



# Tilinpäätös ja toimintakertomus

Tilikausi 1.1.2025–31.12.2025



Alva-yhtiöt Oy

# SISÄLLYS

## Tilinpäätös

|  |    |
|--|----|
| Hallituksen toimintakertomus.....                                  | 3  |
| Tuloslaskelmat.....  | 12 |
| Taseet.....  | 13 |
| Rahoituslaskelmat.....   | 16 |
| Vesiliiketoiminnan tuloslaskelma.....                              | 17 |
| Vesiliiketoiminnan tase.....                                       | 18 |
| Vesiliiketoiminnan rahoituslaskelma.....                           | 20 |
| Sähköliiketoiminnan tuloslaskelma.....                             | 21 |
| Sähköliiketoiminnan tase.....                                      | 22 |
| Alva Sähköverkko Oy, sähkönsiirtoliiketoiminnan tuloslaskelma..... | 24 |
| Alva Sähköverkko Oy, sähkönsiirtoliiketoiminnan tase.....          | 25 |

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 10 vuotta tilikauden päättymisestä (KPL 2:10).

Tilikauden tositeaineisto on säilytettävä vähintään 6 vuotta sen vuoden lopusta, jonka aikana tilikausi on päättynyt.

Tilinpäätöksen toteutti:

ECIT Norian Oy

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## Tilikauden olennaiset tapahtumat

Sähkön markkinahinta jatkoi laskuaan, ja hinnat olivat toista vuotta peräkkäin energiakriisiä edeltäviä vuosia vastaavalla matalalla tasolla. Korkein kuukauden keskihinta oli elokuussa 55,34 €/MWh. Suomen hinta-alueella sähkön markkinahinnan vuosikeskiarvo oli 40,48 €/MWh, kun se vuonna 2024 oli 45,57 €/MWh. Tuulivoimatuotannon määrä Suomessa kasvoi 9 % edellisvuodesta. Vaikka tuulivoimakapasiteetin kasvu hiipui, kapasiteettia tuli markkinalle edelleen 12 prosenttia lisää edellisvuodesta. Tuulivoiman lisääntyminen laski sähkön markkinahintaa Suomessa, sillä sähkönkulutus kasvoi vain 2 % edellisvuodesta. Näin sähkön tarjonnan kasvu jatkui kysynnän kasvua suurempana.

Markkinasähkön tuottajille ja käyttäjille vuoden keskihinnalla on entistä vähäisempi merkitys, sillä markkinahinta vaihtelee tuulivoimatuotannon lisääntymisen myötä hyvin jyrkästi. Tämän seurauksena sähkön tuotannon ja kulutuksen ajoittumisella sekä niiden optimoinnilla on entistä suurempi merkitys. Päästöoikeuksien korkealla pysynyt hinta on puolestaan johtanut siihen, että fossiilisiin polttoaineisiin perustuva sähköntuotanto on käytännössä poistunut Suomesta. Vuonna 2025 Suomen sähköntuotannosta 96 prosenttia oli hiilidioksidineutraalia, ja kivihiehellä tuotetun sähkön osuus jäi 0,3 prosenttiin. Aiemmin hiililauhdetuotannon muuttuva kustannus asetti käytännössä ylärajan sähkön markkinahinnalle. Tämän tuotantomuodon poistuttua hintapiikit ovat hyvin korkeita, ja tällöin sähkön markkinahinta irtautuu kotimaisen tuotannon kustannusrakenteesta. Hintatasoa ohjaa yhä useammin Keski-Euroopan ja Baltian maiden korkea hintataso valtioiden välisen sähkösiirtoyhteyksien kautta.

Vuoden 2025 keskilämpötila Jyväskylän Tikkakoskella Ilmatieteen laitoksen mittauspisteessä oli 5,7 °C. Viimeisen 25 vuoden aikana keskilämpötila on ollut samalla mittauspisteellä 4,28 °C, joten kulunut vuosi oli lämpötilaltaan selvästi tavanomaista lämpimämpi. Vuoden kylmimmät kuukaudet olivat tammikuu ja helmikuu, joiden molempien keskilämpötila oli -4,6 °C. Viimeisen 25 vuoden aikana vuoden kylmimmät kuukaudet ovat olleet tätä lämpimämpiä vain kaksi kertaa.

Alvan vesiliiketoiminnan laajentuminen jatkui tilikauden aikana. Merkittävimpänä uutena sopimuksena konsernin emoyhtiön hallitus hyväksyi maaliskuussa operointisopimuksen, jonka mukaisesti Alva vastaa Muuramen vesihuoltolaitoksen päivittäisestä toiminnasta, vesilaskutuksesta, asiakaspalvelusta sekä ympärivuorokautisesta vikapäivystyksestä loka-kuusta 2025 alkaen. Muuramen kunta säilyttää omistuksen vesihuoltolaitoksen omaisuuteen ja verkostoihin.

Syyskuussa konsernin emoyhtiön hallitus hyväksyi Alva Viitasaari Vesi Oy:n sulautumisen emoyhtiöön. Sulautumisen toimeenpanopäivä oli vuoden viimeinen päivä. Samassa kokouksessa hallitus hyväksyi myös konsernin vastuullisuusohjelman vuosille 2025–2030. Vastuullisuusohjelmaa on kehitetty osana Alvan strategiaa, ja sillä vahvistetaan konsernin vastuullisuustyötä.

Marraskuussa konsernin emoyhtiön hallitus hyväksyi Alvan osaomistaman Väre Oy:n myynnin Helen Oy:lle. Alvalle myynti oli viimeinen vaihe pitkäaikaisessa strategiassa irtautua sähkön vähittäismyyntimarkkinasta sekä siihen liittyvistä riskeistä ja vakuusvaatimuksista. Kaupasta syntynyt merkittävä myyntivoitto kirjautui konsernissa tilikauden tuloslaskelman muihin tuottoihin. Jatkossa Alva toimii ainoastaan sähkön tukkuamarkkinoilla.

## Hallinto

Konsernin emoyhtiön hallitus kokoontui tilikauden aikana yhteensä 13 kertaa. Hallituksen kokoonpano muuttui 1.10.2025 alkaen.

Tilikauden aikana 30.9.2025 saakka hallituksessa toimivat puheenjohtaja Sinuhe Wallinheimo (9) ja varapuheenjohtaja Veijo Koskinen (8) sekä jäsenet Kaisa Garedeu (9), Ari Laitinen (9), Minna Nirkkonen (8), Anniina Runtuvuori-Salmela (7), Tuija Soanjärvi (9), Jouni Takkinen (9), Timo Taskinen (9) ja Risto Ryymin (9). Hallitus kokoontui tällä kokoonpanolla tilikauden aikana yhdeksän kertaa. Hallitusjäsenien nimien perässä esitetyt luvut kuvaavat heidän osallistumiskertojensa määrää kokouksiin.

Uusi hallitus aloitti toimikautensa 1.10.2025. Hallitukseen kuuluvat puheenjohtaja Riitta Kaarisalo (4) ja varapuheenjohtaja Bella Forsgrén (4) sekä jäsenet Markku Aarnos (3), Jari Blom (4), Simo Hakonen (4), Liisa Kuparinen (4), Minna Nirkkonen (4), Tapio Sivula (4) ja Tuija Soanjärvi (3). Uusi hallitus kokoontui tilikauden loppuun mennessä neljä kertaa, ja lisäksi hallituksen jäsenille järjestettiin perehdytysseminaaripäivä.

Kaupunkiomistajan asettamana controllerina hallituksessa toimi koko tilikauden ajan Jyväskylän kaupungin elinkeino- ja työllisyyspalveluiden toimialajohtaja Ari Tolonen (13). Hallituksen sihteerinä toimi viestinnän asiantuntija Maija Keskinen. Yhtiön varsinaisena tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö BDO Oy, ja päävastuullisena tilintarkastajana Marko Tiilikainen, KHT, KRT.

Konsernin johtoryhmässä jatkoivat toimitusjohtaja Tuomo Kantola, kehitys- ja digitalisaatiojohtaja Toni Luhti, tuotantojohtaja Alex Schreckenbach, verkot ja omaisuudenhallintajohtaja Toni Hemminki sekä talous- ja liiketoimintajohtaja Pasi Jalonen.

