

POHJOLAN VOIMA KONSERNI

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS JA  
TILINPÄÄTÖS 2025

## 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 korkovähennysoikeus infrastruktuurin kannalta keskeisille energiahankkeille, kuten ydinvoimalle. Pumppuvoimalaitokset on sisällytetty luvituksen etusijaisuusmenettelyyn. Pitkään valmisteltu aluehallintouudistus saatiin valmiiksi ja se astui voimaan vuoden 2026 alussa.

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

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

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

Teollisuuden Voima Oyj:n (TVO) kolmas laitossyksikkö (OL3) voi tuottaa tällä hetkellä sähköä sähköverkosta johtuen täydellä teholla vain, jos sen tukena on järjestelmäsuojausmekanismi, joka poistaa automaattisesti sähkön kulutusta tai lisää tuotantoa häiriötilanteissa, joissa OL3:n tuotanto keskeytyy yllättäen. Markkinaoikeus kumosi marraskuussa 2025 Energiaviraston vuonna 2024 antaman päätöksen suojausjärjestelmän maksujen määräytymisperusteista ja palautti asian Energiaviraston uudelleen käsiteltäväksi. Markkinaoikeuden mukaan Fingridin vastuu sähköjärjestelmän käyttövarmuuden

varmistamisesta on käytännössä merkinnyt sitä, että Fingridin on toteutettava järjestelmäsuojan kaltainen järjestely ja se on tulkittu virheellisesti TVO:n pyytämäksi lisäpalveluksi.

### Pohjolan Voiman sähkön- ja lämmöntuotanto

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

Ydinvoiman osuus sähkön hankinnasta oli 82,3 (82,8) prosenttia. TVO:n Olkiluodon ydinvoimalaitos tuotti sähköä 23,4 (23,3) TWh, josta Pohjolan Voima sai omistuosuksensa mukaisesti 13,6 (13,6) TWh. Olkiluoto 1- ja Olkiluoto 2 -laitosyksiköiden käyttöker-  
toimet 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 vuosi-  
huollot sekä Olkiluoto 2 -laitosyksikön roottorivika.

Vesivoiman osuus 2,0 (1,8) TWh oli 11,9 (11,1) prosenttia sähkön hankinnasta. Vesivoi-  
man tuotanto nousi yli normaalin vesivuoden tuotantolukeman. Lämmön ja sähkön yh-  
teistuotantolaitoksissa sähköä tuotettiin yhteensä 0,6 (0,7) TWh. Osuus kokonaishankin-  
nasta oli 3,3 (4,1) prosenttia.

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

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

### Vuoden 2025 tärkeimmät tapahtumat

Pohjolan Voiman Puhti- pumppuvoimalaitoshanke Kemijärven alueella eteni. Hank-  
keessa keskityttiin ympäristövaikutusten arviointiin (YVA). Paikalliselle ELY-keskukselle  
jätettiin keväällä YVA-ohjelma, joka sisälsi suunnitelman siitä, miten hankkeen mahdolli-  
sia vaikutuksia ympäristöönsä selvitetään. Lisäksi kaavoituksen valmistelu aloitettiin Ke-  
mijärven Askanaavalle.

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

Pohjolan Voiman tytäryhtiö Porin Prosessivoima Oy aloitti investoinnin 60 megawatin  
sähköhyörykattilaan. Sähkökattila varmistaa ja tehostaa energiantuotantoa sekä vähen-  
tää polttoaineen käyttämisen tarvetta ja pienentää siten voimalaitoksen päästöjä. Inves-  
toinnin suuruus on 10,5 miljoonaa euroa. Investointiin liittyen yhtiössä tehtiin suunnattu  
osakeanti 2,1 miljoonaa euroa, mikä hyväksyttiin Pohjolan Voiman varsinaisessa yhtiö-  
kokouksessa.

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 yhtiökokous päätti sitovan ohjeen antamisesta hallitukselle Laanilan Voima Oy:n asettamiseksi selvitystilaan. Ylimääräinen yhtiökokous päätti myös, että varsinaisen yhtiökokouksen 21.3.2025 päätöstä yhtiöjärjestyksen muuttamisesta kestävyysraportoinnin varmentajan valinnasta ei laiteta täytäntöön ja että yhtiöjärjestykseen ei tehdä kirjausta kestävyysraportin varmentajan valinnasta.

### **Liiketoiminnan tulos ja rahoitus**

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

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

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

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

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

Konsernin korolliset velat olivat 1 156 (1 168) miljoonaa euroa (ilman korkojaksotuksia). Valuuttakurssiriskin alaista velkaa ei ollut ja konsernin lainasopimuksissa ei ole finanssikovenantteja. Konsernin omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 44,5 (44,5) prosenttia.

### **Investoinnit**

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



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

### **Tutkimus ja kehitys**

Tutkimus- ja kehityksen menot 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). Vakituisten 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 kilpailukyvyyn vahvistamiseksi ja huomisen parhaaksi" kertoo Pohjolan Voiman vastuullisuudesta. Strategisen teeman "kilpailukykyistä ja kestävästä 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 99,7 % (99,5 %) ja lämmöntuotannosta 91,4 % (88,6 %) oli hiilineutraalia. Viime vuosien sähköntuotannon hiilineutraaliuden kasvu johtuu OL3-ydinvoimayksikön käyttöönotosta sekä fossiilisten polttoaineiden vähentämisestä. Lämmöntuotannon hiilineutraaliuden hyvä taso on seurausta puuperäisten polttoaineiden osuuden kasvusta ja turpeen sekä muiden fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämisestä.

Lämmöntuotannon hiilidioksidineutraalisuuden vaihtelut eri vuosien välillä selittyvät polttoaineen saatavuuden vaihteluilla. Pohjolan Voima julkistaa kevään 2026 aikana uudet puhtaaseen energiaan ja ilmastoon liittyvät tavoitteensa. Pohjolan Voima selvitti ja totesi vuoden 2025 aikana, että Science Based Targets -aloitteeseen (SBT) sitoutuminen ei kaikilta osin sovellu Pohjolan Voimalle, joten tavoitteet eivät tule olemaan SBT:n mukaiset. Tämän vuoksi Pohjolan Voiman rahoitussopimuksista poistettiin loppuvuodesta 2025 vastuullisuusmittaroinnit, jotka olisivat edellyttäneet vuodesta 2026 alkaen SBT-tavoiteuran asettamista.

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

Pohjolan Voiman vastuullisuustavoitteista ja -työstä kerrotaan tarkemmin kotisivuilla [www.pohjolanvoima.fi](http://www.pohjolanvoima.fi).

### **EU-taksonomian mukainen raportointi**

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

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

Pohjolan Voiman tunnistetut taksonomiakelpoiset toiminnot keskittyvät ilmastomuutoksen hillinnän tavoitteeseen. Arviointi ja sen tulokset perustuvat raportointihetken tietämykseen ja saatavilla oleviin tulkintoihin EU:n asetuksesta ja se on kattanut 'merkittävän edistämisen'- ja 'ei merkittävää haittaa'- kriteerit vastaavien toimintojen osalta. Tämän lisäksi on arvioitu vähimmäistason suojatoimien täytyminen.

### **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 kauden 2026–2035.

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

PVO-Vesivoima osallistuu useisiin vesistöjen kehittämiseen liittyviin yhteistyöhankkeisiin. Syksyllä 2024 aloitettu Lohi Iijokeen II -hanke on jatkumoa pitkälle Iijoen vaelluska-  
lahankehistorialle ja vuoden 2025 aikana hankkeelle haettiin jatkoa aina vuoden 2027  
lokakuun loppuun. Hankkeen toimenpiteitä ovat lohikalojen vaelluspoikasten eli smolt-  
tien 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 Met-  
sähallituksen hakemat vesitalousluvat Raasakan voimalaitoksen ja säännöstelypadon  
kalateille. Sidosryhmät valittivat päätöksistä Vaasan hallinto-oikeuteen. Hallinto-oikeus  
hylkäsi valitukset 22.1.2024, mutta kumosi samalla myös aluehallintoviraston päätösten  
mukaiset valmisteluluvat. Sidosryhmät hakivat hallinto-oikeuden päätöksistä edelleen  
valituslupaa korkeimmasta hallinto-oikeudesta. Korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt vali-  
tuslupia päätöksillään 4.10.2024 ja siten aluehallintoviraston lupapäätökset saivat lain-  
voiman. Päätösten mukaan rakentamisen tulee alkaa neljän vuoden kuluttua lupapää-  
tösten lainvoimaisuudesta, eli viimeistään vuoden 2028 aikana.

Vuoden 2025 aikana selvitettiin edelleen mahdollisia vaihtoehtoisia vaellusratkaisu-mal-  
leja Raasakan ja Isohaaran alueille erillisten konsulttityönä teetettyjen toteutettavuussel-  
vitysten 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 palautta-  
miseksi Iijoen Raasakan vanhaan luonnonuomaan jatkuivat. Iin kunta, PVO-Vesivoima  
sekä Etelä- ja Pohjois-Iin jakokunnat allekirjoittivat huhtikuussa 2024 uuden sopimuksen  
Iijoen Raasakan vanhan uoman kehittämiseksi vuosille 2024 ja 2025. Sopimus on jatkoa  
alun perin 2017 ja uudelleen 2022 allekirjoitetuille sopimuksille. PVO-Vesivoima juoksutti  
vuonna 2025 lisävetä sekä järjesti kalannousun seurannan Uiskarin kalatielle. Vuoden  
2025 aikana jatkui myös Raasakan vanhan uoman mallinnushanke, jonka lopputulok-  
sena saatiin käsitys Raasakan vanhan uoman potentiaalista vaelluskalojen poikastuo-  
tantaalueena ja vaellusreitteinä 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  
päättöksensä 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 päästökauppalaan piiriin. Sähkön- ja läm-  
pöntuotannon polttamisesta syntyvät hiilidioksidipäästöt tytär- ja osakkuusyhtiöissä oli-  
vat 0,1 (0,2) miljoonaa tonnia. Tilinpäätöksen liitetiedoissa ilmoitetaan vain tytäryhtiöiden  
hiilidioksidipäästöt 0,1 (0,1) miljoonaa tonnia. Päästöt ilmaan olivat samaa tasoa tai pie-  
nempiä edelliseen vuoteen verrattuna. Rikkidioksidipäästöt olivat 0,2 (0,2) tuhatta ton-  
nia, typenoksidipäästöt 1,0 (1,0) tuhatta tonnia ja hiukkaspäästöt 0,05 (0,05) tuhatta ton-  
nia.

Suuria polttolaitoksia koskevan parhaan käyttökelpoisen tekniikan (BAT) vertailuasiakir-  
jaan (LCP-BREF) liittyvät BAT-päätelmät julkaistiin 17.8.2017. Voimalaitoksilla, joiden  
päätoimiala on energiantuotanto, oli tästä neljä vuotta aikaa sopeuttaa toimintansa pää-  
telmien mukaisiksi. Osalla teollisuusvoimalaitoksia siirtymäaika on pidempi. Osa voima-  
laitoksista on jo uusinnut ympäristölupansa ja osa uusii ne siirtymäsäännösten mukaisesti  
tulevina vuosina. Kaikki laitokset ovat kuitenkin valmistautuneet LCP BAT:n mukaiseen  
toimintaan. Uusissa ympäristöluvuissa päästöarajat tiukkenevat. Elokuussa 2024

voimaan astunut, uudistettu teollisuuspäästödirektiivi (IED) vaikuttaa lämpövoimalaitosten seuraavaan luvituskierrökseen. Lisäksi direktiivi tuo jo aiemmin muutostarpeita voimalaitosten ympäristöjärjestelmiin.

