



TILINPÄÄTÖS

2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus



03 Tilinpäätös 2025 sisältää selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen.



12 Tilinpäätös sisältää konsernitilinpäätöksen (IFRS) sekä emoyhtiö Pohjolan Voima Oyj:n tilinpäätöksen (FAS).

Tilinpäätöksen lisäksi Pohjolan Voima julkaisee vuosikertomuksen 2025, joka sisältää kuvauksen Pohjolan Voimasta ja sen liiketoiminnoista sekä tarkempia tietoja vastuullisuustyöstä.

Sisällys

HALLINNOINTI **3**

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025.....4

TOIMINTAKERTOMUS..... **7**

Hallituksen toimintakertomus 20258

Avainluvut (IFRS)11

TILINPÄÄTÖS..... **12**

Konsernitilinpäätös (IFRS) 13

Konsernin laaja tuloslaskelma..... 13

Konsernin tase.....14

Konsernin rahavirtalaskelma15

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista16

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....17

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)45

Tuloslaskelma.....45

Tase.....46

Rahoituslaskelma46

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot.....47

Tuloslaskelman liitetiedot.....48

Taseen liitetiedot.....49

Hallituksen voitonjakoehdotus55

Tilintarkastuskertomus.....56

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Hallinnointi



HALLINNOINTI

→ Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

1 Hallinnointiperiaatteet

Pohjolan Voima Oyj tytäryhtiöineen muodostavat Pohjolan Voima -konsernin. Konsernin emoyhtiön, Pohjolan Voima Oyj:n, rekisteröity kotipaikka on Helsinki. Pohjolan Voima Oyj on julkinen osakeyhtiö, jonka toimialana yhtiöjärjestyksen mukaan on hankkia energiaa osakkeenomistajilleen sekä harjoittaa muuta siihen liittyvää toimintaa. Lisäksi yhtiö voi omistaa toimialansa edellyttämiä osakkeita ja muuta omaisuutta.

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti Pohjolan Voima toimittaa osakkaalleen energiaa omakustannushintaperiaatteella (ns. mankala-periaatteella), eli luovuttaa tuottamansa tai hankkimansa energian osakkaalleen näiden kunkin osakesarjan omistuksen suhteessa. Kyseisen osakesarjan osakas vastaa yhtiötä kohtaan yhtiöjärjestyksessä mainituista muuttuvista ja kiinteistä vuosikustannuksista. Emoyhtiön hallinnon kustannukset katetaan veloittamalla ne osana kiinteää vuosikustannusta yhtiöasiakirjoissa tarkemmin määritetyllä tavalla.

Yhtiöjärjestyksen mukaan kunkin osakkaan vastuuosuus vuosikustannuksista rajoittuu aina osakeomistuksen suhteellista osuutta kaikista saman sarjan osakkeista vastaavaan määrään, eikä toisen osakkaan mahdollinen laiminlyönti laajenna osakeomistukseen perustuvaa osakkaan vastuuta. Osakkaat vastaavat yhtiöjärjestyksen 4 §:ssä mainituista kustannuksista.

Pohjolan Voima Oyj:n yhtiökokous antaa hallitukselle ohjeita tytäryhtiöiden hallitusten kokoonpanosta ja tarvittaessa yhtiöasiakirjoissa määritellyistä tietyistä tytäryhtiöissä tehtävistä päätöksistä. Emoyhtiön hallitus ja konsernin johtoryhmä käsittelevät konsernin toimintoihin liittyvät linjapäätökset. Emoyhtiö osallistuu tytär- ja osakkuusyhtiöidensä johtamiseen ja valvontaan näiden yhtiöiden hallintoelimiin nimettyjen edustajiensa kautta. Konsernin tytär- ja osakkuusyhtiöillä on omat hallintoelimensä.

Pohjolan Voiman hallinnointi perustuu lainsäädäntöön ja yhtiöasiakirjoihin. Listaamattomana julkisena osakeyhtiönä Pohjolan Voimalla ei ole velvollisuutta

noudattaa hallinnointikoodia. Arvopaperimarkkinalain mukaan julkisen kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeellelaskijan on esitettävä toiminta-kertomuksessa tai erillisessä kertomuksessa selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

2 Yhtiökokoukset

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin. Yhtiökokous päättää laissa ja yhtiöjärjestyksessä säädetyt asiat, valitsee hallituksen jäsenet yhtiöasiakirjojen määrittämällä tavalla, vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot ja valitsee tilintarkastajan. Lisäksi varsinainen yhtiökokous antaa sitovan ohjeen yhtiön hallitukselle tytäryhtiöiden hallituksen jäseniksi ja varajäseniksi valittavista henkilöistä. Yhtiökokouksessa päätetään tarvittaessa sitovan ohjeen antamisesta hallitukselle myös tytäryhtiöiden merkittävistä investoinneista sekä muista yhtiöjärjestyksessä määritellyistä asioista.

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kesäkuun loppuun mennessä. Yhtiökokouskutsu varsinaiseen yhtiökokoukseen toimitetaan osakkeenomistajille aikaisintaan neljä viikkoa ja viimeistään kaksi viikkoa ennen kokousta.

Pohjolan Voiman osakkaat vahvistivat varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.3.2025 Pohjolan Voima Oyj:n tilinpäätöksen konsernitilinpäätöksineen vuodelta 2024, myönsivät vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä valitsivat hallituksen jäsenet ja varajäsenet uudelle toimikaudelle. Lisäksi varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin osingonjaosta, Pohjolan Voima Oyj:n C-osakesarjan sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston palauttamisesta, Porin Prosessivoima Oyj:n sähkökattilainvestointiin liittyvän suunnatun osakeannin hyväksymisestä sekä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta koskien kestävyysraportoinnin varmentajan valintaa.

Vuonna 2025 pidettiin yksi ylimääräinen yhtiökokous. Ylimääräinen yhtiökokous päätti 9.12.2025 sitovasta ohjeesta hallitukselle Laanilan Voima Oyj:n asettamiseksi selvitystilaan, Pohjolan Voima Oyj:n osakepääoman alentamisesta,

G5-osakesarjan osakkeiden hankkimisesta ja mitätöinnistä sekä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Ylimääräinen yhtiökokous päätti nimetä Wilhelm Wolffin hallituksen varsinaiseksi jäseneksi Esa Kaikkosen tilalle, joka nimettiin Wolffin varajäseneksi. Lisäksi ylimääräinen yhtiökokous päätti, että varsinaisen yhtiökokouksen päätöstä yhtiöjärjestyksen muuttamiseksi koskien kestävyysraportoinnin varmentajan valintaa ei laiteta täytäntöön, koska Euroopan komission ns. Omnibus-hankkeen myötä Pohjolan Voimalla ei ole toistaiseksi tarvetta valita kestävyysraportoinnin varmentajaa.

3 Hallitus Hallituksen kokoonpano

Hallituksen jäsenet valitaan vuosittain yhtiökokouksessa. Yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu 5–13 varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenille voidaan valita henkilökohtaiset varajäsenet.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.3.2025 valittiin hallitukseen yhdeksän jäsentä ja heille henkilökohtaiset varajäsenet. Hallitukseen valittiin suostumustensa mukaisesti jäseniksi CFO Tapio Korpeinen, Group Treasurer Kaarlo Höysniemi, lakiasiaintoimitusjohtaja Jukka Hakila, johtaja Maija Ruska, toimitusjohtaja Anders Renvall, CEO Esa Kaikkonen, toimitusjohtaja Rami Vuola, toimitusjohtaja Roger Holm ja toimitusjohtaja Jussi Lehto. 9.12.2025 lukien varsinaiseksi jäseneksi valittiin strategia- ja investointitoimitusjohtaja Wilhelm Wolff Esa Kaikkosen tilalle.

Aikavälillä 1.1.–25.3.2025 hallitukseen kuuluivat Tapio Korpeinen (puheenjohtaja), Jukka Hakila, Kirsi Hautala, Esa Kaikkonen, Pasi Kyckling, Heikki Liukas, Anders Renvall, Maija Ruska ja Rami Vuola.

Hallituksen järjestäytymiskokouksessa valittiin hallituksen puheenjohtajaksi Tapio Korpeinen ja varapuheenjohtajaksi Kaarlo Höysniemi.

Hallituksen sihteeriksi nimettiin lakiasiaintoimitusjohtaja Tiina Nyström.

Hallituksen kaikki jäsenet ovat yhtiöstä riippumattomia. Hallituksen jäsenet eivät omista yhtiön osakkeita.

Valinnassa noudatettavasta menettelystä sekä hallituksen järjestäytymisestä määrätään tarkemmin yhtiöasiakirjoissa. Hallituksen puheenjohtajan nimeää yhtiön suurin osakas hallituksen jäsenten joukosta ja varapuheenjohtajan toiseksi suurin osakas. Toimitusjohtaja ei ole hallituksen jäsen.

Hallituksen tehtävät

Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus myös huolehtii siitä, että yhtiön kirjanpito ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus valvoo, että Pohjolan Voiman asioita hoidetaan yhtiöasiakirjojen ja yhtiökokouksen päätösten mukaisesti.

Hallituksen työjärjestyksessä on tarkemmin määriteltä hallituksen keskeiset tehtävät ja toimintatapa.

Tehtävänsä toteuttamiseksi hallitus muun muassa:

- nimittää toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sekä johtoryhmän jäsenet
- ohjaa ja valvoo Pohjolan Voiman toimivaa johtoa
- päättää konsernistrategiasta
- päättää konsernin rahoituksesta
- päättää konsernin budjetista ja toimintasuunnitelmasta
- päättää palkitsemisjärjestelmien periaatteista sekä hyväksyy toimitusjohtajan toimitusjohtajasopimuksen ja muut etuudet, ellei hallitus ole valtuuttanut hallituksen puheenjohtajaa tai palkitsemis- ja nimitysvaliokuntaa
- nimittää toimikuntien ja työryhmien jäsenet
- hyväksyy politiikat ja muut ohjeet, jotka luovat perustan johtamisjärjestelmälle ja sisäiselle valvonalle ja joilla asetetaan rajat sekä ohjataan ja valvotaan tytäryhtiöiden toimintaa
- vahvistaa valiokuntien ja yhtiöasiakirjoissa nimettyiksi määrättyjen toimikuntien ja työryhmien työjärjestykset
- ohjaa ja valvoo konsernin riskien hallintaa
- laatii toimintakertomuksen ja hyväksyy tilinpäätöksen

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

→ Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

- › hyväksyy osavuositarkastuksen
- › ohjaa ja valvoo tytäryhtiöiden toimintaa
- › hyväksyy osakesarjakohtaiset kiinteät veloitukset sekä muut osakaslaskutuksen perusteet
- › päättää yhtiökokouksen koollekutsumisesta
- › päättää investoinneista yhtiöasiakirjojen mukaisesti sekä yritys- ja kiinteistökaupoista, ellei ole valtuuttanut toimitusjohtajaa
- › päättää luoton ottamisesta ja vakuuksien antamisesta.

Hallitus arvioi kerran vuodessa toimintaansa.

Yhtiökokous päättää hallitus- ja valiokuntatyöskentelystä maksettavista palkkioista ja niiden määräytymisperusteista. Vuonna 2025 hallituksen jäsenille ja varajäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 413 200 euroa. Varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.3.2025 päätettiin luopua varajäsenten palkkioista.

Vuonna 2025 hallitus kokoontui 11 kertaa. Kokouksiin osallistui keskimäärin 98 prosenttia jäsenistä.

Hallituksen valiokunnat

Hallituksen vastuulle kuuluvien asioiden käsittelyn tehostamiseksi hallitus on nimittänyt sitä avustavat ja sille raportoivat tarkastus- ja rahoitusvaliokunnan sekä palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan. Hallitus nimeää vuosittain keskuudestaan vähintään kolme jäsentä molempiin valiokuntiin, nimeää valiokuntien puheenjohtajat ja vahvistaa työjärjestykset.

Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta

Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta käsittelee johdon nimitys- ja palkitsemisasiota, johtoryhmän ja henkilöstön palkitsemisjärjestelmiä koskevia asioita sekä voi valmistella hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista koskevia asioita yhtiökokoukselle.

Hallitus valitsi 2025 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtajaksi Tapio Korpeisen ja valiokunnan muiksi jäseniksi Kaarlo Höysniemen ja Anders Renvallin. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta kokoontui vuonna 2025 neljä kertaa. Osallistumisprosentti kokouksissa oli 92.

Tarkastus- ja rahoitusvaliokunta

Tarkastus- ja rahoitusvaliokunta avustaa hallitusta hallituksen vastuulle kuuluvien rahoitusta, taloudellista raportointia, valvontaa ja tarkastusta koskevien asioiden käsittelyssä ja valmistelussa. Lisäksi valiokunta valmistelee suosituksen tilintarkastajan valintaa varten sekä valvoo tilintarkastajan riippumattomuutta.

Hallitus valitsi vuonna 2025 varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen tarkastus- ja rahoitusvaliokunnan puheenjohtajaksi Maija Ruskan ja valiokunnan muiksi jäseniksi Rami Vuolan ja Jukka Hakkilan.

Valiokunta kokoontui vuonna 2025 11 kertaa, joista yksi oli yhteiskokous Teollisuuden Voima Oyj:n tarkastus- ja rahoitusvaliokunnan kanssa. Osallistumisprosentti kokouksissa oli 100.

Hallituksen valiokuntien lisäksi hallitus voi nimetä toimikuntia tai työryhmiä avustamaan hallitusta ja ylintä johtoa. Hallitus vahvistaa toimikuntien ja työryhmien tehtävät ja toimintaperiaatteet.

4 Toimitusjohtaja

Hallitus nimittää toimitusjohtajan. Toimitusjohtajan tehtävänä on osakeyhtiölain mukaan hoitaa juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtaja antaa hallitukselle ja sen jäsenille riittävät tiedot hallituksen tehtävien hoitamiseksi ja huolehtii hallituksen päätösten toimeenpanosta.

Pohjolan Voima Oyj:n toimitusjohtajana toimii Ilkka Tykkyläinen. Toimitusjohtajan sijaiseksi on nimetty Tiina Nyström.

5 Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa operatiivisessa johtamisessa. Johtoryhmän jäsenet raportoivat suoraan toimitusjohtajalle. Vuonna 2025 johtoryhmään kuuluivat toimitusjohtajan lisäksi Minna Laakso, Riitta Larnimaa, Tiina Nyström, Jani Pulli, Kaj Råttis ja Jarmo Tervo.

6 Palkitseminen

Hallituksen palkitsemis- ja nimitysvaliokunta vahvistaa yhtiön palkitsemisjärjestelmät. Johtoryhmän jäsenten kannustepalkkiot perustuvat pitkäjänteiseen palkitsemisjärjestelmään ja siinä vahvistettuihin kriteereihin. Palkitsemisjärjestelmään ei sisälly osakkeita tai osakejohdannaisia.

Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja tai muut yhtiön johtoon kuuluvat eivät omista yhtiön osakkeita.

7 Lähipiirihallinto

Pohjolan Voimassa ylläpidetään lähipiiriluetteloa, jonka tarkoituksena on auttaa tunnistamaan sellaiset liiketoimet, joiden osapuolena on Pohjolan Voiman lähipiiriin kuuluva. Yhtiö käy vuosittain läpi lähipiirin ja onko sen tiedossa muutoksia lähipiiriin. Yhtiön lähipiiritietojen keruuprosessi varmistaa, että kaikki tarvittavat tiedot tulevat sisällytetyksi tilinpäätökseen. Mahdollisista Pohjolan Voiman johdon ja sen lähipiiriin kanssa tehtävistä liiketoimista päättää aina yhtiön hallitus.

8 Sisäinen valvonta

Hallitus ja operatiivinen johto vastaavat yhtiön sisäisen valvonnan järjestämisestä ja sen riittävydestä. Sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa toiminnan tehokkuus ja tuloksellisuus, informaation luotettavuus sekä säännöksien ja toimintaperiaatteiden noudattaminen. Yhtiöasiakirjat sekä hallituksen vahvistamat politiikat, kuten vastuullinen liiketapapolitiikka (Code of Conduct) sekä toimintaohjeet luovat perustan Pohjolan Voiman hallintojärjestelmälle ja sisäiselle valvonnalle.

9 Taloudellinen ohjaus ja raportointi

Taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvän sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa, että johdolla on päätöksenteon tukena käytettävissään luotettavaa, ajantasaista tietoa, ja että tilinpäätös ja osavuositarkastukset on laadittu lakien ja määräysten mukaisesti.

Pohjolan Voima noudattaa konsernitilinpäätöksessään EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) sekä joukkovelkakirjan listanneille yhtiöille asetettuja vaatimuksia.

Tarkastus- ja rahoitusvaliokunnan tehtävänä on vahvistetun työjärjestyksen mukaisesti avustaa hallitusta yhtiön sekä konsernin ja sen osien taloudellisen tilanteen seuraamisessa, taloudellisen raportoinnin, kirjanpidon sekä varainhoidon järjestämisen asianmukaisuuden valvonnassa, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisuuden järjestämisen valvonnassa, sisäisen tarkastuksen ja tilintarkastuksen asianmukaisen järjestämisen valvonnassa sekä laskentaperiaatteita koskevien muutoksien käsittelyssä.

Konsernin talousjohdon alaisuudessa oleva taloustoiminto huolehtii paitsi ulkoisen laskennan edellyttämien osavuositarkastusten ja vuositilinpäätösten laatimisesta Pohjolan Voiman ja konserniin kuuluvien yhtiöiden osalta myös sisäisten laskelmien, kuten kuukausiraporttien, tulosennusteiden ja analyysien, raportoinnista. Nimetyt business controllerit läpikäyvät yhtiöiden taloustilannetta ja laativat yhtiötason sisäiset raportit kuukausittain. Yhtiöiden talousraportointi käsitellään säännöllisesti yhtiöiden hallituksessa.

Raportoinnissa käytetään pääsääntöisesti yhteisiä järjestelmiä. Taloushallinnon prosesseja sekä kirjanpito- ja reskontraprosesseja hoitaa palveluntarjoaja osaprosessien kuvausten, sovittujen periaatteiden, vahvistetun vastuunjaon ja ohjausmallin mukaan. Taloudellisen raportoinnin prosessien ja kontrollien seuranta ja kehittäminen on jatkuvaa toimintaa.

Emoyhtiön ja muiden konserniyhtiöiden erillistilinpäätöksessä noudatetaan suomalaista kirjanpitokäytäntöä. Yksittäisten konserniyhtiöiden raportointiin tuloslaskelmiin ja taseisiin tehdään oikaisuja konsernilaskennassa, jotta ne vastaisivat konsernin tilinpäätöksen laadintaperiaatteita (IFRS). Konsolidoinnin oikeellisuus varmistetaan täsmätyksin. Emoyhtiön taloudellinen kehitys raportoidaan vuosineljänneksittäin emoyhtiön hallitukselle. Konsolidoitu IFRS-tilinpäätös raportoidaan emoyhtiön hallitukselle kaksi kertaa vuodessa.

Kustannuksien, investointien ja taloudellisten sitoumusten päätöksentekojärjestys on määritetty yhtiöasiakirjoissa ja hyväksymisoikeudet on määritetty portaittain eri organisaatiotasolle hallituksen vahvistamassa toimintaohjeessa. Merkittävimmät päätökset viedään erikseen ao. konserniyhtiön sekä emoyhtiön hallituksen hyväksyttäväksi.

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

10 Riskienhallinta

Riskienhallinta on jatkuva prosessi, jonka tavoitteena on arvioida ja hallita liiketoimintaan, asetettujen tavoitteiden saavuttamiseen ja toiminnan jatkuvuuden varmistamiseen liittyviä uhkia ja mahdollisuuksia. Pohjolan Voiman riskienhallinnan pääperiaatteet määritellään konsernin riskienhallintapolitikassa. Tytäryhtiöt ja konsernitoiminnot vastaavat kukin omasta riskienhallinnastaan ja sen raportoinnista. Johto raportoi hallitukselle kokonaisriskitilanteesta osana strategia- ja toiminnansuunnitteluprosessia. Hallitus valvoo yhtiön strategiaan ja toimintaan liittyvien riskien arviointia, riskienhallinnan toimenpiteitä ja tuloksia.

11 Sisäinen tarkastus

Pohjolan Voiman sisäisen tarkastuksen toimintaperiaatteet ja keskeiset menettelytavat on määritelty hallituksen vahvistamassa toimintaohjeessa. Sisäinen tarkastus tukee toiminnallaan organisaation tavoitteiden saavuttamista tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan hyvän hallintojärjestelmän, riskienhallinnan ja sisäisen valvontajärjestelmän arviointiin ja kehittämiseen. Lisäksi sisäinen tarkastus hallinnoi väärinkäytösepäilyjen ilmoitusmenettelyä määritetyn menettelyn mukaan. Sisäisen tarkastuksen palvelun tuottaa BDO Oy. Yhteyshenkilönä ulkoiseen palveluntuottajaan toimii talousjohtaja. Sisäinen tarkastus raportoi suunnitelmastaan ja havainnoistaan tarkastus- ja rahoitusvaliokunnalle.

12 Sisäpiirihallinto

Pohjolan Voima noudattaa EU:n markkinoiden väärinkäytösasetusta, Suomen arvopaperimarkkina-
laia, viranomaisten ohjeita ja määräyksiä sekä Nasdaq
Helsinki Oy:n julkaisemaa pörssin sisäpiiriohjetta.
Yhtiön hallitus on hyväksynyt toimintaohjeen,
joka määrittelee vastuuhenkilöt sisäpiirihallinnon
tehtäville sekä sisäpiirihallintoa, yhtiön sisäpiiriläisiä
ja johtotehtävissä toimivia henkilöitä sekä heidän
lähipiiriinsä kuuluvia koskevat toimintatavat.

Joukkoveikkarikirjojen liikkeellaskirjasto Pohjolan Voima pitää markkinoiden väärinkäytösasetuksen mukaisesti hankekohtaisia sisäpiiriluottoita henkilöistä, jotka työ- tai muun sopimuksen perusteella työskentelevät yhtiölle ja säännöllisesti tai

satunnaisesti saavat sisäpiirietietoa liittyen suoraan tai välillisesti liikkeellelaskiaan. Sisäpiiritiedon käsitte-
lystä on laadittu toimintaohje, jonka ylläpitämisestä ja
päivittämisestä vastaa lakiasiainjohtaja. Sisäpiiriluet-
teloiden laatimisesta ja ylläpitämisestä vastaa yhtiön
lakiasioiden toiminto.

13 Tiedonantopolitiikka

Pohjolan Voiman hallitus on vahvistanut sijoittajaviestintää koskevan tiedonantopolitiikan. Tiedonantovelvollisuus muodostuu säännöllisestä ja jatkuvasta tiedonantovelvollisuudesta. Yhtiön viestinnän tavoitteena on ilman aiheetonta viivettä antaa sijoittajille ja muille markkinoilla toimijoille oikeaa ja merkityksellistä tietoa yhtiön toiminnasta, toimintaympäristöstä, strategista tavoitteista sekä taloudellisesta tilanteesta. Pohjolan Voiman toimitusjohtaja tai hänen valtuuttamansa hyväksyy pörssitiedotteet.