## Vesihuoltoliiketoiminta ja sähköverkkoliiketoiminta

Tilinpäätöksessä esitetään vesihuoltolain vaatimusten mukaisesti vesiliiketoiminnan tuloslaskelma, tase ja rahoituslaskelma eriytettyinä. Alvan vesimaksutulot kattavat vedentuotannon ja vedenjakelun uus- ja korvausinvestoinnit sekä kustannukset. Vesimaksujen hinnoittelu on tasapuolista ja läpinäkyvää, ja yhtiö julkaisee kulloinkin voimassa olevat hinnastot verkkosivuillaan.

Vesihuollon keskeisiä teemoja vuonna 2025 olivat Muuramen kunnan kanssa aloitettu operointiyhteistyö, Jyväskylän vedentuotannon ja -jakelun virtaustekninen optimointihanke, sekaviemäröinnistä perittävien maksujen uudistus sekä etäluettavien vesimittarien kattavuuden laajentuminen koko Jyväskylän toiminta-alueelle. Vesihuollon verkostoihin, laiteasemiin ja muuhun infrastruktuuriin investoitiin yhteensä 12,0 M€, josta 10,3 M€ kohdistui korvausinvestointeihin, 1,2 M€ uusinvestointeihin ja 0,5 M€ kehittämisinvestointeihin.

Tilikauden merkittävimpiä yksittäisiä investointikohteita olivat Haapaniemen vesijohdon saneeraus sekä Taulumäen vesitornin suunnittelu- ja pohjarakentamistyöt.

Vesihuoltoverkkojen suorituskykyä kuvaavat mittarit pysyivät yleisesti hyvällä tasolla. Jätevesiviemäreiden tukoksia

esiintyi 10,1 kappaletta/100 km. Jätevesiverkon vuotovesiprosentti laski hieman edellisvuodesta ja oli 31,8 prosenttia. Luku kuvaa jätevesiverkostoon päätyneen sade- ja sulamisveden osuutta jätevesiverkoston kokonaisvirtaamasta. Laskuttamattoman talousveden osuus oli 11,7 prosenttia. Vesijohtovaurioita esiintyi 2,9 kpl/100 verkkokilometriä, mikä täyttää Vesilaitosyhdistyksen parhaan tason kriteerit (alle 4 kpl/100 km/vuosi). Talousveden jakelukeskeytyksiä kuvaava tunnusluku pysyi edellisvuosien tapaan erinomaisella tasolla ja oli 0,15 h/asukas/vuosi. Talousveden valvontatutkimusohjelman mukaisessa laaduntarkkailussa ei havaittu poikkeamia, joten talousveden laatuvaatimukset täyttyivät 100-prosenttisesti.

Vesiliiketoiminnan sijoitetun pääoman tuotto oli 4,7 %. Yhtiön omistajalle maksamasta osingosta vesiliiketoiminnan osuudeksi on kirjattu 4,18 M€ ja omistajalle maksetusta korosta 2,08 M€. Näin ollen omistajalle tuloutettiin vesiliiketoiminnasta laskennallisesti yhteensä 6,26 M€. Omistajalle tuloutetun tuoton vaikutus vesimaksuihin oli laskennallisesti noin 14 %. Yhtiön jakama osinko oli poikkeuksellisen korkea, mikä johtui aikaisempien vuosien sähkömarkkinatuotoista. Tämä näkyi normaalia korkeampana osinkoalokaationa myös vesiliiketoiminnassa.

Konserniin kuuluvan sähköverkon omistaa Alva-yhtiöt Oy, ja operatiivisesta sähköverkkoliiketoiminnasta vastaa Alva Sähköverkko Oy. Sähköverkkoon investoitiin tilikauden 2025 aikana 3,4 M€. Sähköverkkoliiketoiminnan kannattavuus säilyi hyvällä tasolla edellisvuosien tapaan. Sähkön verkkopalvelun asiakashinnat nousivat 1.1.2025 alkaen. Verolliset hinnat eri käyttäjäryhmissä nousivat noin 3–8 % sisältäen sähköveron ja arvonlisäveron.

## Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Ei olennaisia tapahtumia tilikauden päättymisen jälkeen.

## Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Energiantuotanto on Alva-konsernin suurin liiketoiminta sekä volyymiltaan että tuloksen vaihtelun näkökulmasta. Sen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja kassavirtaan on merkittävä sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Viime vuosien voimakkaat vaihtelut sähkön markkinahinnassa ovat lisänneet tuloksen ja kassavirran vaihtelua entisestään.

Energiantuotantoon tehdyt merkittävät investoinnit vuosina 2007–2016 varmistivat tuotantokapasiteetin riittävyden ja sen vastaavuuden kaupungin kasvuun. Siirtyminen kohti hiilineutraalia toimintaa on sittemmin tuonut uusia investointitarpeita, ja konsernissa on käynnissä noin 70 M€:n investoinnit polttamattomaan lämmöntuotantoon. Hiilineutraalin tuotannon lisäksi nämä investoinnit tuovat vaihtoehdon kohonneita puupolttoainehintoja vastaan, mahdollistavat sähkömarkkinoiden edullisten hintojen hyödyntämisen ja lisäävät varakapasiteettia. Lisäksi ne korvaavat osaltaan Rauhalahden voimalaitoksen lämmöntuotantokapasiteetin sen poistuessa käytöstä arviolta 2030-luvun puoliväliin mennessä.

Konsernissa tavoitellaan oman toiminnan osalta hiilineutraaliutta vuoteen 2030 mennessä. Tavoitteen saavuttamisen kannalta keskeisin muutos on energiantuotannon muuttaminen hiilineutraaliksi.

Tämä toteutetaan lisäämällä polttamatonta energiantuotantoa sekä vaihtamalla energiantuotannon polttoaineet hiilidioksidineutraaleiksi, käytännössä kokonaan puupolttoaineisiin. Muutosta tukevat myös taloudelliset ohjauskeinot, kuten päästöoikeuksien hinnan nousu ja fossiilisten polttoaineiden verotuksen kiristyminen. Turpeen käytöstä energiantuotannossa tullaan suurella todennäköisyydellä luopumaan seuraavan 2–3 vuoden aikana. Kivihiili on jo nykyisellään vain poikkeustilanteissa käytettävä toimitus- ja huoltovaroainepolttoaine. Kivihiilen käyttö energiantuotannossa on Suomessa kielletty lailla vuodesta 2029 alkaen, ja turpeen energiakäyttö Alvalla päättyy todennäköisesti jo tätä aiemmin. Polttoainevalikoiman kaventuessa kilpailu puupolttoaineiden saatavuudesta on kiristynyt, ja niiden hinnat nousivat voimakkaasti vuoteen 2024 saakka. Tämän jälkeen hintojen nousu on pysähtynyt ja kääntynyt laskuun.

Kaukolämmön kilpailukyky halutaan turvata pitkällä aikavälillä sekä laadun että hinnan osalta. Yhtiötä sitoo lisäksi kaupunginvaltuuston asettama tavoite pitää kaukolämmön hinta lähellä suurten kaupunkien keskiarvohintoja. Kaukolämmön hinta on pystytty pitämään tämän tavoitteen mukaisena, ja se on kymmenen suurimman kaupungin joukossa, rakennustyypin mukaan, kolmen edullisimman joukossa. Energiantuotannon kustannukset ovat viime vuosina nousseet päästöoikeuksien hinnan nousun sekä puupolttoaineiden kallistumisen myötä. Pääverkon kaukolämmön myyntihintaa on kuitenkin Jyväskylässä korotettu selvästi polttoaineiden kustannusnousua vähemmän. Tavoitteena on jatkossakin pitää kaukolämmön hinta mahdollisimman vakaana ja kilpailukykyisenä. Konsernissa meneillään olevien lämmöntuotantoinvestointien arvioidaan parantavan kaukolämmön tuotannon kustannustehokkuutta tulevina vuosina merkittävästi.

Sähkön markkinahinnan laskun myötä sähkön tuotannon kannattavuus on heikentynyt ja asettunut pääosin samalle tasolle kuin ennen energiakriisiä. Pidemmällä aikavälillä sähkön markkinahintaennusteet ja johdannaisten hinnoittelu viittaavat varsin matalaan hintatasoon, minkä vuoksi sähköntuotannon kannattavuushaasteiden arvioidaan todennäköisesti jatkuvan. Tuulivoimatuotantoa rasittaa haastava hintaprofiili. Tuulisina ajanjaksoina, jolloin tuotanto on korkea, sähkön markkinahinta on tyypillisesti lähellä nollaa ja joillakin tunneilla jopa negatiivinen. Lisäksi seuraavan päivän tuulituotannon ennustaminen on epävarmaa, mikä lisää tase-sähkön hankinnasta aiheutuvia kustannuksia.