Pohjolan Voimalla tai sen tytär-, osakkuus- tai yhteisyrityksillä ei ole tiedossa olevia katkattamattomia ympäristövastuita. Pohjolan Voiman tarkemmat ympäristötiedot esitetään kotisivuilla [www.pohjolanvoima.fi](http://www.pohjolanvoima.fi). TVO raportoi ydinvoimatuotannon ympäristöasioista kotisivuillaan [www.tvoy.fi](http://www.tvoy.fi) ja erillisessä yhteiskuntavastuuraortissa.

### **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 merkittävyyttä 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 vara-roottori TVO:n varastossa. Riski roottorin vikaantumiselle on olemassa, mutta sitä pienennetään konservatiivisten analyysien tuloksena tehorojoituksella (735 MW). Korjatun varaosaroottorin odotetaan saapuvan Olkiluotoon alkuvuodesta 2026 ja uuden teknisesti paremman roottorin vuosihuoltoihin 2027 mennessä. Tehorojoitus on voimassa vuoden 2027 vuosihuoltoon asti.

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

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

### Osakepääoma ja osakeannit

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

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

Tilikaudella ei merkitty osakeanteja.

Taulukko: Pohjolan Voima Oyj:n omistajat

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

\*) Yhtiö kuuluu UPM-Kymmene konserniin.

\*\*) nimenmuutos 1.1.2026 Katternö Kraft Oy Ab

### Lähipiiritoimet

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

### Yhtiön johto

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

toimitusjohtaja Esa Kaikkonen (Metsä Board Oy), 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 keskeisiä 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 vuosiin 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

TILINPÄÄTÖS 2025

**SISÄLTÖ**

- 1 Konsernin tuloslaskelma
- 2 Konsernin tase
- 3 Konsernin rahavirtalaskelma
- 4 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
- 5 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
  - 1 Laadintaperiaatteet
  - 2 Johdon harkintaa edellyttävät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät
  - 3 Rahoitusriskien hallinta
  - 4 Segmenttitiedot
  - 5 Rahavirtalaskelman liitetiedot
  - 6 Liikevaihto
  - 7 Liiketoiminnan muut tuotot
  - 8 Materiaalit ja palvelut
  - 9 Henkilöstökulut
  - 10 Poistot ja arvonalentumiset
  - 11 Liiketoiminnan muut kulut
  - 12 Tutkimus- ja kehittämismenot
  - 13 Rahoitustuotot ja -kulut
  - 14 Tuloverot
  - 15 Aineettomat hyödykkeet
  - 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
  - 17 Vuokrasopimukset
  - 18 Osakkuus- ja yhteisyritykset
  - 19 Muut rahoitusvarat
  - 20 Lainat- ja muut saamiset
  - 21 Lyhytaikaiset talletukset ja rahavarat
  - 22 Vaihto-omaisuus
  - 23 Lopetetut toiminnot ja myytävänä olevat varat ja velat
  - 24 Oma pääoma
  - 25 Varaukset
  - 26 Rahoitusvelat
  - 27 Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat
  - 28 Johdannaissopimukset
  - 29 Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin sekä käyvän arvon hierarkia
  - 30 Ehdolliset velat ja varat sekä hankintasitoumukset
  - 31 Päästöoikeudet
  - 32 Konserniyritykset
  - 33 Lähipiiritapahtumat
  - 34 Osakeomistuksen jakauma ja tiedot osakkeen omistajista
  - 35 Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat
- 6 Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)



## Konsernitilinpäätös (IFRS)

### Konsernin laaja tuloslaskelma

| 1 000 €                                                               | Liitetieto | 1.1. - 31.12.2025 | 1.1. - 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Jatkuvat toiminnot</b>                                             |            |                   |                   |
| <b>Liikevaihto</b>                                                    | 6          | <b>834 252</b>    | <b>834 203</b>    |
| 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 <sup>1)</sup>           | 18         | 24 498            | 21 562            |
| <b>Liikevoitto/-tappio <sup>1)</sup></b>                              |            | <b>48 879</b>     | <b>52 586</b>     |
| Rahoitustuotot                                                        | 13         | 21 695            | 36 028            |
| Rahoituskulut                                                         | 13         | -46 092           | -56 782           |
| <b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>                              |            | <b>-24 397</b>    | <b>-20 754</b>    |
| <b>Voitto/tappio ennen veroja <sup>1)</sup></b>                       |            | <b>24 482</b>     | <b>31 832</b>     |
| Tuloverot                                                             | 14         | 18                | -2 189            |
| <b>Tilikauden voitto/tappio jatkuvista toiminnoista <sup>1)</sup></b> |            | <b>24 500</b>     | <b>29 643</b>     |
| <b>Lopetetut toiminnot</b>                                            |            |                   |                   |
| <b>Tilikauden voitto/tappio lopetetuista toiminnoista</b>             | 23         | <b>15</b>         | <b>736</b>        |
| <b>Tilikauden voitto/tappio <sup>1)</sup></b>                         |            | <b>24 515</b>     | <b>30 379</b>     |
| <b>Muut laajan tuloksen erät:</b>                                     |            |                   |                   |
| 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 <sup>1)</sup>       | 18         | 8 488             | 157               |
| <b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät yhteensä <sup>1)</sup></b>    |            | <b>-9 401</b>     | <b>-6 720</b>     |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>                                |            | <b>15 114</b>     | <b>23 659</b>     |
| <b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>                              |            |                   |                   |
| Emoyhtiön omistajille <sup>1)</sup>                                   |            | 25 224            | 30 699            |
| Määräysvallattomille omistajille                                      |            | -709              | -320              |
|                                                                       |            | <b>24 515</b>     | <b>30 379</b>     |
| <b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>                       |            |                   |                   |
| Emoyhtiön omistajille                                                 |            | 15 823            | 23 979            |
| Määräysvallattomille omistajille                                      |            | -709              | -320              |
|                                                                       |            | <b>15 114</b>     | <b>23 659</b>     |

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

**Konsernin tase**

| 1 000 €                                         | Liitetieto | 31.12.2025       | 31.12.2024       |
|-------------------------------------------------|------------|------------------|------------------|
| <b>VARAT</b>                                    |            |                  |                  |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                      |            |                  |                  |
| 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          |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>             |            | <b>2 032 752</b> | <b>2 059 149</b> |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                      |            |                  |                  |
| Vaihto-omaisuus                                 | 22         | 16 462           | 20 305           |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                 | 20         | 170 760          | 122 961          |
| Rahavarat                                       | 21         | 29 180           | 63 619           |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>             |            | <b>216 402</b>   | <b>206 885</b>   |
| <b>Varat yhteensä</b>                           |            | <b>2 249 154</b> | <b>2 266 034</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                               |            |                  |                  |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b> | 24         |                  |                  |
| Osakepääoma                                     |            | 47 694           | 49 676           |
| Ylikurssirahasto                                |            | 191 592          | 191 592          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto          |            | 294 725          | 301 520          |
| Arvonmuutosrahasto <sup>1)</sup>                |            | -4 039           | 5 362            |
| Oman pääoman ehtoiset osakaslainat              |            | 90 347           | 90 347           |
| Kertyneet voittovarot <sup>1)</sup>             |            | 342 243          | 331 253          |
| <b>Yhteensä</b>                                 |            | <b>962 562</b>   | <b>969 750</b>   |
| <b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>     |            | <b>39 012</b>    | <b>37 621</b>    |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                      |            | <b>1 001 574</b> | <b>1 007 371</b> |
| <b>VELAT</b>                                    |            |                  |                  |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>                      |            |                  |                  |
| Varaukset                                       | 25         | 3 416            | 4 092            |
| Rahoitusvelat                                   | 26         | 975 474          | 1 065 804        |
| Muut velat                                      | 26         | 1 229            | 2 309            |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>             |            | <b>980 119</b>   | <b>1 072 205</b> |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>                      |            |                  |                  |
| Rahoitusvelat                                   | 26         | 198 344          | 124 849          |
| Ostovelat ja muut velat                         | 27         | 69 117           | 61 609           |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>             |            | <b>267 461</b>   | <b>186 458</b>   |
| <b>Velat yhteensä</b>                           |            | <b>1 247 580</b> | <b>1 258 663</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>             |            | <b>2 249 154</b> | <b>2 266 034</b> |

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

**Konsernin rahavirtalaskelma**

1 000 €

Liitetieto 1.1. - 31.12.2025 1.1. - 31.12.2024

**Liiketoiminnan rahavirrat**

|                                                     |   |               |               |
|-----------------------------------------------------|---|---------------|---------------|
| Tilikauden voitto/tappio <sup>1)</sup>              |   | 24 515        | 30 379        |
| Oikaisut tilikauden voittoon/tappioon <sup>1)</sup> | 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          |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>                |   | <b>-6 185</b> | <b>85 505</b> |

**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         |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>                                   |          | <b>7 411</b> | <b>237</b> |

**Rahoituksen rahavirrat**

|                                                     |    |                |                |
|-----------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
| Omien osakkeiden lunastus ja mitätöinti             | 24 | -1 983         | -17 559        |
| Pääoman palautukset                                 | 24 | -6 795         | -14 256        |
| Oman pääoman ehtoisten osakslainojen 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        |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>                   |    | <b>-35 666</b> | <b>-92 232</b> |

**Rahavarojen muutos****-34 439 -6 490****Rahavarat tilikauden alussa****63 619 70 109****Rahavarojen muutos****-34 439 -6 490****Rahavarat tilikauden lopussa****21 29 180 63 619**

Lopetetun toiminnon rahavirta on esitetty liitteessä 23.

