

Pohjolan Voiman Tilinpäätöstiedote

2025



POHJOLAN VOIMA OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2025

Toimintaympäristö

Sähkön hinta oli melko maltillinen ja tasainen koko vuoden ajan kasvaneen tuotantokapasiteetin ja merkittävästi lisääntyneen sähkökattilakulutuksen myötä. Suomen sähkön hinta oli vuonna 2025 Euroopan edullisin sähkön hintavaihtelun samalla rauhoittuessa edelliseen vuoteen verrattuna. Tuuli- ja aurinkovoiman tuotantokapasiteetti kasvaa edelleen sähkön kulutuksen kasvaessa, mikä lisää sähköjärjestelmän tasapainottamiseksi sähkön varastointiratkaisujen ja kulutusjoustojen tarvetta.

Kotimaassa hallitus jatkoi hallitusohjelmansa toimeenpanoa. Hallitusohjelma sisältää Pohjolan Voiman liiketoimintojen kannalta useita tärkeitä kirjauksia. Hallitus edistää puhdasta siirtymää, ja sähkön toimitus- ja huoltovarmuus on saanut aiempaa suuremman painoarvon. Hallitus peräänkuuluttaa sään mukaan vaihtelevan tuotannon rinnalle lisää säästä riippumatonta ns. perusvoimaa ja sähköjärjestelmän tasapainottamiseen tarvittavaa säätövoimaa.

Hallitus jatkoi ydinenergiain kokonaisuudistusta, kapasiteettimekanismien selvittämistä sekä hiilidioksidin talteenoton, varastoinnin ja käytön edistämistä. Hallitus sai valmiiksi kansallisen energia- ja ilmastostrategian, jonka se antoi tiedonantona eduskunnalle. Hallituksen tavoitteena on palauttaa korkovähennysoikeus infrastruktuurin kannalta keskeisille energiahankkeille, kuten ydinvoimalle. Pumppuvoimalaitokset on sisällytetty luvituksen etusijaisuusmenettelyyn. Pitkään valmisteltu aluehallintouudistus saatiin valmiiksi ja se astui voimaan vuoden 2026 alussa.

EU:ssa vuoden 2024 vaalien jälkeinen lainsäädäntötyö käynnistyi komission julkaistua työohjelmansa helmikuussa 2025. Komissio kantaa huolta yritysten kilpailukykyä ja pyrkii yksinkertaistamaan lainsäädäntöä. Lainsäädännön virtaviivaistamisessa yksi tärkeä alue oli vastuullisuus, jossa mm. nostettiin vastuullisuusraportointia koskevan ns. CSR-direktiivin soveltamisalan rajoja. EU pääsi yksimielisyyteen vuoden 2040 ilmastotavoitteesta, joka on päästöjen vähentäminen 90 % vuoden 1990 tasosta vuoteen 2040 mennessä.

Vuonna 2025 Suomen sähkön kulutus oli 85 TWh (83 TWh vuonna 2024). Sähköä tuotettiin Suomessa 79 (80) TWh ja sitä tuotiin Suomeen nettomääräisesti 6 (3) TWh. Tuontisähköllä katettiin lähes 7 (4) prosenttia Suomen sähkön kulutuksesta. Vuonna 2025 sähkön käyttö nousi Suomessa 3 prosenttia edellisvuodesta. Teollisuuden sähkön kulutus nousi 2,6 prosenttia ja muiden sektorien kulutus nousi viime vuodesta. Hinnanvaihtelu sähkömarkkinoilla jatkui edelleen.

Nord Pool Spot-kauppaa käytiin 1 037 TWh (1 036 TWh). Systeemihinnan vuosikeskiarvo oli vuonna 2025 39,70 (36,06) euroa megawattitunnilta ja Suomen aluehinnan keskiarvo vastaavasti 40,48 (45,57) euroa megawattitunnilta. Kasvanut sähkökattilakapasiteetti on hillinnyt negatiivisten hintojen määrää. EUA-päästöoikeuden hinta laski viime vuodesta ja vaihteli 60 eurosta 85 euroon.

Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) kolmas laitossyksikkö (OL3) voi tuottaa tällä hetkellä sähköä sähköverkosta johtuen täydellä teholla vain, jos sen tukena on järjestelmäsuojamekanismi, joka poistaa automaattisesti sähkön kulutusta tai lisää tuotantoa häiriötilanteissa, joissa OL3:n tuotanto keskeytyy yllättäen. Markkinaoikeus kumosi marraskuussa 2025 Energiaviraston vuonna 2024 antaman päätöksen suojausjärjestelmän maksujen määräytymisperusteista ja palautti asian Energiaviraston uudelleen käsiteltäväksi. Markkinaoikeuden mukaan Fingridin vastuu sähköjärjestelmän käyttövarmuuden varmistamisesta on käytännössä merkinnyt sitä, että Fingridin on toteutettava järjestelmäsuojan kaltainen järjestely ja se on tulkittu virheellisesti TVO:n pyytämäksi lisäpalveluksi.

Pohjolan Voiman sähkön- ja lämmöntuotanto

Vuonna 2025 Pohjolan Voiman sähkön kokonaishankinta oli 16,5 (16,4) TWh. Konsernin sähköntuotannon osuus tästä oli 16,1 (16,1) TWh, josta emoyhtiön toimitukset osakkailleen olivat 15,8 (15,7) TWh. Tytäryhtiöiden toimitukset muille omistajilleen olivat 0,3 (0,3) TWh. Ostot pohjoismaisilta sähkömarkkinoilta olivat 0,4 (0,3) TWh ja myynnit 0,3 (0,2) TWh. Lämmöntoimitukset olivat 2,4 (2,5) TWh.

Ydinvoiman osuus sähkön hankinnasta oli 82,3 (82,8) prosenttia. TVO:n Olkiluodon ydinvoimalaitos tuotti sähköä 23,4 (23,3) TWh, josta Pohjolan Voima sai omistussuutensa mukaisesti 13,6 (13,6) TWh. Olkiluoto 1- ja Olkiluoto 2 -laitosyksiköiden käyttökertoimet olivat 96,2 ja 71,2 (89,2 ja 84,9) prosenttia ja OL3-laitosyksikön 75,5 (70,4) prosenttia. Olkiluodon ydinvoimalaitoksen tuotantomääriin vaikuttivat laitosyksiköiden vuosihuollot sekä Olkiluoto 2 -laitosyksikön roottorivika.

Vesivoiman osuus 2,0 (1,8) TWh oli 11,9 (11,1) prosenttia sähkön hankinnasta. Vesivoiman tuotanto nousi yli normaalin vesivuoden tuotantolukeman. Lämmön ja sähkön yhteistuotantolaitoksissa sähköä tuotettiin yhteensä 0,6 (0,7) TWh. Osuus kokonaishankinnasta oli 3,3 (4,1) prosenttia.

Pohjolan Voiman vuonna 2025 tuottamasta sähköstä hiilineutraalia oli noin 99,7 prosenttia ja lämmöntuotannosta 91,4 prosenttia. Hiilineutraaliksi tuotannoksi lasketaan vesivoima, metsäenergian käyttö polttoaineena ja ydinvoima.