Vesiliiketoiminta ja konsernin kaikki verkkotoiminnot ovat luonteeltaan vakaata liiketoimintaa. Sähkö- ja kaukolämpöverkot ovat hyvässä kunnossa, ja niiden tuottotaso näyttää vakaalta. Sähköverkkoliiketoiminnan sallitun tuottotason määrittelee Energiavirasto. Vuoden 2024 alussa tulivat voimaan Energiaviraston uudet verkkoyhtiöiden valvontamenetelmät vuosille 2024–2031. Valvontamenetelmien muutoksen on arvioitu heikentävän pitkällä aikavälillä jonkin verran sähköverkon tuottoa. Uusi valvontamalli heikentää myös kannustimia sähköverkon investointeihin.

## Selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta

Konserni jatkoi panostuksiaan tutkimus- ja kehitystoimintaan. Tutkimus- ja kehittämismenot olivat vuonna 2025 koko konsernissa yhteensä 1,02 M€ (1,1 M€ vuonna 2024 ja 1,5 M€ vuonna 2023), mikä vastasi 0,6 % liiketoiminnan menoista (0,6 % vuonna 2024 ja 0,8 % vuonna 2023). Suurimmat kehityspanostukset kohdistuivat tilikaudella digitaalisten palveluiden kehittämiseen.

Digitaaliset palvelut kasvoivat Alvalla useilla osa-alueilla. Alva Vesi -palvelun kehittämistä jatkettiin, ja palvelulla on noin 30 vesilaitosasiakasta eri puolilla Suomea. Palvelu on otettu markkinassa hyvin vastaan, ja merkittävimmät kehitysvaiheet ovat jo toteutuneet. Palveluun liitetään kausittain uusia etäluettavia mittareita asiakkaiden etäluentakäyttöönottojen edetessä. Vuonna 2025 käynnistettiin Alva Vesi -palvelun viimeisen suuremman kokonaisuuden, vesitaseominaisuuden, rakentaminen.

Oma Alva -palvelu, eli Alvan kehittämä kuluttaja- ja yritysasiakkaiden itsepalveluportaali, ylitti tilikauden aikana 10 000 käyttäjän rajan. Palvelu on vähentänyt asiakaspalveluun tulevien puheluiden määrää jopa noin 10 % kuukausittain. Suosituimpia Oma Alva -palvelun ominaisuuksia ovat

kuluttaja-asiakkaiden osalta laskutukseen liittyvät toiminnot, kulutustietojen raportointi sekä omien asiakastietojen hallinta. Palvelun kehitystä on jatkettu aktiivisesti asiakaspalautteiden pohjalta, ja koko asiakaspalvelupolkua digitalisoidaan tavoitteena entistä sujuvampi ja laadukkaampi asiakaskokemus. Alvan kehittämää itsepalveluportaalia tarjotaan myös muille energiayhtiöille. Vuonna 2025 solmittiin ensimmäinen sopimus ratkaisun toimittamisesta Lahti Energia Oy:n kanssa.

Sähkö- ja elektroniikkaromun hyötykäyttöön tähtäävän SER PreCom -hankkeen jatkovaihe siirtyi kokonaisuudessaan perustetulle yhteisyritykselle Zero Mine Solutions Oy:lle (ZMS). Alva siirsi muiden omistajien tavoin 1.6.2025 hankkeen toteutukseen liittyvät sopimukset ZMS:n vastuulle. Zero Mine Solutions Oy vastaa hankkeen loppuunsaattamisesta sekä siihen liittyvistä toteutus- ja kaupallistamistoimista.

Alva osallistui tilikauden aikana myös tutkimuslaitosten kehityshankkeisiin, joilla voidaan edistää ja parantaa olemassa olevaa liiketoimintaa ja luodaan edellytyksiä uudelle liiketoiminnalle. Tutkimukset kohdistuivat erityisesti bioresurssien tehokkaampaan hyödyntämiseen energiavarastoina ja puhtaan siirtymän mahdollistajina, polttoon perustuvan energiantuotannon ja siitä aiheutuvien päästöjen vähentämiseen sekä poltossa syntyvien turve- ja biotuhkien hyötykäyttöön. Lisäksi tutkimuksissa edistettiin kiertotaloutta kasvattamalla kriittisten materiaalien talteenottoastetta jätephajaisista materiaaleista, biomassojen jalostusarvon nostamista sekä puhtaan veden saatavuuden parantamista.

## Arvio merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä muista liiketoiminnan kehittämiseen vaikuttavista seikoista

Alva-konsernissa panostetaan kokonaisvaltaiseen ja suunnitelmalliseen riskienhallintaan osana liiketoiminnan strategista ja operatiivista johtamista. Erityistä huomiota kiinnitetään ennakoitavien riskien tunnistamiseen ja hallintaan. Tilikauden aikana konsernissa toteutettiin toimintokohtaiset riskikartoitukset merkittävimpien riskien kartoittamiseksi. Tunnistettuihin riskeihin liittyvät hallintatoimet arvioitiin kokonaisuutena ja raportoitiin kaupunkiomistajalle. Lisäksi johdon riskienhallinnan kartoitus toteutettiin kesällä 2025 ERM-riskikartan (Enterprise Risk Management) avulla. Kartoituksessa painopiste oli erityisesti strategisissa ja hallinnollisissa riskeissä, ja eri riskilajeja tarkasteltiin kokonaisvaltaisesti suhteessa Alvan toimintaympäristöön.

Tilikauden aikana konsernissa laadittiin vastuullisuusohjelma, jonka yhteydessä päivitettiin kaksoisolennaisuus-

analyysi. Päivityksen tavoitteena oli varmistaa, että konsernin vastuullisuusriskit on tunnistettu ja että vastuullisuuteen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet ohjaavat päätöksentekoa, tavoitteiden asettamista ja raportointia. Kestävyyseriskejä ja niiden hallintaa on kuvattu tarkemmin konsernin vastuullisuusraportissa.

Operatiivisessa toiminnassa – sähköverkoissa, veden tuotannossa ja jakelussa sekä energiantuotannossa ja -jakelussa – ei tilikauden aikana esiintynyt poikkeuksellisia tuotannon keskeytyksiä tai häiriöitä, kuten merkittäviä teknisiä ongelmia, käytettävyyden heikentymistä tai äkillisiä vikaantumisia. Tuotannon jatkuvuus ja operatiivisten toimintojen käytettävyys olivat mittareiden mukaan erinomaisella tasolla.

Työturvallisuuden osalta vuosi oli kokonaisuutena onnistunut, vaikka turvallisuustyön kasvu tasaantui aiempiin vuosiin verrattuna. Omien työntekijöiden osalta tapaturmia koskevat tavoitteet saavutettiin, mutta alihankkijoilla tapaturmien määrä kasvoi. Ennakoivien poikkeamailmoitusten ja turvallisuuskierrosten määrässä päästiin asetettuihin tavoitteisiin. Pitkään jatkunut poikkeamailmoitusten kasvutrendi kuitenkin tasaantui ja kääntyi laskuun, vaikka havaintoilmoituksia tehtiin edelleen yli 800 kappaletta vuodessa. Poikkeamailmoitusten käsittelyyn ja tutkintaan panostettiin tilikauden aikana aiempaa enemmän koko yhtiössä.

Konsernin riskikartoituksissa merkittävimpiä riskejä tunnistettiin seuraavasti:

Konsernin merkittävimmät riskit liittyvät energiantuotannon regulaatioon. Nämä riskit ovat viime vuosina myös realisoituneet polttoaineiden hintojen nousuna. Hintojen nousua ovat aiheuttaneet sekä fossiilisiin polttoaineisiin kohdistunut sääntely että geopolittiset tapahtumat. Fossiilisten polttoaineiden käyttö on kallistunut verojen ja päästöoikeusmaksujen seurauksena, mikä on valtakunnallisesti ohjannut energiantuotantoa kohti puupolttoaineita. Samanaikaisesti puun tuonnin loppuminen Venäjältä pakotteiden seurauksena johti voimakkaaseen energiapuun kysyntäpiikkiin ja merkittävään hintojen nousuun.