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

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| 1 000 €                                                                | Liite<br>tieto | Osakepää-<br>oma | Ylikurssi-<br>rahasto | Arvonmuu-<br>tosrahasto | Sijoitetun<br>vapaan oman<br>pääoman<br>rahasto | Oman<br>pääoman<br>ehtoiset<br>osakaslainat | Kertyneet<br>voittovarot | Emoyhtiön<br>omistajille<br>kuuluva oma<br>pääoma | Määräysval-<br>lattomat<br>omistajat | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2024</b>                                             |                | <b>54 962</b>    | <b>203 865</b>        | <b>11 797</b>           | <b>311 176</b>                                  | <b>90 347</b>                               | <b>326 726</b>           | <b>998 873</b>                                    | <b>42 541</b>                        | <b>1 041 414</b>          |
| Oikaisu (TVO) <sup>1)</sup>                                            |                |                  |                       | 285                     |                                                 |                                             | -285                     | 0                                                 |                                      | 0                         |
| <b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2024 <sup>1)</sup></b>                      |                | <b>54 962</b>    | <b>203 865</b>        | <b>12 082</b>           | <b>311 176</b>                                  | <b>90 347</b>                               | <b>326 441</b>           | <b>998 873</b>                                    | <b>42 541</b>                        | <b>1 041 414</b>          |
| <b>Laaja tulos</b>                                                     |                |                  |                       |                         |                                                 |                                             |                          |                                                   |                                      |                           |
| Tilikauden tulos <sup>1)</sup>                                         |                |                  |                       |                         |                                                 |                                             | 30 699                   | 30 699                                            | -320                                 | 30 379                    |
| Muut laajan tuloksen erät                                              |                |                  |                       |                         |                                                 |                                             |                          |                                                   |                                      |                           |
| Rahavirran suojaukset                                                  |                |                  |                       | -6 877                  |                                                 |                                             |                          | -6 877                                            |                                      | -6 877                    |
| Valuuttatermiinien korko-osuuden<br>suojauskustannus <sup>1)</sup>     |                |                  |                       | 157                     |                                                 |                                             |                          | 157                                               |                                      | 157                       |
| <b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät<br/>yhteensä <sup>1)</sup></b> |                | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>-6 720</b>           | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                 | <b>-6 720</b>                                     | <b>0</b>                             | <b>-6 720</b>             |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä <sup>1)</sup></b>                   |                | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>-6 720</b>           | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                    | <b>30 699</b>            | <b>23 979</b>                                     | <b>-320</b>                          | <b>23 659</b>             |
| Oman pääoman ehtoisten<br>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<br>mitätöinti                             | 24             | -5 286           | -12 273               |                         |                                                 |                                             |                          | -17 559                                           |                                      | -17 559                   |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa<br/>yhteensä</b>                      |                | <b>-5 286</b>    | <b>-12 273</b>        | <b>0</b>                | <b>-9 656</b>                                   | <b>0</b>                                    | <b>-25 887</b>           | <b>-53 102</b>                                    | <b>-4 600</b>                        | <b>-57 702</b>            |
| <b>Oikaistu oma pääoma 31.12.2024 <sup>1)</sup></b>                    |                | <b>49 676</b>    | <b>191 592</b>        | <b>5 362</b>            | <b>301 520</b>                                  | <b>90 347</b>                               | <b>331 253</b>           | <b>969 750</b>                                    | <b>37 621</b>                        | <b>1 007 371</b>          |
|                                                                        |                |                  |                       |                         |                                                 |                                             |                          |                                                   |                                      |                           |
| <b>Oma pääoma 1.1.2025</b>                                             |                | <b>49 676</b>    | <b>191 592</b>        | <b>4 920</b>            | <b>301 520</b>                                  | <b>90 347</b>                               | <b>331 695</b>           | <b>969 750</b>                                    | <b>37 621</b>                        | <b>1 007 371</b>          |
| Oikaisu (TVO) <sup>1)</sup>                                            |                |                  |                       | 442                     |                                                 |                                             | -442                     | 0                                                 |                                      | 0                         |
| <b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2025 <sup>1)</sup></b>                      |                | <b>49 676</b>    | <b>191 592</b>        | <b>5 362</b>            | <b>301 520</b>                                  | <b>90 347</b>                               | <b>331 253</b>           | <b>969 750</b>                                    | <b>37 621</b>                        | <b>1 007 371</b>          |
| <b>Laaja tulos</b>                                                     |                |                  |                       |                         |                                                 |                                             |                          |                                                   |                                      |                           |
| Tilikauden tulos                                                       |                |                  |                       |                         |                                                 |                                             | 25 224                   | 25 224                                            | -709                                 | 24 515                    |
| Muut laajan tuloksen erät                                              |                |                  |                       |                         |                                                 |                                             |                          |                                                   |                                      |                           |
| Myytavissä olevien sijoitusten<br>käyvän arvon muutokset               |                |                  |                       | 852                     |                                                 |                                             |                          | 852                                               |                                      | 852                       |
| Rahavirran suojaukset                                                  |                |                  |                       | -18 741                 |                                                 |                                             |                          | -18 741                                           |                                      | -18 741                   |
| Valuuttatermiinien korko-osuuden<br>suojauskustannus                   |                |                  |                       | 8 488                   |                                                 |                                             |                          | 8 488                                             |                                      | 8 488                     |
| <b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät<br/>yhteensä</b>               |                | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>-9 401</b>           | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                 | <b>-9 401</b>                                     | <b>0</b>                             | <b>-9 401</b>             |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>                                 |                | <b>0</b>         | <b>0</b>              | <b>-9 401</b>           | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                                    | <b>25 224</b>            | <b>15 823</b>                                     | <b>-709</b>                          | <b>15 114</b>             |
| Oman pääoman ehtoisten<br>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<br>mitätöinti                             | 24             | -1 982           |                       |                         |                                                 |                                             |                          | -1 982                                            |                                      | -1 982                    |
| Määräysvallattomien omistajien<br>osuuden lisäys                       | 32             |                  |                       |                         |                                                 |                                             |                          | 0                                                 | 2 100                                | 2 100                     |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa<br/>yhteensä</b>                      |                | <b>-1 982</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>                | <b>-6 795</b>                                   | <b>0</b>                                    | <b>-14 234</b>           | <b>-23 011</b>                                    | <b>2 100</b>                         | <b>-20 911</b>            |
| <b>Oma pääoma 31.12.2025</b>                                           |                | <b>47 694</b>    | <b>191 592</b>        | <b>-4 039</b>           | <b>294 725</b>                                  | <b>90 347</b>                               | <b>342 243</b>           | <b>962 562</b>                                    | <b>39 012</b>                        | <b>1 001 574</b>          |

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.

## 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 Internet-osoitteessa [www.pohjolanvoima.fi](http://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 kirjanpitoa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot täyttävät myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön 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 yhdistämiset 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 mahdollisesta vastikejärjestelystä johtuvan omaisuuserän tai velan käyvän arvon. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi 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 sopimukseen 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 hankintamenuun. 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 osakkuus- tai yhteisyrityksen välisistä liiketoimista syntyneet realisoitumattomat voitot ja tappiot eliminoidaan konsernin omistusosuuden 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 konsernin 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 tulosvaikutteisesti. Tämä käypä arvo toimii alkuperäisenä kirjanpitoarvona, kun jäljelle jäävää osuutta myöhemmin käsitellään osakkuusyrityksenä, yhteisyrityksenä tai rahoitusvaroina. Lisäksi asianomaisesta yrityksestä aiemmin muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja määriä käsitellään ikään kuin konserni olisi suoraan luovuttanut niihin liittyvät varat ja velat. Tämä voi tarkoittaa, että aiemmin muihin laajan tuloksen eriin kirjatut määrät siirretään tulosvaikutteiksi.

### **Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat**

Emoyhtiön ja kaikkien sen tytär-, osakkuus- ja yhteisyritysten toiminta- ja raportointivaluutta on euro. Konsernitilinpäätös esitetään euroissa.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi Euroopan keskuspankin noteeraamaan tapahtumapäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssia 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 eriin liikevoiton yläpuolella. Rahoituksen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman eriin rahoitustuotot ja -kulut. Ei-monetaariset hankintamenojen 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 veloitus 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 vuokratkaudelle. Käyttöomaisuushyödykkeiden myynti tuloutetaan toimituksen tapahtumaa ja omistukseen liittyvien merkittävien riskien ja etujen siirryttyä ostajalle.

#### **Tutkimus- ja kehittämismenot**

Tutkimus- ja kehittämismenot kirjataan kuluksi, kun ne syntyvät ja 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 voimalaitoksen 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 edellisiiin 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 omaisuuserä tai velka, eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen, eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen tai verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Verotuksessa vähennyskelvottomasta liikearvosta ei kirjata laskennallista veroa, eikä tytäryritysten jakamattomista voittovoistoista kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkautu 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.

### Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä saaduilla avustuksilla, kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalennuksilla. Alkuperäinen hankintameno sisältää menot, jotka johtuvat välittömästi kyseisen hyödykkeen hankinnasta. Ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan seuraaviin arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin perustuen:

Tietotokoneohjelmistot 3-10 vuotta  
Muut aineettomat hyödykkeet 5-10 vuotta

Muista aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika on arvioitu olevan *Vesilakiin* perustuvalla käyttöoikeudella vesivoimaan sekä *Lakiin kiinteän omaisuuden ja erityisten oikeuksien lunastuksesta* perustuvilla erityisillä käyttöoikeuksilla voimajohtokatuihin ja -maa-alueisiin.

### Päästöoikeudet

Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät myös hiilidioksidi (CO<sub>2</sub>) -päästöoikeudet. Päästöoikeudet kirjataan hankintahintaisina ja ne esitetään taseessa omana eräänään. Vastikkeetta saadut päästöoikeudet ovat taseen ulkopuolista varallisuutta. Palautettavia päästöoikeuksia koskeva velvoite kirjataan hallussa olevien päästöoikeuksien kirjanpitoarvolla lyhytaikaisiin velkoihin. Jos päästöoikeuksia ei ole riittävästi kattamaan toteutuneita päästöjä, kirjataan puuttuvista päästöoikeuksista lyhytaikainen velka tilinpäätöspäivän markkina-arvolla. Päästöoikeudet ja niihin liittyvät velvoitteet kirjataan pois taseesta, kun ne toimitetaan velvoitteiden kattamiseksi tai myydään. Päästöoikeuksista ei kirjata poistoja. Päästöoikeuksien myynnit sisältyvät liikevaihtoon (Muu myynti) ja päästöoikeushankinnat kirjataan tuloslaskelmaan Materiaalit ja palvelut -ryhmään.

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konsernin käyttöomaisuus arvostetaan taseessa alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä saaduilla avustuksilla, kertyneillä poistoilla sekä mahdollisilla arvonalennuksilla. Alkuperäinen hankintameno sisältää menot, jotka johtuvat välittömästi kyseisen hyödykkeen hankinnasta. Hankintamenoon sisällytetään myös ehdot täyttävän hyödykkeen rakennusaikaiset vieraan pääoman menot. Näitä ovat rakennusaikaisiin velkoihin liittyvät korkokulut. Lisäksi aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen hankintameno sisältää arvioidut hyödykkeen purkamisesta, siirtämisestä ja alkuperäiseen tilaan palauttamisesta aiheutuvat menot.

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja. Muu aineellinen käyttöomaisuus poistetaan tasapoistomenetelmällä niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Käytöstä poistamisesta aiheutuneet kulut poistetaan sen voimalaitoksen taloudellisen vaikutusajan kuluessa, johon ne liittyvät.

Tasapoistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin pitoaikoihin:

|                                                                                     |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Vesivoimalaitosten rakennukset, rakennelmat ja koneet                               | 40-80 vuotta |
| Yhdistettyjen sähkön ja lämmön tuotantolaitosten rakennukset, rakennelmat ja koneet | 4-35 vuotta  |
| Kytlinkentät ja voimajohdot                                                         | 10-45 vuotta |
| Muut rakennukset ja rakennelmat                                                     | 10-25 vuotta |
| Muut koneet ja kalusto                                                              | 3-20 vuotta  |
| Muut aineelliset hyödykkeet                                                         | 3-40 vuotta  |

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika oikaistaan tarvittaessa kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Mikäli käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joiden taloudelliset vaikutusajat ovat eri pituiset, kukin osa käsitellään erillisenä hyödykkeenä. Tällöin osan uusimiseen liittyvät menot aktivoidaan ja uusimisen yhteydessä mahdollinen jäljellä oleva kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. Muussa tapauksessa myöhemmin syntyvät menot sisällytetään aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen kirjanpitoarvoon vain, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä.

Vuosittain toistuvat korjaus- ja huoltomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet. Voimalaitosten modernisointeihin ja ylläpitoon liittyvät investoinnit aktivoidaan.



Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja tappiot määritetään vertaamalla myyntituloa kirjanpitoarvoon ja ne merkitään tuloslaskelmaan erään Liiketoiminnan muut tuotot tai Liiketoiminnan muut kulut.

Poistojen kirjaaminen lopetetaan tilanteessa, jossa aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin mukaisesti.

#### **Julkiset avustukset**

Julkiset avustukset, esimerkiksi valtiolta saadut aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintoihin liittyvät avustukset, kirjataan aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen edellytykset. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Sellaiset avustukset, jotka on saatu korvaukseksi syntyneistä menoista, tuloutetaan sillä tilikaudella, kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot merkitään kuluiksi. Tällaiset avustukset esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

#### **Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä. Hankintameno muodostuu raaka-aineista ja muista välittömistä menoista. Vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa ei alenneta sen hankintamenoa pienemmäksi, koska konsernin energialiikeytoiminta toimii omakustannushintaperiaatteella, jolloin vaihto-omaisuuden nettorealisointiarvo kattaa aina sen hankintamenot.

#### **Vuokrasopimukset - konserni vuokralle ottajana**

Konserni on ottanut vuokralle maa-alueita, voimalaitoslaitteita, toimistoja, varastotiloja ja ajoneuvoja. Vuokrasopimukset tehdään yleensä kiinteäksi ajanjaksoksi, jonka pituus vaihtelee alle vuoden sopimuksista 50 vuoteen. Vuokrasopimuksista kirjataan käyttöoikeusomaisuuserä ja vastaava velka, kun vuokralle otettu omaisuuserä on konsernin käytettävissä. Lisäksi joissakin sopimuksissa on myös ennallistamisvelvoite, joka on kirjattu käyttöomaisuuteen ja varauksiin.

