan paremmin vertailla nettokannattavuutta eri kausien välillä.	Liitetieto 4 Vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen kauden voitto
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %	Vertailukelpoinen liikevoitto + vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta Vertailukelpoinen sidottu pääoma keskimäärin	Vertailukelpoista sidotun pääoman tuottoa käytetään taloudellisessa tavoiteasetannassa ja ennustamisessa, tuloskehityksen seurannassa sekä resurssien allokoinnissa osana konsernin liiketoiminnan johtamisprosessia.	Liitetieto 3 Tiedot segmenteittäin
Vertailukelpoinen sidottu pääoma	Korottomat varat - korottomat velat - varaukset (korottomat varat ja velat eivät sisällä rahoitukseen, veroihin ja laskennallisiin veroihin liittyviä eriä sekä varoja ja velkoja, jotka syntyvät tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaissopimusten käypään arvoon arvostamisesta).	Vertailukelpoinen sidottu pääoma on osatekijä vertailukelpoisen sidotun pääoman tuoton laskelmassa, jossa mitataan suoraan liiketoimintoihin sijoitetun pääoman tuottoa.	Liitetieto 3 Tiedot segmenteittäin

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

Muut tunnusluvut

Osakeperusteiset tunnusluvut

Tulos/osake (EPS)	Kauden voitto - määräysvallattomat omistajat Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana
Oma pääoma/osake	Oma pääoma Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa

Muut tunnusluvut

Investoinnit käyttöomaisuuteen	Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin tehdyt investoinnit mukaan lukien kunnossapito-, tuottavuus- ja kasvuinvestoinnit sekä lainsäädännön edellyttämät investoinnit. Investointeihin kuuluvat myös investointien rakennusaikana taseeseen aktivoidut korkokulut. Kunnossapitoinvestoinnit pidentävät olemassa olevan omaisuuserän vaikutusaikaa, ylläpitävät käytettävyyttä sekä/tai ylläpitävät luotettavuutta. Tuottavuusinvestoinnit parantavat olemassa olevan hyödykkeen tuottavuutta. Kasvuinvestointien tarkoitus on rakentaa uutta kapasiteettia ja/tai lisätä olemassa olevien liiketoimintojen asiakaskantaa. Lainsäädännön edellyttämät investoinnit tehdään tiettyinä ajankohtina lakien vaatimusten mukaan.
Bruttoinvestoinnit osakkeisiin	Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin, osakkuus- ja yhteisyritysosakkeisiin ja muihin sijoituksiin. Tytäryhtiöosakeinvestoinneista on vähennetty hankitun yhtiön kassa ja lisätty hankittavan yhtiön korolliset lainat ja muut rahoitusnettovelkaan sisältyvät erät.
Edelliset 12 kk	Raportointihetkeä edeltävät 12 kuukautta.

Verotuksen tunnusluvut

Efektiivinen tuloverokanta, %	Tuloverot Voitto ennen veroja	x 100
Vertailukelpoinen efektiivinen tuloverokanta, %	Vertailukelpoiset tuloverot Vertailukelpoinen voitto ennen veroja, pois lukien vertailukelpoinen osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	x 100

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmätykset

Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		470	571	1 325	1 224
+ Poistot		76	92	379	362
Käyttökate (EBITDA)		546	664	1 704	1 586
-Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-8	-42	-147	-113
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)		538	622	1 556	1 472

Vertailukelpoinen liikevoitto

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Liikevoitto		470	571	1 325	1 224
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-8	-42	-147	-113
Vertailukelpoinen liikevoitto	4	462	530	1 178	1 110

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Arvon alentumiset ja peruutukset		-11	-2	-17	-26
Myyntivoitot ja muut samankaltaiset erät		0	5	183	178
Tulevaisuuden kassavirtoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset		20	39	-61	-80
Muut		-1	0	43	41
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	8	42	147	113

Vertailukelpoinen kauden voitto

milj. euroa	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Kauden voitto		362	473	1 160	1 049
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	4	-8	-42	-147	-113
- Oikaisut osuuteen osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	7	-2	-9	-49	-41
- Rahoituskuluihin - netto liittyvät oikaisut	8	19	0	-91	-73
- Tuloveroihin liittyvät oikaisut	9	3	8	20	15
- Määräysvallattomat omistajat		1	-2	4	8
- Määräysvallattomiin omistajiin liittyvät oikaisut		-2	1	3	0
Vertailukelpoinen kauden voitto	4	374	430	900	845

Vertailukelpoinen tulos/osake

	Liite	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen kauden voitto, milj. euroa	4	374	430	900	845
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, 1 000 osaketta		897 264	897 264	897 264	897 264
Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen tulos/osake, euroa		0,42	0,48	1,00	0,94

Rahoitusnettovelka

milj. euroa	Liite	31.3.2025	31.12.2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 728	4 828
- Likvidit varat		4 318	4 136
- Vakuusjärjestely		173	213
- Vakuussaaminen		280	205
+ Vakuusvelka		56	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-224	-111
Rahoitusnettovelka	12	13	367

Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	Liite	Edelliset 12 kk	2024
+ Korollinen vieras pääoma		4 728	4 828
- Likvidit varat		4 318	4 136
- Vakuusjärjestely		173	213
- Vakuussaaminen		280	205
+ Vakuusvelka		56	93
+/- Nettovakuusvelka/-saaminen		-224	-111
Rahoitusnettovelka	12	13	367
Liikevoitto		1 224	1 325
+ Poistot		362	379
Käyttökate		1 586	1 704
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-113	-147
Vertailukelpoinen käyttökate		1 472	1 556
Rahoitusnettovelka/vertailukelpoinen käyttökate		0,0	0,2

Markkinatilanne ja saavutetut sähkön tukkumyyntihinnat

Sähkönkulutus

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	116	119	395	392

Keskimääräiset hinnat

	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Sähkön spot-hinta Nord Pool -sähköpörssissä, euroa/MWh	45,5	58,5	36,1	32,8
Sähkön spot-hinta Suomessa, euroa/MWh	49,3	72,9	45,6	39,7
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE3, Tukholma euroa/MWh	56,2	56,4	35,8	35,7
Sähkön spot-hinta Ruotsissa, SE2, Sundsvall euroa/MWh	14,7	48,3	24,6	16,3
Sähkön spot-hinta Saksassa, euroa/MWh	111,9	67,7	79,6	90,5
CO ₂ , (ETS EUA seuraava Dec tuote), euroa/tonni CO ₂	75	62	67	70
Hiili (ICE Rotterdam front month), USD/tonni	102	102	112	112
Öljy (Brent front month), USD/bbl	75	82	80	78
Kaasu (TTF front month), euroa/MWh	47	28	35	39

Vesivarastot

TWh	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Pohjoismaiset vesivarastot	61	33	99
Pohjoismaiset vesivarastot, pitkän ajan keskiarvo	41	41	84

Vienti/tuonti

TWh (+ = tuonti, - = vienti Pohjoismaista)	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vienti / tuonti Pohjoismaiden ja Manner-Euroopan + Baltian välillä	-12	-7	-42	-46

Saavutetut sähkön myyntihinnat

EUR/MWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Generation-segmentin saavutettu sähkönhinta Pohjoismaissa	60,1	63,9	52,5	51,4

Fortumin tuotanto- ja myyntivolyymit

Sähköntuotanto

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	12,1	12,7	45,8	45,2
Muut Euroopan maat	0,2	0,2	0,6	0,6
Yhteensä	12,3	12,9	46,3	45,8

Lämmöntuotanto

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	0,8	1,3	3,0	2,5
Muut Euroopan maat	0,5	0,5	1,1	1,1
Yhteensä	1,3	1,7	4,1	3,6

Sähköntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	31.3.2025	31.12.2024
Generation ¹⁾	9 286	9 286

1) Sisältää Meri-Porin voimalaitoksen 565 MW:n kapasiteetin. Meri-Porin sähköntuotanto on varattu Huoltovarmuuskeskuksen käyttöön vakavien kriisi- ja häiriötilanteiden varalle. Katso lisätietoja liitetiedossa 17 Lähipiiritapahtumat.

Lämmöntuotantokapasiteetti segmenteittäin

MW	31.3.2025	31.12.2024
Generation	1 857	1 842

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima	5,2	5,5	20,2	19,9
Ydinvoima	6,5	6,7	24,3	24,1
Tuulivoima	0,3	0,2	0,9	1,0
CHP ja lauhdevoima	0,1	0,2	0,3	0,2
Yhteensä	12,1	12,7	45,8	45,2

Sähköntuotanto lähteittäin Pohjoismaissa

%	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Vesivoima	43	44	44	44
Ydinvoima	54	53	53	53
Tuulivoima	3	2	2	2
CHP ja lauhdevoima	1	2	1	1
Yhteensä	100	100	100	100

Sähköntuotanto lähteittäin muissa Euroopan maissa

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
CHP	0,2	0,2	0,6	0,6

Sähkönmyynti

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	1 075	1 326	3 593	3 341
Muut Euroopan maat	203	201	774	776
Muut maat	0	0	1	1
Yhteensä	1 278	1 527	4 368	4 118

Lämmönmyynti

milj. euroa	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Pohjoismaat	61	81	190	170
Muut Euroopan maat	139	122	336	354
Yhteensä	200	203	527	524

Sähkönmyynti alueittain

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Suomi	5,6	6,4	22,9	22,1
Ruotsi	7,2	7,8	27,6	27,0
Norja	3,7	3,2	6,5	7,0
Muut maat	1,4	1,5	5,8	5,7
Yhteensä	18,0	18,9	62,8	61,9

Nord Poolissa tehdyt ostot ja myynnit on netotettu tunneittain konsernitason tasolla.

Lämmönmyynti alueittain

TWh	I/2025	I/2024	2024	Edelliset 12 kk
Suomi	0,8	1,1	2,4	2,1
Puola	1,5	1,4	3,2	3,4
Muut maat	0,0	0,1	0,4	0,2
Yhteensä	2,2	2,6	6,1	5,7