Puupolttoaineiden käyttöön liittyy jatkossakin kustannusriskejä. Niihin voi tulevaisuudessa kohdistua uusia veroja, ja biomassojen ilmastollinen kestävyys on yhä keskustelun kohteena. Riskinä on biomassojen mahdollinen osittainen rinnastaminen fossiilisiin polttoaineisiin, mikä voisi johtaa päästöoikeuksien hankintatarpeeseen. Se nostaisi energiantuotannon kustannuksia merkittävästi. Muita merkittäviä energiantuotannon riskejä ovat polttoainelogistiikka ja -varastointi, tuotannon ennakoimattomat keskeytykset,

tuotantokoneiston laaja rikkoutuminen ja siitä aiheutuva pitkä tuotantokeskeytys talvikaudella sekä mahdollinen kemikaalien tai öljyn aiheuttama ympäristövahinko.

Alati muuttuva geopoliittinen tilanne kohottaa riskejä monin tavoin. Se voi vaikeuttaa kriittisten varaosien saatavuutta ja altistaa siten pitkille toimitus- ja tuotantokatkoille. Geopoliittinen tilanne kasvattaa myös kyberturvariskejä, jotka ovat energia- ja vesialalla merkittäviä. Vesiliiketoiminnassa suurimmaksi yksittäiseksi riskiksi on arvioitu tahaton tai tahallinen kyberturvallisuuden vaarantaminen. Lisäksi geopoliittinen tilanne lisää veden saastumisen riskiä esimerkiksi sabotaasin seurauksena.

Konsernin kassavirran riittävyys pitkällä aikavälillä sekä taserakenteen vahvistamisessa onnistuminen on tunnistettu merkittäväksi pidemmän aikavälin riskiksi. Velkaantumisaste on edelleen korkea, erityisesti huomioitaessa tulevat investointitarpeet polttamattomaan energiantuotantoon sekä vesihuollon infrastruktuuriin. Velat ja niihin liittyvät korkokulut muodostavat rahoitus- ja maksuvalmiusriskin sekä korkotason mahdollisesti noustessa merkittävän kustannusriskin. Velkaantuminen aiheuttaa riskin korvausinvestointien ja liiketoiminnan uudistamisen rahoitusmahdollisuuksille.

Markkina- ja kilpailuriskeissä korostuvat uusien lämmitysratkaisujen, energiatehokkuustoimien sekä lämmön talteenotomenetelmien vaikutukset kaukolämmön kysyntään. Toistaiseksi asiakaskunnan kasvu ja siitä syntyneet lisävolyymit ovat olleet suurempia kuin edellä mainitut volyyymiä vähentävät tekijät. Rakentamisen hiljentyminen on kuitenkin pysäyttänyt volyymin kasvun, mikä muodostaa taloudellisen riskin pääomavaltaisessa toiminnassa.

Kaikkiin edellä tunnistettuihin riskeihin on määritelty hallintatoimenpiteitä, joita toteutetaan strategisesta suunnittelusta operatiiviseen toimintaan. Lisäksi vuonna 2025 tehdyn analyysin pohjalta riskienhallintaa on täydennetty korjaavilla ja ennakoivilla lisätoimenpiteillä, joiden toteutumista ja vaikutavuutta seurataan johtoryhmävetoisesti.

Konsernin toiminta- ja johtamisjärjestelmiä auditoidaan säännöllisesti. Joulukuussa Kiwa Inspecta auditoi yhtiön ISO 14001 -ympäristöjärjestelmän sekä ETJ+-energiatehokkuusjärjestelmän. ETJ+-sertifiointi vapauttaa yhtiön kansallisen regulaation edellyttämästä säännönmukaisesta energiatehokkuusraportoinnista, mutta velvoittaa kehittämään Alvan energiatehokkuutta jatkuvan parantamisen periaatteiden mukaisesti. ISO 14001- ja ETJ+-johtamisjärjestelmät kattavat koko konsernin. Konsernin vesiliiketoiminta auditointiin ISO 55001 -omaisuudenhallintastandardin mukaisesti.

Vuonna 2025 toteutetuissa ISO-sertifioitujen toimintajärjestelmien auditoinneissa ei todettu yhtään vakavaa poikkeamaa. Auditoinneissa saatiin useita toiminnan kehittämisehdotuksia, joiden pohjalta konsernin toimintaa on edelleen kehitetty ja varautumistoimia lisätty. Lisäksi auditoinneissa tunnistettiin runsaasti positiivisia havaintoja sekä toiminnan kehittämistä tukevia näkemyksiä. Kaikki sertifikaatit ovat voimassa.

Kyberturvallisuutta parannettiin NIS2-direktiivin ja Kyberturvallisuuslain vaatimuksiin liittyen. NIS2-direktiivin tavoitteena on vahvistaa kyberturvallisuuden tasoa yhteiskunnan toiminnan kannalta kriittisiksi katsottujen sektoreiden ja toimijoiden osalta. Tilikauden aikana Alvalla otettiin käyttöön kyberturvallisuuden hallintajärjestelmä ja koko henkilökunta sekä sopimussuhteessa olevat kumppanit suorittivat kyberturvallisuuden verkkokoulutuksen. Alvan johtoryhmälle järjestettiin ulkoisen toimittajan rakentama NIS2-koulutus.

## Arvio taloudellisesta asemasta ja tuloksesta

Konsernin tilikauden voitto oli 15,7 M€. Tulos parani edelliseen tilikauteen verrattuna 15,1 M€ ja liikevoitto 13,4 M€. Tilikauden 2025 tulokseen ja liikevoittoon sisältyy merkittävä myyntivoitto Väre Oy:n osakkeiden myynnistä, joka on kirjattu konsernin muihin tuottoihin. Konsernin operatiivinen tulos pysyi pääosin edellisen vuoden tasolla. Kaupunkiomistajalle maksettiin tilikaudella korkoja 6,8 M€.

Energiakriisin vuosina 2021–2022 sähkön markkinahinta nousi hetkellisesti poikkeuksellisen korkeaksi. Vuoden 2023 aikana markkinahinta laski takaisin ja pysyi matalalla vuosina 2024–2025. Pitkällä aikavälillä sähkön markkinahinnan ennakoidaan pysyvän matalana, mikä heijastuu myös Alvan voimalaitosten käyttöasteisiin. Yhtiön näkemyksen mukaan vuosien 2021–2023 voimakas hintapiikki jäi tilapäiseksi, ja nopeasti lisääntynyt tuuli- ja aurinkosähkötuotanto painavat sähkön hintaa alaspäin Suomen hinta-alueella. Markkinoilla tultaneen kuitenkin näkemään ajoittaisia korkeita hintajaksoja, mistä esimerkkinä alkuvuoden 2026 hintataso.

Sähkön kysyntä Suomessa ei ole kasvanut samaa tahtia uusiutuvan sähköntuotannon lisääntymisen kanssa. Alkuvuodesta 2026 kysynnässä nähtiin kuitenkin selkeä nousu ja uusi ennätys hetkellisessä tehon käytössä. Taustalla olivat poikkeuksellisen kylmä sää sekä vuosia jatkunut lämmityksen sähköistyminen sekä kaukolämmön tuotannossa että kiinteistökohtaisten lämpöpumppujen käytössä. Myös datakeskuksia on tullut Suomeen lisää, mutta erittäin suurta sähkönkäyttöä edellyttäviä uusia teollisia investointeja tai laajamittaisia datakeskuksia ei ole vielä toteutunut. Näitä

investointeja hidastaa merkittävästi kantaverkon rajallinen kapasiteetti, jonka vahvistaminen kestää arviolta vähintään viisi vuotta. Näin ollen sähkön markkinahinnan ei uskota nousevan merkittävästi uuden kysynnän vetämänä lähivuosina. Sääolosuhteista johtuvia lyhytaikaisia korkeita hintajaksoja tullaan kuitenkin todennäköisesti näkemään, ja ne parantavat Alvan voimalaitosten kannattavuutta.