14 Tilintarkastus ja tilintarkastaja

Lakisääteisen tilintarkastuksen pääasiallisena tehtävänä on todentaa, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin tilioikeudesta ja taloudellisesta asemasta. Varsinainen yhtiökokous valitsee vuosittain tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Pasi Karppinen.

Vuonna 2025 tilintarkastajalle maksettiin tilintarkastamiseen liittyviä palkkioita 233 000 euroa ja muita palkkioita 19 000 euroa.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus



Toimintakertomus

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

→ Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituskaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Hallituksen toimintakertomus 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 ydinenergialain 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 korkovähennys-oikeus infrastruktuurin kannalta keskeisille energia-hankkeille, 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 kilpailukyvvystä 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 laitosyksikkö (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

Sähkön hankinta (GWh)

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

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 omistususuutensa 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.

Vuoden 2025 tärkeimmät tapahtumat

Pohjolan Voiman Puhti-pumppuvoimalaitoshanke Kemijärven alueella eteni. Hankkeessa keskityttiin ympäristövaikutusten arviointiin (YVA). Paikalliselle ELY-keskukselle jätetiin 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 mukaisten 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

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

→ Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahotuslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

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. 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). Valuut-takurssisiriskin 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 ultrakondensaattori-investointi. Lisäksi käynnissä olevia investointeja olivat Melon ensimmäisen turbiinin peruskorjaus sekä toteuttamiselvitys 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 työsuhteessa 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). Vakituisen henkilöstön keski-ikä oli konsernissa 48 (47) vuotta ja vaihtuvuus 3,8 (3,9) prosenttia.

Emoyhtiön palveluksessa työsuhteessa 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 kilpailukyvn 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 ilmastoasiat 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 kestävän kehityksen ohjelmasta neljä tavoitetta, joita se edistää: edullista ja puhdasta energiaa, ihmisarvoista työtä ja talouskasvua, maanpäällinen elämä sekä yhteistyö ja kumppanuus. YK:n kestävän 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 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 tavoit-

teensa. 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 rahoitussovimuksista poistettiin loppuvuodesta 2025 vastuullisuusmitta-roinnit, jotka olisivat edellyttäneet vuodesta 2026 alkaen SBT-tavoiteuran asettamista.

Pohjolan Voima valmistautui aiemmin raporttoimaan 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 luokittelu-järjestelmä eli taksonomia (EU:n asetus 2020/852) julkaistiin vuonna 2020. Taksonomian tavoitteena on lisätä kestävää sijoittamista ja ohjata pääoma-virtoja kestäviksi katsottuihin teknologioihin ja liiketoimintoihin. Asetuksessa määritellään kuusi ympäristötavoitetta, joista ilmastomuutoksen hillintään ja ilmastomuutokseen sopeutumiseen liittyvät kriteeristöt julkaistiin delegoidulla ilmastosää-döksellä 4.6.2021. Ydinvoimaan ja maakaasuun liittyvä täydentävä delegoitu säädös ilmastomuutoksen hillinnän ja sopeutumisen kriteereiden osalta hyväk-syttiin 5.7.2022 ja sen mukaisesti ydinvoima ja kaasuu tulivat osaksi EU-taksonomiaa ns. siirtymävaiheen toimintoina 1.1.2023 alkaen.

Pohjolan Voima ei ole velvoitettu raporttoimaan taksonomia-asetuksen mukaisesti, mutta yhtiö on raportoinut liiketoimintansa taksonomiakelpoisuudesta vuoden 2021 tilinpäätöksessä sekä taksonomian mukaisuudesta vuosien 2022–2024 vuosikertomuksissa rahoitustoiminnon merkittävy-yden 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 VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

→ Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahotuslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Pohjolan Voiman tunnistetut taksonomiakelpoiset toiminnot keskittyvät ilmastonmuutoksen 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 veloitteena 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 valmisteluluvut. 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 toteutettavuusselvitysten 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 lisävettä sekä järjesti kalannousun seurannan Uiskarin kalatielle. Vuoden 2025 aikana jatkui myös Raasakan vanhan uoman mallinnushanke, jonka lopputuloksena saatiin käsitys Raasakan vanhan uoman potentiaalista vaelluskalojen poikastuotanto-alueena ja vaellusreitinä säännöstelypadolle.

Lapin elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskus jätti Pohjois-Suomen aluehallintovirastolle 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 muutoshakemuksista 29.7.2024. Päätöksessä hyväksyttiin osin ja hylättiin osin hakemuksen vaatimukset. PVO-Vesivoima ja useat muut tahot valittivat päätöksistä Vaasan hallinto-oikeuteen. Vuoden 2025 aikana kirjelmöitiin kahteen otteeseen Vaasan hallinto-oikeuteen muiden asianosaisten jättämistä vastineista.

Kaikki konsernin lämpövoimalaitokset kuuluvat päästökauppalain piiriin. Sähkön- ja lämmöntuotannon polttamisesta syntyvät hiilidioksidipäästöt tytär- ja osakkuusyhtiöissä 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 käyttökel-poisen tekniikan (BAT) vertailuasiakirjaan (LCP-BREF) liittyvät BAT-päätelmät julkaistiin 17.8.2017. Voimalaitoksilla, joiden päätoimiala on energiantuotanto, oli tästä neljä vuotta aikaa sopeuttaa toimintansa päätelmien mukaisiksi. Osalla teollisuusvoimalaitoksia siirtymäaika on pidempi. Osa voimalaitoksista on jo uusinnut ympäristölupansa ja osa uusii ne siirtymäsäännösten mukaisesti tulevana vuosina. Kaikki laitokset ovat kuitenkin valmistautuneet LCP BAT:n mukaiseen toimintaan. Uusissa ympäristöluvuissa päästöraja-arvot tiukkenevat. Elokuussa 2024 voimaan astunut, uudistettu teollisuuspäästödirektiivi (IED) vaikuttaa lämpövoimalaitosten seuraavaan luvituskierrrokseen. Lisäksi direktiivi tuo jo aiemmin muutostarpeita voimalaitosten ympäristöjärjestelmiin.

Pohjolan Voimalla tai sen tytär-, osakkuus- tai yhteisyrityksillä ei ole tiedossa olevia katta-mattomia ympäristövastuita. Pohjolan Voiman tarkemmat ympäristötiedot esitetään kotisivuilla www.pohjolanvoima.fi. TVO raportoi ydinvoimatuotannon ympäristöasioista kotisivuillaan www.tvo.fi ja erillisessä yhteiskuntavastuuraportissa.

Riskienhallinta

Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa strategian toteutuminen ja liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen sekä turvata toiminnan jatkuvuus ja häiriöttömyys. 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 merkittävyyyttä arvioidaan toteutumistodennäköisyyden ja vaikutuksen summana.

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

Kaikissa Pohjolan Voiman yhtiöissä on suojauduttu vahinkoriskien varalta huolehtimalla kunnossapidosta, työturvallisuudesta, henkilöstön riittävästä koulutuksesta sekä muilla tarvittavilla toimenpiteillä ja konsernin vakuutuspolitiikan mukaisin vakuutuksin.

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 varaaroottorin 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 valvonnulla. Mikäli OL3 ei saavuta suunniteltua tuotantotavoitetta tai käyttökustannusrakennetta tai Suomen kantaverkko rajoittaa tehotasoa tai OL3:a ei ole järjestelmäsuojasta 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 takuuvas-tuiden, Fingrid Oyj:n järjestelmäsuojan riittävyys ja siitä TVO:lle aiheutuvien kustannusten kannalta.

TVO toteuttaa lukuisia riskienhallinnan toimenpiteitä varmistaa OL3:n tulontuottamiskykyä. Esimerkkinä voidaan mainita selvitykset käyttöjakson

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

→ Hallituksen toimintakertomus 2025

→ Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

pitäydestä, 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 osakailta vuonna 2018 saamansa osakaslainasitoumukset yhteensä 90 miljoonaa euroa. Osakailta saatuihin osakaslainoihin liittyy yhtiön antamat optio-oikeudet, jotka oikeuttavat osakaslainasaatavan 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 osakaslainasitoumukset, jotka raukesivat käyttämättöminä 31.12.2023. Osakaslainasitoumusten 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.

Lähipiiritoimet

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

Yhtiön johto

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.3.2025 hallituksen varsinaiseksi jäseniksi valittiin talous- ja rahoitusjohtaja Tapio Korpeinen (UPM-Kymmene Oyj), Group Treasurer Kaarlo Höysniemi (Stora Enso Oyj), lakiasiaintoiminnan johtaja Jukka Hakkila (Kemira Oyj), toimitusjohtaja Anders Renvall (Kymppivoima Oyj), johtaja Maija Ruska (UPM Energy Oyj), 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.

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

Avainluvut (IFRS)

IFRS	2025	2024	2023	2022	2021
Liikevaihto, M€	834	834	840	610	471
Liiketulos, M€	49	53	86	-16	-20
Korolliset nettovelat, M€	766	748	578	586	600
Osuus liikevaihdosta, %	92	90	69	96	127
Omavaraisuusaste, %	45	44	45	44	41
Taseen loppusumma, M€	2 249	2 266	2 318	2 242	2 174
Investoinnit (pl. sijoitukset), M€	18	22	8	7	7
Henkilökunta keskimäärin	44	40	40	42	54

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus



Tilinpäätös

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

→ Konsernitilinpäätös (IFRS)

→ Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 €	Liitetieto	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	6	834 252	834 203
Liiketoiminnan muut tuotot	7	1 614	1 007
Materiaalit ja palvelut	8	-721 827	-716 018
Henkilöstökulut	9	-5 955	-5 551
Poistot ja arvonalentumiset	10	-32 884	-31 514
Liiketoiminnan muut kulut	11,12	-50 819	-51 103
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ¹⁾	18	24 498	21 562
Liikevoitto/-tappio ¹⁾		48 879	52 586
Rahoitustuotot	13	21 695	36 028
Rahoituskulut	13	-46 092	-56 782
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		-24 397	-20 754
Voitto/tappio ennen veroja ¹⁾		24 482	31 832
Tuloverot	14	18	-2 189
Tilikauden voitto/tappio jatkuvista toiminnoista ¹⁾		24 500	29 643
Lopetetut toiminnot			
Tilikauden voitto/tappio lopetetuista toiminnoista	23	15	736
Tilikauden voitto/tappio ¹⁾		24 515	30 379

1 000 €	Liitetieto	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Osuus yhteisyritysten muun laajan tuloksen eristä			
Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset	18	852	0
Rahavirran suojaukset	18	-18 741	-6 877
Valuuttatermiinien korko-osuuden suojauskustannus ¹⁾	18	8 488	157
Tilikauden muut laajan tuloksen erät yhteensä ¹⁾		-9 401	-6 720
Tilikauden laaja tulos yhteensä		15 114	23 659
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille ¹⁾		25 224	30 699
Määräysvallattomille omistajille		-709	-320
		24 515	30 379
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		15 823	23 979
Määräysvallattomille omistajille		-709	-320
		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.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

→ Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Konsernin tase

1 000 €	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	15	282 979	283 638
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	16,17	299 862	315 625
Laskennalliset verosaamiset	14	331	156
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	18	1 062 889	1 047 792
Muut rahoitusvarat	19	680	680
Lainat ja muut saamiset	20	386 011	411 258
Pitkäaikaiset varat yhteensä		2 032 752	2 059 149
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	22	16 462	20 305
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	170 760	122 961
Rahavarat	21	29 180	63 619
Lyhytaikaiset varat yhteensä		216 402	206 885
Varat yhteensä		2 249 154	2 266 034

1 000 €	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	24		
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 voittovar 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	25	3 416	4 092
Rahoitusvelat	26	975 474	1 065 804
Muut velat	26	1 229	2 309
Pitkäaikaiset velat yhteensä		980 119	1 072 205
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	26	198 344	124 849
Ostovelat ja muut velat	27	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.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

→ Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahotuslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	Liitetieto	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto/tappio ¹⁾		24 515	30 379
Oikaisut tilikauden voittoon/tappioon ¹⁾	5	31 979	32 821
Käyttöpääoman muutokset	5	-33 031	29 905
Maksetut korot ja muut rahoituskulut		-50 120	-46 053
Saadut korot		20 544	38 869
Maksetut verot		-72	-416
Liiketoiminnan nettorahavirta		-6 185	85 505
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	15, 16	-15 951	-21 294
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	15, 16, 26	1 485	10 516
Jako-osuus purkautuneesta tytäryhtiöstä	24	877	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	20, 26	21 000	11 000
Osakkeiden luovutukset		0	15
Investointien nettorahavirta		7 411	237

1 000 €	Liitetieto	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	24	-1 983	-17 559
Pääoman palautukset	24	-6 795	-14 256
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot	24	-3 118	-4 521
Pitkäaikaisten lainojen nostot	26	12 000	299 904
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	26	-14 200	-277 000
Vuokrien pääomaosuus	26	-10 319	-9 624
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+)	26	220 393	211 722
Lyhytaikaisten korollisten velkojen vähennys (-)	26	-220 794	-259 848
Maksetut osingot	24	-10 850	-21 050
Rahoituksen nettorahavirta		-35 666	-92 232
Rahavarojen muutos			
		-34 439	-6 490
Rahavarat tilikauden alussa			
Rahavarojen muutos		-34 439	-6 490
Rahavarat tilikauden lopussa	21	29 180	63 619

Lopetetun toiminnon rahavirta on esitetty liitteessä 23.

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.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

→ Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahotuslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 €	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Arvonmuutos- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Oman pääoman ehtoiset osakaslainat	Kertyneet voittovarajat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	Määräys- vallattomat 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										
Tilikauden tulos 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
Tilikauden muut laajan tuloksen erät yhteensä ¹⁾		0	0	-6 720	0	0	0	-6 720	0	-6 720
Tilikauden laaja tulos yhteensä ¹⁾		0	0	-6 720	0	0	30 699	23 979	-320	23 659
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot	24						-4 837	-4 837		-4 837
Osingonjako	24						-21 050	-21 050		-21 050
Pääoman palautus	24				-9 656			-9 656	-4 600	-14 256
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	24	-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

1 000 €	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Arvonmuutos- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Oman pääoman ehtoiset osakaslainat	Kertyneet voittovarajat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	Määräys- vallattomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
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										
Tilikauden tulos							25 224	25 224	-709	24 515
Muut laajan tuloksen erät										
Myytävissä 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
Tilikauden muut laajan tuloksen erät yhteensä		0	0	-9 401	0	0	0	-9 401	0	-9 401
Tilikauden laaja tulos yhteensä		0	0	-9 401	0	0	25 224	15 823	-709	15 114
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot	24						-3 384	-3 384		-3 384
Osingonjako	24						-10 850	-10 850		-10 850
Pääoman palautus	24				-6 795			-6 795		-6 795
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	24	-1 982						-1 982		-1 982
Määräysvallattomien omistajien osuuden lisäys	32							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.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituskaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernin perustiedot

Pohjolan Voima Oyj (PVO) tytäryhtiöineen muodostavat Pohjolan Voima konsernin. Konsernin emoyhtiön, Pohjolan Voima Oyj:n, rekisteröity kotipaikka on Helsinki.

Pohjolan Voima on yksityinen energia-alan konserni. Konsernin tuotantokapasiteetti koostuu 18 voimalaitoksesta, jotka sijaitsevat 14 paikkakunnalla. Tuotantomuotoja ovat vesi-, ydin- ja lämpövoima.

Jäljennöksiä konsernitilinpäätöksestä on saatavilla internetosoitteessa www.pohjolanvoima.fi ja PVO:n Helsingin konttorista osoitteessa Mikonkatu 7, 00100 Helsinki.

Pohjolan Voiman hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 27.2.2026 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi muuttaa tai hylätä tilinpäätöksen.

Laatimisperusta

Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2025 voimassa olevia IAS- ja IFRS-tilinpäätösstandardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyt menettelyt mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyistä standardeista. Emoyhtiön hallinnon kustannukset katetaan tilinpäätöksen liitetiedot täyttävät myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön vaatimukset.

Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tietoa harkinnasta, jota johto on käyttänyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja jolla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät".

Omakustannusperiaate

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti Pohjolan Voima toimittaa sähköä ja lämpöä osakkailleen omakustannushintaperiaatteella (ns. mankalaperiaatteella) eli luovuttaa tuottamansa tai hankkimansa energian osakkailleen näiden kunkin osakesarjan omistuksen suhteessa. Kyseisen osakesarjan osakas vastaa yhtiötä kohtaan yhtiöjärjestyksessä mainituista muuttuvista ja kiinteistä vuosikustannuksista. Emoyhtiön hallinnon kustannukset katetaan veloittamalla ne osana kiinteää vuosikustannusta yhtiöasiakirjoissa tarkemmin määritetyllä tavalla.

Pohjolan Voiman yhtiöjärjestyksen mukaan kunkin osakkaan vastuuosuus vuosikustannuksista rajoittuu aina osakeomistuksen suhteellista osuutta kaikista saman sarjan osakkeista vastaavaan määrään, eikä toisen osakkaan mahdollinen laiminlyönti laajenna osakeomistukseen perustuvaa osakkaan vastuuta. Osakkaat vastaavat yhtiöjärjestyksen 4 §:ssä mainituista kustannuksista.

Konsolidointiperiaatteet

Tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Pohjolan Voima Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden tilinpäätökset. Tytäryhtiöiksi katsotaan ne yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on yrityksessä määräysvalta, jos sillä on yritystä koskeva valta; se altistuu yrityksen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy käyttämään yritystä koskevaa valtaansa ja näin vaikuttamaan saamansa tuoton määrään. Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä lukien, jona konserni on saanut määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Liiketoimintojen yhdistäminen käsitellään hankintamenomenetelmällä. Tytäryrityksen hankinnasta maksettava vastike on luovutettujen varojen, liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien ja syntyvien tai vastattaviksi otettujen velkojen käypä arvo. Luovutettu vastike sisältää ehdollisesta vastikejärjestelystä johtuvan omaisuuserän tai velan käyvän arvon. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Hankinnan kohteen yksilöitävissä olevat hankitut varat sekä vastattaviksi otetut velat ja ehdolliset velat arvostetaan alun perin niiden hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteen laskettuina ylittävät hankitun yhtiön yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden hankinta-ajankohdan käyvästä arvosta, kirjataan liikearvoksi. Jos luovutetun vastikkeen, määräysvallattomien omistajien osuuden ja aiemmin omistetun osuuden yhteismäärä on pienempi kuin hankitun tytäryrityksen nettovarallisuus, erotus kirjataan laajaan tuloslaskelmaan.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat voitot ja sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta.

Osakkuus- ja yhteisjärjestelyt

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta joissa sillä ei ole määräysvaltaa. Huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun konserni omistaa 20–50 % yhtiön äänimäärästä tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Yhteisjärjestely on joko yhteinen toiminto tai yhteisyritys. Yhteisyritykset ovat järjestelyjä, joissa konserni on sopimuksen perustuvalla järjestelyllä sitoutunut jakamaan taloudellisia ja liiketoiminnallisia periaatteita koskevan määräysvallan muiden osapuolten kanssa ja jossa konsernilla on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen. Konsernin kaikki yhteisjärjestelyt ovat yhteisyrityksiä.

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksistä lasketaan pääomaosuusmenetelmää käyttäen ja ne on alun perin kirjattu hankintameno. Tämän menetelmän mukaan konsernin osuus osakkuus- ja yhteisyrityksen tilikauden voitosta tai tappiosta esitetään tuloslaskelmassa ja osuus sellaisista omassa pääomassa tapahtuneista muutoksista, joita ei ole kirjattu sijoituskohteessa tulosvaikutteisesti esitetään omassa pääomassa. Taseessa esitetään konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen nettovarallisuudesta yhdessä hankinnasta syntyneen liikearvon (vähennettynä mahdollisilla kertyneillä arvonalennuksilla) kanssa. Pääomaosuusmenetelmän soveltaminen lopetetaan, kun sijoituksen kirjanpitoarvo osakkuus- tai yhteisyrityksessä on laskenut nolleen, ellei konserni ole sitoutunut osakkuus- tai yhteisyritysten velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin ja sen

POHJOLAN VOIMA TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ **Konsernitilinpäätöksen liitetiedot**

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

osakkuus- tai yhteisyrityksen välisistä liiketoimista syntyneet realisoitumattomat voitot ja tappiot eliminoidaan konsernin omistussuuden mukaisesti, jollei tappio anna viitteitä omaisuuserän arvonalentumisesta. Osakkuus- ja yhteisyritysten tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Määräysvallattomien omistajien osuudet

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiölle ja määräysvallattomille omistajille esitetään tuloslaskelmassa ja määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omista pääomista esitetään omana eränä taseessa oman pääoman osana.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneita liiketoimia käsitellään kuten konserniin omistajien kanssa toteutuneita. Kun määräysvallattomilta omistajilta ostetaan osakkeita, maksetun vastikkeen ja tytäryrityksen nettovaroista hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan omaan pääomaan. Myös voitot tai tappiot tytäryhtiöiden osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan omaan pääomaan.

Kun määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta lakkaa, mahdollinen jäljelle jäävä osuus arvostetaan käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tulosaikakauskoittain. Tämä käypä arvo toimii alkuarvona kirjanpitoarvona, kun jäljelle jäävää osuutta myöhemmin käsitellään osakkuusyrityksenä, yhteisyrityksenä tai rahoitusvaroina. Lisäksi asianomaisesta yrityksestä aiemmin muihin laajien tulosten eriin kirjattuja määriä käsitellään ikään kuin konserni olisi suoraan luovuttanut niihin liittyvät varat ja velat. Tämä voi tarkoittaa, että aiemmin muihin laajien tulosten eriin kirjatut määrät siirretään tulosaikakauskoittain.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Emoyhtiön ja kaikkien sen tytä-, osakkuus- ja yhteisyritysten toiminta- ja raportointivaluutta on euro. Konserni-tilinpäätös esitetään euroissa.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi Euroopan keskuspankin noteeraamaan tapahtumapäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen. Liiketapahtumista ja monetaaristen saamisten ja velkojen muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelmaan paitsi silloin, kun ne täyttävät kassavirran tai nettoinvestoinnin suojauslaskennan kriteerit, ne kirjataan omaan pääomaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin erien liikevoiton yläpuolella. Rahoituksen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman eriin rahoitustuotot ja -kulut. Ei-monetaariset hankintameno on arvostetut erät arvostetaan tapahtumapäivän kurssiin. Konsernissa ei ole ei-monetaarisia käypään arvoon arvostettavia ulkomaan rahan määräisiä eriä.