Vuokrasopimusvelat arvostetaan jäljellä olevien vuokramaksujen nykyarvoon, diskontattuna konsernin lisäluoton korolla, joka on korko, jonka vuokralleottaja joutuisi maksamaan lainatessaan vastaavaksi ajaksi vastaavin vakuuksin rahat, jotka tarvitaan käyttöoikeusomaisuuserän arvoa vastaavan omaisuuserän hankkimiseksi. Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan vuokrasopimusvelkaa vastaavaan määrään, oikaistuna ennakoon maksettujen tai kertyneiden vuokrien summalla. Konserni kohdistaa sopimuksen perusteella maksetun vastikkeen kuhunkin vuokrasopimuksen komponenttiin ja erottaa muille kuin vuokrasopimuskomponenteille kuulumattomat osuudet, jos ne ovat tunnistettavissa.

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 vuokrakauden loppuun mennessä, sen mukaan kumpi näistä on aikaisempi.

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

Konserni on päättänyt käyttää standardin sallimia helpotuksia, eikä sovelia standardia alle 12 kuukauden pituisiin vuokrasopimuksiin eikä vuokrasopimuksiin, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Vuokrasopimuksiin liittyvät ennallistamisvelvoitteet on huomioitu käyttöönnotossa.

Lähinnä laitteista ja ajoneuvoja koskeviin lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin ja kaikkiin arvoltaan vähäisiä 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.

Arvon alentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvon alentumistappio 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. Arvon alentumistappion 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. Arvon alentumistappiota 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 hankintamenoarvostettavat. 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 kuluksi, 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 kuluksi, 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; viimeksi mainittuihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluksi. 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. Rahavaroihin luokitelluilla erillä on enintään 3 kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien.

### **Rahoitusvarojen arvonalentuminen**

Arvon alentumismallin 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 hankintamenuun arvostettujen rahoitusinstrumenttien osalta konserni suorittaa seurantaan 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 hankintamenuun 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 määrittävissä olevaa vähentymistä, esimerkiksi muutokset maksujen myöhästymisessä ja laiminlyöntien kanssa korreloiva vastapuolen heikentynyt taloudellinen tilanne.

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

### **Rahoitusvelat**

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

Rahoitusvelat kirjataan alun perin kirjanpitoon käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin ja ne voivat olla korollisia ja korottomia.

Lainalmiitteistä 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 johdannaisopimuksiin 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**

Johdannaisopimukset merkitään taseeseen käypään arvoon sinä päivänä, kun konsernista tulee johdannaisopimuksen 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 johdannaisien käypien arvojen muutoksesta aiheutuneet voitot ja/tai tappiot tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin tai -kuluihin.

Muilla konserniyhtiöllä on johdannaisia, jotka eivät täytä IFRS tilinpäätösstandardien mukaisia suojauslaskennan 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 rahoitustuotoissa 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 yksikölle, 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 velvoitteeseen liittyvistä riskeistä. Ajan kulumisesta johtuva varauksen lisäys kirjataan korokuluksi. 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 syntyneitä 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 9 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 ja 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 ehtoisiin osakaslainoihin 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.

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 ehtoisiin 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:

1. Se on merkittävä erillinen liiketoimintayksikkö tai maantieteellistä aluetta edustava yksikkö.
2. Se on osa yhtiön koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä keskeisestä liiketoimintaluokasta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta.
3. 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 erin 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 johdannaisopimuksia 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 aloitettaessa että sen jälkeen arvionsa siitä, ovatko suojausliiketoimissa käytettävät johdannaisopimukset tehokkaita. Suojauslaskennassa mukana olevat johdannaisopimukset jaetaan pitkä- ja lyhytaikaisiin varoihin ja velkoihin sen mukaan, miten suojattava instrumentti eräännytyy. 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 ydinenergia-lain mukainen ydinjätehuoltovastuu katetaan maksamalla Valtion ydinjätehuoltorahastoon ydinjätehuoltomaksu. Vastuu kattaa kaikki tulevat olemassa olevan ydinjätteen käsittelystä aiheutuvat kulut mukaan luetuna 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 tehdyt 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 ku-luksi laitoksen käyttöaikana polttoaineen käytön perusteella. Suunnitelmiin tulevien muutosten vaikutus kirja-taan välittömästi tuloslaskelmaan perustuen käytetyn polttoaineen määrään kunkin tilikauden loppuun men-nessä. Aikatekijä otetaan huomioon kirjaamalla ydinjätehuoltovarauksen diskonttaukseen liittyvä korkokulu tuloslaskelmaan.

#### **Uusien ja uudistettujen IFRS-tilinpäätösstandardien, tulkintojen sekä standardien muutosten käyt-töönotto**

Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin vuonna 2024. Konserni on sovel-tanut 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 ar-vioi, 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, liitetietovaatimuk-sia johdon määrittelemiin tunnuslukuihin tilinpäätöksen ulkopuolella sekä tietojen laajennettuihin yh-distämis- 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 ja osa rahoitustuotoista tulee siirtymään investointien pääluokkaan. Lisäksi rahavirtalaskelman esittämiseen tulee mahdollisesti pie-niä muutoksia. Standardi ei vaikuta tilinpäätöserien kirjaus- ja arvostusperiaatteisiin.
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures - uusi vapaaehtoinen standardi tytär-yhtiöiden konserni- tai erillistilinpäätösten esittämiseen.
- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja IFRS 7 Rahoitusinstrumentit (muutokset) - luonnonolosuhteista riippu-vat sähkölähteet ja pitkäaikaisten sähkönostosopimusten (PPA) käsittely IFRS 9 -standardin osa-alu-eiden 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-normistossa on vaihtoehtoisia kirjaamis-, arvostamis- tai esittämistapoja.

Konsernitilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt 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.

### Arvon alentumistestaus

Konsernissa testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta osakkuusyhtiöosjoitus 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 arvonalentumisia ja tästä seuraavia arvonalentumistappioiden kirjaustarpeita kerrytettävissä olevien rahamäärien kautta vastaavat kerrytettävissä olevat rahamäärät aina, eräitä poikkeustapauksia lukuun ottamatta, omaisuuserän kirjanpitoarvoa, 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 merkittävyyden 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.

### 3 RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

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

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

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

#### Maksuvalmius- ja jälleärahoitusriski

Maksuvalmius- ja jälleärahoitusriskillä 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 jälleärahoitusriskiä hajauttamalla lainojensa erääntymisajankohtia sekä rahoituslähteitä mahdollisimman hyvin.

Rahoituspolitiikan mukaisesti pitkäaikaisten luottojen maturiteetit ja jälleärahoitus 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 rahoituskovenanteja.

Seuraava taulukko kuvaa sopimuksiin perustuvaa maturiteettianalyysia. Esitetyt luvut ovat kassavirtaperusteisia 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 <sup>1</sup>                             | -77 400  | -107 400 | -127 400 | -153 600 |          | -465 800   | -465 800 |          |
| Rahoituskulut <sup>2</sup>                                | -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) <sup>3</sup> |          |          |          |          | -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    |
| Osakslainojen korot                                       | -2 859   |          |          |          |          | -2 859     |          |          |
| Yhteensä                                                  | -221 241 | -151 632 | -167 247 | -186 468 | -595 994 | -1 322 582 |          |          |

<sup>1</sup> Lyhennykset vuonna 2026 sisältyvät taseen lyhytaikaisiin velkoihin.

<sup>2</sup> Korkokulujen lisäksi rahoituskulut sisältävät sitoutumispalkkiot.

<sup>3</sup> 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 rahasto-osuudesta Valtion ydinjätehuoltorahastossa. TVO on käyttänyt takaisinlainausoikeuttaan ja edelleen lainannut rahat Pohjolan Voimalle. Laina uusitaan ja hinnoitellaan 3 vuoden välein, seuraavan kerran maaliskuussa 2026 ja Valtion ydinjätehuoltorahastolla on oikeus pyytää lainalle turvaavat vakuudet.



**Rahoitusvelkojen diskonttaamattomat kassavirratt**

| 2024<br>1 000 €                                           | 2025     | 2026     | 2027     | 2028     | 2029-    | Yhteensä   | Tasearvo |
|-----------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|
| Rahalaitoslainat <sup>1</sup>                             | -2 000   | -86 000  | -160 000 | -220 000 |          | -468 000   | -468 000 |
| Rahoituskulut <sup>2</sup>                                | -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) <sup>3</sup> |          |          |          |          | -350 000 | -350 000   | -350 000 |
| Rahoituskulut                                             | -15 477  | -19 353  | -19 353  | -19 353  | -19 353  | -92 889    |          |
| Vuokrasopimusvelat                                        | -16 851  | -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    |
| Osakslainojen korot                                       | -3 399   |          |          |          |          | -3 399     |          |
| Yhteensä                                                  | -149 419 | -149 994 | -209 649 | -259 781 | -614 724 | -1 383 568 |          |

<sup>1</sup> Lyhennykset vuonna 2025 sisältyvät taseen lyhytaikaisiin velkoihin.

<sup>2</sup> Korkokulujen lisäksi rahoituskulut sisältävät sitoutumispalkkiot.

<sup>3</sup> 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 rahasto-osuudesta Valtion ydinjätehuoltorahastossa. TVO on käyttänyt takaisinlainausoikeuttaan ja edelleen lainannut rahat Pohjolan Voimalle. Laina uusitaan ja hinnoitellaan 3 vuoden välein, seuraavan kerran maaliskuussa 2026 ja Valtion ydinjäterahastolla on oikeus pyytää lainalle turvaavat vakuudet.

**Markkinariskit****Korkoriski**

Konsernin korkoriski muodostuu korollisten saatavien ja velkojen viitekorkojen ja jälleenrahoitettaessa marginaalien muutoksista. Korkoriskin hallinnan tavoitteena on suojautua viitekorkojen nousun aiheuttamalta korkokustannusten nousulta. Rahoituspolitiikan mukaisesti korkoriskiä seurataan keskimääräisellä korkosidonnaisuusajalla osakesarjakohtaisesti. Osakesarjakohtainen seuranta perustuu siihen, että tytäryhtiöiden omistus on jakautunut sarjoihin ja päätökset korkoriskiltä suojautumisesta tehdään yhtiöittäin. Korkosidonnaisuusajaka asetetaan sellaiseksi, että toimitettavan sähkön hinnan herkyys 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 korkojohdannaisien käyvän arvon muutoksen. Simulaatio laskee yhden prosenttiyksikön muutoksen vaikutuksen kaikkien vaihtuvakorkoisten velkojen ja saamisten korkokuluihin ja korkotuottoihin seuraavasta korontarkistuspäivästä vuoden loppuun asti. Rahoitusrakenteen on oletettu pysyvän muuttumattomana vuoden ajan ja vuoden aikana erääntyviä lyhytaikaisia lainoja oletetaan pidennettävän vuoden loppuun asti soveltaen uutta korkoa.

**Valuutariski**

Sekä lyhyt- että pitkäaikaiset lainat nostetaan konsernissa pääsääntöisesti euromääräisinä. Mikäli lainoja nostetaan muissa valuutoissa kuin euroissa, valuutariski poistetaan johdannaisopimuksin. 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 johdannaiskauppoihin 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 omakustannusperiaatteella (mankalaperiaate), joka pienentää myyntisaamisiin liittyvää luottoriskiä merkittävästi. 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. Energiamyntisaamisiin 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 osakslainoja, eikä niihin ole tarkastelun perusteella odotettavissa luottotappioita.