Ilmaston lämpenemisen odotetaan jatkuvan ja rakennusten energiatehokkuuden paranevan. Päästöoikeuksien hinta pysyi tilikaudella korkeana, mikä nostaa fossiilisten polttoaineiden käytön kustannuksia, mutta toisaalta vauhdittaa puupolttoaineiden osuuden nostamista. Puupolttoaineiden käytön lisääntyminen ei kuitenkaan viime vuosina ole parantanut kustannustehokkuutta, sillä niiden hinnat nousivat usean vuoden ajan merkittävästi. Vuoden 2025 aikana puupolttoaineiden hinnat kääntyivät laskuun, ja laskun odotetaan jatkuvan. Tilikauden 2026 operatiivisen tuloksen ennakoidaan nousevan selvästi vuoden 2025 tasosta, mutta kokonaistulos ei todennäköisesti yllä vuoden 2025 tasolle ilman tulosta parantavia kertaluonteisia eriä.

Konsernin kokonaiskassavirta oli tilikaudella negatiivinen normaalia suuremman osingonjaon myötä sekä konsernin investointien ylittäessä pitkän aikavälin vuosittaisen keskitason lähes 10 M€:lla. Lisäksi operatiivista kassavirtaa heikensi polttoainevaraston kasvu, johon sitoutui aiempaa enemmän pääomaa polttoaineiden hintojen nousun seurauksena.

Polttamattomaan lämmöntuotantoon tilikaudella 2023 päätetyt investoinnit jatkuvat vielä tilikaudella 2026, minkä vuoksi konsernin kokonaisinvestointitaso on normaalia korkeampi. Operatiivinen kassavirta ei normaalista riittäisi tämän investointitason rahoittamiseen, mutta Väreän osakkeiden myynnistä saatu myyntivoitto sekä operatiivisesti hyvin kannattanut alkuvuosi 2026 mahdollistavat investointien toteuttamisen ilman lisävelanottoa. Konsernin omavaraisuusaste nousi merkittävästi vuosien 2022–2023 hyvien tulosten myötä, mutta on tämän jälkeen kääntynyt lievään laskuun. Pitkän aikavälin tavoitteena on omavaraisuusasteen vahvistaminen. Velkaa on edelleen paljon suhteessa pidemmällä aikavälillä odotettavissa olevaan liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

## TUNNUSLUVUT LIIKETOIMINNASTA SEKÄ TALOUDELLISESTA ASEMASTA JA TULOKSESTA

| <b>Tunnuslukuja, konserni</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Liikevaihto t€                | 187 401     | 194 768     | 197 658     |
| Liikevoitto t€                | 29 440      | 16 055      | 47 734      |
| Liikevoitto %                 | 15,71       | 8,24        | 24,15       |
| Oman pääoman tuotto %         | 8,1         | 0,3         | 14,9        |
| Omavaraisuusaste %            | 26,4        | 28,1        | 29,1        |
| Nettovelkaantumisaste %       | 193,7       | 180,5       | 158,1       |

| <b>Tunnuslukuja, emoyhtiö</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Liikevaihto t€                | 173 611     | 178 130     | 181 701     |
| Liikevoitto t€                | 3 117       | 3 336       | 23 949      |
| Liikevoitto %                 | 1,80        | 1,87        | 13,18       |
| Oman pääoman tuotto %         | 3,9         | -1,8        | 8,8         |
| Omavaraisuusaste %            | 35,4        | 39,6        | 41,5        |
| Nettovelkaantumisaste %       | 127,7       | 110,8       | 87,6        |

### KONSERNIN TUNNUSLUKUJA

| <b>Liikevaihto liiketoiminnoittain t€</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Lämpö                                     | 80 186      | 81 536      | 79 565      |
| Sähkö                                     | 40 377      | 49 440      | 56 684      |
| Vesi                                      | 44 116      | 41 114      | 40 733      |
| Muut                                      | 22 721      | 22 678      | 20 676      |

| <b>Inestoinnit liiketoiminnoittain t€</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Lämpö ja sähkö                            | 49 857      | 30 639      | 10 152      |
| Vesi                                      | 13 612      | 15 482      | 18 987      |
| Muut                                      | 2 206       | 4 904       | 4 734       |

## MUUT TUNNUSLUVUT LIIKETOIMINNASTA

| <b>Energian myynti asiakkaille, konserni</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Lämpö (GWh)                                  | 983         | 1 079       | 1 138       |

| <b>Energian myynti asiakkaille, emoyhtiö</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Lämpö (GWh)                                  | 983         | 1 079       | 1 110       |

| <b>Vesiliiketoiminta</b>          | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Veden tuotanto m <sup>3</sup>     | 8 398 193   | 8 404 138   | 8 272 698   |
| Veden talousmyynti m <sup>3</sup> | 7 030 855   | 7 198 223   | 7 061 063   |
| Jäteveden laskutus m <sup>3</sup> | 7 451 318   | 7 485 620   | 7 231 066   |

## HENKILÖSTÖ

| <b>Keskimääräiset henkilöstömäärät</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Konserni                               | 241         | 240         | 230         |
| Emoyhtiö                               | 223         | 210         | 200         |

| <b>Palkkasummat t€</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Konserni               | 16 160      | 15 120      | 15 127      |
| Emoyhtiö               | 14 930      | 13 186      | 13 068      |

Koko konsernin henkilöstö ja toimitusjohtaja kuuluvat kannustinjärjestelmän piiriin. Kannustinjärjestelmän rakenteesta sekä kaikille paitsi Alva Sähköverkko Oy:lle yhteisestä mittarista, konsernin käyttökatteesta, päättää hallitus. Alva Sähköverkko Oy:n osalta kannustinjärjestelmän tavoitteista ja mittareista päättää Alva Sähköverkko Oy:n hallitus. Toimintojen johtajat asettavat toimintokohtaiset muut kannustinjärjestelmän tavoitteet ja mittarit. Kannustinjärjestelmän mittarit liittyvät kannattavuuteen, tuottavuuteen sekä esimerkiksi kehityshankkeissa onnistumiseen, ja ne vaihtelevat toiminnoittain ja henkilöstöryhmittäin. Käyttökatemittari on muihin mittareihin nähden määräävä: mikäli käyttökateen minimitalvoitetta ei saavuteta, kannustinpalkkioita ei makseta lainkaan. Myös konsernin negatiivinen tulos johtaa kannustinpalkkioiden nollautumiseen. Järjestelmä on lisäksi rakennettu siten, ettei poikkeuksellisen hyvä tulos nosta palkkiotasoa poikkeuksellisen korkeaksi. Mittareiden toteuman hyväksyy toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan osalta hallitus. Tilikauden aikana konsernissa ei maksettu henkilöstölle kannustinpalkkioita.

Toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti toimitusjohtaja jää eläkkeelle sopimuksen solmimishetkellä (2010) voimassa olleen säännösten mukaisesti 63-vuotiaana. Yhtiö on sitoutunut kompensoimaan toimitusjohtajalle erotuksen, joka syntyy toimitusjohtajasopimuksen mukaisen eläköitymisen ja yleisen eläkejärjestelmän mukaisen eläkkeen maksun välille ja on varautunut tähän ns. kapitalisaatiosopimuksella. Tällä hetkellä toimitusjohtajan säännösten mukainen eläkeikä olisi 65 vuotta ja 1 kk.

## Ympäristötekijät

Alva-konsernin ympäristövastuut hoidetaan sertifoidun ISO 14001 -ympäristöjärjestelmän sekä konsernin uuden vastuullisuusohjelman mukaisesti.

Vuonna 2025 konsernissa ei tapahtunut ympäristövahinkoja, jotka olisivat ylittäneet kriteerit tai edellyttäneet merkittäviä jatkotoimia.

Konsernin ympäristöpolitiikkaa ohjaavat hallituksen hyväksymät periaatteet:

- toimintaan liittyvien haitallisten ympäristövaikutusten vähentäminen ja ehkäiseminen
- energian ja vesivarojen järkevän käytön edistäminen
- energian hankinta perustuu kestävän kehityksen periaatteiden mukaisesti ensisijaisesti seudullisiin, uusiutuviin polttoaineisiin lämmön ja sähkön yhteistuotannossa ja lämmön erillistuotannossa sekä päästöttömään ostosähköön.