Tuloutusperiaatteet

Konserni toimii energialiiketoiminnassaan omakustannushintaperiaatteella. Tuotot määräytyvät saadun vastikkeen perusteella energiaa tai palveluja luovutettaessa. Kaikki tuotot esitetään vähennettynä myyntiin perustuvilla välillisillä veroilla. Tuotot on kirjattu seuraavasti:

Energian myynti ja muu liikevaihto

Energian myyntituotot jaotellaan kiinteään ja muuttuvaan veloitukseen. Muuttuvan veloituksen myyntituotot kirjataan energian toimituksen perusteella. Kirjatut myyntituotot osakkaille perustuvat toimitettuihin määriin. Sekä muuttuva että kiinteä veloitusta laskutetaan ja kirjataan liikevaihtoon kuukausittain ja maksetaan jälkikäteen seuraavan kuukauden 24. päivänä. Palvelumyyntiin sisältyy pääasiassa hallintopalvelumyyntejä. Palvelujen myyntituotot kirjataan tuloksi sillä tilikaudella, jolla palvelu tuotetaan asiakkaalle ja määräysvalta siihen siirtyy asiakkaalle.

Muut tuotot

Tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuoliset tuotot sisältyvät muihin tuottoihin. Tähän ryhmään luetaan vuokratuotot ja kertaluonteiset erät kuten aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot. Vuokratuotot tuloutetaan tasaerinä vuokraudelle. Käyttöomaisuushyödykkeiden myynti tuloutetaan toimituksen tapahduttua ja omistukseen liittyvien merkittävien riskien ja etujen siirryttyä ostajalle.

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimus- ja kehittämismenot kirjataan kuluksi, kun ne syntyvät. Ne sisältyvät konsernituloslaskelman muihin kuluihin. Mikäli kehittämismenojen arvioidaan kerryttävän tuloja tulevaisuudessa, kyseiset menot aktivoidaan aineettomiksi hyödykkeiksi ja kirjataan kuluksi oletetun taloudellisen vaikutusajan aikana. Konsernissa ei ole tällä hetkellä aktivointiedellytykset täyttäviä kehittämismenoja.

Korkotuotot ja osingot

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet paitsi, jos ne johtuvat voimallaitoksen rakentamisesta. Tällöin vieraan pääoman menot aktivoidaan osaksi kyseisen hyödykkeen hankintamenoa.

Tuloverot

Pohjolan Voima toimittaa sähköä ja lämpöä osakkailleen omakustannushintaperiaatteella (ns. mankalaperiaatteella) eli luovuttaa tuottamansa tai hankkimansa energian osakkailleen näiden kunkin osakesarjan omistuksen suhteessa. Omakustannushintaperiaatteen mukaan konserni ei tule lähtökohtaisesti maksamaan veroa energialiiketoiminnastaan, joten konserni ei kirjaa laskennallisia verovelkoja energialiiketoiminnastaan. Laskennallista veroa voi syntyä kirjattavaksi energialiiketoiminnasta, mikäli kertyneiden kustannusten veloitus ei osu samalle kaudelle ko. kustannusten kertymisen kanssa. Energiaan liittyvästä palveluliiketoiminnasta konserni kirjaa tuloverot ja laskennalliset verovelat.

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

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoon merkittävä omaisuusera tai velka, eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen, eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikutta kirjanpidon tulokseen tai verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Verotuksessa vähennyskelvottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa, eikä tytäryritysten jakamattomista voittovaroista kirjata laskennallista veroa siltä osin kuin ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahotuslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan alun perin hankintamenoon, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkuperäisen määrän oikaistuna lähinnä sopimuksen alkamispäivänä tai sitä aikaisemmin maksetuilla vuokrilla. Myöhemmin käyttöoikeusomaisuuserät poistetaan tasapoistomenetelmällä sopimuksen alkamispäivästä joko käyttöoikeusomaisuuserän taloudellisen vaikutusajan päättymiseen tai vuokratkauden loppuun mennessä sen mukaan kumpi näistä on aikaisempi.

Vuokrasopimusvelat arvostetaan alun perin alkamispäivänä maksamattomien vuokrien nykyarvoon diskontattuna konsernin lisäluoton korolla. Sovellettu vuokratkausi vastaa ajanjaksoa, jonka ajan vuokrasopimus ei ole purettavissa, lukuun ottamatta tilanteita, joissa konserni tulee kohtuullisen varmasti hyödyntämään uusimisoptiota tai jatkamaan sopimusta. Vuokrasopimusvelat kirjataan jaksotettuun hankintameno.

Konserni on päättänyt käyttää standardin sallimia helpotuksia, eikä sovelta standardia alle 12 kuukauden pituisiin vuokrasopimuksiin eikä vuokrasopimuksiin, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Vuokrasopimuksiin liittyvät ennallistamisveloitteet on huomioitu käyttöönötossa.

Lähinnä laitteistoja ja ajoneuvoja koskeviin lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin ja kaikkiin arvoltaan vähäisiin omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät maksut kirjataan kuluiksi tasaerinä. Lyhytaikaisiksi katsotaan vuokrasopimukset, joiden mukainen vuokra-aika on enintään 12 kuukautta. Arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin kuuluu IT-laitteita ja pieniä toimistokalusteita.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo, taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet sekä keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa ja pitkälle riippumattomia muiden vastaavien yksiköiden rahavirroista.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttauskorkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä erityisriskeistä.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määritettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat

Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä käypään arvoon. Rahoitusvarat kirjataan taseesta pois silloin, kun oikeudet sijoituksen rahavirtoihin lakkaavat olemasta voimassa tai ne on siirretty ja konserni on siirtänyt olennaisilta osin omistamiseen liittyvät riskit ja edut.

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin IFRS 9:n mukaisesti: käypään arvoon tulosvaikutteisesti, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta sekä jaksotettavaan hankintamenoan arvostettavat. Luokittelu tapahtuu alkuperäisen hankinnan yhteydessä konsernin liiketoimintamallin mukaisesti sekä perustuen rahoitusvarojen rahavirtaominaisuuksiin. Konsernilla ei ole tällä hetkellä muiden laajan tuloksen erien kautta käypään arvoon kirjattavia rahoitusvaroja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat johdannaisia, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja. Tähän ryhmään kuuluvat konsernin kaikki johdannaiset, sillä konsernissa ei sovelleta suojauslaskentaa. Johdannaiset sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin paitsi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua, jolloin ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin. Silloin kun johdannaisten arvo on negatiivinen, ne luokitellaan rahoitusvelkoihin. Erä sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin paitsi, jos ne erääntyvät alle 12 kuukauden kuluessa, jolloin erä sisältyy silloin lyhytaikaisiin velkoihin. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Jaksotettu hankintameno

Jaksotettuun hankintamenoan sisältyvät pitkäaikaiset laina- ja muut saamiset sekä lyhytaikaiset myynti- ja muut saamiset. Laina- ja muut saamiset arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoan ja ne sisältyvät lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin, joista viimeksi mainittuihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua. Myyntisaamiset kirjataan taseeseen niiden alkuperäiseen nimellisarvoon. Yhtiön myöntämät lainat, joilla on määrätty eräpäivä, arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavariohin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien.

Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Arvonalentumismallin mukaan rahoitusvarojen arvonalentuminen on määritettävä odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvaa mallia käyttäen. Konsernin kannalta arvonalentumismalli koskee myyntisaamisia ja niiden luottotappioiden aikaisempaa kirjaamista.

IFRS 9 -standardin mukaan konserni soveltaa myyntisaamisten luottoriskin kirjaamiseen yksinkertaistettua varausmenettelyä, jonka mukaan kaikista myyntisaamisista kirjataan vähennyserä koko voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden perusteella.

Konsernin vuosittaiset luottotappiot ovat olleet hyvin vähäisiä, eikä mallin mukaisilla odotetuilla luottotappiolla ole merkittävää vaikutusta. Jaksotettuun hankintamenoan arvostettujen rahoitusinstrumenttien osalta konserni suorittaa seurantaa aktiivisesti ja kirjaa kriteerien mukaisesti arvonalentumista tulosvaikutteisesti.

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvon alentumisesta. Mikäli rahoitusvarojen käypä arvo on alittanut hankintamenon merkittävästi tilinpäätöshetkellä, tämä on osoitus rahoitusvarojen arvonalentumisesta.

Näyttöä arvonalentumisesta voivat olla esimerkiksi vastapuolen merkittävät taloudelliset vaikeudet, koronmaksun tai lyhennysten laiminlyönnit, konkurssin tai muun taloudellisen uudelleenjärjestelyn todennäköisyys tai havainnoitavissa oleva tieto, joka osoittaa arvioitujen vastaisten rahavirtojen määritettävissä olevaa vähentymistä, esimerkiksi muutokset maksujen myöhästymisessä ja laiminlyöntien kanssa korreloiva vastapuolen heikentynyt taloudellinen tilanne.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Konsernilla on osakaslainasaamisia yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:ltä. Johto on tarkastellut lainojen luottotappioriskiä vastapuolen mahdollisten merkittävien taloudellisten vaikeuksien ja koronmaksunlainminlyöntien osalta ja todennut, että tällaisia ei ole. Näiden havaintojen perusteella johto on todennut, että luottotappioriskiä ei osakaslainasaamisissa ole.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan seuraaviin ryhmiin IFRS 9 -standardin mukaisesti: käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja jaksotettavaan hankintamenoon arvostettavat.

Rahoitusvelat kirjataan alun perin kirjanpitoon käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin ja ne voivat olla korollisia ja korottomia. Lainalimiiteistä maksettavat palkkiot kirjataan lainaan liittyvinä transaktiomenoina siltä osin kuin limiitin käyttäminen on todennäköistä. Tällöin palkkio merkitään taseeseen, kunnes laina nostetaan. Lainan noston yhteydessä lainasitoumuksiin liittyvä järjestelypalkkio merkitään osaksi transaktiokuluja. Siltä osin kuin ei ole todennäköistä, että lainasitoumusta tullaan nostamaan, järjestelypalkkio kirjataan ennakkomaksuksi ja jaksotetaan kuluksi lainasitoumuksen ajanjaksolle.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin kirjataan johdannaissopimuksiin perustuvat velat. Nämä käsitellään käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja ne sisältyvät lyhytaikaisiin velkoihin, jos ne tullaan suorittamaan alle 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä. Muulloin ne sisältyvät pitkäaikaisiin velkoihin.

Johdannaiset

Johdannaissopimukset merkitään taseeseen käypään arvoon sinä päivänä, kun konsernista tulee johdannais-sopimuksen osapuoli ja arvostetaan aina jatkossa tilinpäätöshetken käypään arvoon. Tästä syntyvän voiton tai tappion kirjaaminen riippuu siitä, sovelletaanko johdannaiseen IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa vai ei. Pohjolan Voima ei ole soveltanut suojauslaskentaa konsernitilinpäätöksessään ja on kirjannut johdannaisten käypien arvojen muutoksesta aiheutuneet voitot ja/tai tappiot tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin tai -kuluihin. Muilla konserniyhtiöllä on johdannaisia, jotka eivät täytä IFRS tilinpäätösstandardien mukaisia suojauslas-kennan soveltamisedellytyksiä. Tällaisia ovat koronvaihtosopimukset, joiden avulla vaihtuvakorkoisia lainoja on muutettu kiinteäkorkoisiksi. Johdannaiset kirjataan käypään arvoon taseen varoihin tai velkoihin. Näistä valuutta- ja korkojohdannaisista syntyvät käyvän arvon muutokset esitetään tulosvaikutteisesti rahoitustuo-toissa ja -kuluissa. Johdannaiset esitetään taseessa eräpäivänsä mukaan joko pitkä- tai lyhytaikaisina varoina tai velkoina.

Työsuhde-etuudet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi tai maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Konsernilla ei ole etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Konsernin henkilökunnan eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Eläkevakuutusyhtiöissä oleva TyEL-eläkevakuutus on käsitelty maksupohjaisena järjestelynä kuten myös eräät vapaaehtoiset eläkevakuutukset. Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yksilölle, eikä konsernilla ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei pysty suoriutumaan kyseisten eläke-etuuksien maksamisesta. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset merkitään tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

Varaukset ja ehdolliset velat

Konserni kirjaa varaukset ympäristön alkuperäiseen tilaan palauttamisesta, hyödykkeen käytöstä poistamisesta ja lakiin perustuvista vaateista silloin, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen

tai tosiasiallinen velvoite ja maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon. Nykyarvon laskennassa käytetty diskonttaustekijä valitaan siten, että se kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta tarkasteluhetkellä ja veloitteeseen liittyvistä riskeistä. Ajan kulumisesta johtuva varauksen lisäys kirjataan korkokuluksi. Jos osasta velvoitetta on mahdollista saada korvaus joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta siinä vaiheessa, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa. Konsernin jatkuvaan liiketoimintaan liittyvistä menoista ei kirjata varausta etukäteen.

Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt mahdollinen velvoite, jonka olemassaolo varmistuu vasta konsernin määräysvallan ulkopuolella olevan epävarman tapahtuman realisoituessa. Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei todennäköisesti edellytä maksuvelvoitteen täyttämistä tai jonka suuruutta ei voida määrittää luotettavasti. Ehdollinen velka esitetään liitetietona.

Ympäristövaraukset

Ympäristökustannusten varaukset kirjataan perustuen nykyisiin tulkintoihin ympäristönsuojelulaeista ja -säännöksistä, kun on todennäköistä, että on syntynyt velvoite, jonka määrä on luotettavasti arvioitavissa. Ne ympäristökustannukset, jotka ovat syntyneet korjattaessa olosuhteita, jotka johtuvat aikaisempien tilikausien toiminnoista ja jotka eivät enää kerrytä tuloja nykyhetkellä tai tulevaisuudessa, kirjataan vuosikuluiksi.

Tuhkan käsittely

Konsernin yhtiöillä voi olla välivarastoituna prosessissa syntynyttä jäteveronalaista tuhkaa, jolle on olemassa hyötykäyttökohde, hyötykäyttökohdetta etsitään tai hyötykäyttökohdetta ei ole, jolloin veronalainen jäte toimitetaan kaatopaikalle. Tilinpäätökseen on tällöin jaksotettu kulu, joka vastaa parasta arviota siitä, kuinka paljon tilinpäätöshetkellä välivarastossa olevan tuhkan käsittely tulee konsernin yhtiöille maksamaan.

Hyödykkeen käytöstä poistamiseen liittyvät velvoitteet

Hyödykkeen käytöstä poistamiseen liittyvä velvoite kirjataan silloin, kun konsernilla on sopimukseen perustuva velvoite tai kun on olemassa oikeudellinen velvoite ja tämän velvoitteen määrä sekä sen rajattu taloudellinen vaikutusaika voidaan arvioida luotettavasti. Hyödykkeen käytöstä poistamiseen liittyvä velvoite kirjataan osana kyseisen hyödykkeen hankintamenoa, kun laitos otetaan käyttöön tai kun ympäristön vahingoittuminen on tapahtunut. Menot kirjataan poistoina hyödykkeen jäljellä olevan taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Oma pääoma

Pohjolan Voimalla on yhdeksän osakesarjaa. Kukin osakesarja oikeuttaa tietyn tytäryhtiön, osakkuus- tai yhteisyrityksen tuottamaan energiaan. Osakas on oikeutettu energiaan osakeomistuksen suhteellisen osuuden mukaan yksittäisen osakesarjan osakkeista.

Osakkeista yhtiön perustamisen yhteydessä sekä osakepääoman korotuksina saadut suoritukset on kirjattu osakepääomaan, ylikurssirahastoon ja 1.9.2006 jälkeen myös sijoitetun vapaan pääoman rahastoon.

Oman pääoman ehtoiset osakaslainat

Oman pääoman ehtoiset osakaslainat käsitellään omana pääomana. Oman pääoman ehtoiset osakaslainat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon sisällyttäen transaktiomenot. Oman pääoman ehtoissille osakaslainoille ei ole eräpäivää, mutta lainanottaja voi maksaa lainan takaisin valintansa mukaan yhdessä tai useammassa erässä. Lainanottajan hallituksella on oikeus päättää, että lainoille ei joltakin kuluvalta koronmaksukaudelta makseta korkoa. Maksamatta jäänyt korko ei kumuloidu seuraaville koronmääräytymisjaksoille.

POHJOLAN VOIMA TILINPÄÄTÖS 2025
HALLINNOINTI
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025
TOIMINTAKERTOMUS
Hallituksen toimintakertomus 2025
Avainluvut (IFRS)
TILINPÄÄTÖS
Konsernitilinpäätös (IFRS)
Konsernin laaja tuloslaskelma
Konsernin tase
Konsernin rahavirtalaskelma
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
Tuloslaskelma
Tase
Rahoituskaskelma
Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
Tuloslaskelman liitetiedot
Taseen liitetiedot
Hallituksen voitonjakoehdotus
Tilintarkastuskertomus

Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen korot kirjataan velaksi, kun velvollisuus korkojen maksamiseksi on syntynyt. Korkokulut kirjataan maksuperusteisesti suoraan kertyneisiin voittovaroihin, eikä niitä kirjata tilikauden tulokseen.

Optio-oikeudet

Osakkailta saatuihin marraskuussa 2020 nostettuihin oman pääoman ehtoiisiin osakaslainoihin liittyy yhtiön antamat optio-oikeudet, jotka oikeuttavat osakaslainasaatavan vaihtamisen B2-osakkeiksi. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat enintään yhteensä 1 613 347 uuteen B2-osakkeeseen. Uuden B2-osakkeen merkintähinta on 56 euroa ja merkintähinta on mahdollista maksaa vain kuittaamalla osakkeenomistajan yhtiöltä olevan lainasaatavan pääoma kokonaisuudessaan kaikkien osakkeiden yhteenlaskettua merkintähintaa vastaan. Uusien B2-osakkeiden merkintäaika on kerran vuodessa 1.1.2021 alkaen lainan takaisinmaksuun saakka.

Pohjolan Voima sai joulukuussa 2020 yhteensä 238 miljoonan euron osakslainasitoumukset. Nämä sitoumukset raukesivat ehtojen mukaan käyttämättöminä 31.12.2023. Osakslainasitoumusten yhteydessä merkittiin myös optio-oikeuksia, joista optio-oikeuksien 1A/2020 merkintäaika osakkeiksi alkoi 1.1.2023 ja ne oikeuttavat enintään 3 599 472 kappaleeseen uusia B2-sarjan osakkeita hinnalla 0,01 eur/kpl. Merkintäaika kestää 1.6.2026 saakka

IAS 32 -standardin mukaisesti optio-oikeuksista ei ole tehty kirjauksia omaan pääomaan, koska merkintöjä osakkeiksi ei ole tehty.

Osakekohtainen tulos

Konserni ei esitä osakekohtaista tulosta, koska emoyritys toimii omakustannushintaperiaatteella. Pohjolan Voiman osakkeet eivät myöskään ole julkisen kaupankäynnin kohteena.

Myytävänä olevat varat ja lopetetut toiminnot

Myytävänä olevat varat luokitellaan myytävänä oleviksi ja arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan ja myynti on erittäin todennäköinen. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Lopetettu toiminto on konsernin osa, josta on luovuttu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka täyttää jonkin seuraavista edellytyksistä:

- Se on merkittävä erillinen liiketoimintayksikkö tai maantieteellistä aluetta edustava yksikkö.
- Se on osa yhtiön koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä keskeisestä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta.
- Se on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen.

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omana eränään konsernin laajassa tuloslaskelmassa. Myytävänä olevat omaisuuserät, luovutettavien erien ryhmät, myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät muihin laajan tuloksen eriin kirjatut erät sekä luovutettavien erien ryhmään sisältyvät velat esitetään taseessa erillään muista eristä.

Segmenttiraportointi

Konsernilla on neljä raportoitavaa segmenttiä: vesivoima, lämpövoima, ydinvoima ja muut toiminnot. Ylin operatiivinen päätöksentekijä on hallitus.

Yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:öön liittyvät laskentaperiaatteet

Konsernin yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj (TVO) yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen, kts. laadintaperiaatteet Osakkuus- ja yhteisjärjestelyt. Alla olevissa kohdissa kerrotaan TVO:n laskentaperiaatteiden aiheuttamista vaikutuksista Pohjolan Voiman konsernitilinpäätökseen.

Johdannaiset

TVO käyttää johdannaissovimuksia suojautuakseen polttoainehankintojen valuuttariskiltä ja lainojen valuutta- ja korkoriskiltä. IFRS 9:n mukaisen suojauslaskennan piiriin kuuluu TVO:n uraanin hankintasopimusten valuuttakurssiriskiltä suojautumiseen käytetyt instrumentit (valuuttatermiinit, valuutanvaihtosopimukset) ja osa TVO:n lainasopimusten korkorahavirtojen heilahtelulta suojautumiseen tehdyistä koronvaihtosopimuksista. TVO dokumentoi sekä suojausta aloittaessa että sen jälkeen arvionsa siitä, ovatko suojausliiketoimissa käytettävät johdannaissovimukset tehokkaita. Suojauslaskennassa mukana olevat johdannaissovimukset jaetaan pitkä- ja lyhytaikaisiin varoihin ja velkoihin sen mukaan, miten suojattava instrumentti erääntyy. TVO soveltaa sekä rahavirran että käyvän arvon suojauslaskentaa.

IFRS 9 -standardissa suojauksen tehokkuuden arvioiminen perustuu tulevaisuuteen suuntautuvana. TVO:n suojaussuhteiden tehottomuuden odotetaan olevan jatkossakin hyvin vähäistä.

IFRS 9 määrittää kolme suojauksen tehokkuuden vaatimusta suojauslaskennan soveltamista varten. Ensimmäinen vaatimus edellyttää taloudellista yhteyttä suojauskohteen ja -instrumentin välillä. On voitava odottaa, että suojausinstrumentin ja -kohteen arvon muutokset ovat vastakkaisia yhteisen perustana olevan instrumentin tai riskin takia. Standardi myös vaatii, että luottoriskin vaikutus ei dominoi taloudellisesta suhteesta aiheutuvia arvonmuutoksia. Kolmanneksi suojaussuhteen suojausasteen tulee olla sama kuin suojausaste, joka syntyy siitä suojauskohteen määrästä, jota yhteisö tosiasiallisesti suojaa ja siitä suojausinstrumentin määrästä, jota yhteisö tosiasiallisesti käyttää suojauskohteen kyseisen määrän suojaamiseen. IFRS 9 edellyttää samaa suojausastetta kuin mitä tosiasiallisesti käytetään riskienhallinnassa.

TVO:n käyttämä suojauslaskenta vaikuttaa Pohjolan Voiman laajan tuloksen eriin.