<i>Sähkön hankinta (GWh)</i>	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Ydinvoima</i>	8 186	9 336	14 361	13 559	13 584
<i>Vesivoima</i>	2 056	1 663	1 806	1 824	1 955
<i>Yhteistuotanto</i>	1 471	1 235	870	670	552
<i>Sähkön osto</i>	646	671	580	331	405
<i>Yhteensä</i>	12 360	12 906	17 617	16 384	16 498

Vuoden 2025 tärkeimmät tapahtumat

Pohjolan Voiman Puhti- pumppuvoimalaitoshanke Kemijärven alueella eteni. Hankkeessa keskityttiin ympäristövaikutusten arviointiin (YVA). Paikalliselle ELY-keskuskelle jätettiin keväällä YVA-ohjelma, joka sisälsi suunnitelman siitä, miten hankkeen mahdollisia vaikutuksia ympäristöönsä selvitetään. Lisäksi kaavoituksen valmistelu aloitettiin Kemijärven Askanaavalle.

Pohjolan Voima Oyj:n varsinainen yhtiökokous 25.3.2025 päätti C-osakesarjalle kohdistetun sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston 6,8 miljoonan euron palauttamisesta osakesarjan osakkeenomistajille.

Pohjolan Voiman tytäryhtiö Porin Prosessivoima Oy aloitti investoinnin 60 megawatin sähköhöyrykattilaan. Sähkökattila varmistaa ja tehostaa energiantuotantoa sekä vähentää polttoaineen käyttämisen tarvetta ja pienentää siten voimalaitoksen päästöjä. Investoinnin suuruus on 10,5 miljoonaa euroa. Investointiin liittyen yhtiössä tehtiin suunnattu osakeanti 2,1 miljoonaa euroa, mikä hyväksyttiin Pohjolan Voiman varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Pohjolan Voima Oyj hankki toukokuussa 2025 ylimääräisen yhtiökokouksen 18.11.2024 tekemän päätöksen mukaisesti C-osakesarjan kaikki osakkeet osakesarjan osakkailta. Osakkeet hankittiin, koska kyseisessä osakesarjassa ei ole enää energiantuotantoa. Hankinnan yhteydessä yhtiön osakepääoma aleni 2,0 miljoonaa euroa. Hankitut osakkeet mitätöitiin katsauskaudella.

TVO:n Olkiluoto 3 -laitosyksikkö (OL3) hyväksyttiin lopullisesti vastaanotetuksi 19.6.2025. OL3:n lopullinen vastaanotto perustui laitostoimitussopimuksen mukaisien ehtojen täyttymiseen.

Pohjolan Voima Oyj:n ylimääräisessä yhtiökokouksessa 9.12.2025 päätettiin emoyhtiön osakepääoman alentamisesta 0,3 miljoonalla eurolla sekä G5-osakesarjan osakkeiden hankkimisesta ja mitätöimisestä sekä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Sidotun oman pääoman alentamiseen liittyvä velkojainkuuleminen oli kesken tilikauden vaihtuessa ja järjestely viedään loppuun vuoden 2026 aikana. Lisäksi ylimääräinen yhtiökokous päätti sitovan ohjeen antamisesta hallitukselle Laanilan Voima Oy:n asettamiseksi selvitystilaan. Ylimääräinen yhtiökokous päätti myös, että varsinaisen yhtiökokouksen 21.3.2025 päätöstä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta kestävyysraportoinnin varmentajan valinnasta ei laiteta täytäntöön ja että yhtiöjärjestykseen ei tehdä kirjausta kestävyysraportin varmentajan valinnasta.

Liiketoiminnan tulos ja rahoitus

Pohjolan Voima toimii omakustannushintaperiaatteella. Osakkaat maksavat kiinteät kustannukset omistuksensa mukaisesti riippumatta siitä, onko teho- tai energiaosuutta käytetty tai ei, ja muuttuvat kustannukset toimitettujen energiamäärien mukaan. Toimintaperiaatteesta johtuen taloudellisten tunnuslukujen esittäminen ei ole tarkoituksenmukaista liiketoiminnan, taloudellisen aseman tai tuloksen ymmärtämiseksi.

Konsernin liikevaihto jatkuvista toiminnoista oli 834,3 (834,2) miljoonaa euroa. Konsernin tilikauden tulos oli 24,5 (30,4) miljoonaa euroa. Tilikauden tulokseen vaikuttivat osakkuus- ja yhteisyritysten positiiviset tulokset.

Pohjolan Voima jakoi osinkoa Fingrid Oyj:n osakkeiden myynnistä vuonna 2011 kertyneistä voittovaroista osinkoon oikeutetuille osakesarjoille A ja C 10,85 miljoonaa euroa. Osinko maksettiin huhtikuussa 2025.

Pohjolan Voiman rahoitustoiminnan tavoitteet ja riskit on määritelty emoyhtiön hallituksen hyväksymässä rahoituspolitiikassa. Pohjolan Voiman liiketoiminnan rahoitusriskit liittyvät likviditeetti-, markkina- ja luottoriskeihin. Rahoitusriskien hallintaa on käsitelty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3. Rahoitusriskien hallinta.

Konsernin maksuvalmius on hyvä. 31.12.2025 rahat ja pankkisaamiset olivat 29 (64) miljoonaa euroa ja lisäksi konsernilla oli käyttämätön, sitova luottolimiittisopimus 350 (350) miljoonaa euroa. Luottolimiittisopimus erääntyy kesäkuussa 2029. Luottolimiittisopimuksen määrä laskee sopimusehtojen mukaisesti 350 miljoonasta eurosta 291 miljoonaan euroon 29.6.2028. Lyhytaikaista varainhankintaa varten konsernilla oli 300 (300) miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, josta käytettynä oli 84 (85) miljoonaa euroa.

Konsernin korolliset velat olivat 1 156 (1 168) miljoonaa euroa (ilman korkojaksotuksia). Valuuttakurssiriskin alaista velkaa ei ollut ja konsernin lainasopimuksissa ei ole

finanssikovenantteja. Konsernin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 44,5 (44,5) prosenttia.

Investoinnit

Pohjolan Voima -konsernin investoinnit ilman sijoituksia ja päästöoikeuksien hankintaa olivat yhteensä 18,4 (21,6) miljoonaa euroa.

PVO-Vesivoima Oy:n investoinnit olivat 9,1 miljoonaa euroa ja yhtiössä valmistuivat Melon voimalaitoksen toisen turbiinin peruskorjaus ja Kierikin voimalaitoksen ultra-kondensaattori-investointi. Lisäksi käynnissä olevia investointeja olivat Melon ensimmäisen turbiinin peruskorjaus sekä toteuttamisselvitys pumppuvoimalaitoshankkeesta Kemijärvelle. Porin Prosessivoima Oy:n investoinneista 6,6 miljoonaa euroa merkittävin oli turbiinirevisio.

Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehitysmenot olivat tilikauden aikana 128 (vuonna 2024: 43 ja vuonna 2023: 115) tuhatta euroa.

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa työsuhhteessa oli keskimäärin 44 henkilöä (vuonna 2024: 40 ja vuonna 2023: 40). Konsernin tilikauden palkat ja palkkiot olivat yhteensä 4,7 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 4,5 miljoonaa euroa ja vuonna 2023: 4,4 miljoonaa euroa). Vakituisten henkilöstön keski-ikä oli konsernissa 48 (47) vuotta ja vaihtuvuus 3,8 (3,9) prosenttia.