Alva-konserniin kuuluvilla yhtiöillä on kaikki energia- ja vesiliiketoimintaan liittyvät ympäristöluvut. Sertifoidun ympäristöjärjestelmän mukaisesti konsernissa noudatetaan voimassa olevaa ympäristölainsäädäntöä ja viranomaismääräyksiä, eikä toimintavuoden aikana havaittu merkittäviä poikkeamia ympäristöpolitiikan linjauksista. Ympäristötyön keskeisenä painopisteenä vuonna 2025 oli uuden vastuullisuusohjelman rakentaminen sekä energiatehokkuuden ja arjen ympäristötyön vahvistaminen osaksi eri toimintojen päivittäistä tekemistä ympäristöjärjestelmän ja energiatehokkuusryhmän avulla. Energiatehokkuusryhmä jatkoi työtään vuonna 2025 muun muassa tarkentamalla toimintokohtaisia ja konsernin tavoitteita tukevia mittareita osana vastuullisuusraportointia. Konserni julkaisee erillisen vastuullisuusraportin yhtiön kotisivuilla.

## Osakeyhtiötä koskevat toimintakertomustiedot

### Yhtiön osakkeet

Yhtiössä on 30 osaketta, joilla kaikilla on sama äänioikeus ja sama oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin.

### Hallituksen esitys voittovarojen jakamiseksi

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 6 M€.

# TULOSLASKELMA

|   |       | Konserni          | Konserni          | Emoyhtiö          | Emoyhtiö          |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | Liite | 1.1. - 31.12.2025 | 1.1. - 31.12.2024 | 1.1. - 31.12.2025 | 1.1. - 31.12.2024 |
| LIIKEVAIHTO                                       | 1     | 187 400 798,64    | 194 767 909,30    | 173 611 259,24    | 178 130 329,49    |
| Muut liiketoiminnan tuotot                        | 2     | 19 987 326,80     | 5 873 839,08      | 25 554 003,54     | 25 834 520,93     |
| Materiaalit ja palvelut                           |       |                   |                   |                   |                   |
| Aineet ja tarvikkeet                              |       |                   |                   |                   |                   |
| Ostot tilikauden aikana                           |       | -88 331 749,36    | -97 349 346,45    | -122 061 112,12   | -128 981 861,54   |
| Varastojen lisäys (+), vähennys (-)               |       | 6 171 409,59      | 8 052 580,81      | 5 878 207,91      | 7 734 852,72      |
| Ulkopuoliset palvelut                             |       | -22 315 399,80    | -24 155 381,99    | -14 314 816,91    | -17 827 701,03    |
| Materiaalit ja palvelut yhteensä                  |       | -104 475 739,57   | -113 452 147,63   | -130 497 721,12   | -139 074 709,85   |
| Henkilöstökulut                                   |       |                   |                   |                   |                   |
| Palkat ja palkkiot                                | 3     | -16 159 769,06    | -15 119 607,80    | -14 929 569,19    | -13 185 880,49    |
| Henkilösivukulut                                  |       | -3 202 136,69     | -2 861 106,52     | -2 952 614,20     | -2 505 042,46     |
| Henkilökulut yhteensä                             |       | -19 361 905,75    | -17 980 714,32    | -17 882 183,39    | -15 690 922,95    |
| Poistot ja arvonalentumiset                       |       |                   |                   |                   |                   |
| Suunnitelman mukaiset poistot                     | 4     | -36 401 879,07    | -35 686 023,89    | -32 012 173,18    | -31 245 829,58    |
| Konserniliikearvon poisto                         |       | -215 392,32       | -231 131,37       |                   |                   |
| Liiketoiminnan muut kulut                         | 5     | -17 492 984,84    | -17 237 207,61    | -15 656 297,18    | -14 617 256,30    |
| LIIKEVOITTO                                       |       | 29 440 223,89     | 16 054 523,56     | 3 116 887,91      | 3 336 131,74      |
| Rahoitustuotot- ja -kulut                         |       |                   |                   |                   |                   |
| Korko- ja rahoitustuotot                          | 6     | 762 390,32        | 1 371 884,78      | 16 260 023,96     | 3 385 218,28      |
| Korko- ja rahoituskulut                           |       | -13 936 100,87    | -16 862 406,24    | -10 213 743,88    | -11 769 305,68    |
| Rahoitustuotot- ja -kulut yhteensä                |       | -13 173 710,55    | -15 490 521,46    | 6 046 280,08      | -8 384 087,40     |
| VOITTO/TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA |       | 16 266 513,34     | 564 002,10        | 9 163 167,99      | -5 047 955,66     |
| Tilinpäätössiirrot                                |       |                   |                   |                   |                   |
| Poistoeron lisäys (-), vähennys (+)               |       |                   |                   | 0,00              | -450 000,00       |
| Konserniavustus                                   |       |                   |                   | 906 210,00        | 591 340,00        |
| Tuloverot   | 7     | -520 452,28       | 203 978,15        | -169 580,36       | 689 450,00        |
| Laskennallisen verovelan muutos                   |       | -4 188,11         | -92 423,40        |                   |                   |
| TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO                          |       | 15 741 872,95     | 675 556,85        | 9 899 797,63      | -4 217 165,66     |

## TASE

| VASTAAVAA                                | Liite | Konserni<br>31.12.2025 | Konserni<br>31.12.2024 | Emoyhtiö<br>31.12.2025 | Emoyhtiö<br>31.12.2024 |
|--|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| PYSYVÄT VASTAAVAT                        | 8     |                        |                        |                        |                        |
| Aineettomat hyödykkeet                   |       |                        |                        |                        |                        |
| Aineettomat oikeudet                     |       | 3 850,00               | 3 850,00               | 3 850,00               | 0,00                   |
| Liikearvo                                |       | 811 849,68             | 1 090 198,15           | 28 593 273,34          | 34 311 928,01          |
| Muut aineettomat hyödykkeet              |       | 1 237 063,15           | 1 808 247,81           | 1 166 748,51           | 1 331 745,34           |
| Aineettomat hyödykkeet yhteensä          |       | 2 052 762,83           | 2 902 295,96           | 29 763 871,85          | 35 643 673,35          |
| Aineelliset hyödykkeet                   |       |                        |                        |                        |                        |
| Maa- ja vesialueet                       |       | 9 886 373,65           | 9 162 268,67           | 10 699 744,93          | 9 610 711,60           |
| Rakennukset ja rakennelmat               |       | 84 814 731,94          | 88 462 571,84          | 36 612 891,14          | 37 243 883,12          |
| Verkostot                                |       | 288 091 923,40         | 284 736 099,22         | 289 677 955,74         | 282 218 394,20         |
| Koneet ja laitteet                       |       | 133 790 698,40         | 143 664 788,13         | 30 959 614,51          | 33 443 950,46          |
| Koneet ja kalusto                        |       | 6 175 023,20           | 5 607 628,67           | 5 496 472,81           | 5 040 842,64           |
| Muut aineelliset hyödykkeet              |       | 14 045,64              | 14 045,64              | 14 045,64              | 14 045,64              |
| Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat |       | 68 187 407,31          | 31 404 745,68          | 68 187 407,31          | 31 255 220,12          |
| Aineelliset hyödykkeet yhteensä          |       | 590 960 203,54         | 563 052 147,85         | 441 648 132,08         | 398 827 047,78         |
| Sijoitukset                              |       |                        |                        |                        |                        |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä      |       |                        |                        | 15 124 694,35          | 21 165 651,05          |
| Osuudet omistusyhteisyrityksissä         |       | 2 138 557,81           | 10 592 952,65          | 2 138 557,81           | 9 237 532,92           |
| Muut osakkeet ja osuudet                 |       | 23 825 903,67          | 23 782 903,67          | 23 825 903,67          | 23 780 903,67          |
| Sijoitukset yhteensä                     |       | 25 964 461,48          | 34 375 856,32          | 41 089 155,83          | 54 184 087,64          |
| Pysyvät vastaavat yhteensä               |       | 618 977 427,85         | 600 330 300,13         | 512 501 159,76         | 488 654 808,77         |