Ydinjätehuoltovastuuseen liittyvät varat ja varaus

TVO:sta tulevaan tulososuuteen vaikuttaa olennaisesti ydinjätehuoltovastuun käsittely. TVO:n ydinenergialain mukainen ydinjätehuoltovastuu katetaan maksamalla Valtion ydinjätehuoltorahastoon ydinjätehuoltomaksu. Vastuu kattaa kaikki tulevat olemassa olevan ydinjätteen käsittelystä aiheutuvat kulut mukaan luettuna ydinvoimalaitosten käytöstä poiston, käytetyn polttoaineen loppusijoituskustannukset sekä riskimarginaalin siten, että käytöstä poiston oletetaan alkavan arviointivuonna seuraavan vuoden alusta. Posiva Oy huolehtii TVO:n käytetyn polttoaineen loppusijoituksen tutkimuksista ja toteutuksesta ja perii TVO:lta näistä toimenpiteistä vuosittain aiheutuneet kustannukset, mukaan lukien käyttöomaisuuden hankintamenot.

TVO:n konsernitilinpäätöksessä rahasto-osuus Valtion ydinjätehuoltorahastosta esitetään pitkäaikaisissa varoissa noudattaen IFRIC 5 -tulkintaa. Ydinjätehuoltovastuu esitetään varauksena pitkäaikaisissa veloissa. Ydinjätehuollon varauksen käypä arvo lasketaan diskonttaamalla kassavirrat, jotka perustuvat suunnitelmiin arvioiduista tulevista toimenpiteistä ja niiden kustannuksista huomioiden jo tehty toimenpiteet.

Ydinvoimalaitoksen käytöstä poistamiseen liittyvän varauksen alkuperäinen nykyarvo (ydinvoimalaitoksen käyttöönottohetkellä) on kirjattu investointina taseeseen ja sitä oikaistaan myöhemmin suunnitelmaan tulevilla muutoksilla. Käytöstä poistamiseen liittyvästä investoinnista tehdään poistot ydinvoimalaitoksen ennakoidun käyttöajan kuluessa.

Käytettyyn ydinpolttoaineeseen liittyvä varaus kattaa tulevat ydinjätteen loppusijoituskustannukset kunkin tilikauden loppuun saakka. Käytetyn ydinpolttoaineen loppusijoittamiseen liittyvät kustannukset kirjataan kuluksi laitoksen käyttöaikana polttoaineen käytön perusteella. Suunnitelmiin tulevien muutosten vaikutus kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan perustuen käytetyn polttoaineen määrään kunkin tilikauden loppuun

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

mennessä. Aikatekijä otetaan huomioon kirjaamalla ydinjätehuoltovaruksen diskonttaukseen liittyvä korkokulu tuloslaskelmaan.

Uusien ja uudistettujen IFRS-tilinpäätösstandardien, tulkintojen sekä standardien muutosten käyttöönotto

Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin vuonna 2024. Konserni on soveltanut 1.1.2025 alkaen seuraavia uusia ja muutettuja standardeja sekä tulkintoja:

- › IAS 21 Valuuttakurssien muutosten vaikutukset (muutos) – avistakurssin arvioiminen, kun valuutta ei ole vaihdettavissa.

Konserni ottaa käyttöön seuraavat julkaistut standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin vuoden 2026 tilinpäätöksessään tai myöhemmin. Alustavien selvitysten perusteella konserni arvioi, että näillä ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen, ellei alla erikseen todettu.

- › IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements – uusi standardi, joka korvaa IAS 1 -standardin ja tuo muutoksia tuloslaskelman rakenteeseen ja pakollisiin välisummiin, liitetietovaatimuksia johdon määrittelemiin tunnuslukuihin tilinpäätöksen ulkopuolella sekä tietojen laajennettuihin yhdistämis- ja erittelykriteereihin. Standardia tulee soveltaa 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla ja se tulee muuttamaan konsernin tuloslaskelman rakennetta. Konserni ottaa standardin käyttöön 1.1.2027 ja standardi tulee muuttamaan konsernin tuloslaskelmaa ja liikevoiton raportointia. Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista sekä rahoitustuotoista tulee siirtymään investointien pääluokkaan. Lisäksi rahavirtalaskelman esittämiseen tulee mahdollisesti pieniä muutoksia. Standardi ei vaikuta tilinpäätöserien kirjaus- ja arvostusperiaatteisiin.
- › FRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures – uusi vapaaehtoinen standardi tytäryhtiöiden konserni- tai erillistilinpäätösten esittämiseen.
- › FRS 9 Rahoitusinstrumentit ja IFRS 7 Rahoitusinstrumentit (muutokset) – luonnonolosuhteista riippuvat sähkölähteet ja pitkäaikaisten sähkönostosopimusten (PPA) käsittely IFRS 9 -standardin osa-alueiden soveltamisessa.
- › Annual Improvements Volume 11 – muutokset IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 ja IAS 7 standardeihin.
- › IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja IFRS 7 Rahoitusinstrumentit (muutokset)* – selkeyttävät rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaus- ja poiskirjausajankohtaa. Muutokset selkeyttävät ohjeistusta rahoitusvarojen rahavirtatestin täyttymisen arvioimiseksi ja lisäävät uusia liitetietovaatimuksia erityisesti ESG-tavoitteisiin liittyen.
- › IAS 21 Valuuttakurssien muutosten vaikutukset (muutos)* – muuntaminen hyperinflatoriseen esittamisvaluuttaan.
- › Muutokset havainnollistaviin esimerkkeihin IFRS 7, IFRS 18, IAS 1, IAS 8, IAS 36 ja IAS 37 * – esimerkit epävarmuuksien esittämisestä tilinpäätöksessä.

* Kyseistä standardia, tulkintaa tai muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

2 Johdon harkintaa edellyttävät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Konsernin johto tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka koskevat tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden valintaa ja niiden soveltamista. Tämä koskee erityisesti niitä tapauksia, joissa voimassa olevassa IFRS-normis-tossa on vaihtoehtoisia kirjaamis-, arvostamis- tai esittämistapoja.

Konsernitilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehtyt arviot ja oletukset pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Ennusteita ja harkintoja arvioidaan jatkuvasti ja ne perustuvat historiallisiin kokemuksiin sekä tulevaisuutta koskeviin, tilinpäätöshetkellä todennäköisimpinä pidettyihin olettamuksiin. Konsernissa seurataan arvioiden ja olettamusten toteutumista sekä näiden taustalla olevien tekijöiden muutoksia säännöllisesti yhdessä liiketoimintayksiköiden kanssa käyttämällä useita sisäisiä ja ulkoisia tietolähteitä. Mahdolliset arvioiden ja olettamusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arviota tai olettamusta korjataan, ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Arvonalentumistestaus

Konsernissa testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta osakkuusyhtiösijoitus ja ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika. Muun pitkäaikaisen omaisuuden arvonalentumistestauksia tehdään silloin, kun on viitteitä siitä, että omaisuuserän arvo saattaa olla alentunut. Arviona testauksissa käytetään tulevia diskontattuja rahavirtoja, jotka voidaan saada omaisuuserän käytöllä ja sen mahdollisella myymisellä.

Pohjolan Voima on ns. mankala-yhtiö, joka toimii omakustannushintaperiaatetta noudattaen. Yhtiöasiakirjojen mukaan osakkaat ovat velvollisia maksamaan saamansa sähkön hinnassa yhtiöasiakirjoissa määritellyt kiinteät ja muuttuvat vuosikustannukset. Arvioitaessa mahdollisia omaisuuserien arvon alentumisia ja tästä seuraavia arvonalentumistappioiden kirjaustarpeita kerrytettävissä olevien rahamäärien kautta vastaavat kerrytettävissä olevat rahamäärät aina, eräitä poikkeustapauksia lukuun ottamatta, omaisuuserän kirjanpito-arvoa, eikä tarvetta arvonalentumisten kirjaamiseen näin ollen pääsääntöisesti synny.

Teollisuuden Voima Oyj:öön liittyvät omaisuuserät

Teollisuuden Voima Oyj yhdistellään Pohjolan Voiman konsernitilinpäätökseen yhteisyrityksenä pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Omistuksen merkittävyys vuoksi johto on arvioinut TVO:n arvostusta taseessa, eikä ole tunnistanut viitteitä arvonalentumisesta.

Ympäristövaraukset

Konsernin toimintaa säätelevät lukuisat ympäristöön liittyvät lait ja määräykset. Konserni toimii kaikkien voimassa olevien ympäristöön liittyvien säädösten mukaisesti. Konserni on arvioinut toiminnalleen tavanomaiset ympäristönsuojeluun liittyvät kustannukset säädösten edellyttämien velvollisuuksien kattamiseksi ja varautunut kirjanpidossaan niihin.

Ympäristövastuut perustuvat johdon tekemään parhaaseen arvioon kunnostamiskustannuksista. Ympäristövaraukset koostuvat kaatopaikkojen ennallistamisesta johtuvista ARO-varauksista (Asset Retirement Obligation), jotka liittyvät lämpövoimatuotannossa syntyneen tuhkan säilyttämiseen. Konserni kirjaa varauksen arvioidusta ennallistamiskustannuksesta. Kustannusarviota tarkistetaan vuosittain.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

3 Rahoitusriskien hallinta

Pohjolan Voiman rahoitus ja rahoitusriskien hallinta hoidetaan keskitetysti emoyhtiössä yhtiön hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Pohjolan Voiman liiketoiminnan rahoitusriskit liittyvät maksuvalmius-, jälleenrahoitus-, markkina- ja luottoriskeihin.

Pohjolan Voiman rahoituksen tehtävänä on varmistaa rahoituksen osalta konsernin toimintoja koskevien päätösten häiriötön toteutus ja tukea valinnoillaan sähkön hinnan edullisuutta.

Johdannaisopimuksia solmitaan vain suojaustarkoituksessa. Pohjolan Voimassa ei sovelleta IFRS:n tarkoittamaa suojauslaskentaa.

Maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriski

Maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskillä eli likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä vaikutusta yhtiön tulokseen ja kassavirtaan, joka syntyy, jos yhtiö ei kykene varmistamaan riittävää rahoitusta toiminnalleen. Riittävien likvidien varojen sekä sitovien luottolimiittien lisäksi Pohjolan Voima pyrkii alentamaan jälleenrahoitusriskiä hajauttamalla lainojensa erääntymisajankohtia sekä rahoituslähteitä mahdollisimman hyvin.

Rahoituspolitiikan mukaisesti pitkäaikaisten luottojen maturiteetit ja jälleenrahoitus sovitaan sellaisiksi, että lähinnä olevan 12 kuukauden aikana ei eräänny yli 1/3 koko luottokannasta. Sääntö ei koske Valtion ydinjätehuoltorahaston (VYR) myöntämiä lainoja.

Pohjolan Voima laskuttaa yhtiöjärjestyksensä mukaisesti osakkailtaan kuukausittain kiinteät ja muuttuvat kulut, mikä pienentää maksuvalmiusriskiä merkittävästi.

Vapaa likviditeetti sijoitetaan turvaavasti ja tuottavasti instrumentteihin, joiden duraatio on korkeintaan 12 kuukautta. Sijoitukset pyritään hajauttamaan eri kohteisiin ja sijoituskohteet valitaan siten, että jälkimarkkinoiden likviditeetti on turvattu myös epäedullisissa olosuhteissa, jotta pääosa sijoituksista voidaan tarvittaessa realisoida pienin kustannuksin.

Lyhytaikaiseen rahoitukseen Pohjolan Voima käyttää pääsääntöisesti 300 miljoonan euron suuruista kotimaista yritystodistusohjelmaa. 31.12.2025 yritystodistusohjelmasta oli käytettynä 84 (85) miljoonaa euroa.

Likvidien varojen lisäksi Pohjolan Voimalla oli käyttämätön, sitova luottolimiittisopimus 350 (350) miljoonaa euroa. 350 miljoonan euron sitova luottolimiitti erääntyy kesäkuussa 2029. Limiitin määrä laskee sopimuksen ehtojen mukaisesti 350 MEUR:sta 291 MEUR:n 29.6.2028.

Pohjolan Voiman lainasopimuksissa ei ole rahoituskovenantteja.

Seuraava taulukko kuvaa sopimukseen perustuvaa maturiteettianalyysia. Esitetyt luvut ovat kassavirta-perusteisia ja korkovirrat perustuvat tilinpäätöshetkellä voimassaoleviin sopimuskorkoihin. Tase-erien ja erääntyvien velkojen väliset erot johtuvat tase-eriin sisältyvistä efektiivisen koron mukaisesti jaksotetuista järjestelypalkkioista. Esitettyihin kassavirtoihin järjestelypalkkiot eivät sisälly, koska palkkiot on maksettu jo sopimusten allekirjoitusvaiheessa.

Rahoitusvelkojen diskonttaamattomat kassavirrat 2025

1 000 €	2026	2027	2028	2029	2030–	Yhteensä	Tasearvo
Rahalaitoslainat ¹⁾	-77 400	-107 400	-127 400	-153 600		-465 800	-465 800
Rahoituskulut ²⁾	-12 621	-11 585	-7 546	-924		-32 676	
Joukkovelkakirjat					-150 000	-150 000	-149 923
Rahoituskulut	-7 126	-7 126	-7 126	-7 126	-14 252	-42 756	
Laina Valtion ydinjätehuoltorahastolta (TVO) ³⁾					-350 000	-350 000	-350 000
Rahoituskulut	-14 648	-14 648	-14 648	-14 648	-14 648	-73 240	
Vuokrasopimusvelat	-19 870	-8 785	-8 512	-8 551	-64 126	-109 844	-106 693
Rahoituskulut	-2 851	-2 319	-2 082	-1 858	-3 797	-12 907	
Yritystodistukset	-83 121					-83 121	-83 121
Rahoituskulut	-879					-879	
Korkojohdannaiset, netto	134	231	67	239	829	1 500	4 450
Osakaslainojen korot	-2 859					-2 859	
Yhteensä	-221 241	-151 632	-167 247	-186 468	-595 994	-1 322 582	

¹⁾ Lyhennykset vuonna 2026 sisältyvät taseen lyhytaikaisiin velkoihin.

²⁾ Korkokulujen lisäksi rahoituskulut sisältävät sitoutumispalkkiot.

³⁾ Valtion ydinjätehuoltorahaston laina esitetään yli 5 vuoden lainana. Ydinenergialain 52 §:n mukaan TVO:lla on oikeus saada lainaa määräajaksi Valtion ydinjätehuoltorahastosta enintään määrä, joka vastaa 60 prosenttia TVO:n viimeksi vahvistetusta rahastoosuudesta Valtion ydinjätehuoltorahastossa. TVO on käyttänyt takaisinlainausoikeuttaan ja edelleen lainannut rahat Pohjolan Voimalle. Lainu uusitaan ja hinnoitellaan 3 vuoden välein, seuraavan kerran maaliskuussa 2026 ja Valtion ydinjäterahastolla on oikeus pyytää lainalle turvaavat vakuudet.

Rahoitusvelkojen diskonttaamattomat kassavirrat 2024

1 000 €	2025	2026	2027	2028	2029–	Yhteensä	Tasearvo
Rahalaitoslainat ¹⁾	-2 000	-86 000	-160 000	-220 000		-468 000	-468 000
Rahoituskulut ²⁾	-17 064	-15 670	-13 046	-3 230	-271	-49 281	
Joukkovelkakirjat					-150 000	-150 000	-149 911
Rahoituskulut	-7 126	-7 126	-7 126	-7 126	-21 378	-49 882	
Laina Valtion ydinjätehuoltorahastolta (TVO) ³⁾					-350 000	-350 000	-350 000
Rahoituskulut	-15 477	-19 353	-19 353	-19 353	-19 353	-92 889	
Vuokrasopimusvelat	-18 851	-19 048	-7 953	-7 687	-68 236	-119 775	-116 410
Rahoituskulut	-4 194	-3 546	-2 909	-2 615	-6 429	-19 693	
Yritystodistukset	-83 522					-83 522	-83 522
Rahoituskulut	-1 478					-1 478	
Korkojohdannaiset, netto	1 692	750	738	229	942	4 351	2 712
Osakaslainojen korot	-3 399					-3 399	
Yhteensä	-149 419	-149 994	-209 649	-259 781	-614 724	-1 383 568	

¹⁾ Lyhennykset vuonna 2025 sisältyvät taseen lyhytaikaisiin velkoihin.

²⁾ Korkokulujen lisäksi rahoituskulut sisältävät sitoutumispalkkiot.

³⁾ Valtion ydinjätehuoltorahaston laina esitetään yli 5 vuoden lainana. Ydinenergialain 52 §:n mukaan TVO:lla on oikeus saada lainaa määräajaksi Valtion ydinjätehuoltorahastosta enintään määrä, joka vastaa 60 prosenttia TVO:n viimeksi vahvistetusta rahastoosuudesta Valtion ydinjätehuoltorahastossa. TVO on käyttänyt takaisinlainausoikeuttaan ja edelleen lainannut rahat Pohjolan Voimalle. Lainu uusitaan ja hinnoitellaan 3 vuoden välein, seuraavan kerran maaliskuussa 2026 ja Valtion ydinjäterahastolla on oikeus pyytää lainalle turvaavat vakuudet.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Markkinariskit
Korkoriski

Konsernin korkoriski muodostuu korollisten saatavien ja velkojen viitekorkojen ja jälleenrahoitettaessa marginaalien muutoksista. Korkoriskin hallinnan tavoitteena on suojautua viitekorkojen nousun aiheuttamilta korkokustannusten nousulta. Rahoituspolitiikan mukaisesti korkoriskiä seurataan keskimääräisellä korkosidon-naisuusajalla osakesarjakohtaisesti. Osakesarjakohtainen seuranta perustuu siihen, että tytäryhtiöiden omistus on jakautunut sarjoihin ja päätökset korkoriskiltä suojautumisesta tehdään yhtiöittäin. Korkosidonnaisuusaika asetetaan sellaiseksi, että toimitettavan sähkön hinnan herkkyys korkomuutoksille on osakesarjakohtainen riskinkantokyky huomioon ottaen hyväksyttävällä tasolla. Korkosidonnaisuusajan hallinnassa käytetään korkojohdannaisia.

Konsernin korollisista lainoista 87 % (87 %) on vaihtuvakorkoisia. Koronvaihtosopimukset kattavat noin 29 % (27 %) vaihtuvakorkoisesta lainapääomasta. Suojaukseen käytettävien koronvaihtosopimusten kiinteät korot ovat 0,22 %:n ja 3,29 %:n välillä (0,22 % ja 3,29 %).

31.12.2025 tilanteen mukaisesti yhden prosenttiyksikön paralleeli nousu/lasku korkotasossa aiheuttaisi noin +3,06/-3,09 (31.12.2024 +3,31/-3,30) miljoonan euron vaikutuksen konsernin tulokseen ennen veroja. Vaikutus pitää sisällään korkokulujen ja -tuottojen muutoksen lisäksi korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksen. Simulaatio laskee yhden prosenttiyksikön muutoksen vaikutuksen kaikkien vaihtuvakorkoisten velkojen ja saamisten korkokuluihin ja korkotuottoihin seuraavasta korontarkistuspäivästä vuoden loppuun asti. Rahoitus-rakenteen on oletettu pysyvän muuttumattomana vuoden ajan ja vuoden aikana erääntyviä lyhytaikaisia lainoja oletetaan pidennettävän vuoden loppuun asti uutta korkoa soveltaen.

Valuutariski

Sekä lyhyt- että pitkäaikaiset lainat nostetaan konsernissa pääsääntöisesti euromääräisinä. Mikäli lainoja nostetaan muissa valuutoissa kuin euroissa, valuutariski poistetaan johdannaissopimuksin. Esitettävien vuosien 2025 ja 2024 aikana konsernin kaikki lainat olivat euromääräisiä.

Luottoriski

Luottoriski syntyy siitä mahdollisuudesta, että vastapuoli jättää sopimuksen mukaiset maksuvelvoitteensa täyttämättä. Kaupalliset myyntisaatavat ja sijoituksiin sekä johdannaiskauppoiin perustuvat saatavat rahoituslaitoksilta altistavat yhtiön luottoriskille. Vastapuolipankkeja valittaessa hyväksytään vain vastapuolet, joilla on korkea luottokelpoisuus. Maksukäyttäytymisen ja luottokelpoisuuden osalta seurataan kaikkia vastapuolia. Tilikaudella 2025 Pohjolan Voimassa ei kirjattu luottotappioita (2024: 32 tuhatta euroa). Pohjolan Voima myy sähkö- ja lämpöenergiaa vain osakkailleen. Pohjolan Voima toimii yhtiöjärjestyksensä mukaisesti omakustannuseriaatteella (mankalaperiaate), joka pienentää myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä merkittä-västi. Konsernissa ei ole oleellisia erääntyneitä myyntisaamisia.

Pohjolan Voima toimittaa lämpöä ja sähköä vain osakkailleen, jotka yhtiöjärjestyksen mukaan ovat velvollisia maksamaan sekä muuttuvat että kiinteät kustannukset toimitetusta energiasta. Energiamyyntisaamisiin ei ole historiassa kohdistunut luottotappioita, eikä niitä ole odotettavissa. Muut myyntisaamiset ovat vähäisiä ja niiden luottotappiot satunnaisia. Lainasaamiset ovat yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:lle myönnettyjä osakaslainoja, eikä niihin ole tarkastelun perusteella odotettavissa luottotappioita.

Pääomarakenteen hallinta

Pääomana hallinnoidaan emoyhtiön omistajille kuuluvaa omaa pääomaa, joka koostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, sijoitetun vapaan pääoman rahastosta, arvonneuvoston rahastosta ja kertyneistä voittova-roista. Lisäksi omaan pääomaan lasketaan oman pääoman ehtoinen laina ja määräysvallattomien omistajien osuus. Konserniin ei sovelleta ulkopuolisia pääomavaatimuksia. Riittävällä oman pääomanehtoisen rahoituksen määrällä mahdollistetaan monipuoliset rahoituslähteet useista eri lähteistä. Konsernin omavaraisuusaste vaihtelee maltillisesti investointisykliä mukaisesti. Oman pääoman osuudesta vastaavat kuhunkin investointiin liittyvän osakesarjan omistajat omistuksensa mukaisessa suhteessa.

Alla on esitetty Pohjolan Voiman seuraama omavaraisuusaste:

	2025	2024
Omavaraisuusaste (%) (IFRS, konserni) *	45	44
		oma pääoma
* Omavaraisuusaste %	= 100 x	taseen loppusumma

■ 4 Segmenttitiedot

Konsernilla on neljä raportoitavaa segmenttiä: vesivoima, lämpövoima, ydinvoima ja muut toiminnot.

Vesivoima-segmentin sähköä tuotetaan PVO-Vesivoima Oy:n vesivoimalaitoksissa, joita on kahdeksan. Lisäksi segmenttiin kuuluvat osakkuudet Tornionlaakson Voima Oy:ssä ja Länsi-Suomen Voima Oy:ssä sekä Voimalohi Oy:ssä.