Emoyhtiön palveluksessa työsuhhteessa oli keskimäärin 28 henkilöä (vuonna 2024: 25 ja vuonna 2023: 26). Palkat ja palkkiot tilikaudella olivat yhteensä 3,4 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 3,3 miljoonaa euroa ja vuonna 2023: 3,3 miljoonaa euroa).

Vastuullisuus

Vastuullisuus on keskeinen osa Pohjolan Voiman strategiaa. Strategialause ”luomme ratkaisevaa voimaa kilpailukyvyyn vahvistamiseksi ja huomisen parhaaksi” kertoo Pohjolan Voiman vastuullisuudesta. Strategisen teeman ”kilpailukykyistä ja kestävää tuotantoa markkinaehtoisesti” mukaisesti tavoitteena on olla vastuullinen toimija ja yhteensovittaa tuotannossa toimitusvarmuus, kustannustehokkuus ja ympäristövaikutukset. Ympäristövaikutukset ymmärretään laajasti ja ottaa huomioon myös ilmastasiat ja luonnon monimuotoisuuden.

Pohjolan Voima on sitoutunut noudattamaan kaikkia toimintaan soveltuvia lakeja ja määräyksiä. Konsernin toimintaperiaatteisiin sisältyvät ihmisoikeuksia, työelämän pelisääntöjä ja korruption vastustamista koskevat periaatteet. Pohjolan Voima edellyttää yhteistyökumppaneiltaan vastaavien periaatteiden noudattamista.

Pohjolan Voima on valinnut YK:n kestävä kehityksen ohjelmasta neljä tavoitetta, joita se edistää: edullista ja puhdasta energiaa, ihmisarvoista työtä ja talouskasvua, maanpäällinen elämä sekä yhteistyö ja kumppanuus. YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden toteuttamiseksi on laadittu vastuullisuusohjelma, joka päivitetään vuosittain. Vuonna 2025 toteutettiin vuosille 2024–2027 laadittua vastuullisuusohjelmaa, joka perustuu vuonna 2023 toteutettuun kaksoisolennaisuusanalyysiin.

Vuoden 2025 tärkeimpiä kehittämisalueita olivat luonnon monimuotoisuusohjelman toimenpiteiden toteuttaminen, vastuullisuusraportoinnin kehittäminen, uusien päästövähennystavoitteiden määrittäminen, vastuullisuuden varmistaminen arvoketjussa ja vuorovaikutteisuuden kehittäminen sidosryhmien kanssa. Luonnon monimuotoisuusohjelmaan määritellyistä vuoden 2025 toimenpiteistä toteutettiin 75 %.

Pohjolan Voiman tavoite oli nostaa sähköntuotannon hiilidioksidineutraalin tuotannon osuus 99 %:iin ja lämmöntuotannon 85 %:iin vuoteen 2025 mennessä. Vuonna 2025 sähköntuotannosta 99,7 % (99,5 %) ja lämmöntuotannosta 91,4 % (88,6 %) oli hiilineutraalia. Viime vuosien sähköntuotannon hiilineutraaliuden kasvu johtuu OL3-ydinvoimayksikön käyttöönotosta sekä fossiilisten polttoaineiden vähentämisestä. Lämmöntuotannon hiilineutraaliuden hyvä taso on seurausta puuperäisten polttoaineiden osuuden kasvusta ja turpeen sekä muiden fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämisestä. Lämmöntuotannon hiilidioksidineutraalisuuden vaihtelut eri vuosien välillä selittyvät polttoaineen saatavuuden vaihteluilla. Pohjolan Voima julkistaa kevään 2026 aikana uudet puhtaaseen energiaan ja ilmastoon liittyvät tavoitteensa. Pohjolan Voima selvitti ja totesi vuoden 2025 aikana, että Science Based Targets -aloitteeseen (SBT) sitoutuminen ei kaikilta osin sovellu Pohjolan Voimalle, joten tavoitteet eivät tule olemaan SBT:n mukaiset. Tämän vuoksi Pohjolan Voiman rahoitussopimuksista poistettiin loppuvuodesta 2025 vastuullisuusmittaroinnit, jotka olisivat edellyttäneet vuodesta 2026 alkaen SBT-tavoiteuran asettamista.

Pohjolan Voima valmistautui aiemmin raportoimaan vuodesta 2025 CSR-direktiivin mukaisesti. EU:n kestävyysraportointia koskevien omnibus-aloitteiden hyväksyminen tarkoittaa sitä, että direktiivi ei ole Pohjolan Voimaa velvoittava, eikä kestävyysraportti tai toimintakertomus näin ollen ole direktiivin mukainen.

Pohjolan Voiman vastuullisuustavoitteista ja -työstä kerrotaan tarkemmin kotisivuilla www.pohjolanvoima.fi.

EU-taksonomian mukainen raportointi

Euroopan unionin kestävän rahoituksen luokittelujärjestelmä eli taksonomia (EU:n asetus 2020/852) julkaistiin vuonna 2020. Taksonomian tavoitteena on lisätä kestävä sijoittamista ja ohjata pääomavirtoja kestäviksi katsottuihin teknologioihin ja liiketoimintoihin. Asetuksessa määritellään kuusi ympäristötavoitetta, joista ilmastomuutoksen hillintään ja ilmastomuutokseen sopeutumiseen liittyvät kriteeristöt julkaistiin delegoidulla ilmastosäädöksellä 4.6.2021. Ydinvoimaan ja maakaasuun liittyvä täydentävä delegoitu säädös ilmastomuutoksen hillinnän ja sopeutumisen kriteereiden osalta hyväksyttiin 5.7.2022 ja sen mukaisesti ydinvoima ja kaasu tulivat osaksi EU-taksonomiaa ns. siirtymävaiheen toimintoina 1.1.2023 alkaen.

Pohjolan Voima ei ole velvoitettu raportoimaan taksonomia-asetuksen mukaisesti, mutta yhtiö on raportoinut liiketoimintansa taksonomiakelpoisuudesta vuoden 2021 tilinpäätöksessä sekä taksonomian mukaisuudesta vuosien 2022–2024 vuosikertomuksissa rahoitustoiminnon merkittävyyden vuoksi. Pohjolan Voima julkaisee vuoden 2025 taksonomiaraportoinnin vuosikertomuksessa viikolla 12. Omnibus-hankkeen myötä taksonomiaraportointi ei ole jatkossakaan pakollista Pohjolan Voimalle, vaan yhtiö jatkaa raportointia vapaaehtoisesti vuoden 2025 osalta.

Pohjolan Voiman tunnistetut taksonomiakelpoiset toiminnot keskittyvät ilmastomuutoksen hillinnän tavoitteeseen. Arviointi ja sen tulokset perustuvat raportointihetken

tietämykseen ja saatavilla oleviin tulkintoihin EU:n asetuksesta ja se on kattanut 'merkittävän edistämisen'- ja 'ei merkittävää haittaa'- kriteerit vastaavien toimintojen osalta. Tämän lisäksi on arvioitu vähimmäistason suojatoimien täyttyminen.

Ympäristö

Pohjolan Voiman tuotantoyhtiöistä Kaukaan Voimalla, Kymin Voimalla, Porin Prosessivoimalla, PVO-Vesivoimalla, Rauman Biovoimalla, Alholmens Kraftilla ja Teollisuuden Voimalla on käytössä ISO 14001 -standardin mukaiset ympäristöjärjestelmät ja energiatehokkuusjärjestelmä ETJ+ tai ISO 50001 -energianhallintajärjestelmä. Järjestelmien avulla varmistetaan ympäristö- ja energiatehokkuustavoitteiden toteutuminen ja jatkuva parantaminen. Järjestelmistä osa on sertifioitu. Lisäksi kaikki tuotantoyhtiöt olivat mukana energiatehokkuussopimuksissa kaudella 2017–2025 ja ovat liittyneet uuteen kauteen 2026–2035.