**Pääomarakenteen hallinta**

Pääomana hallinnoidaan emoyhtiön omistajille kuuluvaa omaa pääomaa, joka koostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, sijoitetun vapaan pääoman rahastosta, arvonnutosrahastosta ja kertyneistä voittovaroista. Lisäksi omaan pääomaan lasketaan oman pääoman ehtoinen laina ja määräysvallattomien omistajien osuus. Konserniin ei sovelleta ulkopuolisia pääomavaatimuksia. Riittäväällä oman pääomanehtoisen rahoituksen määrällä mahdollistetaan monipuoliset rahoituslähteet useista eri lähteistä. Konsernin omavaraisuusaste vaihtelee mallillisesti investointisyklien 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   |
| $* \text{ Omavaraisuusaste } \% = 100 \times \frac{\text{oma pääoma}}{\text{taseen loppusumma}}$ |      |      |

## 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.

## 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         |                     |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b>                                             | <b>34 040</b>  | <b>271 788</b> | <b>568 317</b>   | <b>116 386</b> | <b>834 252</b>   | <b>0</b>            |
| Poistot ja arvonalentumiset                                             | -5 377         | -26 914        |                  | -593           | -32 884          |                     |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista                           | -214           | -155           | 24 867           |                | 24 498           |                     |
| <b>Liikevoitto/-tappio</b>                                              | <b>2 503</b>   | <b>-647</b>    | <b>24 867</b>    | <b>22 156</b>  | <b>48 879</b>    | <b>-26</b>          |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                                | -3 380         | -3 299         | -22 539          | 4 821          | -24 397          | 44                  |
| Tuloverot                                                               |                | -155           |                  | 173            | 18               | -3                  |
| <b>Tilikauden voitto/tappio jatkuvista ja lopetetuista toiminnoista</b> | <b>-877</b>    | <b>-4 101</b>  | <b>2 328</b>     | <b>27 150</b>  | <b>24 500</b>    | <b>15</b>           |
| <b>Varat</b>                                                            |                |                |                  |                |                  |                     |
| Pitkäaikaiset varat                                                     | 433 040        | 204 235        | 1 388 014        | 6 510          | 2 031 799        |                     |
| Muut pitkäaikaiset saamiset                                             |                |                |                  |                | 5 749            |                     |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>                                     |                |                |                  |                | <b>2 037 548</b> |                     |
| Lyhytaikaiset varat                                                     | 12 237         | 69 935         | 0                | 143 169        | 225 341          |                     |
| Eliminoinnit                                                            |                |                |                  |                | -13 735          |                     |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>                                     |                |                |                  |                | <b>211 606</b>   |                     |
| <b>Varat yhteensä</b>                                                   | <b>445 277</b> | <b>274 170</b> | <b>1 388 014</b> | <b>149 679</b> | <b>2 249 154</b> |                     |
| <b>Velat</b>                                                            |                |                |                  |                |                  |                     |
| Pitkäaikaiset velat                                                     |                |                |                  |                |                  |                     |
| Pitkäaikaiset velat ja varaukset                                        | 70 241         | 98 327         | 782 581          | 27 741         | 978 890          |                     |
| Muut pitkäaikaiset velat                                                |                |                |                  |                | 1 229            |                     |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>                                     |                |                |                  |                | <b>980 119</b>   |                     |
| Lyhytaikaiset velat                                                     |                |                |                  |                |                  |                     |
| Lyhytaikaiset velat                                                     | 80 623         | 41 798         | 11 980           | 146 795        | 281 196          |                     |
| Eliminoinnit                                                            |                |                |                  |                | -13 735          |                     |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>                                     |                |                |                  |                | <b>267 461</b>   |                     |
| <b>Velat yhteensä</b>                                                   | <b>150 864</b> | <b>140 125</b> | <b>794 561</b>   | <b>174 536</b> | <b>1 247 580</b> |                     |

2024

| <b>Tuloslaskelma</b>                                                    | <b>Vesivoima</b> | <b>Lämpövoima</b> | <b>Ydinvoima</b> | <b>Muut</b>    | <b>Yhteensä</b>  | <b>Lopetetut<br/>toiminnot</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------------|
| 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         |                                |
| <b>Liikevaihto yhteensä</b>                                             | <b>37 018</b>    | <b>273 750</b>    | <b>564 453</b>   | <b>118 915</b> | <b>834 203</b>   | <b>0</b>                       |
| Poistot ja arvonalentumiset                                             | -5 297           | -25 604           |                  | -613           | -31 514          |                                |
| Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista                           | -118             | -190              | 21 870           |                | 21 562           |                                |
| <b>Liikevoitto/-tappio</b>                                              | <b>4 849</b>     | <b>1 155</b>      | <b>21 870</b>    | <b>24 712</b>  | <b>52 586</b>    | <b>665</b>                     |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                                | -3 606           | -3 569            | -13 838          | 259            | -20 754          | 246                            |
| Tuloverot                                                               |                  | -15               |                  | -2 174         | -2 189           | -175                           |
| <b>Tilikauden voitto/tappio jatkuvista ja lopetetuista toiminnoista</b> | <b>1 243</b>     | <b>-2 429</b>     | <b>8 032</b>     | <b>22 797</b>  | <b>29 643</b>    | <b>736</b>                     |
| <b>Varat</b>                                                            |                  |                   |                  |                |                  |                                |
| Pitkäaikaiset varat                                                     | 429 469          | 224 349           | 1 372 789        | 27 582         | 2 054 189        |                                |
| Muut pitkäaikaiset saamiset                                             |                  |                   |                  |                | 4 960            |                                |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>                                     |                  |                   |                  |                | <b>2 059 149</b> |                                |
| Lyhytaikaiset varat                                                     | 14 208           | 75 461            | 0                | 133 595        | 223 264          |                                |
| Eliminoinnit                                                            |                  |                   |                  |                | -16 441          |                                |
| Muut lyhytaikaiset saamiset                                             |                  |                   |                  |                | 62               |                                |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>                                     |                  |                   |                  |                | <b>206 885</b>   |                                |
| <b>Varat yhteensä</b>                                                   | <b>443 677</b>   | <b>299 810</b>    | <b>1 372 789</b> | <b>161 177</b> | <b>2 266 034</b> |                                |
| <b>Velat</b>                                                            |                  |                   |                  |                |                  |                                |
| Pitkäaikaiset velat                                                     |                  |                   |                  |                |                  |                                |
| Pitkäaikaiset velat ja varaukset                                        | 145 313          | 113 972           | 782 581          | 28 030         | 1 069 896        |                                |
| Muut pitkäaikaiset velat                                                |                  |                   |                  |                | 2 309            |                                |
| <b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>                                     |                  |                   |                  |                | <b>1 072 205</b> |                                |
| Lyhytaikaiset velat                                                     |                  |                   |                  |                |                  |                                |
| Lyhytaikaiset velat                                                     | 3 074            | 42 133            | 15 477           | 142 215        | 202 899          |                                |
| Eliminoinnit                                                            |                  |                   |                  |                | -16 441          |                                |
| <b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>                                     |                  |                   |                  |                | <b>186 458</b>   |                                |
| <b>Velat yhteensä</b>                                                   | <b>148 387</b>   | <b>156 105</b>    | <b>798 058</b>   | <b>170 245</b> | <b>1 258 663</b> |                                |

## 5 RAHAVIRTALASKELMAN LIITETIEDOT

| <b>Oikaisut tilikauden voittoon/tappioon (1 000 €)</b> | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 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             |
| <b>Yhteensä</b>                                        | <b>31 979</b> | <b>32 821</b> |

| <b>Käyttöpääoman muutos</b>                | <b>2025</b>    | <b>2024</b>   |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|
| 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            |
| <b>Yhteensä</b>                            | <b>-33 031</b> | <b>29 905</b> |

## 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         |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>834 252</b> | <b>834 203</b> |
| <b>Sähkön toimitus osakkaille (GWh)</b> |                |                |
| 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          |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>1 614</b> | <b>1 007</b> |

## 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          |
| <b>Yhteensä</b>                            | <b>721 827</b> | <b>716 018</b> |

Polttoaineostot koostuvat turpeen ja biopolttoaineiden ostoista, joita käytetään sähkön- ja lämmöntuotannossa.

Energiaostoihin osakkuus- ja yhteisyrityksiltä sisältyy Teollisuuden Voima Oyj:ltä ja Oy Alholmens Kraft Ab:ltä Pohjolan Voima Oyj:n omistuksen mukaisesti hankkima 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          |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>5 955</b> | <b>5 551</b> |

**Konsernin palveluksessa tilikauden aikana keskimäärin**

|                 | 2025      | 2024      |
|-----------------|-----------|-----------|
| Toimihenkilöitä | 44        | 40        |
| Työntekijöitä   | 0         | 0         |
| <b>Yhteensä</b> | <b>44</b> | <b>40</b> |

**10 POISTOT JA ARVONALENTUMISET**

| 1 000 €                                                | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Aineettomien hyödykkeiden poistot</b>               |               |               |
| Aineettomat oikeudet                                   | 91            | 90            |
| Muut aineettomat hyödykkeet                            | 600           | 426           |
| <b>Yhteensä</b>                                        | <b>691</b>    | <b>516</b>    |
| <b>Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot</b> |               |               |
| 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         |
| <b>Yhteensä</b>                                        | <b>32 147</b> | <b>30 998</b> |
| Arvonalentumiset                                       | 46            | 0             |
| <b>Yhteensä</b>                                        | <b>46</b>     | <b>0</b>      |
| <b>Poistot ja arvonalentumiset yhteensä</b>            | <b>32 884</b> | <b>31 514</b> |

Poistot sisältävät IFRS 16 -standardin vaikutukset sisältäen ennallistamisvelvoitteet.

**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        |
| <b>Yhteensä</b>                                                                    | <b>50 819</b> | <b>51 103</b> |
| <b>Tilintarkastajan palkkiot (tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy)</b> |               |               |
| 1 000 €                                                                            | 2025          | 2024          |
| Tilintarkastuspalkkiot                                                             | 233           | 305           |
| Muut tilintarkastuslain 1.1,2§:ssä tarkoitetut toimeksiannot                       | 1             | -             |
| Muut palvelut                                                                      | 18            | 37            |
| <b>Yhteensä</b>                                                                    | <b>252</b>    | <b>342</b>    |

**12 TUTKIMUS- JA KEHITTÄMISMENOT**

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

## 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            | 0              |
| Rahoitustuotot yhteensä                                     | 21 695         | 36 028         |
| Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjatuihin veloista | 44 300         | 49 643         |
| Ei suojauslaskennan alaiset johdannaiset                    |                |                |
| Käyvän arvon muutos                                         | 0              | 5 280          |
| Muut rahoituskulut                                          | 1 792          | 1 859          |
| Rahoituskulut yhteensä                                      | 46 092         | 56 782         |
| <b>Yhteensä</b>                                             | <b>-24 397</b> | <b>-20 754</b> |

## 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           |
| <b>Yhteensä</b>                       | <b>18</b> | <b>-2 189</b> |

## 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         |
| Vähennyskeltottomat kulut                                               | -157      | -15           |
| Omakustannushintaperiaatteen vuoksi kirjaamattomat laskennalliset verot | -18       | 2 049         |
| <b>Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut verot</b>                         | <b>18</b> | <b>-2 189</b> |

## 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.

## 15 AINEETOMAT HYÖDYKKEET

| 1 000 €                                          | Hiilidioksidi-<br>päästöoikeudet | Aineettomat<br>oikeudet | Muut aineettomat<br>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   |
| Tilikauden 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  |

| 1 000 €                                          | Hiilidioksidi-<br>päästöoikeudet | Aineettomat<br>oikeudet | Muut aineettomat<br>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   |
| Tilikauden 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  |

Aineettomiin oikeuksiin sisältyy oikeus vesivoiman tuottamiseen 265 miljoonaa euroa sekä vuosina 2013, 2014 ja 2015 maksettu korvaus vesialueen pysyvästä 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 herkkyyshäviö ei vielä aiheuttaisi arvonalentumistarvetta pysyvän oikeuden tasearvoon.