Lämpövoima-segmentin sähköä ja lämpöä tuotetaan Kaukaan Voima Oy:n, Kymin Voima Oy:n, Porin Prosessivoima Oy:n ja Rauman Biovoima Oy:n voimalaitoksissa. Lisäksi segmenttiin kuuluvat osuus Oy Alholmens Kraft Ab:sta sekä Laanilan Voima Oy, joka on selvitystilassa. Ydinvoima-segmenttiin kuuluu osuus yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:stä, joka tuottaa sähköä kolmessa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 1, Olkiluoto 2 ja Olkiluoto 3.

Muut toiminnot kattaa emoyhtiö Pohjolan Voima Oyj:n konsernitoiminnot sekä palveluyhtiöt PVO Power Management Oy:n ja PVO Power Services Oy:n.

Konserni esittää liiketoimintasegmenteittäin liikevaihdon poistot ja arvonalentumiset, rahoitustuotot ja -kulut, tilikauden tuloksen sekä varat ja velat, joita ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa. Konsernin velat on allokoitu laskennallisesti eri segmenteille pääomakulujen kohdistamiseksi eri tuotantomuodoille sen mukaan, mihin segmenttiin varoja on käytetty. Juridinen vastuu veloista on velan ottaneella konserniyhtiöllä.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

2025

Tuloslaskelma	Vesivoima	Lämpövoima	Ydinvoima	Muut	Yhteensä	Lopetetut toiminnot
Liikevaihto, ulkoinen	24 190	183 021	568 317	58 724	834 252	
Liikevaihto, sisäinen	9 850	88 767		57 662	156 279	
Eliminoinnit					-156 279	
Liikevaihto yhteensä	34 040	271 788	568 317	116 386	834 252	0
Poistot ja arvonalentumiset	-5 377	-26 914		-593	-32 884	
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-214	-155	24 867		24 498	
Liikevoitto/-tappio	2 503	-647	24 867	22 156	48 879	-26
Rahoitustuotot ja -kulut	-3 380	-3 299	-22 539	4 821	-24 397	44
Tuloverot		-155		173	18	-3
Tilikauden voitto/tappio jatkuvista ja lopetetuista toiminnoista	-877	-4 101	2 328	27 150	24 500	15

Tase	Vesivoima	Lämpövoima	Ydinvoima	Muut	Yhteensä
Varat					
Pitkäaikaiset varat	433 040	204 235	1 388 014	6 510	2 031 799
Muut pitkäaikaiset saamiset					5 749
Pitkäaikaiset varat yhteensä					2 037 548
Lyhytaikaiset varat	12 237	69 935	0	143 169	225 341
Eliminoinnit					-13 735
Lyhytaikaiset varat yhteensä					211 606
Varat yhteensä	445 277	274 170	1 388 014	149 679	2 249 154
Velat					
Pitkäaikaiset velat					
Pitkäaikaiset velat ja varaukset	70 241	98 327	782 581	27 741	978 890
Muut pitkäaikaiset velat					1 229
Pitkäaikaiset velat yhteensä					980 119
Lyhytaikaiset velat					
Lyhytaikaiset velat	80 623	41 798	11 980	146 795	281 196
Eliminoinnit					-13 735
Lyhytaikaiset velat yhteensä					267 461
Velat yhteensä	150 864	140 125	794 561	174 536	1 247 580

2024

Tuloslaskelma	Vesivoima	Lämpövoima	Ydinvoima	Muut	Yhteensä	Lopetetut toiminnot
Liikevaihto, ulkoinen	27 629	183 524	564 453	58 597	834 203	
Liikevaihto, sisäinen	9 389	90 226		60 318	159 933	
Eliminoinnit					-159 933	
Liikevaihto yhteensä	37 018	273 750	564 453	118 915	834 203	0
Poistot ja arvonalentumiset	-5 297	-25 604		-613	-31 514	
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-118	-190	21 870		21 562	
Liikevoitto/-tappio	4 849	1 155	21 870	24 712	52 586	665
Rahoitustuotot ja -kulut	-3 606	-3 569	-13 838	259	-20 754	246
Tuloverot		-15		-2 174	-2 189	-175
Tilikauden voitto/tappio jatkuvista ja lopetetuista toiminnoista	1 243	-2 429	8 032	22 797	29 643	736

Tase	Vesivoima	Lämpövoima	Ydinvoima	Muut	Yhteensä
Varat					
Pitkäaikaiset varat	429 469	224 349	1 372 789	27 582	2 054 189
Muut pitkäaikaiset saamiset					4 960
Pitkäaikaiset varat yhteensä					2 059 149
Lyhytaikaiset varat	14 208	75 461	0	133 595	223 264
Eliminoinnit					-16 441
Muut lyhytaikaiset saamiset					62
Lyhytaikaiset varat yhteensä					206 885
Varat yhteensä	443 677	299 810	1 372 789	161 177	2 266 034
Velat					
Pitkäaikaiset velat					
Pitkäaikaiset velat ja varaukset	145 313	113 972	782 581	28 030	1 069 896
Muut pitkäaikaiset velat					2 309
Pitkäaikaiset velat yhteensä					1 072 205
Lyhytaikaiset velat					
Lyhytaikaiset velat	3 074	42 133	15 477	142 215	202 899
Eliminoinnit					-16 441
Lyhytaikaiset velat yhteensä					186 458
Velat yhteensä	148 387	156 105	798 058	170 245	1 258 663

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

5 Rahavirtalaskelman liitetiedot

Oikaisut tilikauden voittoon/tappioon (1 000 €)	2025	2024
Poistot ja arvonalentumiset	32 883	31 514
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-990	5 280
Verot	-15	2 365
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	-76	-3
Rahoituskulut, netto	25 343	15 227
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-24 498	-21 562
Muut oikaisut	-668	0
Yhteensä	31 979	32 821

Käyttöpääoman muutos	2025	2024
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	-43 328	38 012
Vaihto-omaisuuden muutos	3 843	-6 035
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	6 463	-2 119
Varausten muutos	-9	47
Yhteensä	-33 031	29 905

6 Liikevaihto

1 000 €	2025	2024
Tuotetun sähkön myynti	677 225	665 454
Tuotetun lämmön myynti	137 277	133 369
Ostetun sähkön myynti	15 492	22 578
Muu myynti	4 258	12 803
Yhteensä	834 252	834 203

Sähkön toimitus osakkaille (GWh)		
Tuotettu sähkö	16 092	16 053
Tuotettu lämpö	2 443	2 477
Ostettu sähkö	405	331

PVO:n sähkönhankintamäärä määräytyy osakkaiden sähkön tarpeen perusteella. Vuonna 2025 Pohjolan Voiman sähkön kokonaishankinta jatkuvista toiminnoista 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. Jatkuvien toimintojen ostot pohjoismaisilta sähkömarkkinoilta olivat 0,4 (0,3) TWh ja myynnit 0,3 (0,2) TWh. Lämmöntoimitukset olivat 2,4 (2,5) TWh.

Muu myynti muodostuu pääosin päästöoikeuksien sekä hallintopalvelujen myynnistä.

7 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 €	2025	2024
Vuokratuotot	538	651
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	76	20
Avustukset	21	56
Vakuutuskorvaukset	700	0
Muut tuotot	279	280
Yhteensä	1 614	1 007

8 Materiaalit ja palvelut

1 000 €	2025	2024
Polttoaineet	87 413	96 028
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)	3 401	-6 044
Aineet ja tarvikkeet	1 737	1 659
Hiilidioksidipäästöoikeudet	271	366
Energiaostot; Pohjoismaiset sähkömarkkinat	40 385	49 802
Energiaostot; osakkuus- ja yhteisyritykset	576 003	563 402
Energiaostot, muut	7 264	5 604
Ulkopuoliset palvelut	5 352	5 202
Yhteensä	721 827	716 018

Polttoaineostot koostuvat turpeen ja biopolttoaineiden ostoista, joita käytetään sähkön- ja lämmöntuotannossa. Energiaostoihin osakkuus- ja yhteisyrityksiltä sisältyy Teollisuuden Voima Oyj:ita ja Oy Alholmens Kraft Ab:itä Pohjolan Voima Oyj:n omistuksen mukaisesti hankittu energia.

9 Henkilöstökulut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 €	2025	2024
Palkat ja palkkiot	4 655	4 501
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	895	839
Muut henkilösivukulut	404	211
Yhteensä	5 955	5 551

Konsernin palveluksessa tilikauden aikana keskimäärin

	2025	2024
Toimihenkilöitä	44	40
Työntekijöitä	0	0
Yhteensä	44	40

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

10 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 €	2025	2024
Aineettomien hyödykkeiden poistot		
Aineettomat oikeudet	91	90
Muut aineettomat hyödykkeet	600	426
Yhteensä	691	516
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot		
Maa- ja vesialueet	421	333
Rakennukset ja rakennelmat	4 693	4 597
Koneet ja kalusto	25 372	24 352
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 661	1 716
Yhteensä	32 147	30 998
Arvonalentumiset	46	0
Yhteensä	46	0
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	32 884	31 514

Poistot sisältävät IFRS 16 -standardin vaikutukset sisältäen ennallistamisveloitteet.

11 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 €	2025	2024
Kunnossapito- ja huoltopalvelut	11 534	12 622
Kiinteistövero	6 305	6 398
Vuokrat	129	104
Käynnissäpitopalvelut	15 053	15 250
Muut kulut	17 798	16 730
Yhteensä	50 819	51 103

Tilintarkastajan palkkiot (tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy)

1 000 €	2025	2024
Tilintarkastuspalkkiot	233	305
Muut tilintarkastuslain 1.1,2§:ssä tarkoitetut toimeksiannot	1	-
Muut palvelut	18	37
Yhteensä	252	342

12 Tutkimus- ja kehittämismenot

Konsernissa oli kuluksi vuonna 2025 kirjattuja tutkimus- ja kehittämismenoja 128 (43) tuhatta euroa.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituskaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

13 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 €	2025	2024
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	20 705	36 028
Ei suojauslaskennan alaiset johdannaiset		
Käyvän arvon muutos	990	-
Rahoitustuotot yhteensä	21 695	36 028
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjatui­sta veloista	44 300	49 643
Ei suojauslaskennan alaiset johdannaiset		
Käyvän arvon muutos	-	5 280
Muut rahoituskulut	1 792	1 859
Rahoituskulut yhteensä	46 092	56 782
Yhteensä	-24 397	-20 754

14 Tuloverot

Pohjolan Voima toimittaa sähköä ja lämpöä osakkailleen omakustannushintaperiaatteella. Omakustannushinta-periaatteen mukaan konserni ei tule maksamaan veroa energialiiketoiminnastaan, joten konserni ei kirjaa tältä osin laskennallisia verovelkoja. Emoyhtiöön on kuitenkin kertynyt OL3:n rakennusaikana osakkailta laskuttamattomista kustannuksista verotuksessa vahvistettuja tappioita. OL3:n sähköntuotannon alettua näiden kustannusten veloittaminen aloitettiin osakkailta. Emoyhtiöön kirjattiin tässä yhteydessä laskennallinen verosaaminen, koska vahvistetut tappiot pystytään lähivuosina hyödyntämään.

Konsernilla ei ole muita verotuksessa vähennyskelpoisia tappioita.

Tuloverot		
1 000 €	2025	2024
Laskennallisten verojen muutos	175	-2 174
Verotettavaan tuloon perustuvat verot	-158	-15
Yhteensä	18	-2 189

Tuloverojen täsmäytyslaskelma

Konsernin tuloslaskelmaan kirjattujen tuloverojen erot suomalaisen yhteisöverokannan mukaiseen tuloveroon on esitetty seuraavassa taulukossa:

1 000 €	2025	2024
Tulos ennen veroja	24 482	31 832
Suomen verokannan mukainen tulovero 20 %	-4 896	-6 366
Verovapaat tuotot	175	0
Laskennallisten verosaamisten hyödyntäminen	175	-2 174
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten voitoista/tappioista	4 739	4 318
Vähennyskeltvottomat kulut	-157	-15
Omakustannushintaperiaatteen vuoksi kirjaamattomat laskennalliset verot	-18	2 049
Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut verot	18	-2 189

Laskennalliset verosaamiset

1 000 €	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset	331	156

Laskennallinen verosaaminen muodostuu emoyhtiön verotuksessa vahvistetuista tappioista,joita oli 31.12.2025 jäljellä 1,7 (0,8) miljoonaa euroa.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

- TILINPÄÄTÖS
- Konsernitilinpäätös (IFRS)
 - Konsernin laaja tuloslaskelma
 - Konsernin tase
 - Konsernin rahavirtalaskelma
 - Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
 - Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
 - Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
 - Tuloslaskelma
 - Tase
 - Rahoituskaskelma
 - Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
 - Tuloslaskelman liitetiedot
 - Taseen liitetiedot
 - Hallituksen voitonjakoehdotus
 - Tilintarkastuskertomus

15 Aineettomat hyödykkeet

1 000 €	Hiilidioksidi- päästöoikeudet	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	635	281 927	14 505	297 066
Lisäykset	271			271
Vähennykset	-635			-635
Uudelleenryhmittelyt		396		396
Hankintameno 31.12.2025	270	282 323	14 505	297 098
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	0	1 904	11 524	13 428
Tiilikauden poistot ja arvonalentumiset		91	600	691
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	0	1 994	12 124	14 119
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	270	280 329	2 380	282 979
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	635	280 023	2 980	283 638

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy oikeus vesivoiman tuottamiseen 265 miljoonaa euroa sekä vuosina 2013, 2014 ja 2015 maksettu korvaus vesialueen pysyvistä käyttöoikeudesta 14,4 miljoonaa euroa. Oikeus vesivoimaan ja vesialueen pysyvä käyttöoikeus ovat aineettomia oikeuksia, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika ja joille tehdään arvonalentumistestit vuosittain.

Arvonalentumistestaus

Arvonalentumistestauksessa analysoidaan diskontattuja rahavirtoja ja täydennetään tarkastelua vertailemalla arvostuslaskelmien tuloksia muuhun markkina-analyysitietoon. Testaus on laadittu käyttöarvon menetelmällä. Testausyksikkönä on vesivoima-segmentti. Mallissa on mukana 50 ennustevuotta ja terminaaliarvo. Sähkön hintana on käytetty johdannaisten noteerauksia kolmen ensimmäisen vuoden ajalta ja tämän jälkeen arvio perustuu palveluntarjoajien markkinahintaennusteisiin. Käytetty diskonttokorko on 6,42 % ja diskonttokoron laskennassa on käytetty keskimääräistä painotettua pääomakustannusta. Arvonalentumistestaukset eivät ole antaneet aihetta arvonalentumisen kirjaamiselle, koska sekä vesivoimaoikeuden että vesialueen pysyvän käyttöoikeuden tulevaisuudessa kerrytettävissä olevat rahamäärät ovat suuremmat kuin oikeuksien kirjanpitoarvot.

Herkkyystarkastelussa sähkön markkinahinnan muutos +/- 5 % muuttaisi liiketoiminnan arvoa noin +/-111 miljoonaa euroa. Keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen muutos +/- 1,0 %-yksikköä vaikuttaisi vastaavasti noin -280/+401 miljoonaa euroa. Kumpikaan esitetty negatiivinen herkkyyssmuutos ei vielä aiheuttaisi arvonalentumistarvetta pysyvän oikeuden tasearvoon.

Aineettomat oikeudet tai muut aineettomat hyödykkeet eivät sisällä liikearvoa.

1 000 €	Hiilidioksidi- päästöoikeudet	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	1 802	281 645	13 134	296 580
Lisäykset	635			635
Vähennykset	-1 802			-1 802
Uudelleenryhmittelyt		282	1 371	1 653
Hankintameno 31.12.2024	635	281 927	14 505	297 066
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	0	1 814	11 098	12 912
Tiilikauden poistot ja arvonalentumiset		90	426	516
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	0	1 904	11 524	13 428
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	635	280 023	2 980	283 638
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	1 802	279 831	2 035	283 668

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 €	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräinen laitosinvestointi ja muut ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	44 180	131 410	672 922	69 852	6 033	924 398
Lisäykset	571	70	249		18 396	19 286
Vähennykset	-375	-112	-97	-281	-2 371	-3 235
Uudelleenryhmittelyt	21	445	8 421		-9 283	-396
Hankintameno 31.12.2025	44 397	131 813	681 496	69 571	12 775	940 052
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	1 943	78 372	483 937	44 521	0	608 773
Vähennykset ja uudelleenryhmittelyt	-260	-92	-97	-281		-729
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	421	4 693	25 372	1 661		32 147
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	2 105	82 973	509 212	45 901	0	640 190
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	42 292	48 840	172 284	23 670	12 775	299 862
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	42 237	53 038	188 986	25 331	6 033	315 625

1 000 €	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräinen laitosinvestointi ja muut ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	41 644	129 238	655 120	69 733	6 213	901 949
Lisäykset	2 741	146	10 766	119	11 048	24 820
Vähennykset	-205	-151	-171		-191	-718
Uudelleenryhmittelyt		2 177	7 207		-11 037	-1 653
Hankintameno 31.12.2024	44 180	131 410	672 922	69 852	6 033	924 398
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	1 637	73 870	459 756	42 805	191	578 259
Vähennykset ja uudelleenryhmittelyt	-27	-95	-171		-191	-484
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	333	4 597	24 352	1 716		30 998
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	1 943	78 372	483 937	44 521	0	608 773
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	42 237	53 038	188 986	25 331	6 033	315 625
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	40 007	55 368	195 365	26 928	6 022	323 690

Vuonna 2025 yhden kaatopaikan käytöstäpoistamisveloitteen kustannusarviota on tarkennettu ja tarkistettiin yhden kaatopaikan pitoaikaa.

Vuonna 2024 yhden kaatopaikan käytöstäpoistamisveloitteen kustannusarviota on tarkennettu.

Yhtiön johto on arvioinut, että viitteitä arvonalentumisesta ei ole.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS
Konsernitilinpäätös (IFRS)
Konsernin laaja tuloslaskelma
Konsernin tase
Konsernin rahavirtalaskelma
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
Tuloslaskelma
Tase
Rahituslaskelma
Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
Tuloslaskelman liitetiedot
Taseen liitetiedot
Hallituksen voitonjakoehdotus
Tilintarkastuskertomus

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin
sisältyvät aktivoidut vieraan pääoman menot

1 000 €	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	460	14 743	111	15 314
Hankintameno 31.12.2025	460	14 743	111	15 314
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	399	10 662	99	11 161
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	19	566	4	589
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	418	11 228	103	11 750
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	42	3 514	8	3 564
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	61	4 080	12	4 153

1 000 €	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	460	14 743	111	15 314
Hankintameno 31.12.2024	460	14 743	111	15 314
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	381	10 096	94	10 572
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	18	566	5	589
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	399	10 662	99	11 161
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	61	4 080	12	4 153
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	79	4 646	17	4 742

Voimalaitosten rakentamiseen liittyvät rahoitusmenot aktivoidaan osana investoinnin hankintamenoa ja poistetaan omaisuuserän taloudellisenä vaikutusaikana.

17 Vuokrasopimukset

Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan alun perin hankintamenoon, joka sisältää vuokrasopimusvelan alkuperäisen määrän oikaistuna lähinnä sopimuksen alkamispäivänä tai sitä aikaisemmin maksetuilla vuokrilla. Myöhemmin käyttöoikeusomaisuuserät poistetaan tasapoistomenetelmällä sopimuksen alkamispäivästä joko käyttöoikeusomaisuuserän taloudellisen vaikutusajan päättymiseen tai vuokratkauden loppuun mennessä sen mukaan kumpi näistä on aikaisempi.

Vuokrasopimusvelat arvostetaan alun perin alkamispäivänä maksamattomien vuokrien nykyarvoon diskontattuna konsernin lisäluoton korolla. Sovellettu vuokratkausi vastaa ajanjaksoa, jonka ajan vuokrasopimus ei ole purettavissa, lukuun ottamatta tilanteita, joissa konserni tulee kohtuullisen varmasti hyödyntämään uusimisoptiota tai jatkamaan sopimusta. Vuokrasopimusvelat kirjataan jaksotettuun hankintamenoon. Konserni on päättänyt käyttää standardin sallimia helpotuksia, eikä sovelia standardia alle 12 kuukauden pituisiin vuokrasopimuksiin tai vuokrasopimuksiin, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen.

Tuloslaskelmaan merkityt määrät

Tuloslaskelma sisältää seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät määrät:

Käyttöoikeusomaisuuserien poistot	2025	2024
1 000 €		
Maa- ja vesialueet	421	333
Rakennukset ja rakennelmat	319	324
Koneet ja kalusto	12 895	11 426
Muut aineelliset hyödykkeet	112	112
Yhteensä	13 747	12 195
Korkokulut (sisältyy rahoituskuluihin)	3 460	4 759
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	21	1
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut, jotka eivät sisälly edellisen erään	22	30

Vuokrasopimuksista aiheutuva lähtevä rahavirta vuonna 2025 oli yhteensä 15 117 (15 268) tuhatta euroa.

Taseeseen merkityt määrät

Tässä esitellään tietoja vuokrasopimuksista, joissa konserni on vuokralleottajana. Taseessa esitetään seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät määrät:

Käyttöomaisuuserät	2025	2024
1 000 €		
Maa- ja vesialueet	8 464	8 505
Rakennukset ja rakennelmat	670	938
Koneet ja kalusto	74 789	86 554
Muut aineelliset hyödykkeet	810	923
Yhteensä	84 733	96 920
Varaukset	1 667	2 090
Vuokrasopimusvelat		
Lyhytaikaiset	19 542	16 517
Pitkäaikaiset	87 151	99 893
Yhteensä	106 693	116 410

Käyttöoikeusomaisuuserien lisäykset tilikauden 2025 aikana olivat 1 770 (13 723) tuhatta euroa, vähennykset 940 (397) tuhatta euroa. Arvonalentumisia ei ollut vuosina 2025 ja 2024.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituskaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

18 Osakkuus- ja yhteisyritykset

Osuus osakkuus-ja yhteisyritysten tuloksista

1 000 €	2025	2024
Länsi-Suomen Voima Oy	-70	7
Oy Alholmens Kraft Ab	-155	-190
Teollisuuden Voima Oyj	24 867	21 870
Tornionlaakson Voima Oy	-131	-114
Voimalohi Oy	-13	-11
Yhteensä	24 498	21 562

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

1 000 €	2025	2024
Tilikauden alussa	1 047 792	852 017
Lisäykset	0	180 933
Osuus tilikauden tuloksesta	24 498	21 562
Muut laajan tuloslaskelman erät	-9 401	-6 720
Tilikauden lopussa	1 062 889	1 047 792

Teollisuuden Voimassa konvertoitiin marraskuussa 2024 osakaslainoja oman pääoman sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon ja vastaavasti Pohjolan Voimassa 180,7 miljoonaa euroa siirrettiin lainasaamisista osakeomistuksiin.