Vesistöjä säännösteltiin ja vesivoimalaitoksia käytettiin lupaehtojen mukaisesti. PVO-Vesivoiman velvoitteena istutettiin kertomusvuonna noin 2,9 (3,2) miljoonaa kalaistukasta lijoen ja Kemijoen meri- ja jokialueelle.

PVO-Vesivoima osallistuu useisiin vesistöjen kehittämiseen liittyviin yhteistyöhankkeisiin. Syksyllä 2024 aloitettu Lohi lijokeen II -hanke on jatkumoa pitkälle lijoen vaelluskalahankehistorialle ja vuoden 2025 aikana hankkeelle haettiin jatkoa aina vuoden 2027 lokakuun loppuun. Hankkeen toimenpiteitä ovat lohikalojen vaelluspoikasten eli smolttien seuranta Haapakoskella, alasvaellusväylän koekäyttö ja kehittäminen, smolttien ja nousukalojen ylisiirrot, pienpoikasten istutusohjelma ja smolttien seurantatutkimuksen järjestäminen vuosina 2025 ja 2026 (mahd. 2027) Livojoelta Haapakoskelle.

Pohjois-Suomen aluehallintovirasto myönsi joulukuussa 2020 PVO-Vesivoiman ja Metsähallituksen hakemat vesitalousluvut Raasakan voimalaitoksen ja säännöstelypadon kalateille. Sidosryhmät valittivat päätöksistä Vaasan hallinto-oikeuteen. Hallinto-oikeus hylkäsi valitukset 22.1.2024, mutta kumosi samalla myös aluehallintoviraston päätösten mukaiset valmisteluluvat. Sidosryhmät hakivat hallinto-oikeuden päätöksistä edelleen valituslupaa korkeimmasta hallinto-oikeudesta. Korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt valituslupia päätöksillään 4.10.2024 ja siten aluehallintoviraston lupapäätökset saivat lainvoiman. Päätösten mukaan rakentamisen tulee alkaa neljän vuoden kuluttua lupapäätösten lainvoimaisuudesta, eli viimeistään vuoden 2028 aikana.

Vuoden 2025 aikana selvitettiin edelleen mahdollisia vaihtoehtoisia vaellusratkaisumalleja Raasakan ja Isohaaran alueille erillisten konsulttityönä teetettyjen toteuttavuusselvitysten avulla. Selvitykset valmistuvat lopullisesti alkuvuodesta 2026. Heinäkuussa 2023 Raasakan voimalaitoksella otettiin koekäyttöön hydraulinen kalatie Kalasydän ja se on käytössä ainakin kauden 2026 loppuun saakka. Toimet vaelluskalan palauttamiseksi lijoen Raasakan vanhaan luonnonuomaan jatkuivat. Iin kunta, PVO-Vesivoima sekä Etelä- ja Pohjois-Iin jakokunnat allekirjoittivat huhtikuussa 2024 uuden sopimuksen lijoen Raasakan vanhan uoman kehittämiseksi vuosille 2024 ja 2025. Sopimus on jatkoa alun perin 2017 ja uudelleen 2022 allekirjoitetuille sopimuksille. PVO-Vesivoima juoksutti vuonna 2025 lisävetä sekä järjesti kalannousun seurannan Uiskarin kalatielle. Vuoden 2025 aikana jatkui myös Raasakan vanhan uoman mallinnushanke, jonka lopputuloksena saatiin käsitys Raasakan vanhan uoman potentiaalista vaelluskalojen poikastuotantoalueena ja vaellusreittinä säännöstelypadolle.

Lapin elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskus jätti Pohjois-Suomen aluehallinto-
virastolle maaliskuussa 2017 muutoshakemuksen Kemijokea ja saman vuoden
lokakuussa Iijokea koskeviin istutus- ja kalatalousvelvoitteisiin liittyen. Mukana on
sekä lisäyksiä nykyisiin velvoitteisiin että täysin uusia vaatimuksia. Pohjois-Suomen
aluehallintovirasto antoi päätöksensä molempien jokien istutusvelvoitteiden muutos-
hakemuksista 29.7.2024. Päätöksessä hyväksyttiin osin ja hylättiin osin hakemuksen
vaatimukset. PVO-Vesivoima ja useat muut tahot valittivat päätöksistä Vaasan hallin-
to-oikeuteen. Vuoden 2025 aikana kirjelmöitiin kahteen otteeseen Vaasan hallinto-oi-
keuteen muiden asianosaisten jättämistä vastineista.

Kaikki konsernin lämpövoimalaitokset kuuluvat päästökauppalaan piiriin. Sähkön- ja
lämmöntuotannon polttamisesta syntyvät hiilidioksidipäästöt tytä- ja osakkuusyhti-
öissä olivat 0,1 (0,2) miljoonaa tonnia. Tilinpäätöksen liitetiedoissa ilmoitetaan vain
tytäryhtiöiden hiilidioksidipäästöt 0,1 (0,1) miljoonaa tonnia. Päästöt ilmaan olivat
samaa tasoa tai pienempiä edelliseen vuoteen verrattuna. Rikkidioksidipäästöt olivat
0,2 (0,2) tuhatta tonnia, typenoksidipäästöt 1,0 (1,0) tuhatta tonnia ja hiukkaspäästöt
0,05 (0,05) tuhatta tonnia.

Suuria polttolaitoksia koskevan parhaan käyttökelpoisen tekniikan (BAT) vertailuasias-
kirjaan (LCP-BREF) liittyvät BAT-päätelmät julkaistiin 17.8.2017. Voimalaitoksilla,
joiden päätoimiala on energiantuotanto, oli tästä neljä vuotta aikaa sopeuttaa toimin-
tansa päätelmien mukaisiksi. Osalla teollisuusvoimalaitoksia siirtymäaika on pidempi.
Osa voimalaitoksista on jo uusiutunut ympäristölupansa ja osa uusii ne siirtymäsään-
nösten mukaisesti tulevana vuosina. Kaikki laitokset ovat kuitenkin valmistautuneet
LCP BAT:n mukaiseen toimintaan. Uusissa ympäristöluvuissa päästöraja-arvot tiukke-
nevat. Elokuussa 2024 voimaan astunut, uudistettu teollisuuspäästädirektiivi (IED)
vaikuttaa lämpövoimalaitosten seuraavaan luvituskierrökseen. Lisäksi direktiivi tuo jo
aiemmin muutostarpeita voimalaitosten ympäristöjärjestelmiin.

Pohjolan Voimalla tai sen tytä-, osakkuus- tai yhteisyrityksillä ei ole tiedossa olevia
kattamattomia ympäristövastuita. Pohjolan Voiman tarkemmat ympäristötiedot esite-
tään kotisivuilla www.pohjolanvoima.fi. TVO raportoi ydinvoimatuotannon ympäristö-
asioista kotisivuillaan www.tv.fi ja erillisessä yhteiskuntavastuuraportissa.