Aineettomat oikeudet tai muut aineettomat hyödykkeet eivät sisällä liikearvoa.

## 16 AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

| 1 000 €                                          | Maa- ja<br>vesialueet | Raken-<br>nukset ja<br>rakennelmat | Koneet ja<br>kalusto | Muut<br>aineelliset<br>hyödykkeet | Keskeneräinen<br>laitosinvestointi<br>ja muut<br>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<br>vesialueet | Raken-<br>nukset ja<br>rakennelmat | Koneet ja<br>kalusto | Muut<br>aineelliset<br>hyödykkeet | Keskeneräinen<br>laitosinvestointi<br>ja muut<br>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 käytöstäpoistamisvelvoitteen kustannusarviota on tarkennettu ja tarkistettiin yhden kaatopaikan pitoaikaa. Vuonna 2024 yhden kaatopaikan käytöstäpoistamisvelvoitteen kustannusarviota on tarkennettu.

Yhtiön johto on arvioinut, että viitteitä arvonalentumisesta ei ole.

## Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyvät aktivoidut vieraan pääoman menot

| 1 000 €                                          | Rakennukset ja<br>rakennelmat | Koneet ja<br>kalusto | Muut aineelliset<br>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<br>rakennelmat | Koneet ja<br>kalusto | Muut aineelliset<br>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 taloudellisen 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 vuokratuotannon loppuun mennessä, sen mukaan kumpi näistä on aikaisempi.

Vuokrasopimusvelat arvostetaan alun perin alkamispäivänä maksamattomien vuokrien nykyarvoon diskontattuna konsernin lisäluoton korolla. Sovellettu vuokratuotanto 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 sovelta standardia alle 12 kuukauden pituisiin vuokrasopimuksiin tai vuokrasopimuksiin, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen.

**Tuloslaskelmaan merkityt määrät**

Tuloslaskelma sisältää seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät määrät:

| <b>Käyttöoikeusomaisuuserien poistot</b>                                                                         |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 000 €                                                                                                          | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| Maa- ja vesialueet                                                                                               | 421           | 333           |
| Rakennukset ja rakennelmat                                                                                       | 319           | 324           |
| Koneet ja kalusto                                                                                                | 12 895        | 11 426        |
| Muut aineelliset hyödykkeet                                                                                      | 112           | 112           |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                                  | <b>13 747</b> | <b>12 195</b> |
| 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:

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

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

## 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           |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>24 498</b> | <b>21 562</b> |

## 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           |
| <b>Tilikauden lopussa</b>       | <b>1 062 889</b> | <b>1 047 792</b> |

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

|                                              | Konsernin omistusosuus % |         | Kirjanpitoarvo 1 000 € |                  |
|----------------------------------------------|--------------------------|---------|------------------------|------------------|
| Yhtiö, kotipaikka                            | 2025                     | 2024    | 2025                   | 2024             |
| <b>Osakkuusyritykset</b>                     |                          |         |                        |                  |
| 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           |
| <b>Yhteisyritykset</b>                       |                          |         |                        |                  |
| 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          |
| <b>Osakkuus- ja yhteisyritykset yhteensä</b> |                          |         | <b>1 062 889</b>       | <b>1 047 792</b> |

Pohjolan Voima yhdistelee Teollisuuden Voima Oyj:n yhteisyrityksenä IFRS-konsernitilinpäätökseensä. Pohjolan Voima omistaa 31.12.2025 58,50 % (58,50 %) Teollisuuden Voima Oyj:n osakkeista. 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 Harjavalan 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/<br>tappio |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>2025</b>             |                  |                  |                |                   |
| 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                |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>9 052 281</b> | <b>6 674 928</b> | <b>988 279</b> | <b>63 701</b>     |

| 1 000 €                 | Varat            | Velat            | Liikevaihto    | Voitto/<br>tappio |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>2024</b>             |                  |                  |                |                   |
| 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                |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>9 227 218</b> | <b>6 877 095</b> | <b>959 365</b> | <b>80 944</b>     |

**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.

| Yhteenveto taseesta                          | TVO-konserni<br>2025 | TVO-konserni<br>2024 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Lyhytaikaiset</b>                         |                      |                      |
| 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             |
| <b>Pitkäaikaiset</b>                         |                      |                      |
| Varat                                        | 7 960 553            | 8 110 333            |
| Rahoitusvelat                                | -5 971 859           | -6 074 523           |
| Pitkäaikaiset velat yhteensä                 | -5 971 859           | -6 074 523           |
| <b>Nettovarallisuus</b>                      | <b>2 304 294</b>     | <b>2 277 857</b>     |

| 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      |
| <b>Jatkuvien toimintojen voitto tai tappio ennen veroja</b>    | <b>63 837</b> | <b>81 364</b> |
| Tuloverot                                                      | -4            | 0             |
| <b>Jatkuvien toimintojen voitto tai tappio verojen jälkeen</b> | <b>63 833</b> | <b>81 364</b> |
| Tilikauden muut laajan tuloksen erät                           | -16 071       | -11 487       |
| <b>Jatkuvien toimintojen voitto tai tappio</b>                 | <b>47 762</b> | <b>69 877</b> |

| 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          |
| <b>Nettovarallisuus tilikauden lopussa</b>         | <b>2 304 294</b> | <b>2 277 857</b> |
| Konsernin omistusosuus %                           | 58,50 %          | 58,50 %          |
| Konsernin osuus                                    | 1 348 012        | 1 332 546        |
| Oman pääoman ehtoiset lainat                       | -368 141         | -368 141         |
| Arvostamiseen liittyvät IFRS-kirjaukset            | 27 970           | 27 969           |
| <b>Kirjanpitoarvo</b>                              | <b>1 007 841</b> | <b>992 375</b>   |

**19 MUUT RAHOITUSVARAT**

| 1 000 €                                   | 2025       | 2024       |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin | 680        | 680        |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>680</b> | <b>680</b> |

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**

| 1 000 €                                      | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Lainasaaminen osakkuus- ja yhteisyritykseltä | 379 038        | 379 038        |
| Johdannaissopimukset                         | 5 749          | 4 960          |
| Muut pitkäaikaiset saamiset                  | 87             | 25 884         |
| Korkojaksotukset                             | 1 136          | 1 377          |
| <b>Yhteensä</b>                              | <b>386 011</b> | <b>411 258</b> |

Lainasaamiisiin 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 lisättynä 1%:n marginaalilla. Pitkäaikaisiin lainoihin ja muihin saamiin ei liity merkittävää luottoriskiä johdon tekemän arvion mukaan.

**Myyntisaamiset ja muut saamiset**

| 1 000 €                     | 2025           | 2024           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Myyntisaamiset              | 109 202        | 66 809         |
| Siirtosaamiset              | 52 348         | 54 874         |
| Johdannaissopimukset        | 0              | 62             |
| Muut lyhytaikaiset saamiset | 9 210          | 1 217          |
| <b>Yhteensä</b>             | <b>170 760</b> | <b>122 961</b> |

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo ei poikkea olennaisesti tasearvosta.

**Siirtosaamiisiin sisältyvät olennaiset erät**

| 1 000 €                   | 2025          | 2024          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Menoennakot, energiaostot | 48 038        | 49 488        |
| Välilliset verot          | 715           | 833           |
| Muut                      | 3 595         | 4 553         |
| <b>Yhteensä</b>           | <b>52 348</b> | <b>54 874</b> |

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 ikäjakamaa ei esitetä.

**21 LYHYTAIKAISET TALLETUKSET JA RAHAVARAT****RAHAVARAT**

| 1 000 €                     | 2025          | 2024          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Rahavarat ja pankkisaamiset | 29 180        | 63 619        |
| <b>Yhteensä</b>             | <b>29 180</b> | <b>63 619</b> |

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

**22 VAIHTO-OMAISUUS**

| 1 000 €           | 2025          | 2024          |
|-------------------|---------------|---------------|
| Polttoaineet      |               |               |
| Kivihiili         | 684           | 736           |
| Muut polttoaineet | 15 778        | 19 469        |
| Ennakkomaksut     | 0             | 100           |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>16 462</b> | <b>20 305</b> |

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       |
| <b>Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista</b> | <b>15</b> | <b>736</b> |

**Lopetettujen toimintojen rahavirrat**

| 1 000 €                    | 2025          | 2024         |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Liiketoiminnan rahavirrat  | -25           | 4 631        |
| Investointien rahavirrat   | -7 679        | 0            |
| <b>Rahavirrat yhteensä</b> | <b>-7 704</b> | <b>4 631</b> |

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.

## 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<br>lukumäärä (kpl) | Osakepääoma | Ylikurssi-<br>rahasto | Arvonmuutos-<br>rahasto | Sijoitetun<br>vapaan oman<br>pääoman<br>rahasto | Oman<br>pääoman<br>ehtoiset<br>osakaslainat | Kertyneet<br>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.

## 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 Oyj:n OL1- ja OL2-yksiköillä tuottamaa tai hankkimaa energiaa |            |         |
| B2-sarja                                                                                                         | 5 603 151  | 9 424   |
| - oikeus saada 60,2 % osuudella Teollisuuden Voima Oyj: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 Oyj: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 merkintäaika 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. Osakslainasitoumusten yhteydessä merkittiin myös optio-oikeuksia, joista optio-oikeuksilla 1A/2020 on mahdollista merkitä B2-osakkeita, vaikka osakslainaa ei nostettaisikaan merkintähintaan 0,01 euroa. Optio-oikeuksien 1A/2020 merkintäaika osakkeiksi alkoi 1.1.2023 ja päättyi 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 merkintäaika yhtiölle. Optio-oikeudet saa myydä tai muuten luovuttaa ainoastaan sellaiselle luovutuksensaajalle, joka on yhtiön B2-osakesarjan omistaja ja yhtiön osakassopimuksen osapuoli.

## 25 VARAUKSET

| 1 000 €                         | Ympäristö-<br>kuluvaraus |  |
|---------------------------------|--------------------------|--|
| 1.1.2025                        | 4 092                    |  |
| Vähennykset                     | -617                     |  |
| Muutos kirjanpidoissa arvioissa | 51                       |  |
| Diskonttauksen vaikutus         | -109                     |  |
| 31.12.2025                      | 3 416                    |  |

  

| 1 000 €                 | 2025         | 2024         |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Pitkäaikaiset varaukset | 3 416        | 4 092        |
| <b>Yhteensä</b>         | <b>3 416</b> | <b>4 092</b> |

## Ympäristökuluvaraus

Ympäristökuluvaraus sisältää voimalaitosten läjitysalueiden maisemointiin liittyviä velvoitteita. Voimalaitosten läjitysalueiden maisemointikustannusten nykyarvo on aktivoitu muiden aineellisten hyödykkeiden alkuperäiseen hankintamenuun 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 ennallistamisvelvoitteet 1,7 miljoonaa euroa. Vuonna 2025 tarkistettiin yhden kaatopaikan käytöstäpoistamisvelvoitteen kustannusarviota ja pitoaika.

Vuonna 2024 yhden kaatopaikan käytöstäpoistamisvelvoitteen kustannusarviota on tarkennettu. Nykyarvon määrittämisessä käytetty diskonttaustekijä on 3,47 %.