Osakkuus- ja yhteisyritykset

Yhtiö, kotipaikka Osakkuusyritykset	Konsernin omistusosuus-%		Kirjanpitoarvo 1 000 €	
	2025	2024	2025	2024
Oy Alholmens Kraft Ab, Pietarsaari	49,90 %	49,90 %	19 472	19 627
Länsi-Suomen Voima Oy, Harjavalta	19,90 %	19,90 %	33 705	33 775
Tornionlaakson Voima Oy, Ylitornio	50,00 %	50,00 %	1 657	1 788
			54 834	55 190
Yhteisyritykset				
Teollisuuden Voima Oyj, Helsinki	58,50 %	58,50 %	1 007 841	992 375
Voimalohi Oy, Kemi	50,00 %	50,00 %	214	227
			1 008 055	992 602
Osakkuus- ja yhteisyritykset yhteensä			1 062 889	1 047 792

Pohjolan Voima yhdistelee Teollisuuden Voima Oyj:n yhteisyrityksenä IFRS-konsernitilinpäätökseensä. Pohjolan Voima omistaa 31.12.2025 Teollisuuden Voima Oyj:n osakkeista 58,50 (58,50) prosenttia. Pohjolan Voima on Teollisuuden Voima Oyj:n yhtiöjärjestyksen ja muiden yhtiöasiakirjojen päätös- ja määräysvaltaa sekä hallituksen jäsenten nimeämisoikeutta koskevien säännösten perusteella todennut, että Teollisuuden Voima Oyj on yhteisyritys.

Teollisuuden Voima Oyj:n investointisitoumukset olivat 82 (115) miljoonaa euroa.

Osakkuusyritys Länsi-Suomen Voima Oy:n kirjanpitoarvoon 31.12.2025 sisältyy liikearvoa 28 (28) miljoonaa euroa. Omistuksesta tehdään arvonalentumistesti vuosittain. Länsi-Suomen Voima Oy omistaa Harjavallan vesivoimalaitoksen Kokemäenjoessa. Arvioitaessa tulevaisuudessa kerrytettävissä olevaa rahamäärää yhtiön johto on todennut, että osakkuusyhtiöstä mahdollisesti luovuttaessa myymällä yhtiön osakkeet, osakkeista saatava rahamäärä ylittäisi osakkuusyhtiöstä konsernitaseeseen kirjatun määrän.

Tiedot konsernin osakkuus- ja yhteisyrityksistä sekä niiden yhteenlasketut varat ja velat, liikevaihto ja voitto/tappio IFRS:n mukaan laskettuina on esitetty alla. Kaikki osakkuus- ja yhteisyritykset ovat listaamattomia.

1 000 €	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio
2025				
Oy Alholmens Kraft Ab	50 331	10 549	48 904	53
Länsi-Suomen Voima Oy	36 691	9 003	6 128	-130
Teollisuuden Voima Oyj	8 957 042	6 652 748	926 276	63 833
Tornionlaakson Voima Oy	5 908	750	1 621	-52
Voimalohi Oy	2 307	1 879	5 349	-2
Yhteensä	9 052 281	6 674 928	988 279	63 701

1 000 €	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio
2024				
Oy Alholmens Kraft Ab	56 145	15 960	49 403	-381
Länsi-Suomen Voima Oy	37 502	9 452	5 526	9
Teollisuuden Voima Oyj	9 125 805	6 847 948	897 412	81 364
Tornionlaakson Voima Oy	5 498	1 922	1 647	-45
Voimalohi Oy	2 268	1 814	5 377	-3
Yhteensä	9 227 218	6 877 095	959 365	80 944

Liiketoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa

1 000 €	2025	2024
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	-783	-4 091
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	582 579	562 225
Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	441 347	457 616
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	389 481	383 281

	2025	2024
Osakkuus- ja yhteisyritysten palveluksessa oleva henkilöstö keskimäärin	1 225	1 153

Yhteenveto yhteisyritysten taloudellisesta informaatiosta

Teollisuuden Voima Oyj on Pohjolan Voiman merkittävin yhteisyritys. Teollisuuden Voima Oyj on julkinen osakeyhtiö, jonka osakkeille ei ole noteerattua markkinahintaa. Teollisuuden Voima Oyj yhdistellään konsernitilinpäätöksen pääomaosuusmenetelmällä.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

	TV0-konserni 2025	TV0-konserni 2024
Yhteenveto taseesta		
Lyhytaikaiset		
Rahavarat	314 041	313 121
Muut lyhytaikaiset varat (kuin rahavarat)	682 448	702 351
Lyhytaikaiset varat yhteensä	996 489	1 015 472
Rahoitusvelat (lukuun ottamatta ostovelkoja)	-478 994	-602 132
Muut lyhytaikaiset velat (ml. ostovelat)	-201 895	-171 293
Lyhytaikaiset velat yhteensä	-680 889	-773 425
Pitkäaikaiset		
Varat	7 960 553	8 110 333
Rahoitusvelat	-5 971 859	-6 074 523
Pitkäaikaiset velat yhteensä	-5 971 859	-6 074 523
Nettovarallisuus	2 304 294	2 277 857

Yhteenveto laajasta tuloslaskelmasta	2025	2024
Liikevaihto	926 276	897 412
Poistot	-256 457	-250 570
Rahoitustuotot	81 830	147 256
Rahoituskulut	-220 662	-227 269
Jatkuvien toimintojen voitto tai tappio ennen veroja	63 837	81 364
Tuloverot	-4	0
Jatkuvien toimintojen voitto tai tappio verojen jälkeen	63 833	81 364
Tilikauden muut laajan tuloksen erät	-16 071	-11 487
Jatkuvien toimintojen voitto tai tappio	47 762	69 877

Taloudellista informaatiota koskeva yhteenveto	2025	2024
Nettovarallisuus 1.1.	2 277 857	2 251 960
Tilikauden voitto	47 762	69 877
Oman pääoman ehtoisen osakaslainan muutos ja korot	-21 325	-43 980
Nettovarallisuus tilikauden lopussa	2 304 294	2 277 857
Konsernin omistusosuus %	58,50 %	58,50 %
Konsernin osuus	1 348 012	1 332 546
Oman pääoman ehdotiset lainat	-368 141	-368 141
Arvostamiseen liittyvät IFRS-kirjaukset	27 970	27 969
Kirjanpitoarvo	1 007 841	992 375

19 Muut rahoitusvarat

1 000 €	2025	2024
Sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin	680	680
Yhteensä	680	680

Myytavissä olevat rahoitusvarat koostuvat lähinnä henkilökunnan käytössä olevista lomamökki- ja golfosakkeista 0,7 (0,7) miljoonaa euroa.

20 Laina- ja muut saamiset

Pitkäaikaiset laina- ja muut saamiset	2025	2024
1 000 €		
Lainasaaminen osakkuus- ja yhteisyritykseltä	379 038	379 038
Johdannaissopimukset	5 749	4 960
Muut pitkäaikaiset saamiset	87	25 884
Korkojaksotukset	1 136	1 377
Yhteensä	386 011	411 258

Lainasaamisiin osakkuus- ja yhteisyrityksiltä sisältyy oman pääoman ehtoisia lainasaamisia Teollisuuden Voima Oyj:ltä 379 (379) miljoonaa euroa. Oman pääoman ehtoisissa lainasaamisissa on huonompi etuoikeus lainanottajan muihin velkasitoumuksiin nähden, eikä niillä ole vakuutta. Lainoilla ei ole eräpäivää, mutta lainanottaja voi maksaa lainat takaisin valintansa mukaan yhdessä tai useammassa erässä. Lainanottajan hallituksella on oikeus päättää, että lainoille ei makseta korkoa kuluvalta koronmaksukaudelta. Korko on sidottu 6 kk:n Euriboriin lisätynä yhden prosentin marginaalilla. Pitkäaikaisiin lainoihin ja muihin saamisiin ei liity merkittävää luottoriskiä johdon tekemän arvion mukaan.

Myyntisaamiset ja muut saamiset	2025	2024
1 000 €		
Myyntisaamiset	109 202	66 809
Siirtosaamiset	52 348	54 874
Johdannaissopimukset	0	62
Muut lyhytaikaiset saamiset	9 210	1 217
Yhteensä	170 760	122 961

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo ei poikkea olennaisesti tasearvosta.

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät	2025	2024
1 000 €		
Menoennakot, energiaostot	48 038	49 488
Väliilliset verot	715	833
Muut	3 595	4 553
Yhteensä	52 348	54 874

Konsernissa ei kirjattu tilikaudella 2025 luottotappioita myynti- tai muista saamisista (32 tuhatta eroa). Konsernilla ei ollut 31.12.2025 merkittäviä erääntyneitä saatavia. Tämän vuoksi myyntisaamisten ikäjakaumaa ei esitetä.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

21 Lyhytaikaiset talletukset ja rahavarat

Rahavarat		
1 000 €	2025	2024
Rahavarat ja pankkisaamiset	29 180	63 619
Yhteensä	29 180	63 619

Rahavarat muodostuvat käteisvaroista, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista (enintään kolmen kuukauden) likvideistä sijoituksista.

22 Vaihto-omaisuus

1 000 €	2025	2024
Polttoaineet		
Kivihiiili	684	736
Muut polttoaineet	15 778	19 469
Ennakkomaksut	0	100
Yhteensä	16 462	20 305

Vaihto-omaisuuden arvonalentumisia ei kirjattu vuonna 2025 (2024: ei kirjattu).

23 Lopetetut toiminnot ja myytävänä olevat varat ja velat

Lopetetut toiminnot		
1 000 €	2025	2024
Tuotot	44	250
Kulut	-26	662
Voitto ennen veroja	18	912
Tuloverot	-3	-176
Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista	15	736

Lopetettujen toimintojen rahavirrat		
1 000 €	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirrat	-25	4 631
Investointien rahavirrat	-7 679	0
Rahavirrat yhteensä	-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.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

24 Oma pääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti Pohjolan Voima Oyj toimittaa energiaa osakkailleen omakustannusperiaatteen mukaisesti eli luovuttaa tuottamansa tai hankkimansa energian jokaisen osakesarjan omistuksen suhteessa. Kunkin osakesarjan omistajat vastaavat ao. sarjan kiinteistä kustannuksista osakemäärien suhteessa riippumatta siitä, onko teho- tai energiaosuutta käytetty vai ei, ja muuttuvista kustannuksista toimitettujen energiamäärien mukaisessa suhteessa.

Osakkeiden lukumäärien täsmäytyslaskelma

1 000 €	Osakkeiden lukumäärä (kpl)	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Arvonmuutos- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Oman pääoman ehtoiset osakaslainat	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
1.1.2024	32 295 513	54 962	203 865	12 082	311 176	90 347	326 441	998 873
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot							-4 837	-4 837
Osingonjako							-21 050	-21 050
Pääoman palautus						-9 656		-9 656
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	-1 713 728	-5 286	-12 273					-17 559
Tilikauden laaja tulos				-6 720			30 699	23 979
31.12.2024	30 581 785	49 676	191 592	5 362	301 520	90 347	331 253	969 750
Oman pääoman ehtoisten osakaslainojen maksetut korot							-3 384	-3 384
Osingonjako							-10 850	-10 850
Pääoman palautus						-6 795		-6 795
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	-2 224 498	-1 982						-1 982
Tilikauden laaja tulos				-9 401			25 224	15 823
31.12.2025	28 357 287	47 694	191 592	-4 039	294 725	90 347	342 243	962 562

Osakkeet

31.12.2025 yhtiön osakkeiden lukumäärä oli 28 357 287 kappaletta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025
HALLINNOINTI
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025
TOIMINTAKERTOMUS
Hallituksen toimintakertomus 2025
Avainluvut (IFRS)
TILINPÄÄTÖS
Konsernitilinpäätös (IFRS)
Konsernin laaja tuloslaskelma
Konsernin tase
Konsernin rahavirtalaskelma
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
Tuloslaskelma
Tase
Rahoituskaskelma
Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
Tuloslaskelman liitetiedot
Taseen liitetiedot
Hallituksen voitonjakoehdotus
Tilintarkastuskertomus

Yhtiöllä on 9 rekisteröityä osakesarjaa		
Osakepääoma osakelajeittain	kpl	1 000 €
A-sarja	13 350 077	22 453
- oikeus saada PVO-Vesivoima Oy:n tuottamaa tai hankkimaa energiaa		
B-sarja	7 124 507	11 983
- oikeus saada 56,8 % osuudella Teollisuuden Voima Oy:n OL1- ja OL2-yksiköillä tuottamaa tai hankkimaa energiaa		
B2-sarja	5 603 151	9 424
- oikeus saada 60,2 % osuudella Teollisuuden Voima Oy:n OL3-yksiköllä tuottamaa tai hankkimaa energiaa		
G-sarja	354 290	596
- oikeus saada 49,9 % osuudella Oy Alholmens Kraft Ab:n tuottamaa energiaa		
G2-sarja	238 216	401
- oikeus saada 76,0 % osuudella Kymin Voima Oy:n tuottamaa energiaa		
G4-sarja	296 486	499
- oikeus saada 72,0 % osuudella Rauman Biovoima Oy:n tuottamaa energiaa		
G5-sarja	155 272	261
- oikeus saada Laanilan Voima Oy:n tuottamaa energiaa		
G6-sarja	646 217	1 087
- oikeus saada 84,7 % osuudella Porin Prosessivoima Oy:n tuottamaa energiaa		
G9-sarja	589 071	991
- oikeus saada 54,0 % osuudella Kaukaan Voima Oy:n tuottamaa energiaa		
	28 357 287	47 694

Tilikauden aikana ei merkitty osakeanteja.

Tilikauden aikaiset muut muutokset omassa pääomassa:

Pohjolan Voima Oy:n ylimääräinen yhtiökokous 18.11.2024 päätti emoyhtiön osakepääoman alentamisesta 2,0 miljoonalla eurolla ja C-osakesarjan osakkeiden hankkimisesta ja mitätöimisestä sekä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Osakepääoma alennettiin ja osakkeet hankittiin toukokuussa 2025 ja mitätöitiin hankinnan jälkeen. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta palautettiin yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 6,8 miljoonaa euroa kohdistuen C-osakesarjalle huhtikuussa 2025.

Ylikurssirahasto

Ylikurssirahastoon on kirjattu vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikainen osakkeiden kirjanpidollisen vasta-arvon ja saadun arvon välinen erotus. Ylikurssirahasto on osakeyhtiölaissa tarkoitettua sidottua omaa pääomaa. Ylikurssirahastoa voidaan alentaa tappioiden kattamiseksi tai sitä voidaan tietyin edellytyksin palauttaa omistajille.

Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahastoon kirjataan rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutokset sekä myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutoksista syntyneet voitot ja tappiot. Johdannaisten käyvän arvon muutokset siirretään tulokseen, kun niiden suojaamat rahavirrat ovat realisoituneet. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset siirretään tulokseen, kun sijoituksesta luovutaan tai kun sen arvo on alentunut.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

Oman pääoman ehtoiset osakaslainat ja optio-oikeudet

Yhtiö nosti oman pääoman ehtoisia korollisia osakaslainoja yhteensä 90 347 tuhatta euroa 27.11.2020. Lainoilla ei ole eräpäivää, mutta lainanottaja voi maksaa lainat takaisin valintansa mukaan yhdessä tai useammassa erässä. Lainanottajan hallituksella on oikeus päättää, että lainoille ei joltakin kuluvalta koronmaksukaudelta makseta korkoa. Maksamatta jäänyt korko ei kumuloidu seuraaville koronmääräytymisjaksoille.

Oman pääoman ehtoiset lainat ovat vakuudettomia ja muita velkasitoumuksia heikommassa asemassa. Oman pääoman ehtoisten lainojen velkakirjanhaltijoilla ei ole osakkeenomistajille kuuluvia oikeuksia, eikä laina laimenna osakkeenomistajien omistuksia.

Osakkailta saatuihin osakaslainoihin liittyy yhtiön antamat optio-oikeudet, jotka oikeuttavat osakaslainasaatavan vaihtamisen B2-osakkeiksi. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat enintään yhteensä 1 613 347 uuteen B2-osakkeeseen. Uuden B2-osakkeen merkintähinta on 56 euroa ja merkintähinta on mahdollista maksaa vain kuittaamalla osakkeenomistajan yhtiöltä olevan lainasaatavan pääoma kokonaisuudessaan kaikkien osakkeiden yhteenlaskettua merkintähintaa vastaan. Uusien B2-osakkeiden merkintäaika on 1.1.2021 alkaen kerran vuodessa lainan takaisinmaksuun saakka. Uusia B2-osakkeita on mahdollista merkitä kerran vuodessa ilmoittamalla merkintäaikeesta yhtiölle 31.1. mennessä. Lisäksi merkintäoikeuden saa käyttää lainan takaisinmaksun yhteydessä. Optio-oikeudet saa myydä tai muuten luovuttaa ainoastaan sellaiselle luovutuksensaajalle, joka on yhtiön B2-osakesarjan omistaja ja yhtiön osakassopimuksen osapuoli. Optio-oikeuksia ei käytetty tilikauden aikana.

Pohjolan Voima sai joulukuussa 2020 yhteensä 238 miljoonan euron osakaslainasitoumukset. Nämä sitoumukset raukesivat käyttämättöminä 31.12.2023. Osakaslainasitoumusten yhteydessä merkittiin myös optio-oikeuksia, joista optio-oikeuksilla 1A/2020 on mahdollista merkitä B2-osakkeita, vaikka osakaslainaa ei nostettaisikaan merkintähintaan 0,01 euroa. Optio-oikeuksien 1A/2020 merkintäaika osakkeiksi alkoi 1.1.2023 ja päättyy 1.6.2026 ja ne oikeuttavat enintään 3 599 472 kappaleeseen uusia B2-sarjan osakkeita. Optio-oikeuksia ei käytetty tilikauden aikana. Uusia B2-osakkeita on mahdollista merkitä ilmoittamalla merkintäaikeesta yhtiölle. Optio-oikeudet saa myydä tai muuten luovuttaa ainoastaan sellaiselle luovutuksensaajalle, joka on yhtiön B2-osakesarjan omistaja ja yhtiön osakassopimuksen osapuoli.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

25 Varaukset

1 000 €	Ympäristökuluvaraus
1.1.2025	4 092
Vähennykset	-617
Muutos kirjanpidollisissa arvioissa	51
Diskonttauksen vaikutus	-109
31.12.2025	3 416

1 000 €	2025	2024
Pitkäaikaiset varaukset	3 416	4 092
Yhteensä	3 416	4 092

Ympäristökuluvaraus

Ympäristökuluvaraus sisältää voimalaitosten läjitysalueiden maisemointiin liittyviä velvoitteita. Voimalaitosten läjitysalueiden maisemointikustannusten nykyarvo on aktivoitu muiden aineellisten hyödykkeiden alkuperäiseen hankintamenoon ja esitetty varauksena. Ympäristökuluvarauksen määrä näiden osalta 31.12.2025 oli 1,7 miljoonaa euroa, ja sen odotetaan tulevan kokonaisuudessaan käytetyksi vuoteen 2035 mennessä. Lisäksi varauksissa on mukana IFRS 16:en mukaisten varojen ennallistamisveloitteet 1,7 miljoonaa euroa.

Vuonna 2025 tarkistettiin yhden kaatopaikan käytöstäpoistamisveloitteen kustannusarviota ja pitoaikaa.

Vuonna 2024 yhden kaatopaikan käytöstäpoistamisveloitteen kustannusarviota on tarkennettu.

Nykyarvon määrittämisessä käytetty diskonttaustekijä on 3,47 %.

26 Rahoitusvelat

1 000 €	2025	2024
Pitkäaikaiset velat		
Lainat yhteisyrityksiltä	350 000	350 000
Lainat rahoituslaitoksilta	388 400	466 000
Joukkovelkakirjalaina	149 923	149 911
Vuokrasopimusvelat	87 151	99 893
Yhteensä	975 474	1 065 804

Lyhytaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	77 400	2 000
Muut korolliset velat	83 121	83 522
Vuokrasopimusvelat	19 542	16 517
Korkojaksotukset	18 281	22 810
Yhteensä	198 344	124 849
Rahoitusvelat yhteensä	1 173 818	1 190 653

Velkojen käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 29.

Teollisuuden Voima Oyj on ydinjätehuoltovelvollinen. Ydinjätehuoltovelvollisella on oikeus lainata 60 % Valtion ydinjätehuoltorahaston rahasto-osuudestaan. Teollisuuden Voima Oyj on lainannut rahastolta lainaamansa varat edelleen osakkailleen. Pohjolan Voiman osuus on 350 (350) miljoonaa euroa.

Muut pitkäaikaiset velat	1 000 €	2025	2024
Muut pitkäaikaiset velat			
Johdannaisvelat			
Koronvaihtosopimukset		1 229	2 309
Yhteensä		1 229	2 309

Johdannaisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 29.

Korolliset nettovelat			
1 000 €	2025	2024	
Korolliset velat yhteensä	1 173 818	1 190 653	
Korolliset rahoitusvarat			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset	379 038	379 038	
Yhteensä	379 038	379 038	
Lyhytaikaiset			
Rahavarat	29 180	63 619	
Yhteensä	29 180	63 619	
Korolliset rahoitusvarat yhteensä	408 218	442 657	
Korolliset nettovelat	765 600	747 996	

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Nettovelkojen muutokset rahavirrassa

1 000 €	Muut varat		Rahoitukseen liittyvät velat				Muut velat lyhytaikaiset	Korko- jaksotukset	Yhteensä
	Rahoitusvarat pitkäaikaiset	Rahoitusvarat lyhytaikaiset	Vuokrasopimus- velat pitkäaikainen	Vuokrasopimus- velat lyhytaikainen	Lainat pitkäaikaiset	Lainat lyhytaikaiset			
Nettovelat									
1.1.2024	559 733	70 109	-103 033	-10 392	-942 889	-4 250	-129 399	-17 627	-577 748
Rahavirrat		-6 490	14 977	-5 353	-23 022	2 250	45 877	-5 183	23 056
Lainasaamisen konvertointi osakeomistukseksi	-180 695								-180 695
Muutos, vuokrasopimukset			-11 837	-772					-12 609
Nettovelat									
31.12.2024	379 038	63 619	-99 893	-16 517	-965 911	-2 000	-83 522	-22 810	-747 996
Rahavirrat		-34 439	13 252	-2 933	77 588	-75 400	401	4 529	-17 002
Muutos, vuokrasopimukset			-510	-92					-602
Nettovelat									
31.12.2025	379 038	29 180	-87 151	-19 542	-888 323	-77 400	-83 121	-18 281	-765 600

27 Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

1 000 €	2025	2024
Ostovelat	8 703	12 001
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	27 501	17 804
Siirtovelat	18 836	15 768
Muut lyhytaikaiset velat	13 737	15 400
Luovutettavat päästöoikeudet, Energiavirasto	271	635
Johdannaissopimukset	70	0
Yhteensä	69 117	61 609

Päästöoikeudet kirjataan hankintahintaisina ja ne esitetään taseessa omana eränään. Palautettavia päästöoikeuksia koskeva velvoite kirjataan hallussa olevien päästöoikeuksien kirjanpitoarvolla lyhytaikaisiin velkoihin. Päästöoikeudet ja niihin liittyvät velvoitteet kirjataan pois taseesta, kun ne toimitetaan velvoitteiden kattamiseksi tai myydään.