Riskienhallinta

Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa strategian toteutuminen ja liiketoiminnalle
asetettujen tavoitteiden saavuttaminen sekä turvata toiminnan jatkuvuus ja häiriöt-
tömyys. Riskienhallintaa toteutetaan konsernin riskienhallintapolitiikan mukaisesti.
Riskienhallinnan toimintamalli on hajautettu: kunkin tytäryhtiön hallitus ja emoyhtiön
yksiköt vastaavat omaan toimintaansa kohdistuvista riskeistä, niiden tunnistamisesta
ja analysoinnista. Tavoitteiden toteutumista vaarantavat riskit arvioidaan ja niiden
hallitsemiseksi määritellään toimenpiteet. Riskien merkittävyyttä arvioidaan toteutu-
mistodennäköisyyden ja vaikutuksen summana.

Konsernitason riskit ja niiden merkitys esitetään riskimatriisissa seurauksen ja toden-
näköisyyden suhteen. Konsernitason riskit raportoidaan emoyhtiön johtoryhmälle ja
hallitukselle johtamisen vuosikellon mukaisesti.

Kaikissa Pohjolan Voiman yhtiöissä on suojauduttu vahinkoriskien varalta huoleh-
timalla kunnossapidosta, työturvallisuudesta, henkilöstön riittävästä koulutuksesta
sekä muilla tarvittavilla toimenpiteillä ja konsernin vakuutuspolitiikan mukaisin vakuu-
tuksin.

Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Konsernin merkittävimmät riskit liittyvät TVO:n OL1- ja OL2 -laitosyksiköiden käytettävyyteen sekä OL3-laitosyksikön tulontuottamiskykyyn.

OL2:lle huhti-toukokuussa 2025 asennettu roottori oli viimeinen saatavilla oleva vararoottori TVO:n varastossa. Riski roottorin vikaantumiselle on olemassa, mutta sitä pienennetään konservatiivisten analyysien tuloksena tehorajoituksella (735 MW). Korjatun varaosaroottorin odotetaan saapuvan Olkiluotoon alkuvuodesta 2026 ja uuden teknisesti paremman roottorin vuosihuoltoihin 2027 mennessä. Tehorajoitus on voimassa vuoden 2027 vuosihuoltoon asti.

OL3:n käytettävyyteen ensimmäisillä käyttöjaksoilla liittyy epävarmuuksia, joita hallitaan laitosyksikön suunnitelmallisella ylläpidolla ja valvonnalla. Mikäli OL3 ei saavuta suunniteltua tuotantotavoitetta tai käyttökustannusrakennetta tai Suomen kanta-verkko rajoittaa tehotasoa tai OL3:a ei ole järjestelmäsuojusta TVO:lle aiheutuvien kustannusten takia kannattavaa ajaa täydellä tehotasolla, riskinä on tuotantokustannuksen nousu verrattuna tavoitteeseen. Riskiä on tarkasteltu OL3:n tulontuottamiskykyyn vaikuttavien eri skenaarioiden avulla. Lisäksi riskiä on tarkasteltu laitostoimittajan jäljellä olevien takuuvastuiden, Fingrid Oyj:n järjestelmäsuojan riittävyyden ja siitä TVO:lle aiheutuvien kustannusten kannalta.

TVO toteuttaa lukuisia riskienhallinnan toimenpiteitä varmistaakseen OL3:n tulontuottamiskykyä. Esimerkkinä voidaan mainita selvitykset käyttöjakson pituudesta, huolellinen vuosihuoltojen suunnittelu huomioiden aikaisempien vuosihuoltojen tärkeimmät opit ja kokemukset, käytettävyyteen vaikuttavien varaosien varmistaminen sekä Flamanvillen ja Taishanin sisarlaitosten kokemusten hyödyntäminen.

Osakepääoma ja osakeannit

Pohjolan Voiman osakepääoma 31.12.2025 oli 47,7 (49,7) miljoonaa euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 28 357 287 (30 581 785) kappaletta.

Pohjolan Voima nosti marraskuussa 2020 osakkailta vuonna 2018 saamansa osakslainasitoumukset yhteensä 90 miljoonaa euroa. Osakkailta saatuihin osakslainoihin liittyy yhtiön antamat optio-oikeudet, jotka oikeuttavat osakslainasaatavan vaihtamisen B2-osakesarjan osakkeiksi. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat enintään yhteensä 1 613 347 uuteen B2-osakesarjan osakkeeseen. Optio-oikeuksien merkintäaika osakkeiksi alkoi 1.1.2021. Optio-oikeuksia ei käytetty tilikauden aikana. Pohjolan Voima sai joulukuussa 2020 yhteensä 238 miljoonan euron osakslainasitoumukset, jotka raukesivat käyttämättöminä 31.12.2023. Osakslainasitoumusten yhteydessä merkittiin myös optio-oikeuksia, joista jäljellä olevien optio-oikeuksien 1A/2020 merkintäaika osakkeiksi alkoi 1.1.2023. Ne oikeuttavat enintään 3 599 472 kappaleeseen uusia B2-osakesarjan osakkeita. Optio-oikeuksien 1A/2020 merkintäaika päättyy 1.6.2026. Optio-oikeuksia ei käytetty tilikauden aikana.

Tilikaudella ei merkitty osakeanteja.

Taulukko: Pohjolan Voima Oyj:n omistajat

Osakas	Omistus % 31.12.2025	Omistus % 31.12.2024
EPV Energia Oy	4,304	5,031
Helen Oy	0,588	0,546
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	-	1,312
Kemira Oyj (ml. eläkesäätiö Neliapila)	5,762	5,343
Kokkolan Voima Oy	1,456	1,533
Kymppivoima Oy	2,861	5,023
Metsä Group (Metsäliitto, Metsä Fibre, Metsä Board Oyj)	3,289	3,049
Myllykoski Oyj*)	0,597	0,553
Oulun Energia Oy	0,274	0,805
Outokumpu Oyj	0,110	0,102
Oy Perhonjoki Ab**)	1,958	2,089
Porin kaupunki	1,042	1,291
Rautaruukki Oyj	0,103	0,096
Stora Enso Oyj	16,543	16,135
Suomen Voima Oy	1,650	1,465
UPM Energy Oy*)	53,701	49,819
UPM Communication Papers Oy*)	3,963	3,675
Vantaan Energia Oy	0,218	0,202
Yara Suomi Oy (ml. eläkesäätiö)	1,581	1,932

*) Yhtiö kuuluu UPM-Kymmene konserniin.

**) nimenmuutos 1.1.2026 Katternö Kraft Oy Ab

Lähipiiritoimet

Lähipiiriyhtiöiden kanssa käydyistä liiketoimista on kerrottu tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 20 ja 33 ja annetuista vakuuksista liitetiedossa 30.

Yhtiön johto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.3.2025 hallituksen varsinaisiksi jäseniksi valittiin talous- ja rahoitusjohtaja Tapio Korpeinen (UPM-Kymmene Oyj), Group Treasurer Kaarlo Höysniemi (Stora Enso Oyj), lakiasiaintohtaja Jukka Hakkila (Kemira Oyj), toimitusjohtaja Anders Renvall (Kymppivoima Oy), johtaja Maija Ruska (UPM Energy Oy), toimitusjohtaja Esa Kaikkonen (Metsä Board Oyj), toimitusjohtaja Rami Vuola (EPV Energia Oy), toimitusjohtaja Roger Holm (Herrfors-konserni) ja toimitusjohtaja Jussi Lehto (Keravan Energia Oy). Esa Kaikkonen irtisanoutui hallituksen jäsenyydestä 9.12.2025 ja hänen tilalleen uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin ylimääräisessä yhtiökokouksessa 9.12.2025 lukien strategia- ja investointijohtaja Wilhelm Wolff (Metsä Group).