## 26 RAHOITUSVELAT

| 1 000 €                       | 2025             | 2024             |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Pitkäaikaiset velat:</b>   |                  |                  |
| Lainat yhteisyrityksiltä      | 350 000          | 350 000          |
| Lainat rahoituslaitoksilta    | 388 400          | 466 000          |
| Joukkovelkakirjalaina         | 149 923          | 149 911          |
| Vuokrasopimusvelat            | 87 151           | 99 893           |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>975 474</b>   | <b>1 065 804</b> |
| <b>Lyhytaikaiset velat:</b>   |                  |                  |
| Lainat rahoituslaitoksilta    | 77 400           | 2 000            |
| Muut korolliset velat         | 83 121           | 83 522           |
| Vuokrasopimusvelat            | 19 542           | 16 517           |
| Korkojaksotukset              | 18 281           | 22 810           |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>198 344</b>   | <b>124 849</b>   |
| <b>Rahoitusvelat yhteensä</b> | <b>1 173 818</b> | <b>1 190 653</b> |

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         |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Muut pitkäaikaiset velat</b> |              |              |
| Johdannaisvelat                 |              |              |
| Koronvaihtosopimukset           | 1 229        | 2 309        |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>1 229</b> | <b>2 309</b> |

Johdannaisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 29.

## KOROLLISET NETTOVELAT

| 1 000 €                          | 2025             | 2024             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Korolliset velat yhteensä</b> | <b>1 173 818</b> | <b>1 190 653</b> |

## Korolliset rahoitusvarat

|                 |                |                |
|-----------------|----------------|----------------|
| Pitkäaikaiset   |                |                |
| Lainasaamiset   | 379 038        | 379 038        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>379 038</b> | <b>379 038</b> |

|                 |               |               |
|-----------------|---------------|---------------|
| Lyhytaikaiset   |               |               |
| Rahavarat       | 29 180        | 63 619        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>29 180</b> | <b>63 619</b> |

|                                          |                |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Korolliset rahoitusvarat yhteensä</b> | <b>408 218</b> | <b>442 657</b> |
|------------------------------------------|----------------|----------------|

|                              |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Korolliset nettovelat</b> | <b>765 600</b> | <b>747 996</b> |
|------------------------------|----------------|----------------|

## NETTOVELKOJEN MUUTOKSET RAHAVIRRASSA

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

## 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             |
| <b>Yhteensä</b>                              | <b>69 117</b> | <b>61 609</b> |

Päästöoikeudet kirjataan hankintahintaisina ja ne esitetään taseessa omana eräänään.

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         |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>18 836</b> | <b>15 768</b> |

## 28 JOHDANNAISSOPIMUKSET

## Johdannaisten käyvät arvot

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

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

## Johdannaisopimusten nimellisarvot

| 1 000 €               | 2025    | 2024    |
|-----------------------|---------|---------|
| Koronvaihtosopimukset | 290 000 | 270 000 |

29 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN SEKÄ KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

| 1 000 €                            | 31.12.2025 | Käypä arvo<br>tulosvaikutteisesti | Jaksotettuun<br>hankintameno-<br>arvostettavat<br>rahoitusvelat | Kirjanpitoarvo<br>yhteensä<br>luokittein | Käypä arvo,<br>mikäli<br>poikkeaa kirja-<br>arvosta | Liite<br>tieto | Taso 1  | Taso 2       | Taso 3     |
|------------------------------------|------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|---------|--------------|------------|
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| 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        |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| 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                                  |                                                     |                |         |              |            |
| <b>Yhteensä arvostusryhmittäin</b> |            | <b>6 429</b>                      | <b>580 202</b>                                                  | <b>586 631</b>                           |                                                     |                |         | <b>5 749</b> | <b>680</b> |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| 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        |            |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| 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           |            |
| <b>Yhteensä arvostusryhmittäin</b> |            | <b>1 299</b>                      | <b>1 242 865</b>                                                | <b>1 244 164</b>                         | <b>156 542</b>                                      | <b>156 542</b> |         | <b>1 299</b> |            |

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 |

  

| 1 000 €                            | 31.12.2024 | Käypä arvo<br>tulosvaikutteisesti | Jaksotettuun<br>hankintameno-<br>arvostettavat<br>rahoitusvelat | Kirjanpitoarvo<br>yhteensä<br>luokittein | Käypä arvo,<br>mikäli<br>poikkeaa kirja-<br>arvosta | Liite<br>tieto | Taso 1  | Taso 2       | Taso 3     |
|------------------------------------|------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|---------|--------------|------------|
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| 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        |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| 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           |            |
| <b>Yhteensä arvostusryhmittäin</b> |            | <b>5 701</b>                      | <b>592 816</b>                                                  | <b>598 518</b>                           |                                                     |                |         | <b>5 021</b> | <b>680</b> |
| <b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| 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        |            |
| <b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b> |            |                                   |                                                                 |                                          |                                                     |                |         |              |            |
| Lainat ja yritystodistukset        |            |                                   | 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                                  |                                                     |                |         |              |            |
| <b>Yhteensä arvostusryhmittäin</b> |            | <b>2 309</b>                      | <b>1 252 262</b>                                                | <b>1 254 571</b>                         | <b>155 397</b>                                      | <b>155 397</b> |         | <b>2 309</b> |            |

**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. 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 johdannaissopimuksen. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritelty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat tilinpäätöspäivän markkinakorot, jotka olivat 2,11% (2,61%) (taso 2). Johdannaissopimuksiin 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 HANKINTASITOUKSET**

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

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% suuruisia provisiota 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.

**Ydinenergiain mukainen takaus**

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

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. Takausta 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.

**INVESTOINTISITOUKSET**

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.

## 31 PÄÄSTÖOIKEUDET

**Hiilidioksidipäästöoikeudet**

Pääsääntöisesti konsernilla on 31.12. hallussaan vähintään vuotuisia CO<sub>2</sub>-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              |         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------|
|                                                         | t CO <sub>2</sub> | 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              |         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------|
|                                                         | t CO <sub>2</sub> | 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 KONSERNIYRITYKSET

| <b>Tytäryritykset</b>   | <b>Tuotantomuoto</b> | <b>Kotimaa</b> | <b>Omistus-<br/>osuus (%)</b> | <b>Osuus ääni-<br/>vallasta (%)</b> |
|-------------------------|----------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 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 yhteisyritykset

| <b>Osakkuusyritykset</b> | <b>Kotipaikka</b> |
|--------------------------|-------------------|
| Oy Alhomens Kraft Ab     | Pietarsaari       |
| Länsi-Suomen Voima Oy    | Harjavalta        |
| Tornionlaakson Voima Oy  | Ylitornio         |
| <b>Yhteisyritykset</b>   |                   |
| Teollisuuden Voima Oyj   | Helsinki          |
| Voimalohi Oy             | Kemi              |

## 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.

| <b>2025</b>                  | <b>Myynnit</b> | <b>Ostot</b> | <b>Saamiset</b> | <b>Velat</b> |
|------------------------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|
| Osakkuus- ja yhteisyritykset | -783           | 582 579      | 441 347         | 389 481      |
| UPM-Kymmene-konsernin yhtiöt | 410 929        | 91 086       | 44 665          | 11 178       |

| <b>2024</b>                  | <b>Myynnit</b> | <b>Ostot</b> | <b>Saamiset</b> | <b>Velat</b> |
|------------------------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|
| 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 koostuu hallituksen jäsenistä ja operatiivisesta johtoryhmästä, mukaan lukien toimitusjohtaja. Hallitukselle tai konsernijohtolle 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        |
| <b>Yhteensä</b>                                            | <b>1 948</b> | <b>1 930</b> |

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         |
| <b>Yhteensä</b>                               | <b>570</b> | <b>527</b> |

**34 OSAKEOMISTUKSEN JAKAUMA JA TIEDOT OSAKKEENOMISTAJISTA**

|                                                         | 2025<br>%            | 2024<br>%            |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Osakkeenomistaja</b>                                 | <b>osakemäärästä</b> | <b>osakemäärästä</b> |
| 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 %               |
| <b>Yhteensä</b>                                         | <b>100,00 %</b>      | <b>100,00 %</b>      |

\*) Myllykoski Oyj kuuluu UPM-Kymmene-konserniin.

\*\*) nimenmuutos 1.1.2026 Katternö Kraft Oy Ab

|                                | %                    | %                    |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Osakkaat toimialoittain</b> | <b>osakemäärästä</b> | <b>osakemäärästä</b> |
| Metsäteollisuus                | 78,09 %              | 73,23 %              |
| Energia-yritykset              | 13,31 %              | 16,69 %              |
| Kemianteollisuus               | 7,34 %               | 7,28 %               |
| Metalliteollisuus              | 0,21 %               | 0,20 %               |
| Muut                           | 1,04 %               | 2,60 %               |
| <b>Yhteensä</b>                | <b>100,00 %</b>      | <b>100,00 %</b>      |

**35 TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Tilikauden jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ollut.

## Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)

### Tuloslaskelma

|                                                  | Liitetieto | 1.1.-31.12.2025       | 1.1.-31.12.2024       |
|--------------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Liikevaihto</b>                               | 2          | <b>748 075 780,32</b> | <b>741 950 385,03</b> |
| Liiketoiminnan muut tuotot                       | 3          | 899 405,47            | 72 199,56             |
| Materiaalit ja palvelut                          | 4          | -180 534 960,71       | -204 675 659,03       |
| Henkilöstökulut                                  | 5          | -4 194 971,93         | -4 035 464,16         |
| Poistot ja arvonalentumiset                      | 6          | -132 538,18           | -176 836,60           |
| Liiketoiminnan muut kulut                        | 7          | -541 668 514,43       | -508 989 597,09       |
| <b>Liiketulos</b>                                |            | <b>22 444 200,54</b>  | <b>24 145 027,71</b>  |
| Rahoitustuotot ja -kulut                         | 8          | -22 356 856,38        | -13 303 710,77        |
| <b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b> |            | <b>87 344,16</b>      | <b>10 841 316,94</b>  |
| <b>Tilikauden tulos</b>                          |            | <b>87 344,16</b>      | <b>10 841 316,94</b>  |



## Tase

|                                        | Liitetieto | 31.12.2025              | 31.12.2024              |
|----------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>VASTAAVAA</b>                       |            |                         |                         |
| PYSYVÄT VASTAAVAT                      |            |                         |                         |
| Aineettomat hyödykkeet                 | 9          | 272 225,31              | 395 161,40              |
| Aineelliset hyödykkeet                 | 10         | 231 940,84              | 157 113,46              |
| Sijoitukset                            | 11         |                         |                         |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä    |            | 372 550 504,52          | 379 345 829,51          |
| Muut sijoitukset                       |            | 1 289 229 239,68        | 1 289 229 239,68        |
| PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ             |            | <b>1 662 283 910,35</b> | <b>1 669 127 344,05</b> |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT                    |            |                         |                         |
| Pitkäaikaiset saamiset                 | 12         | 87 338,00               | 25 883 809,67           |
| Lyhytaikaiset saamiset                 | 13         | 150 424 640,50          | 107 841 645,01          |
| Rahat ja pankkisaamiset                |            | 30 467 857,57           | 63 042 506,29           |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ           |            | <b>180 979 836,07</b>   | <b>196 767 960,97</b>   |
| <b>Vastaavaa yhteensä</b>              |            | <b>1 843 263 746,42</b> | <b>1 865 895 305,02</b> |
| <b>VASTATTAVAA</b>                     |            |                         |                         |
| OMA PÄÄOMA                             | 14         |                         |                         |
| Osakepääoma                            |            | 47 693 532,97           | 49 676 067,27           |
| Ylikurssirahasto                       |            | 191 592 407,63          | 191 592 407,63          |
| Arvonkorotusrahasto                    |            | 218 644 304,40          | 218 644 304,40          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto |            | 294 725 192,37          | 301 520 192,37          |
| Edellisten tilikausien tulos           |            | 28 333,28               | 37 016,34               |
| Tilikauden tulos                       |            | 87 344,16               | 10 841 316,94           |
| OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ                    |            | <b>752 771 114,81</b>   | <b>772 311 304,95</b>   |
| VIERAS PÄÄOMA                          |            |                         |                         |
| Pitkäaikainen                          | 15         | 900 347 432,00          | 900 347 432,00          |
| Lyhytaikainen                          | 16         | 190 145 199,61          | 193 236 568,07          |
| VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ                 |            | <b>1 090 492 631,61</b> | <b>1 093 584 000,07</b> |
| <b>Vastattavaa yhteensä</b>            |            | <b>1 843 263 746,42</b> | <b>1 865 895 305,02</b> |