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät

1 000 €	2025	2024
Henkilöstökulujaksotukset	1 604	1 606
Jaksotetut polttoaineostot	8 084	7 081
Jaksotetut energiaostot	3 850	1 860
Jaksotetut vuokrat	1 212	1 718
Korkovelat	1 620	1 119
Muut	2 466	2 383
Yhteensä	18 836	15 768

28 Johdannaissopimukset

Johdannaisten käyvät arvot

1 000 €	2025	2025	Yhteensä
	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	
Koronvaihtosopimukset	5 749	-1 299	4 450
Yhteensä	5 749	-1 299	4 450

1 000 €	2024	2024	Yhteensä
	Positiiviset käyvät arvot	Negatiiviset käyvät arvot	
Koronvaihtosopimukset	5 021	-2 309	2 712
Yhteensä	5 021	-2 309	2 712

Johdannaissopimusten nimellisarvot

1 000 €	2025	2024
Koronvaihtosopimukset	290 000	270 000

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

29 Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin sekä käyvän arvon hierarkia

1 000 €	31.12.2025	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Jaksotettuun hankintameno arvostettavat rahoitusvelat	Kirjanpitoarvo yhteensä luokittein	Käypä arvo, mikäli poikkeaa kirja-arvosta	Liitetieto	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Pitkäaikaiset rahoitusvarat									
Muut rahoitusvarat		680		680		19			680
Lainasaamiset			379 038	379 038		20			
Johdannaissopimukset		5 749		5 749		20		5 749	
Muut saamiset			87	87		20			
Korkojaksotukset			1 136	1 136		20			
		6 429	380 262	386 691				5 749	680
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Rahavarat			29 180	29 180		21			
Myyntisaamiset ja muut saamiset			118 412	118 412		20			
Siirtosaamiset			52 348	52 348		20			
			199 940	199 940					
Yhteensä arvostusryhmittäin		6 429	580 202	586 631				5 749	680
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Lainat yhteisyrityksiltä			350 000	350 000		26			
Lainat			388 400	388 400		26			
Joukkovelkakirjalainat			149 923	149 923	156 542	26	156 542		
Johdannaissopimukset		1 229		1 229		26		1 229	
Vuokrasopimusvelat			87 151	87 151		26			
		1 229	975 474	976 703	156 542		156 542	1 229	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lainat ja yritystodistukset			160 521	160 521		26			
Ostovelat			8 703	8 703		27			
Muut lyhytaikaiset velat			41 509	41 509		27			
Siirtovelat			18 836	18 836		27			
Vuokrasopimusvelat			19 542	19 542		26			
Johdannaissopimukset		70		70		27		70	
Korkojaksotukset			18 281	18 281		26			
		70	267 391	267 461				70	
Yhteensä arvostusryhmittäin		1 299	1 242 865	1 244 164	156 542		156 542	1 299	

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ovat lähellä kirjanpitoarvoa paitsi joukkovelkakirjalainojen osalta, jotka ovat listattuna Nasdaq Helsingissä. Konsernin netotettavissa olevat rahoitusvarat ja -velat olivat 31.12.2025 johdannaissopimuksia, joita ei ole netotettu konsernitilinpäätöksessä. Näiden rahoitusjohdannaisten nettomäärä oli 4,5 (2,7) miljoonaa euroa.

	Taseessa esitettävä bruttomäärä	Nettomäärä
Johdannaissopimukset 2025	4 450	4 450
Johdannaissopimukset 2024	2 712	2 712

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

1 000 €	31.12.2024	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Jaksotettuun hankintameno arvostettavat rahoitusvelat	Kirjanpitoarvo yhteensä luokittain	Käypä arvo, mikäli poikkeaa kirja-arvosta	Liitetieto	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Pitkäaikaiset rahoitusvarat									
Muut rahoitusvarat		680		680		19			680
Lainasaamiset			379 038	379 038		20			
Johdannaissopimukset		4 960		4 960		20		4 960	
Muut saamiset			25 884	25 884		20			
Korkojaksotukset			1 377	1 377		20			
		5 640	406 298	411 938				4 960	680
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Rahavarat			63 619	63 619		21			
Johdannaissopimukset		62		62		20		62	
Myyntisaamiset ja muut saamiset			68 026	68 026		20			
Siirtosaamiset			54 874	54 874		20			
		62	186 518	186 580				62	
Yhteensä arvostusryhmittäin									
		5 701	592 816	598 518				5 021	680
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Lainat yhteisyrityksiltä			350 000	350 000		26			
Lainat			466 000	466 000		26			
Joukkovelkakirjalainat			149 911	149 911	155 397	26	155 397		
Johdannaissopimukset		2 309		2 309		26		2 309	
Vuokrasopimusvelat			99 893	99 893		26			
		2 309	1 065 804	1 068 113	155 397		155 397	2 309	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lainat ja yrittödistukset			85 522	85 522		26			
Ostovelat			12 001	12 001		27			
Muut lyhytaikaiset velat			33 840	33 840		27			
Siirtovelat			15 768	15 768		27			
Vuokrasopimusvelat			16 517	16 517		26			
Korkojaksotukset			22 810	22 810		26			
			186 458	186 458					
Yhteensä arvostusryhmittäin									
		2 309	1 252 262	1 254 571	155 397		155 397	2 309	

POHJOLAN VOIMA TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

→ **Konsernitilinpäätöksen liitetiedot**

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämisen hierarkia

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

Taso 1: syöttötiedot täysin samanlaisille varoille ja veloille toimivilla markkinoilla noteerattuja hintoja.

Pohjolan Voima Oyj:n kesäkuussa 2024 liikkeeseen laskettu joukkovelkakirjalaina nimellisarvoltaan

150 miljoonaa euroa listattiin Nasdaq Helsinkiin. Tämä laina oli luokiteltu 31.12.2025 tasolle 1 ja käypä arvo vastaa pörssinoteerausta.

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

Taso 3: varoja tai velkoja koskevat syöttötiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon.

Johdannaissopimukset on alun perin merkitty taseeseen käypiin arvoihin ja myöhemmin arvostettu käypiin

arvoihin tilinpäätöshetkellä. Käyvät arvot kuvastavat niitä hintoja, jotka Pohjolan Voima joutuisi maksamaan tai saisi, jos se purkaisi johdannaissoimuksen. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalle menetelmällä, jonka tukena ovat tilinpäätöspäivän markkinakorot, jotka olivat 2,11 % (2,61 %) [taso 2]. Johdannaissoimuksiin ei sovelleta IFRS 9:n mukaista suojauslaskentaa, joten niiden käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Konsernilla on noteeraamattomia osakkeita, joille ei ole noteerattuja arvoja luotettavasti saatavilla. Niiden arvo määritellään menetelmin, jotka perustuvat johdon harkintaan (taso 3).

30 Ehdolliset velat ja varat sekä hankintasitoumukset

1 000 €	2025	2024
Omien velkojen vakuudeksi		
Muut vastuut	140 394	140 394
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta		
Takaukset	24	25
Ydinenergialain mukainen takaus	357 714	354 361
Yhteensä	498 133	494 780

Muut vastuut koostuvat emoyhtiön antamista takauksista 140 miljoonaa euroa PVO Power Management Oy:n sähkömarkkinavakuuksiin sekä tytäryhtiöiden omista vastatakauksista pankkitakauksiin, jotka on annettu pääosin verohallinnolle valmisteverotukseen liittyen. Emoyhtiö perii PVO Power Managementilta 0,05 prosentin suuruisia proviisia antamastaan takauksesta. Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut takaukset ovat emoyhtiön sekä PVO-Vesivoima Oy:n antamat vastasitoumukset Voimalohi Oy:n (PVO-Vesivoiman yhteisyritys) pankki- ja TyEL-lainalle, joista ei ole peritty palkkiota.

Ydinenergiälain mukainen takaus

Suomen ydinenergiain lain mukaan Pohjolan Voima Oy:n 58,5-prosenttisesti omistamalla yhteisyrityksellä, Teollisuuden Voima Oy:llä, on velvoite varautua olemassa olevien ydinjätteiden, mukaan lukien ydinvoimalaitosten käytöstäpoisto, hoitamisen tuleviin kustannuksiin keräämällä varoja Valtion ydinjätehuoltorahastoon.

Ydinenergiain mukaisesti määräytyvästä vastuun määrästä 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. Takaus on voimassa viisi vuotta ja se uusitaan vuosittain kesäkuun lopussa. Vuonna 2025 osa Teollisuuden Voima Oyj:n vastuusta siirrettiin ydinjätteen loppusijoituksesta vastaavalle Posiva Oy:lle ja Pohjolan Voima on antanut takaukset sekä Teollisuuden Voiman että Posivan puolesta. Pohjolan Voiman antamat omavelkaiset takaukset ovat 357,71 (354,36) 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.

Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt

Konsernilla ei ollut keskeneräisiä oikeudenkäyntejä tilikauden päättyessä.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituskaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

31 Päästöoikeudet

Hiilidioksidipäästöoikeudet

Pääsääntöisesti konsernilla on 31.12. hallussaan vähintään vuotuisia CO₂-päästöjä vastaava määrä päästöoikeuksia. Jos toteutuneet päästöt ylittävät yhtiön hallussa olevat päästöoikeudet, yhtiö on tehnyt ylimeneviä tonneja vastaavan kulukirjauksen tilinpäätöshetken markkinahinnalla. Lopetetuksi toiminnoksi luokitellun PVO-Lämpövoima Oy:n päästöoikeustiedot eivät sisälly alla oleviin lukuihin.

2025	tCO ₂	1 000€
Vastikkeetta saadut päästöoikeudet	119 369	
Tuotantolaitosten yhteenlasketut vuotuiset päästömäärät	80 123	
Hallinnassa olevat päästöoikeudet	669 688	
Ulkopuoliset päästöoikeusmyynnit *	179 259	13 833
Ulkopuoliset päästöoikeusostot **	3 300	271

2024	tCO ₂	1 000€
Vastikkeetta saadut päästöoikeudet	47 394	
Tuotantolaitosten yhteenlasketut vuotuiset päästömäärät	114 116	
Hallinnassa olevat päästöoikeudet	840 310	
Ulkopuoliset päästöoikeusmyynnit *	0	0
Ulkopuoliset päästöoikeusostot **	5 410	365 878

* Päästöoikeusmyynnit sisältyvät liikevaihtoon.
** Päästöoikeusostot sisältyvät kohtaan "Materiaalit ja palvelut" ja tilinpäätöshetkellä hallussa olevat ostetut oikeudet taseen aineettomiin oikeuksiin.

32 Konserniyhtykset

Tytäryhtykset	Tuotantomuoto	Kotimaa	Omistus-osuus (%)	Osuus ääni-vallasta (%)
Kaukaan Voima Oy	Lämpövoima	Suomi	54,00	54,00
Kymin Voima Oy	Lämpövoima	Suomi	76,00	76,00
Laanilan Voima Oy	Lämpövoima	Suomi	100,00	100,00
Porin Prosessivoima Oy	Lämpövoima	Suomi	84,66	84,66
PVO Power Management Oy	Palveluyhtiö	Suomi	100,00	100,00
PVO Power Services Oy	Palveluyhtiö	Suomi	100,00	100,00
PVO-Vesivoima Oy	Vesivoima	Suomi	100,00	100,00
Rauman Biovoima Oy	Lämpövoima	Suomi	71,95	71,95

Osakkuus- ja yhteisyhtykset

Osakkuusyhtykset	Kotipaikka
Oy Alhomens Kraft Ab	Pietarsaari
Länsi-Suomen Voima Oy	Harjavalta
Tornionlaakson Voima Oy	Ylitornio

Yhteisyhtykset	Kotipaikka
Teollisuuden Voima Oyj	Helsinki
Voimalohi Oy	Kemi

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

→ Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituskaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

33 Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat osakkuus- ja yhteisyritykset (liitetieto 32) sekä suurin omistaja UPM-Kymmene -konserni. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen ja johtoryhmän jäsenet, mukaan lukien toimitusjohtaja ja yrityksen johtoon kuuluvien avainhenkilöiden läheiset perheenjäsenet sekä yritykset, joissa heillä tai heidän perheenjäsenillään on määräysvalta.

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketapahtumat

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketapahtumat ovat Pohjolan Voiman normaaliin liiketoimintaan kuuluvia tapahtumia. Pohjolan Voima on myöntänyt yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:lle oman pääoman ehtoisia osakaslainoja 379 (379) miljoonaa euroa. Johto on arvioinut, että lainasaamisiin ei sisälly arvonalentumisriskiä. Teollisuuden Voima on käyttänyt takaisinlainausoikeuttaan Valtion ydinjätehuoltorahastosta ja edelleen lainannut Pohjolan Voimalle 350 (350) miljoonaa euroa. Laina on vakuudeton.

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

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

Hallituksen ja ylimmän johdon palkat ja palkkiot

Pohjolan Voiman ylin johto kostuu hallituksen jäsenistä ja operatiivisesta johtoryhmästä, mukaan lukien toimitusjohtaja. Hallitukselle tai konsernijohdolle ei ollut myönnetty lainoja 31.12.2025 ja 31.12.2024.

Hallituksen ja ylimmän johdon palkat ja palkkiot

1 000 €	2025	2024
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet – hallitus	413	457
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet – johtoryhmä	1 535	1 473
Yhteensä	1 948	1 930

Hallitukselle ei ole maksettu eläke-etuuksia 2025 ja 2024.

Toimitusjohtajan palkat ja palkkiot

1 000 €	2025	2024
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	443	410
Lakisääteiset eläkkeet	73	67
Lisäeläkkeet	53	50
Yhteensä	570	527

34 Osakeomistuksen jakauma ja tiedot osakkeenomistajista

Osakkeenomistaja	2025 % osakemäärästä	2024 % osakemäärästä
EPV Energia Oy	4,30	5,03
Helen Oy	0,59	0,55
Kemira Oyj (ml. Eläkesäätiö)	5,76	5,34
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0,00	1,31
Kokkolan Voima Oy	1,46	1,53
Kymppivoima Oy	2,86	5,02
Metsä Group (Metsäliitto, Metsä Fibre, Metsä Board Oyj)	3,29	3,05
Myllykoski Oyj *	0,60	0,55
Oulun Energia Oy	0,27	0,81
Outokumpu Oyj	0,11	0,10
Oy Perhonjoki Ab **	1,96	2,09
Porin kaupunki	1,04	1,29
Rautaruukki Oyj	0,10	0,10
Stora Enso Oyj	16,54	16,14
Suomen Voima Oy	1,65	1,47
UPM Energy Oy	53,70	49,82
UPM Communication Papers Oy	3,96	3,68
Vantaan Energia Oy	0,22	0,20
Yara Suomi Oy (ml. Eläkesäätiö)	1,58	1,93
Yhteensä	100,00	100,00

* Myllykoski Oyj kuuluu UPM-Kymmene-konserniin.
** nimenmuutos 1.1.2026 Katternö Kraft Oy Ab

Osakkaat toimialoitain	2025 % osakemäärästä	2024 % osakemäärästä
Metsäteollisuus	78,09	73,23
Energia-yhtiöt	13,31	16,69
Kemianteollisuus	7,34	7,28
Metalliteollisuus	0,21	0,20
Muut	1,04	2,60
Yhteensä	100,00	100,00

35 Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Tilikauden jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ollut.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

→ Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

→ Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

1 000 €	Liitetieto	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liikevaihto	2	748 076	741 950
Liiketoiminnan muut tuotot	3	899	72
Materiaalit ja palvelut	4	-180 535	-204 676
Henkilöstökulut	5	-4 195	-4 035
Poistot ja arvonalentumiset	6	-133	-177
Liiketoiminnan muut kulut	7	-541 669	-508 990
Liiketulos		22 444	24 145
Rahoitustuotot ja -kulut	8	-22 357	-13 304
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		87	10 841
Tilikauden tulos		87	10 841

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

→ Tase

→ Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Tase

1 000 €	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	272	395
Aineelliset hyödykkeet	10	232	157
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		372 551	379 346
Muut sijoitukset		1 289 229	1 289 229
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 662 284	1 669 127
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkäaikaiset saamiset	12	87	25 884
Lyhytaikaiset saamiset	13	150 425	107 842
Rahat ja pankkisaamiset		30 468	63 043
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		180 980	196 768
Vastaavaa yhteensä		1 843 264	1 865 895

1 000 €	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	14		
Osakepääoma		47 694	49 676
Ylikurssirahasto		191 592	191 592
Arvonkorotusrahasto		218 644	218 644
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		294 725	301 520
Edellisten tilikausien tulos		28	37
Tilikauden tulos		87	10 841
Oma pääoma yhteensä		752 771	772 311
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen	15	900 347	900 347
Lyhytaikainen	16	190 145	193 237
Vieras pääoma yhteensä		1 090 493	1 093 584
Vastattavaa yhteensä		1 843 264	1 865 895

Rahoituslaskelma

1 000€	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	22 444	24 145
Oikaisut (+/-)		
Suunnitelman mukaiset poistot	133	177
Pysyvien vastaavien myyntitappiot (+) tai myyntivoitot (-)	-877	17
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	21 700	24 339
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) vähennys (+)	-38 845	33 610
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) vähennys (-)	9 244	-1 073
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-7 902	56 875
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan rahoituskuluista	-49 117	-46 243
Saadut korot ja maksut liiketoiminnan rahoitustuotoista	23 367	40 696
Liiketoiminnan rahavirta	-33 651	51 328
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-70	-81
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	16
Purkuvoitot konserniyrityksistä	877	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	21 000	11 000
Pääoman palautukset	6 795	5 400
Investointien rahavirta	28 602	16 334
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankkiminen (-)	-1 983	-17 558
Pääoman palautukset	-6 795	-9 656
Lyhytaikaisten korollisten velkojen lisäys (+) vähennys (-)	-7 898	-51 844
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	300 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	0	-275 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-10 850	-21 050
Rahoituksen rahavirta	-27 526	-75 108
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-32 575	-7 445
Rahavarat tilikauden alussa	63 042	70 487
Rahavarat tilikauden lopussa	30 467	63 042

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

→ Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

1 Tilinpäätösperusteet

Pohjolan Voima Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain säännösten ja muiden Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laadintaa koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti.

Pohjolan Voima Oyj (0210161-4, Helsinki) on Pohjolan Voima -konsernin emoyhtiö.

Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista vähennetään välilliset verot ja myönnetyt alennukset. Myyntitulot kirjataan tuotoiksi luovutushetkellä.

Muut tuotot

Muina tuottoina kirjataan omaisuuden myyntivoitot ja muut kuin energialiiketoimintaan liittyvät tuotot, kuten vuokrat.

Tutkimus- ja kehityskulut

Tutkimus - ja kehityskulut on kirjattu vuosikuluksi niiden syntymisvuotena.

Eläkekulut

Lakisääteiset eläkevelvoitteet katetaan pakollisella eläkevakuutuksella.

Johdannaissopimukset ja ulkomaanrahan määräiset erät

Rahoituspolitiikan mukaisesti yhtiö käyttää johdannaisia vain yhtiön vaihtuvakorkoisten lainavastuiden korkoriskin hallinnan välineenä ja suojaamistarkoituksessa. Korkoriskiä seurataan keskimääräisellä korkosidonnaisuusajalla, joka asetetaan korkojohdannaisten avulla sellaiseksi, että yhtiön toimittaman sähkön hinnan herkkyyks korkomuutoksille on hyväksyttävällä tasolla. Koronvaihtosopimuksia ei tilinpäätöksessä arvosteta markkinahintaan. Vain kertyneet korot kirjataan suoriteperusteisesti tulokseen. Rahoituspolitiikan mukaisesti myös tytäryhtiöiden korkosuojaukset, yhteensä 10 kpl, on toteutettu siten, että tytäryhtiöiden vastapuolena suojauksissa on emoyhtiö, joka on toteuttanut vastaavat koronvaihtosopimukset ulkopuolisten toimijoiden kanssa. Emoyhtiö on toteuttanut lisäksi 9 kpl koronvaihtosopimuksia osakesarjaan B2 liittyen aikaväleille 30.6.2024–30.6.2031, 31.10.2024–31.10.2027, 25.4.2024–25.4.2029, 16.12.2024–17.12.2029, 31.1.2025–31.1.2030, 7.2.2025–31.1.2030, 24.3.2025–25.3.2030, 16.6.2025–16.6.2028 ja 16.6.2025–17.6.2030 ulkopuolisten toimijoiden kanssa. Koronvaihtosopimukset ovat purettavissa käypään arvoon. Johdannais-sopimusten avaintiedot esitetään liitetiedoissa.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat kirjataan tapahtumahetken kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat arvostetaan Suomen rahan määräiseksi Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaan keskipurssiin. Velkojen ja saamisten muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan kurssieroiksi tuloslaskelmaan.

Tuloverot ja laskennalliset verot

Tuloslaskelmaan kirjatut tuloverot sisältävät sekä verot tilikaudelta että mahdolliset korjaukset edellisten tilikausien veroihin. Pohjolan Voima Oyj toimii omakustannusperiaatteella, joten yhtiö ei tule maksamaan veroa energialiiketoiminnasta. Yhtiö ei ole kirjannut verotuksessa vahvistetuista tappioista laskennallista verosaamista taseeseen.

Pysyvien vastaavien arvostaminen

Taseeseen merkittyjen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden hankintamenosta on vähennetty suunnitelman mukaiset poistot. Hankintameno on luettu hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot. Saadut avustukset on kirjattu hankintamenon vähennykseksi. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden taloudellisen pitoajan perusteella. Poistot on tehty hyödykkeen käyttöönottokuukaudesta alkaen.