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan puheenjohtajaksi Tapio Korpeisen ja varapuheenjohtajaksi Kaarlo Höysniemen. Hallitus valitsi keskuudestaan myös hallituksen valiokuntien jäsenet. Hallitus kokoontui vuoden 2025 aikana 11 (12) kertaa. Yhtiön toimitusjohtajana toimi diplomi-insinööri, eMBA Ilkka Tykkyläinen.

Käynnissä olevat merkittävät oikeusprosessit

Konsernilla ei ollut keskeneräisiä oikeudenkäyntejä tilikauden päättyessä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ollut.

Tulevaisuuden näkymät

Alkaneella tilikaudella sähkön ja lämmön tuotannon odotetaan jatkuvan normaalisti huomioiden TVO:n OL2:n tehon rajoitus 735 MW:iin vuoden 2027 vuosihuoltoon asti.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2025 olivat 294 840 869,81 euroa, josta tilikauden tulos oli 87 344,16 euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikauden tulos siirretään edellisten tilikausien tulostilille ja että osinkoa ei jaeta.

KESKEISET TUNNUSLUVUT JA LASKENTAKAAVA

M€	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Liikevaihto	413	386	834	834
Liikevoitto	38	24	49	53
Taseen loppusumma	2 249	2 266	2 249	2 266
Investoinnit	9	16	18	22
Omavaraisuusaste	45 %	44 %	45 %	44 %
Henkilökunta keskimäärin	44	40	44	40
Omavaraisuusaste			31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma, 1000 €			1 001 574	1 007 371
Varat yhteensä, 1000 €			2 249 154	2 266 034
OMAVARAISUUSASTE, %			45 %	44 %

TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	Liitetieto	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	2	412 984	386 440	834 252	834 203
Liiketoiminnan muut tuotot		332	399	1 614	1 007
Materiaalit ja palvelut		-357 887	-328 659	-721 827	-716 018
Henkilöstökulut		-2 956	-2 616	-5 955	-5 551
Poistot ja arvonalentumiset	3	-16 467	-15 916	-32 884	-31 514
Liiketoiminnan muut kulut		-26 620	-28 418	-50 819	-51 103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ¹⁾		28 181	13 130	24 498	21 562
Liikevoitto/-tappio ¹⁾		37 567	24 360	48 879	52 586
Rahoitustuotot		10 615	17 412	21 695	36 028
Rahoituskulut		-20 667	-31 458	-46 092	-56 782
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		-10 052	-14 046	-24 397	-20 754
Voitto/tappio ennen veroja ¹⁾		27 515	10 314	24 482	31 832
Tuloverot		18	-1 112	18	-2 189
Voitto/tappio jatkuvista toiminnoista ¹⁾		27 533	9 202	24 500	29 643
Lopetetut toiminnot					
Voitto/tappio lopetetuista toiminnoista		-	-119	15	736
Voitto/tappio ¹⁾		27 533	9 083	24 515	30 379
Muut laajan tuloksen erät:					
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi					
Osuus yhteisyritysten muun laajan tuloksen eristä					
Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset		784	-	852	-
Rahavirran suojaukset		2 266	-8 359	-18 741	-6 877
Valuuttatermiinien korko-osuuden suojauskustannus ¹⁾		3 949	130	8 488	157
Muut laajan tuloksen erät yhteensä ¹⁾		6 999	-8 229	-9 401	-6 720
Laaja tulos yhteensä		34 532	854	15 114	23 659
Tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille ¹⁾		28 559	10 170	25 224	30 699
Määräysvallattomille omistajille		-1 026	-1 087	-709	-320
		27 533	9 083	24 515	30 379
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		35 558	1 941	15 823	23 979
Määräysvallattomille omistajille		-1 026	-1 087	-709	-320
		34 532	854	15 114	23 659

¹⁾ Yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj muutti valuuttatermiinien esitystapaa 1.1.2025 alkaen ja vertailutiedot esitetään uudella kirjaustavalla. Uuden kirjauskäytännön mukaan valuuttatermiinien korko-osuus kirjataan käypään arvoon taseeseen ja omaan pääomaan.

KONSERNIN TASE

1 000 €	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	3	282 979	283 638
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3	299 862	315 625
Laskennalliset verosaamiset		331	156
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		1 062 889	1 047 792
Muut rahoitusvarat		680	680
Lainat ja muut saamiset		386 011	411 258
Pitkäaikaiset varat yhteensä		2 032 752	2 059 149
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		16 462	20 305
Myyntisaamiset ja muut saamiset		170 760	122 961
Rahavarat	4	29 180	63 619
Lyhytaikaiset varat yhteensä		216 402	206 885
Varat yhteensä		2 249 154	2 266 034
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		47 694	49 676
Ylikurssirahasto		191 592	191 592
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		294 725	301 520
Arvonmuutosrahasto ¹⁾		-4 039	5 362
Oman pääoman ehtoiset osakaslainat		90 347	90 347
Kertyneet voittovarot ¹⁾		342 243	331 253
Yhteensä		962 562	969 750
Määräysvallattomien omistajien osuus		39 012	37 621
Oma pääoma yhteensä		1 001 574	1 007 371
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Varaukset		3 416	4 092
Rahoitusvelat	4	975 474	1 065 804
Muut velat		1 229	2 309
Pitkäaikaiset velat yhteensä		980 119	1 072 205
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	4	198 344	124 849
Ostovelat ja muut velat		69 117	61 609
Lyhytaikaiset velat yhteensä		267 461	186 458
Velat yhteensä		1 247 580	1 258 663
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 249 154	2 266 034

¹⁾ Yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj muutti valuuttatermiinien esitystapaa 1.1.2025 alkaen ja vertailutiedot esitetään uudella kirjaustavalla. Uuden kirjauskäytännön mukaan valuuttatermiinien korko-osuus kirjataan käypään arvoon taseeseen ja omaan pääomaan.

TIIVISTETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 €	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Kauden voitto/tappio ¹⁾	27 533	9 083	24 515	30 379
Oikaisut, yhteensä ¹⁾	-2 350	17 996	31 979	32 821
Käyttöpääoman muutos	-20 374	17 267	-33 031	29 905
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä	4 809	44 346	23 463	93 105
Rahoituskulut, netto	-3 572	4 911	-29 576	-7 184
Maksetut tuloverot	-15	-91	-72	-416
Liiketoiminnan nettorahavirta	1 222	49 166	-6 185	85 505
Investointien rahavirta				
Investoinnit	-7 456	-14 921	-15 951	-21 294
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	614	10 508	1 485	10 516
Jako-osuus purkautuneesta tytäryhtiöstä	-	-	877	-
Lainasaamisten takaisinmaksut	10 500	6 000	21 000	11 000
Osakkeiden luovutukset	-	-	-	15
Investointien rahavirta	3 658	1 587	7 411	237
Rahavirta ennen rahoituseriä	4 880	50 753	1 226	85 742
Rahoituksen rahavirta				
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	-	-	-1 983	-17 559
Pääoman palautukset	-	-	-6 795	-14 256
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot	-1 432	-2 209	-3 118	-4 521
Lainojen ja muiden rahoituserien nettomuutos	-3 737	-21 871	-12 920	-34 846
Maksetut osingot	-	-	-10 850	-21 050
Rahoituksen rahavirta	-5 169	-24 080	-35 666	-92 232
Rahavarojen muutos	-288	26 673	-34 439	-6 490
Rahavarat kauden alussa	29 468	36 946	63 619	70 109
Rahavarat kauden lopussa	29 180	63 619	29 180	63 619

Lopetetun toiminnon rahavirta on esitetty liitteessä 5.