## Rahoituslaskelma

| 1 000 €                                                     | 1.1.-31.12.2025 | 1.1.-31.12.2024 |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>                            |                 |                 |
| 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          |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                             | <b>-33 651</b>  | <b>51 328</b>   |
| <b>Investointien rahavirta:</b>                             |                 |                 |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-) | -70             | -81             |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot     | 0               | 16              |
| Purkuvoitot konserniyityksistä                              | 877             | 0               |
| Lainasaamisten takaisinmaksut                               | 21 000          | 11 000          |
| Pääoman palautukset                                         | 6 795           | 5 400           |
| <b>Investointien rahavirta</b>                              | <b>28 602</b>   | <b>16 334</b>   |
| <b>Rahoituksen rahavirta:</b>                               |                 |                 |
| 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         |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                | <b>-27 526</b>  | <b>-75 108</b>  |
| <b>Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)</b>        | <b>-32 575</b>  | <b>-7 445</b>   |
| <b>Rahavarat tilikauden alussa</b>                          | <b>63 042</b>   | <b>70 487</b>   |
| <b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>                         | <b>30 467</b>   | <b>63 042</b>   |

# 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 myönnetty 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. Johdannaissopimusten 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 keskurssiin. 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 |

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

### 2 LIIKEVAIHTO

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

### 3 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

| 1 000 €                       | 2025       | 2024      |
|-------------------------------|------------|-----------|
| Käyttöomaisuuden myyntivoitot | 877        | 0         |
| Vuokratuotot                  | 11         | 70        |
| Muut tuotot                   | 11         | 2         |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>899</b> | <b>72</b> |

### 4 MATERIAALIT JA PALVELUT

| 1 000 €         | 2025           | 2024           |
|-----------------|----------------|----------------|
| Energiahankinta | 180 535        | 204 676        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>180 535</b> | <b>204 676</b> |

### 5 HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖSTÖN KESKIMÄÄRÄINEN LUKUMÄÄRÄ

*Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana*

|                 | 2025      | 2024      |
|-----------------|-----------|-----------|
| Toimihenkilöt   | 28        | 25        |
| <b>Yhteensä</b> | <b>28</b> | <b>25</b> |

*Tilikauden 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           |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>4 195</b> | <b>4 035</b> |

### 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         |
| <b>Yhteensä</b>               | <b>133</b> | <b>177</b> |

## 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          |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>541 669</b> | <b>508 990</b> |

### Tilintarkastajan palkkiot

| 1 000 €                    | 2025       | 2024       |
|----------------------------|------------|------------|
| PricewaterhouseCoopers Oy: |            |            |
| Tilintarkastuspalkkiot     | 160        | 221        |
| Muut palvelut              | 18         | 37         |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>178</b> | <b>259</b> |

## 8 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

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

## 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

### 11 SJOITUKSET

| 1 000 €                           | Osuudet saman konsernin yrityksissä | Osuudet omistusyhteis-yrityksissä | Saamiset omistusyhteis-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 omistusyhteisyrityksissä sisältää Teollisuuden Voima Oyj:n osakkeet 889 588 (889 588) tuhatta euroa ja Saamiset omistusyhteisyrityksissä lainasaamiset Teollisuuden Voima Oyj:ltä 379 038 (379 038) tuhatta euroa.

## 12 PITKÄAIKAISET SAAMISET

| 1 000 €                     | 2025      | 2024          |
|-----------------------------|-----------|---------------|
| Muut pitkäaikaiset saamiset | 87        | 25 884        |
| <b>Yhteensä</b>             | <b>87</b> | <b>25 884</b> |

|                                                   |          |               |
|---------------------------------------------------|----------|---------------|
| Saamiset omistusyhteisyrityksiltä                 |          |               |
| Muut pitkäaikaiset saamiset                       | 0        | 25 796        |
| <b>Saamiset omistusyhteisyrityksiltä yhteensä</b> | <b>0</b> | <b>25 796</b> |

## 13 LYHYTAIKAISET SAAMISET

| 1 000 €         | 2025           | 2024           |
|-----------------|----------------|----------------|
| Myyntisaamiset  | 92 907         | 52 720         |
| Muut saamiset   | 4 797          | 2              |
| Siirtosaamiset  | 52 721         | 55 120         |
| <b>Yhteensä</b> | <b>150 425</b> | <b>107 842</b> |

|                                                      |              |            |
|------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä                 |              |            |
| Myyntisaamiset                                       | 173          | 109        |
| Lainasaamiset                                        | 1 480        | 127        |
| Siirtosaamiset                                       | 822          | 656        |
| <b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä yhteensä</b> | <b>2 475</b> | <b>892</b> |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Saamiset omistusyhteisyrityksiltä                 |               |               |
| Myyntisaamiset                                    | 8 153         | 1 705         |
| Muut saamiset                                     | 4 796         | 0             |
| Siirtosaamiset                                    | 48 648        | 50 302        |
| <b>Saamiset omistusyhteisyrityksiltä yhteensä</b> | <b>61 598</b> | <b>52 007</b> |

|                                                           |               |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 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           |
| <b>Yhteensä</b>                                           | <b>52 721</b> | <b>55 119</b> |

|                     |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|
| Korolliset saamiset |                |                |
| Pysyvät vastaavat   | 379 038        | 379 038        |
| Vaihtuvat vastaavat | 30 468         | 63 043         |
| <b>Yhteensä</b>     | <b>409 505</b> | <b>442 080</b> |

#### 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*

|                                   | 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 omistusyhteisyrityksille

|                          |         |         |
|--------------------------|---------|---------|
| 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.



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

**17 VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET**

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

Suomen ydinenergiain mukaan Pohjolan Voima Oyj:n 58,5% 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.

## 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 omistusyhteisyritykseltä                                                  | 350 000      | 350 000      |

### Rahoitusriskit

Rahoitustoiminnan tavoitteet ja riskit on määritelty rahoituspolitiikassa, josta päättää hallitus.

Jälleenrahoitusriskiä hallitaan rahoituslähteitä hajauttamalla, lainojen riittävän pitkällä maturiteeteilla ja tasapainoisella erääntymisaikataululla. Lainavaluuttana käytetään pääsääntöisesti euroa. Mikäli lainoja nostetaan muissa valuutoissa, valuuttariski poistetaan johdannaissopimuksin. Korkoriskiä seurataan keskimääräisellä korkosidonnaisuusajalla, joka asetetaan korkojohdannaisten avulla sellaiseksi, että toimitettavan sähkön hinnan herkkyys 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.

**SÄHKÖLIIKETOIMINTA**

Sähkömarkkinalain 77 §:n mukaiset sähköliiketoiminnan eriyttämislaskelmat.

**TULOSLASKELMA**

|                                                  | 1.1.–31.12.2025       | 1.1.–31.12.2024       |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Liikevaihto</b>                               | <b>657 515 603,81</b> | <b>654 436 402,44</b> |
| <b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>                | <b>894 476,73</b>     | <b>71 831,34</b>      |
| 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       |
| <b>Liiketulos</b>                                | <b>22 477 566,19</b>  | <b>23 190 531,81</b>  |
| Rahoitustuotot ja -kulut                         | -22 357 000,00        | -13 303 000,00        |
| <b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b> | <b>120 566,19</b>     | <b>9 887 531,81</b>   |
| <b>Tilikauden tulos</b>                          | <b>120 566,19</b>     | <b>9 887 531,81</b>   |

**TASE**

|  | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
|--|------------|------------|

**V A S T A A V A A****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        |
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>   | <b>1 583 745 812,06</b> | <b>1 590 589 496,38</b> |

**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         |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b> | <b>181 020 713,30</b> | <b>187 575 645,90</b> |

|                           |                         |                         |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Vastaavaa yhteensä</b> | <b>1 764 766 525,36</b> | <b>1 778 165 142,28</b> |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|

**V A S T A T T A V A A****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          |
| <b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>             | <b>684 192 054,14</b> | <b>693 967 705,49</b> |

**VIERAS PÄÄOMA**

|                               |                         |                         |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Pitkäaikainen                 | 898 820 682,38          | 898 931 012,69          |
| Lyhytaikainen                 | 181 753 788,84          | 185 266 424,10          |
| <b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b> | <b>1 080 574 471,22</b> | <b>1 084 197 436,79</b> |

|                             |                         |                         |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Vastattavaa yhteensä</b> | <b>1 764 766 525,36</b> | <b>1 778 165 142,28</b> |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|

## 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 kehittymisestä 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

### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on sähköisen allekirjoituksen osoittamana päivänä annettu kertomus.

Helsingissä sähköisen allekirjoituksen päivämääränä.

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Pasi Karppinen  
KHT

Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 14:11:53

**Pohjolan Voima Oyj**

*Tapio Korpeinen*

Tapio Korpeinen  
Hallituksen puheenjohtaja

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 14:11:38

Pankkitunnistus

**Yritystiedot:**

27. helmikuuta 2026, 14:11:40

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 13:31:50

**Pohjolan Voima Oyj**

*Jukka Hakkila*

Jukka Hakkila  
Hallituksen jäsen

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 13:31:36

Pankkitunnistus

**Yritystiedot:**

27. helmikuuta 2026, 13:31:37

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 11:49:25

**Pohjolan Voima Oyj**

*Kaarlo Höysniemi*

Kaarlo Höysniemi  
Hallituksen jäsen

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 11:48:51

Pankkitunnistus

**Yritystiedot:**

27. helmikuuta 2026, 11:48:52

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 11:52:12

**Pohjolan Voima Oyj**

*Anders Renvall*

Anders Renvall  
Hallituksen jäsen

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 11:51:51

Mobiilivarmenne

**Yritystiedot:**

26. helmikuuta 2026, 12:29:10

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 14:24:44

**Pohjolan Voima Oyj**

*Maija Ruska*

Maija Ruska

Hallituksen jäsen

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäänäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 14:24:30

Mobiilivarmenne

**Yritystiedot:**

27. helmikuuta 2026, 14:24:31

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 11:51:18

**Pohjolan Voima Oyj**

*Rami Vuola*

Rami Vuola

Hallituksen jäsen

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäänäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 11:50:49

Mobiilivarmenne

**Yritystiedot:**

26. helmikuuta 2026, 12:29:39

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 13:58:30

**Pohjolan Voima Oyj**

*Wilhelm Wolff*

Wilhelm Wolff

Hallituksen jäsen

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäänäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 13:46:24

Pankkitunnistus

**Yritystiedot:**

27. helmikuuta 2026, 13:46:25

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 13:32:02

*Roger Holm*

Roger Holm

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 13:31:34

Pankkitunnistus

Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 13:28:20

**Pohjolan Voima Oyj**

*Jussi-Pekka Lehto*

Jussi-Pekka Lehto

Hallituksen jäsen

Oikeutettu edustamaan yhtiötä nimenkirjoituslausekkeen mukaisesti:

*'Yhteisöäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 13:27:59

Mobiilivarmenne

**Yritystiedot:**

27. helmikuuta 2026, 13:28:00

Patentti- ja rekisterihallitus



Päiväys: 27. helmikuuta 2026, 13:07:44

**Pohjolan Voima Oyj**

*Ilkka Tykkyläinen*

Ilkka Tykkyläinen

Toimitusjohtaja

Oikeutettu edustamaan yhtiötä.

*'Yhteisöäntöjen mukaan toiminimen kirjoittaa / yhteisöä edustavat toimitusjohtaja yksin ja hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.'*

**Vahva tunnistus:**

27. helmikuuta 2026, 13:07:18

Mobiilivarmenne

**Yritystiedot:**

26. helmikuuta 2026, 13:40:07

Patentti- ja rekisterihallitus