Poistoajat ovat:

Pitkävaikutteiset menot 3–10 vuotta

Koneet ja kalusto 3–20 vuotta

Rakennukset ja rakennelmat 8–30 vuotta

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

→ Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

2 Liikevaihto

1 000 €	2025	2024
Sähkön myynti	655 014	652 176
Lämmön myynti	90 403	87 387
Muu myynti	2 659	2 387
Yhteensä	748 076	741 950

3 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 €	2025	2024
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	877	0
Vuokratuotot	11	70
Muut tuotot	11	2
Yhteensä	899	72

4 Materiaalit ja palvelut

1 000 €	2025	2024
Energiahankinta	180 535	204 676
Yhteensä	180 535	204 676

5 Henkilöstökulut ja henkilöstön keskimääräinen lukumäärä

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana		
1 000 €	2025	2024
Toimihenkilöt	28	25
Yhteensä	28	25

Tiilikauden palkat, palkkiot ja eläkekulut		
1 000 €	2025	2024
Palkat ja palkkiot		
Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat	856	867
Muut palkat	2 553	2 477
Eläkekulut	677	621
Muut henkilösivukulut	108	71
Yhteensä	4 195	4 035

6 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 €	2025	2024
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	86	79
Aineettomat oikeudet	37	67
Rakennukset ja rakennelmat	0	21
Koneet ja kalusto	10	10
Yhteensä	133	177

7 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 €	2025	2024
Energian ostot	536 952	503 943
Korjaus-, kunnossapito- ja huoltopalvelut	53	59
Vuokrat	583	581
Kiinteistöverot	2	19
Asiantuntijakulut	1 425	1 639
Muut liiketoiminnan kulut	2 654	2 748
Yhteensä	541 669	508 990

Tilintarkastajan palkkiot		
1 000 €	2025	2024
PricewaterhouseCoopers Oy:		
Tilintarkastuspalkkiot	160	221
Muut palvelut	18	37
Yhteensä	178	259

8 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 €	2025	2024
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Omistusyhteisyryksiltä	4 701	8 560
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	3 072	2 153
Muilta	15 139	26 976
Rahoitustuotot yhteensä	22 912	37 688
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-3 807	-6 503
Omistusyhteisyryksille	-11 980	-15 477
Muille	-29 482	-29 011
Rahoituskulut yhteensä	-45 269	-50 992
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-22 357	-13 304

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

→ Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Taseen liitetiedot

9 Aineettomat hyödykkeet

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	396	1 852	2 249
Siirrot erien välillä	0	0	0
Hankintameno 31.12.	396	1 852	2 249
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-329	-1 525	-1 854
Tilikauden poistot	-37	-86	-123
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-366	-1 611	-1 976
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	31	242	272
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	68	327	395

10 Aineelliset hyödykkeet

1 000 €	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	96	264	163	29	0	552
Lisäykset	0	0	0	0	84	84
Vähennykset	0	0	0	0	0	0
Siirrot erien välillä	0	0	0	0	0	0
Hankintameno 31.12.	96	264	163	29	84	636
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	0	-264	-131	0	0	-395
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	0	0	0	0	0
Tilikauden poistot	0	0	-10	0	0	-10
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	0	-264	-141	0	0	-405
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	96	0	22	29	84	232
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	96	0	32	29	0	157
Tuotannon koneiden ja laitteiden tasearvo 31.12.2025			0,00			

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS
 Konsernitilinpäätös (IFRS)
 Konsernin laaja tuloslaskelma
 Konsernin tase
 Konsernin rahavirtalaskelma
 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
 Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
 Tuloslaskelma
 Tase
 Rahoituslaskelma
 Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
 Tuloslaskelman liitetiedot
 → Taseen liitetiedot
 Hallituksen voitonjakoehdotus
 Tilintarkastuskertomus

11 Sijoitukset

1 000 €	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistusyhteys-yrityksissä	Saamiset omistusyhteys-yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	385 567	920 387	379 038	680	1 685 672
Lisäykset	0	0	0	0	0
Vähennykset	-6 795	0	0	0	-6 795
Siirrot erien välillä	-6 222	0	0	0	-6 222
Hankintameno 31.12.	372 550	920 387	379 038	680	1 672 655
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-6 222	-10 875	0	0	-17 097
Siirrot erien välillä	6 222	0	0	0	6 222
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	0	-10 875	0	0	-10 875
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	372 551	909 512	379 038	680	1 661 780
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	379 346	909 512	379 038	680	1 668 575
Hankintamenoon sisältyvät arvonorotukset 31.12.2025	265 145				

Osuudet omistusyhteisyrietyksissä sisältää Teollisuuden Voima Oyj:n osakkeet 889 588 (889 588) tuhatta euroa ja Saamiset omistusyhteisyrietyksissä lainasaamiset Teollisuuden Voima Oyj:ltä 379 038 (379 038) tuhatta euroa.

12 Pitkäaikaiset saamiset

1 000 €	2025	2024
Muut pitkäaikaiset saamiset	87	25 884
Yhteensä	87	25 884
Saamiset omistusyhteisyrietyksiltä		
Muut pitkäaikaiset saamiset	0	25 796
Saamiset omistusyhteisyrietyksiltä yhteensä	0	25 796

13 Lyhytaikaiset saamiset

1 000 €	2025	2024
Myyntisaamiset	92 907	52 720
Muut saamiset	4 797	2
Siirtosaamiset	52 721	55 120
Yhteensä	150 425	107 842
Saamiset saman konsernin yrietyksiltä		
Myyntisaamiset	173	109
Lainasaamiset	1 480	127
Siirtosaamiset	822	656
Saamiset saman konsernin yrietyksiltä yhteensä	2 475	892
Saamiset omistusyhteisyrietyksiltä		
Myyntisaamiset	8 153	1 705
Muut saamiset	4 796	0
Siirtosaamiset	48 648	50 302
Saamiset omistusyhteisyrietyksiltä yhteensä	61 598	52 007
Lyhytaikaisiin siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät		
Jaksotetut rahoitustuotot	1 870	2 473
Jaksotetut korkotuotot	3 081	3 536
Jaksotetut energian ostot	40 282	38 040
Jaksotetut ostonhyvitykset siirtosaamisiin	7 301	10 885
Muut	187	185
Yhteensä	52 721	55 119
Korolliset saamiset		
Pysyvät vastaavat	379 038	379 038
Vaihtuvat vastaavat	30 468	63 043
Yhteensä	409 505	442 080

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

→ Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

14 Oma pääoma

1 000 €	2025	2024
Osakepääoma 1.1.	49 676	54 962
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	-1 983	-5 286
Osakepääoma 31.12.	47 694	49 676
Ylikurssirahasto 1.1.	191 592	203 865
Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti	0	-12 273
Ylikurssirahasto 31.12.	191 592	191 592
Arvonkorotusrahasto 1.1.	218 644	218 644
Arvonkorotusrahasto 31.12.	218 644	218 644
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	301 520	311 176
Pääoman palautus	-6 795	-9 656
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	294 725	301 520
Tulos edellisiltä tilikausilta 1.1.	10 878	21 087
Osingonjako	-10 850	-21 050
Tulos edellisiltä tilikausilta 31.12.	28	37
Tilikauden tulos	87	10 841
Yhteensä	752 771	772 311

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

1 000 €	2025	2024
Edellisten tilikausien tulos	28	37
Tilikauden tulos	87	10 841
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	294 725	301 520
Yhteensä	294 841	312 399

Osakepääoma osakelajeittain

Konsernin liitetieto 24.

15 Pitkäaikainen vieras pääoma

1 000 €	2025	2024
Osakaslainat *	90 347	90 347
Joukkovelkakirjalainat	150 000	150 000
Lainat rahoituslaitoksilta	310 000	310 000
Muut pitkäaikaiset velat	350 000	350 000
Yhteensä	900 347	900 347
Velat omistusyhteysryityksille		
Muut pitkäaikaiset velat	350 000	350 000
Yhteensä	350 000	350 000
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua		
Osakaslainat	90 347	90 347
Yhteensä	90 347	90 347
Pitkäaikainen koroton ja korollinen vieras pääoma		
Korollinen	900 347	900 347
Yhteensä	900 347	900 347

* Osakaslainoilla on huonompi etuoikeus kuin muilla lainoilla.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituskaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

→ Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

16 Lyhytaikainen vieras pääoma

1 000 €	2025	2024
Muut korolliset velat	116 392	124 290
Ostovelat	27 461	28 079
Muut lyhytaikaiset velat	12 464	11 634
Siirtovelat	33 829	29 233
Yhteensä	190 145	193 237
Saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	11 596	13 693
Muut lyhytaikaiset velat	33 271	40 768
Siirtovelat	1 575	1 131
Yhteensä	46 442	55 592
Omistusyhteisyrityksille		
Ostovelat	15 693	14 139
Siirtovelat	23 150	17 994
Yhteensä	38 844	32 133
Lyhytaikaisiin siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät		
Jaksotetut henkilöstökulut	1 166	1 157
Jaksotetut korkokulut	20 283	24 736
Jaksotetut energiaostot	9 670	2 517
Jaksotetut myyntityhvikset siirtovelkoihin	166	803
Jaksotetut kiinteät kulut	2 448	0
Muut	95	20
Lyhytaikaiset siirtovelat yhteensä	33 829	29 233
Lyhytaikainen koroton ja korollinen vieras pääoma		
Koroton	73 753	68 946
Korollinen	116 392	124 290
Yhteensä	190 145	193 237

17 Vakuudet ja vastuusitoumukset

1 000 €	2025	2024
Takaukset		
Lainatakaukset		
Omistusyhteisyritysten puolesta	14	14
Muut takaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	140 000	140 000
Takaukset yhteensä	140 014	140 014
Leasingvastuut		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	138	152
Myöhemmin maksettavat	110	94
Leasingvastuut yhteensä	248	246
Vuokravastuut		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	422	410
Myöhemmin maksettavat	320	715
Vuokravastuut yhteensä	741	1 125
Muut vastuut		
Ydinenergiain mukainen takaus	357 714	354 361
Muut vastuut yhteensä	357 714	354 361

Suomen ydinenergiain mukaan Pohjolan Voima Oyj:n 58,5-prosenttisesti omistamalla yhteisyrityksellä Teollisuuden Voima Oyj:llä on velvoite rahoittaa Valtion ydinjätehuoltorahaston kautta ydinvoimalaitoksen käytöstäpoisto ja käytetyn ydinpolttoaineen loppusijoitus.

Ydinenergiain mukaisesti määräytyvä valvontaviranomainen (työ- ja elinkeinoministeriö, TEM) päättää vastuumäärän. Ydinjätehuoltovastuuseen liittyvät Teollisuuden Voima Oyj:n osakkaiden sekä Teollisuuden Voima Oyj:n että Posiva Oy:n puolesta antamat omavelkaiset takaukset kattavat Ydinjätehuoltovastuun kattamattoman osuuden ja vastuun ydinjätehuollon mahdollisista ennalta arvaamattomista menoista ydinenergiain mukaisesti. Pohjolan Voiman antama omavelkainen takaus on 357 (354) miljoonaa euroa.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

→ Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

18 Johdannaissopimukset

1 000 €	2025	2024
Koronvaihtosopimukset		
Nimellisarvo	290 000	270 000
Käypä arvo (ml. kertynyt korko)	4 252	3 376
Keskimääräinen maturiteetti, vuotta	3,5	3,8
Vaihtuva viitekorko (yhtiö vastaanottaa)	6 kk Euribor	6 kk Euribor
Kiinteä korko (keskimäärin, yhtiö maksaa)	2,07 %	1,91 %
Koronvaihtosopimukset suojaavat seuraavia vaihtuvakorkoisia rahoitussopimuksia:		
Pankkilainat	310 000	310 000
Laina omistusyhteyseritykseltä	350 000	350 000

Rahoitusriskit

Rahoitustoiminnan tavoitteet ja riskit on määritelty rahoituspolitiikassa, josta päättää hallitus. Jälleenrahoitusriskiä hallitaan rahoituslähteitä hajauttamalla, lainojen riittävän pitkillä maturiteeteilla ja tasapainoisella erääntymisaikataululla. Lainavaluuttana käytetään pääsääntöisesti euroa. Mikäli lainoja nostetaan muissa valuutoissa, valuutariski poistetaan johdannaissopimuksin. Korkoriskiä seurataan keskimääräisellä korkosidonnaisuusajalla, joka asetetaan korkojohdannaisten avulla sellaiseksi, että toimitettavan sähkön hinnan herkkyyys korkomuutoksille on osakesarjakohtainen riskinkantokyky huomioiden hyväksyttävällä tasolla.

Yhtiössä pidetään tietty määrä likvidejä varoja, luottolimiittijärjestelyjä ja yritystodistusohjelmia likviditeettiriskin pienentämiseksi. Yhtiöllä on maksuvalmiutta turvaava 350 (350) miljoonan euron suuruinen valmiusluotto, joka erääntyy vuonna 2029. Valmiusluotto oli 31.12.2025 kokonaan nostamatta. Lyhytaikaiseen rahoitukseen yhtiö käyttää pääsääntöisesti kotimaista 300 miljoonan euron yritysohjelmaa.

Vapaa likviditeetti sijoitetaan turvaavasti ja tuottavasti instrumentteihin, joiden duraatio on korkeintaan 12 kuukautta. Sijoitukset pyritään hajauttamaan eri kohteisiin ja sijoituskohteet valitaan siten, että jälkimarkkinoiden likviditeetti on turvattu myös epäedullisissa olosuhteissa.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

→ Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Sähköliiketoiminta

Sähkömarkkinalain 77 §:n mukaiset sähköliiketoiminnan eriyttämislaskelmat.

Tuloslaskelma

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liikevaihto	657 515 603,81	654 436 402,44
Liiketoiminnan muut tuotot	894 476,73	71 831,34
Materiaalit ja palvelut	-123 767 284,09	-152 563 557,40
Henkilöstökulut	-4 060 609,50	-3 917 725,46
Poistot ja arvonalentumiset	-125 868,50	-168 719,98
Liiketoiminnan muut kulut	-507 978 752,26	-474 667 699,13
Liiketulos	22 477 566,19	23 190 531,81
Rahoitustuotot ja -kulut	-22 357 000,00	-13 303 000,00
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	120 566,19	9 887 531,81
Tilikauden tulos	120 566,19	9 887 531,81

Tase

	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet	270 736,24	393 146,08
Aineelliset hyödykkeet	230 669,80	156 312,18
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	301 839 075,47	308 634 400,46
Muut sijoitukset	1 281 405 330,55	1 281 405 637,66
Pysyvät vastaavat yhteensä	1 583 745 812,06	1 590 589 496,38
Vaihtuvat vastaavat		
Pitkäaikaiset saamiset	86 892,58	25 883 364,25
Lyhytaikaiset saamiset	150 632 927,01	99 097 606,22
Rahat ja pankkisaamiset	30 300 893,71	62 594 675,43
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	181 020 713,30	187 575 645,90
Vastaavaa yhteensä	1 764 766 525,36	1 778 165 142,28
VASTATTAVAA		
Laskennallinen oma pääoma		
Osakepääoma	47 021 232,68	47 021 232,68
Ylikurssirahasto	169 422 753,15	169 422 753,15
Arvonkorotusrahasto	218 644 304,40	218 644 304,40
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	248 954 867,27	248 954 867,27
Edellisten tilikausien tulos	28 330,45	37 016,18
Tilikauden tulos	120 566,19	9 887 531,81
Oma pääoma yhteensä	684 192 054,14	693 967 705,49
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen	898 820 682,38	898 931 012,69
Lyhytaikainen	181 753 788,84	185 266 424,10
Vieras pääoma yhteensä	1 080 574 471,22	1 084 197 436,79
Vastattavaa yhteensä	1 764 766 525,36	1 778 165 142,28

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

→ Hallituksen voitonjakoehdotus

Tilintarkastuskertomus

Hallituksen lausumat ja toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Tilinpäätös on laadittu voimassa olevia tilinpäätössäännöksiä noudattaen ja se antaa oikean ja riittävän kuvan sekä yrityksen että sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta sekä voitosta tai tappiosta.

Toimintakertomuksessa on todenmukaisen kuvan antava selostus yhtäältä yrityksen ja toisaalta sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden liiketoiminnan kehittämisestä ja tuloksesta sekä kuvaus merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja muusta yrityksen tilasta.

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.

Helsingissä, 27. päivänä helmikuuta 2026

Tapio Korpeinen
puheenjohtaja

Kaarlo Höysniemi
varapuheenjohtaja

Jukka Hakkila

Anders Renvall

Maija Ruska

Wilhelm Wolff

Rami Vuola

Roger Holm

Jussi Lehto

Ilkka Tykkyläinen
toimitusjohtaja

POHJOLAN VOIMA
TILINPÄÄTÖS 2025
HALLINNOINTI
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS
Hallituksen toimintakertomus 2025
Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS
Konsernitilinpäätös (IFRS)
Konsernin laaja tuloslaskelma
Konsernin tase
Konsernin rahavirtalaskelma
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)
Tuloslaskelma
Tase
Rahoituslaskelma
Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
Tuloslaskelman liitetiedot
Taseen liitetiedot
Hallituksen voitonjakoehdotus
→ Tilintarkastuskertomus

Tilintarkastuskertomus

Pohjolan Voima Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- › konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti
- › tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastus- ja rahoitusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Pohjolan Voima Oyj:n (y-tunnus 0210161-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025.

Tilinpäätös sisältää:

- › konsernin taseen, konsernin laajan tuloslaskelman, konsernin laskelman oman pääoman muutoksista, konsernin rahavirtalaskelman ja liitetiedot, jotka sisältävät olennaisen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan informaation ja muuta selittävää informaatiota
- › emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 11.

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

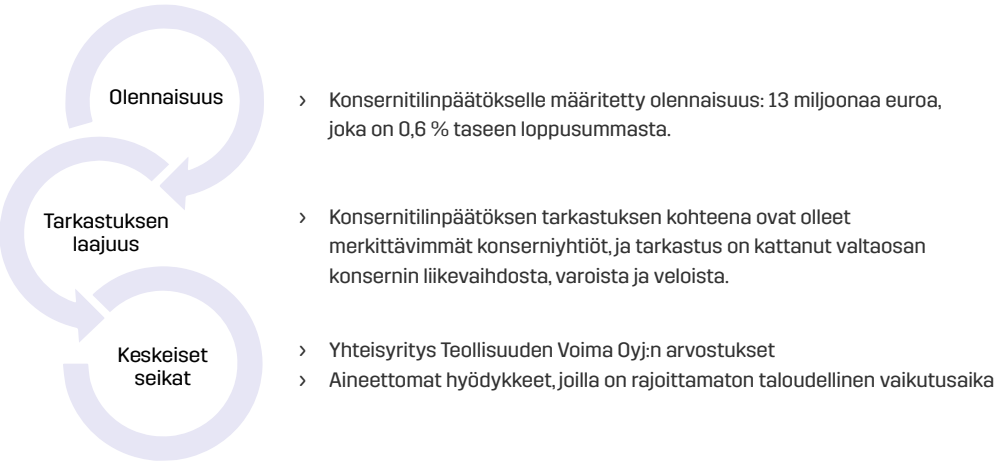
Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

→ Tilintarkastuskertomus

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatus konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	13 miljoonaa euroa (edellinen vuosi 11 miljoonaa euroa)
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohte	0,6 % taseen loppusummasta
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Valitsimme olennaisuuden määrittämiseen vertailukohteeksi taseen loppusumman, koska yhtiön toiminta on erittäin pääomavaltaista ja koska käsityksemme mukaan tilinpäätöksen lukijat käyttävät yleisimmin sitä arvioidessaan konsernin suoriutumista.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Pohjolan Voima -konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit. Tarkastus suoritettiin niissä konserniyhtiöissä, jotka arvioitiin merkittäviksi joko niiden taloudellisen merkittävyys tai erityisen luonteen vuoksi ja tarkastus kattoi valtaosan konsernin tuotoista, varoista ja veloista.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa
Yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:n arvostukset	
Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetiedot 2, 18, 20, 29 ja 33 sekä emoyhtiön liitetieto 11.	Tarkastimme yhteisyrityksen yhdistelyn Pohjolan Voima -konsernin tuloslaskelmaan ja taseeseen.
Konsernin taseessa Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä sisältää pääomaosuusmenetelmällä kirjatun konsernin osuuden Teollisuuden Voima -konsernin nettovarallisuudesta 1 008 miljoonaa euroa. Laina- ja muut saamiset sisältää oman pääoman ehtoisen lainasaamisen Teollisuuden Voima Oyj:ltä 379 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseessa Muut sijoitukset sisältävät Osuudet omistusyhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:ssä 890 miljoonaa euroa ja lainasaamisen Teollisuuden Voima Oyj:ltä 379 miljoonaa euroa.	Kävimme läpi yhtiön johdon laatiman arvion Teollisuuden Voima Oyj:ltä olevaan lainasaamiseen liittyvästä luottoriskistä ja Teollisuuden Voima Oyj:n omistuksen arvostuksesta.
	Arvioidessamme taseeseen kirjattua määrää otimme huomioon yhtiöjärjestyksen osakkaiden vastuuta koskevat säännökset.
	Arvioimme laadintaperiaatteissa ja tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyjen tietojen asianmukaisuutta.
Yhteisyritys Teollisuuden Voima Oyj:n liittyvät arvostukset ovat konsernitilinpäätöksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka niiden merkittävän tasearvon johdosta sekä arvostuksessa käytetyn merkittävän johdon harkinnan takia.	
Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika	
Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetiedot 2 ja 15.	Hankimme ymmärryksen yhtiön johdon suorittamasta arvonalentumistestauksesta ja vertasimme arvonalentumistestauksessa käytettyjä periaatteita IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen standardin vaatimuksiin.
Konsernin taseen Aineettomiin hyödykkeisiin, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, sisältyy oikeus vesivoiman tuottamiseen ja vesialueen pysyvä käyttöoikeus yhteensä 279 miljoonaa euroa.	Testasimme johdon laatimien laskelmien matemaattista oikeellisuutta.
Aineettomille hyödykkeille, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, tehdään arvonalentumistestaus vuosittain.	Testasimme johdon kassavirtaennusteita mm. vertaamalla niitä sähkön markkinahintaennusteisiin.
Arvonalentumistestausten laatiminen, erityisesti tulevat kassavirrat ja diskonttokorko edellyttävät merkittävää johdon harkintaa.	Arvioimme yhteistyössä arvostusasiantuntijoidemme kanssa käytettyä diskonttokorkoa.
Aineettomien hyödykkeiden, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, arvostus on konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sen merkittävän tasearvon sekä arvonalentumistestauksessa käytetyn merkittävän johdon harkinnan takia.	Arvioimme konsernin laadintaperiaatteissa ja tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyjen tietojen asianmukaisuutta.
Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.	

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- › Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoi- mintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- › Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- › Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.

POHJOLAN VOIMA TILINPÄÄTÖS 2025

HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2025

TOIMINTAKERTOMUS

Hallituksen toimintakertomus 2025

Avainluvut (IFRS)

TILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin tase

Konsernin rahavirtalaskelma

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

Tuloslaskelma

Tase

Rahoituslaskelma

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tuloslaskelman liitetiedot

Taseen liitetiedot

Hallituksen voitonjakoehdotus

→ Tilintarkastuskertomus

- » Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- » Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- » Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitiilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoiimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvin tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisistä seikaista viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Pohjolan Voima Oy:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö toukokuussa 2019. Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana sen ajan, kun Pohjolan Voima Oy:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme suorittamanne työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausumat

Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 12. maaliskuuta 2026

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Pasi Karppinen

KHT