¹⁾ Yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj muutti valuuttatermiinien esitystapaa 1.1.2025 alkaen ja vertailutiedot esitetään uudella kirjaustavalla. Uuden kirjauskäytännön mukaan valuuttatermiinien korko-osuus kirjataan käypään arvoon taseeseen ja omaan pääomaan.

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Arvonmuu- tosrahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Oman pääoman ehtoiset osakaslainat	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	Määräysval- lattomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	54 962	203 865	11 797	311 176	90 347	326 726	998 873	42 541	1 041 414
Oikaisu (TVO) ¹⁾			285			-285	0		0
Oikaistu oma pääoma 1.1.2024 ¹⁾	54 962	203 865	12 082	311 176	90 347	326 441	998 873	42 541	1 041 414
Laaja tulos									
Kauden voitto tai tappio ¹⁾						30 699	30 699	-320	30 379
Muut laajan tuloksen erät									
Rahavirran suojaukset			-6 877				-6 877		-6 877
Valuuttatermiinien korko-osuuden suojauskustannus ¹⁾			157				157		157
Laaja tulos yhteensä ¹⁾	0	0	-6 720	0	0	30 699	23 979	-320	23 659
Liiketoimet omistajien kanssa									
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot						-4 837	-4 837		-4 837
Osingonjako						-21 050	-21 050		-21 050
Pääoman palautus				-9 656			-9 656	-4 600	-14 256
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	-5 286	-12 273					-17 559		-17 559
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-5 286	-12 273	0	-9 656	0	-25 887	-53 102	-4 600	-57 702
Oikaistu oma pääoma 31.12.2024 ¹⁾	49 676	191 592	5 362	301 520	90 347	331 253	969 750	37 621	1 007 371
Oma pääoma 1.1.2025	49 676	191 592	4 920	301 520	90 347	331 695	969 750	37 621	1 007 371
Oikaisu (TVO) ¹⁾			442			-442	0		0
Oikaistu oma pääoma 1.1.2025 ¹⁾	49 676	191 592	5 362	301 520	90 347	331 253	969 750	37 621	1 007 371
Laaja tulos									
Kauden voitto tai tappio						25 224	25 224	-709	24 515
Muut laajan tuloksen erät									
Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset			852				852		852
Rahavirran suojaukset			-18 741				-18 741		-18 741
Valuuttatermiinien korko-osuuden suojauskustannus			8 488				8 488		8 488
Laaja tulos yhteensä	0	0	-9 401	0	0	25 224	15 823	-709	15 114
Liiketoimet omistajien kanssa									
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot						-3 384	-3 384		-3 384
Osingonjako						-10 850	-10 850		-10 850
Pääoman palautus				-6 795			-6 795		-6 795
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	-1 982						-1 982		-1 982
Määräysvallattomien omistajien osuuden lisäys							0	2 100	2 100
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-1 982	0	0	-6 795	0	-14 234	-23 011	2 100	-20 911
Oma pääoma 31.12.2025	47 694	191 592	-4 039	294 725	90 347	342 243	962 562	39 012	1 001 574

¹⁾ Yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj muutti valuuttatermiinien esitystapaa 1.1.2025 alkaen ja vertailutiedot esitetään uudella kirjaustavalla. Uuden kirjauskäytännön mukaan valuuttatermiinien korko-osuus kirjataan käypään arvoon taseeseen ja omaan pääomaan.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIEDOT

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen. Tilinpäätöstiedotetta tulee lukea yhdessä vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen kanssa. Laadintaperiaatteet ovat yhtenäiset konsernin vuosittilinpäätöksen 2024 periaatteiden kanssa.

Puolivuosikatsauksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatomisperiaatteiden soveltamisessa. Vaikka arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöksen laitimishetkellä, on mahdollista, että toteuma poikkeaa tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Puolivuosikatsaus esitetään tuhansina euroina, ellei toisin ole mainittu. Taulukoiden luvut ovat tarkkoja arvoja ja tästä johtuen yksittäisistä luvuista lasketut summat saattavat poiketa esitetyistä summista.

1 SEGMENTTITIEDOT PUOLIVUOSITTAIN

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

1 000 €	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Vesivoima	16 897	16 820	34 040	37 018
Lämpövoima	122 936	116 907	271 788	273 750
Ydinvoima	290 578	271 866	568 317	564 453
Muut	53 657	52 595	116 386	118 915
Sisäinen myynti	-71 083	-71 749	-156 279	-159 933
Yhteensä	412 984	386 440	834 252	834 203

KAUDEN VOITTO/TAPPIO SEGMENTEITTÄIN

1 000 €	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Vesivoima	-183	-1 004	-877	1 243
Lämpövoima	-4 599	-4 471	-4 101	-2 429
Ydinvoima	18 640	4 898	2 328	8 032
Muut	13 675	9 779	27 150	22 797
Yhteensä	27 533	9 202	24 500	29 643
Lopetetut toiminnot	0	-119	15	736

VARAT SEGMENTEITTÄIN

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Vesivoima	445 277	443 677
Lämpövoima	274 170	299 810
Ydinvoima	1 388 014	1 372 789
Muut	149 679	161 177
Muut pitkäaikaiset saamiset	5 749	4 960
Eliminoinnit	-13 735	-16 441
Muut lyhytaikaiset saamiset	-	62
Yhteensä	2 249 154	2 266 034

VELAT SEGMENTEITTÄIN

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Vesivoima	150 864	148 387
Lämpövoima	140 125	156 105
Ydinvoima	794 561	798 058
Muut	174 536	170 245
Muut pitkäaikaiset velat	1 229	2 309
Eliminoinnit	-13 735	-16 441
Yhteensä	1 247 580	1 258 663

2 LIIKEVAIHTO

1 000 €	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Tuotetun sähkön myynti	345 239	316 194	677 225	665 454
Tuotetun lämmön myynti	61 451	57 980	137 277	133 369
Ostetun sähkön myynti	8 597	8 717	15 492	22 578
Muu myynti	-2 303	3 549	4 258	12 803
Yhteensä	412 984	386 440	834 252	834 203

Sähkön toimitus osakkaille (GWh)

Tuotettu sähkö	9 699	8 620	16 092	16 053
Tuotettu lämpö	953	961	2 443	2 477
Ostettu sähkö	56	83	405	331

3 AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOS

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	599 263	607 358
Poistot ja arvonalentumiset	-32 838	-31 514
Lisäykset	19 557	25 455
Vähennykset	-3 141	-2 036
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	582 841	599 263

4 KOROLLISET NETTOVELAT JA LIKVIDITEETTI

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Lyhytaikaiset korolliset velat	198 344	124 849
Pitkäaikaiset korolliset velat	975 474	1 065 804
Korolliset velat	1 173 818	1 190 653
Lainasaamiset	379 038	379 038
Rahavarat ja muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	29 180	63 619
Korollinen nettovelka	765 600	747 996
Likviditeetti, käyttämättömät sitovat luottolimiitit ja velkaohjelmat	31.12.2025	31.12.2024
Rahavarat ja muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	29 180	63 619
Käyttämättömät sitovat luottolimiitit	350 000	350 000
Yhteensä	379 180	413 619
Lisäksi:		
Käyttämätön osa yritystodistusohjelmasta	216 000	215 000