## TASE

| VASTAAVAA                            | Liite | Konserni<br>31.12.2025 | Konserni<br>31.12.2024 | Emoyhtiö<br>31.12.2025 | Emoyhtiö<br>31.12.2024 |
|--------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| VAIHTUVAT VASTAAVAT                  | 9     |                        |                        |                        |                        |
| Vaihto-omaisuus                      |       |                        |                        |                        |                        |
| Aineet ja tarvikkeet                 |       | 39 031 435,68          | 32 836 348,39          | 29 870 214,22          | 23 784 410,53          |
| Keskeneräiset tuotteet               |       | 415 517,75             | 213 665,45             | 0,00                   | 0,00                   |
| Vaihto-omaisuus yhteensä             |       | 39 446 953,43          | 33 050 013,84          | 29 870 214,22          | 23 784 410,53          |
| Saamiset                             |       |                        |                        |                        |                        |
| Pitkäaikaiset                        |       |                        |                        |                        |                        |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä |       |                        |                        | 20 745 390,68          | 20 745 390,68          |
| Pitkäaikaiset saamiset yhteensä      |       | 0,00                   | 0,00                   | 20 745 390,68          | 20 745 390,68          |
| Lyhytaikaiset                        |       |                        |                        |                        |                        |
| Myyntisaamiset                       |       | 25 335 760,37          | 23 657 771,60          | 18 768 816,85          | 17 013 897,81          |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä |       | 56 972 846,12          | 21 694 555,62          | 64 253 333,38          | 27 768 445,96          |
| Saamiset omistusyhteisyrittäyksiltä  |       | 629 540,35             | 825 673,57             | 629 540,35             | 825 673,57             |
| Muut saamiset                        |       | 727 563,09             | 1 722 236,40           | 353 029,11             | 1 351 557,39           |
| Siirtosaamiset                       |       | 5 218 254,73           | 3 858 087,05           | 3 395 584,64           | 1 827 319,44           |
| Lyhytaikaiset saamiset yhteensä      |       | 88 883 964,66          | 51 758 324,24          | 87 400 304,33          | 48 786 894,17          |
| Rahat ja pankkisaamiset              |       | 755 206,01             | 2 368 701,88           | 300 983,09             | 123 822,85             |
| Vaihtuvat vastaavat yhteensä         |       | 129 086 124,10         | 87 177 039,96          | 138 316 892,32         | 93 440 518,23          |
| VASTAAVAA YHTEENSÄ                   |       | 748 063 551,95         | 687 507 340,09         | 650 818 052,08         | 582 095 327,00         |

## TASE

| VASTATTAVAA                          | Liite | Konserni<br>31.12.2025 | Konserni<br>31.12.2024 | Emoyhtiö<br>31.12.2025 | Emoyhtiö<br>31.12.2024 |
|--------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| OMA PÄÄOMA                           | 10    |                        |                        |                        |                        |
| Osakepääoma                          |       | 5 045 637,79           | 5 045 637,79           | 5 045 637,79           | 5 045 637,79           |
| Ylikurssirahasto                     |       | 5 212 052,18           | 5 212 052,18           | 5 212 052,18           | 5 212 052,18           |
| SVOP-rahasto                         |       | 116 094 206,35         | 116 094 206,35         | 116 094 206,35         | 116 094 206,35         |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio |       | 55 437 716,15          | 66 117 579,03          | 57 486 186,58          | 71 703 352,24          |
| Tilikauden voitto/tappio             |       | 15 741 872,95          | 675 556,85             | 9 899 797,63           | -4 217 165,66          |
| Oma pääoma yhteensä                  |       | 197 531 485,42         | 193 145 032,20         | 193 737 880,53         | 193 838 082,90         |
| VÄHEMMISTÖOSUUDET                    |       | 3 260 739,28           | 3 260 739,28           |                        |                        |
| KONSERNIRESERVI                      |       | 519 388,09             | 582 344,29             |                        |                        |
| TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ         |       |                        |                        |                        |                        |
| Poistoero                            |       |                        |                        | 45 686 639,41          | 45 592 602,94          |
| PAKOLLISET VARAUKSET                 | 11    | 500 000,00             | 500 000,00             | 500 000,00             | 500 000,00             |
| VIERAS PÄÄOMA                        | 12    |                        |                        |                        |                        |
| Liittymismaksut                      |       | 31 451 337,67          | 31 488 371,67          | 29 881 860,92          | 29 540 323,86          |
| Pitkäaikainen                        |       |                        |                        |                        |                        |
| Joukkovelkakirjalainat               |       | 150 000 000,00         | 150 000 000,00         | 150 000 000,00         | 150 000 000,00         |
| Lainat rahoituslaitoksilta           |       | 169 075 940,14         | 134 507 792,00         | 169 075 940,14         | 15 927 792,00          |
| Laskennallinen verovelka             |       | 9 137 327,87           | 9 133 139,76           |                        |                        |
| Muut velat                           |       | 8 074 611,32           | 8 074 611,32           | 0,00                   | 0,00                   |
| Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä |       | 336 287 879,33         | 301 715 543,08         | 319 075 940,14         | 165 927 792,00         |
| Lyhytaikainen                        |       |                        |                        |                        |                        |
| Lainat rahoituslaitoksilta           |       | 138 431 851,86         | 103 800 000,00         | 19 851 851,86          | 94 500 000,00          |
| Ostovelat                            |       | 25 113 466,94          | 37 528 789,81          | 15 082 613,00          | 24 606 560,40          |
| Velat saman konsernin yrityksille    |       | 401 674,63             | 3 618 904,92           | 17 012 020,28          | 21 739 994,58          |
| Velat omistusyhteisyriksille         |       | 92 981,20              | 95 983,96              | 0,00                   | 0,00                   |
| Muut velat                           |       | 7 911 328,46           | 5 956 627,94           | 4 767 008,22           | 2 046 620,29           |
| Siirtovelat                          |       | 6 561 419,07           | 5 815 002,94           | 5 222 237,72           | 3 803 350,03           |
| Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä |       | 178 512 722,16         | 156 815 309,57         | 61 935 731,08          | 146 696 525,30         |
| VASTATTAVAA YHTEENSÄ                 |       | 748 063 551,95         | 687 507 340,09         | 650 818 052,08         | 582 095 327,00         |