5 LOPETETUT TOIMINNOT JA MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT JA VELAT SEKÄ MYYDYT LIIKETOIMINNOT

Lopetetut toiminnot

1 000 €	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Tuotot	-	98	44	250
Kulut	-	-72	-26	662
Voitto ennen veroja	-	26	18	912
Tuloverot	-	-145	-3	-176
Kauden voitto lopetetuista toiminnoista	-	-119	15	736

Lopetettujen toimintojen rahavirrat

1 000 €	1.7. - 31.12.2025	1.7. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat	-	-40	-25	4 631
Investointien rahavirrat	-	-	-7 679	-
Rahavirrat yhteensä	-	-40	-7 704	4 631

PVO-Lämpövoima Oy:n hallitus päätti 27.10.2015 esittää, että yhtiön omistamien Kristiinankaupungin ja Porin Tahkoluodon hiililauhdevoimalaitosten tuotannollinen toiminta lopetetaan. Pohjolan Voiman ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi päätöksen 13.11.2015. PVO-Lämpövoiman liiketoiminta on esitetty tilinpäätöksissä 2015-2024 lopetettuna toimintona. Yhtiö purkautui elokuussa 2025.

6 RAHOITUSINSTRUMENTIT

Konsernin riskienhallinnan periaatteisiin ei ole tehty merkittäviä muutoksia kauden aikana. Riskienhallinnan tavoitteet ja periaatteet ovat yhdenmukaisia vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä esitettyjen tietojen kanssa.

31.12.2025			31.12.2024	
1 000 €	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo
Koronvaihtosopimukset, ilman suojauslaskentaa	4 450	290 000	2 712	270 000

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin sekä käyvän arvon hierarkia 31.12.2025

1 000 €	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Jaksotettuun hankintameno arvostettavat rahoitusvelat	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo, mikäli poikkeaa kirja-arvosta	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Muut rahoitusvarat	680		680				680
Lainasaamiset		379 038	379 038				
Johdannaissopimukset	5 749		5 749			5 749	
Muut saamiset		87	87				
Korkojaksotukset		1 136	1 136				
	6 429	380 262	386 691			5 749	680
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Rahavarat		29 180	29 180				
Myyntisaamiset ja muut saamiset		118 412	118 412				
Siirtosaamiset		52 348	52 348				
		199 940	199 940				
Yhteensä	6 429	580 202	586 631			5 749	680
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Lainat yhteisyrityksiltä		350 000	350 000				
Lainat		388 400	388 400				
Joukkovelkakirjalainat		149 923	149 923	156 542	156 542		
Johdannaissopimukset	1 229		1 229			1 229	
Vuokrasopimusvelat		87 151	87 151				
	1 229	975 474	976 703	156 542	156 542	1 229	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lainat ja yritystodistukset		160 521	160 521				
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat		69 047	69 047				
Vuokrasopimusvelat		19 542	19 542				
Johdannaissopimukset	70		70			70	
Korkojaksotukset		18 281	18 281				
	70	267 391	267 461			70	
Yhteensä	1 299	1 242 865	1 244 164	156 542	156 542	1 299	

Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit luokitellaan tasoihin käyvän arvon määrittämiseen käytettävien arvostusmenetelmien syöttötietojen perusteella:

Taso 1: täysin samanlaisille varoille ja veloille noteerattuja hintoja toimivilla markkinoilla. Tasolla 1 olevat korolliset velat ovat listattuja joukkovelkakirjalainoja.

Taso 2: syöttötiedot ovat muita kuin tasolle 1 kuuluvia noteerattuja hintoja, jotka ovat havainnoitavissa varoille tai veloille joko suoraan tai epäsuorasti

Taso 3: varoja tai velkoja koskevat syöttötiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon (ei todettavissa olevat syöttötiedot)

Muiden rahoitusinstrumenttien käyvät arvot eivät poikkea merkittävästi niiden kirjanpitoarvosta. Käypä arvo tulosvaikutteisesti-kategoriaan luokitellut Muut rahoitusvarat koostuvat listaamattomista osakkeista, joiden arvoa ei voida luotettavasti määrittää.

7 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat, 1 000 €

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketapahtumat ovat Pohjolan Voiman normaaliin liiketoimintaan kuuluvia tapahtumia.

		31.12.2025		
	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuus- ja yhteisyritykset	-783	582 579	441 347	389 481
UPM-Kymmene -konsernin yhtiöt	410 929	91 086	44 665	11 178

		31.12.2024		
	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuus- ja yhteisyritykset	-4 091	562 225	457 616	383 281
UPM-Kymmene -konsernin yhtiöt	417 860	95 055	24 938	12 529

8 VASTUUSITOUMUKSET

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Omien velkojen vakuudeksi		
Muut vastuut	140 394	140 394
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta		
Takaukset	24	25
Ydinenergiain mukainen takaus	357 714	354 361
Yhteensä	498 133	494 780

Ydinenergiain mukainen takaus

Suomen ydinenergiain mukaan Pohjolan Voima Oyj:n 58,5 % omistamalla yhteisyrityksellä, Teollisuuden Voima Oyj:llä, on velvoite varautua olemassa olevien ydinjätteiden, mukaan lukien ydinvoimalaitosten käytöstäpoisto, hoitamisen tuleviin kustannuksiin keräämällä varoja Valtion ydinjätehuoltorahastoon. TVO:n yhteisyritys Posiva Oy, joka hoitaa osakkaidensa TVO:n ja Fortum Power and Heat Oy:n ydinjätteiden loppusijoitusta, liittyi myös ydinjätehuoltojärjestelyihin vuodesta 2025 lähtien, jolloin osa sen osakkaiden taloudellisesta varautumisesta siirrettiin Posivalle.

Ydinenergiain mukaisesti määräytyvästä vastuunmäärästä päättää valvontaviranomainen (Työ- ja elinkeinoministeriö, TEM). Ydinjätehuoltovastuuseen liittyvät Teollisuuden Voima Oyj:n osakkaiden antamat omavelkaiset takaukset kattavat ydinjätehuoltovastuun kattamattoman osuuden lisäksi vastuun ydinjätehuollon mahdollisista ennalta arvaamattomista menoista ydinenergiain mukaisesti TVO:n ja Posivan puolesta. Pohjolan Voiman antamat omavelkaiset takaukset ovat yhteensä 357 (354) miljoonaa euroa.

Investointisitoumukset

Pohjolan Voiman tytäryhtiö PVO-Vesivoima Oy oli tilinpäätöshetkellä sitoutunut investointeihin yhteensä 5,6 (6,5) miljoonalla eurolla. Sitoumuksista oli maksettu 5,4 (2,1) miljoonaa euroa. Rauman Biovoima Oy oli sitoutunut investointeihin 3,5 miljoonalla eurolla, josta 2,8 miljoonaa euroa oli maksettu. Porin Prosessivoima Oy:n investointisitoumukset olivat 4,6 miljoonaa euroa, josta oli maksettu 2,3 miljoonaa euroa.

9 KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilikauden jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ollut.