# RAHOITUSLASKELMA

|   | Konserni<br>1.1. - 31.12.2025 | Konserni<br>1.1. - 31.12.2024 | Emoyhtiö<br>1.1. - 31.12.2025 | Emoyhtiö<br>1.1. - 31.12.2024 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>                        |                               |                               |                               |                               |
| Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja     | 16 266 513,34                 | 564 002,10                    | 9 163 167,99                  | -5 047 955,66                 |
| Oikaisut:   |                               |                               |                               |                               |
| Muut oikaisut   | -56 569,39                    | 730 576,57                    | -14 524 660,85                | 675 697,52                    |
| Konsernireservin vähennys                               | -62 956,20                    | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                          |
| Käyttöomaisuuden myyntivoitot/-tappiot                  | -14 884 471,35                | 142 210,88                    | 0,00                          | 142 210,88                    |
| Suunnitelman mukaiset poistot                           | 36 680 227,59                 | 35 917 155,26                 | 32 012 173,18                 | 31 245 829,58                 |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                | 13 173 710,55                 | 16 039 169,57                 | 8 838 191,27                  | 7 816 079,48                  |
| Rahavirta ennen käyttöomaisuuden muutosta               | 51 116 454,54                 | 53 393 114,38                 | 35 488 871,59                 | 34 831 861,80                 |
| Käyttöomaisuuden muutos                                 |                               |                               |                               |                               |
| Lyhytaik. liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)          | -1 183 662,40                 | 2 319 307,22                  | 1 103 162,73                  | 6 498 898,25                  |
| Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)                 | -6 396 939,59                 | -8 052 580,81                 | -5 878 207,91                 | -7 734 852,72                 |
| Lyhytaik. korottomien velkojen lisäys(+)/väh. (-)       | -12 348 026,57                | 327 661,84                    | -9 755 090,83                 | -578 586,72                   |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja   | 31 187 825,98                 | 47 987 502,63                 | 20 958 735,58                 | 33 017 320,61                 |
| Maksetut korot ja maksut liiketoim. rahoituskuluista    | -14 558 468,99                | -16 862 406,24                | -10 141 629,38                | -11 201 297,76                |
| Saadut korot liiketoiminnasta                           | 247 876,62                    | 823 236,67                    | 860 640,44                    | 641 484,90                    |
| Maksetut välittömät verot / veronpalautus               | -49 964,83                    | -2 090 517,53                 | 428 320,72                    | -1 149 265,21                 |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>                     | <b>16 827 268,78</b>          | <b>29 857 815,53</b>          | <b>12 106 067,36</b>          | <b>21 308 242,54</b>          |
| <b>Investointien rahavirta:</b>                         |                               |                               |                               |                               |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -63 757 479,56                | -46 866 890,40                | -63 211 577,51                | -43 068 467,14                |
| Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin                      | 0,00                          | -3,28                         | 0,00                          | -3,28                         |
| Aineellisten ja aineettomien hyöd. luovutustulot        | 75 298,80                     | 11 692,87                     | 22 651 459,07                 | 11 692,87                     |
| Investoinnit muihin sijoituksiin                        | -1 628 700,00                 | -3 595 857,81                 | -1 628 700,00                 | -4 158 180,81                 |
| Luovutustulot muista sijoituksista                      | 22 608 112,46                 | 2 724,48                      | 0,00                          | 2 724,48                      |
| Myönnetty lainat  | 0,00                          | 0,00                          | -7 200 000,00                 | -11 544 337,28                |
| Lainasaamisten muutos                                   | 0,00                          | 870 064,80                    | 9 350 000,00                  | 10 082 388,80                 |
| Saadut osingot  | 515 396,71                    | 548 648,11                    | 515 396,71                    | 1 748 648,11                  |
| Saadut korot investoinneista                            | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                          | 995 085,27                    |
| <b>Investointien rahavirta (B)</b>                      | <b>-42 187 371,59</b>         | <b>-49 029 621,23</b>         | <b>-39 523 421,73</b>         | <b>-45 930 448,98</b>         |
| <b>Rahoituksen rahavirta:</b>                           |                               |                               |                               |                               |
| Sulautumisessa siirtyneet rahavarat                     | 0,00                          | 0,00                          | 80 341,41                     | 0,00                          |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot                          | 159 500 000,00                | 15 000 000,00                 | 159 500 000,00                | 15 000 000,00                 |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut                  | -105 300 000,00               | -13 244 336,28                | -96 000 000,00                | -3 000 000,00                 |
| Maksetut ja saadut konserniavustukset                   | 0,00                          | 0,00                          | 789 640,00                    | 412 050,00                    |
| Liittymismaksujen muutokset                             | -37 034,00                    | -99 861,32                    | -37 034,00                    | -94 579,17                    |
| Lyhytaikaisten lainojen nostot                          | 30 000 000,00                 | 0,00                          | 30 000 000,00                 | 24 772,31                     |
| Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut                  | -15 000 000,00                | 0,00                          | -15 000 000,00                | -103,04                       |
| Maksetut osingot ja muut voitonjako                     | -10 000 000,00                | -10 000 000,00                | -10 000 000,00                | -10 000 000,00                |
| <b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>                        | <b>59 162 966,00</b>          | <b>-8 344 197,60</b>          | <b>69 332 947,41</b>          | <b>2 342 140,10</b>           |
| <b>Rahavarojen muutos lisäys(+)/vähennys(-)</b>         | <b>33 802 863,19</b>          | <b>-27 516 003,30</b>         | <b>41 915 593,04</b>          | <b>-22 280 066,34</b>         |
| <b>Rahavarat 1.1.</b>                                   | <b>19 669 213,94</b>          | <b>47 185 217,24</b>          | <b>4 273 220,10</b>           | <b>26 553 286,44</b>          |
| <b>Rahavarat 31.12</b>                                  | <b>53 472 077,13</b>          | <b>19 669 213,94</b>          | <b>46 188 813,14</b>          | <b>4 273 220,10</b>           |

Rahavarat sisältävät konsernitilin varat, jotka taseessa sisältyvät saamisiin saman konsernin yrityksiltä.

## VESILIIKETOIMINNAN TULOSLASKELMA

|  | Emoyhtiö<br>1.1. - 31.12.2025 | Emoyhtiö<br>1.1. - 31.12.2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| LIIVEVAIHTO                              | 44 669 529,93                 | 41 737 842,33                 |
| Liiketoiminnan muut tuotot               | 411 035,93                    | 299 738,16                    |
| Materiaalit ja palvelut                  |                               |                               |
| Aineet, tarvikkeet ja tavarat            |                               |                               |
| Ostot tilikauden aikana                  | -2 315 346,37                 | -2 462 686,60                 |
| Ulkopuoliset palvelut                    | -9 754 555,71                 | -10 593 597,57                |
| Materiaalit ja palvelut yhteensä         | -12 069 902,08                | -13 056 284,17                |
| Henkilöstökulut                          |                               |                               |
| Palkat ja palkkiot                       | -4 283 559,76                 | -3 786 618,99                 |
| Henkilösivukulut                         |                               |                               |
| Eläkekulut                               | -671 527,46                   | -598 927,77                   |
| Muut henkilösivukulut                    | -115 557,92                   | -83 990,85                    |
| Henkilöstökulut yhteensä                 | -5 070 645,14                 | -4 469 537,61                 |
| Poistot ja arvonalentumiset              |                               |                               |
| Suunnitelman mukaiset poistot            | -12 923 480,98                | -12 279 933,22                |
| Liiketoiminnan muut kulut                | -5 476 410,60                 | -4 590 547,45                 |
| LIIKEVOITTO                              | 9 540 127,06                  | 7 641 278,04                  |
| Rahoitustuotot ja -kulut                 |                               |                               |
| Korko- ja rahoitustuotot                 | 277 681,37                    | 1 755 287,92                  |
| Korko- ja rahoituskulut                  | -3 266 544,19                 | -3 793 145,29                 |
| TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSIIRTOJA JA VEROJA | 6 551 264,24                  | 5 603 420,67                  |
| Tilinpäätössiirrot                       |                               |                               |
| Poistoeron lisäys (-), vähennys (+)      | 800 157,08                    | 1 221 258,63                  |
| Konserniavustus                          | 0,00                          | 200 000,00                    |
| Tuloverot                                | -60 377,96                    | 55 662,08                     |
| TILIKAUDEN TULOS                         | 7 291 043,36                  | 7 080 341,38                  |

## VESILIIKETOIMINNAN TASE

| VASTAAVAA                                | Vesi ja jätevesi<br>31.12.2025 | Vesi ja jätevesi<br>31.12.2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>                 |                                |                                |
| Aineettomat hyödykkeet                   |                                |                                |
| Muut aineettomat hyödykkeet              | 504 311,08                     | 554 521,87                     |
| Aineettomat hyödykkeet yhteensä          | 504 311,08                     | 554 521,87                     |
| Aineelliset hyödykkeet                   |                                |                                |
| Maa- ja vesialueet                       | 466 793,98                     | 385 706,75                     |
| Rakennukset ja rakennelmat               | 29 721 965,36                  | 30 493 738,69                  |
| Verkostot                                | 153 141 693,68                 | 152 416 934,47                 |
| Koneet ja laitteet                       | 7 857 437,33                   | 7 117 741,74                   |
| Koneet ja kalusto                        | 2 234 299,76                   | 1 879 383,17                   |
| Muut aineelliset hyödykkeet              | 6 182,94                       | 6 182,94                       |
| Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat | 8 233 492,91                   | 9 907 493,17                   |
| Aineelliset hyödykkeet yhteensä          | 201 661 865,96                 | 202 207 180,93                 |
| Sijoitukset                              |                                |                                |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä      | 0,00                           | 6 040 956,71                   |
| Osuudet omistusyhteisyhteisöissä         | 643 944,50                     | 0,00                           |
| Muut osakkeet ja osuudet                 | 303 001,67                     | 284 345,42                     |
| Sijoitukset yhteensä                     | 946 946,17                     | 6 325 302,13                   |
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>        | <b>203 113 123,21</b>          | <b>209 087 004,93</b>          |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>               |                                |                                |
| Lyhytaikaiset saamiset                   |                                |                                |
| Myyntisaamiset                           | 6 450 438,42                   | 4 498 892,66                   |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä     | 657 961,70                     | 1 390 988,16                   |
| Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä        | -102,37                        | -171 807,07                    |
| Muut saamiset                            | 134 987,33                     | 293 817,36                     |
| Siirtosaamiset                           | 744 152,17                     | 124 511,70                     |
| Lyhytaikaiset saamiset yhteensä          | 7 987 437,25                   | 6 136 402,81                   |
| Rahat ja pankkisaamiset                  | 39 494 323,21                  | 128 775,55                     |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>      | <b>47 481 760,46</b>           | <b>6 265 178,36</b>            |
| <b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>                | <b>250 594 883,67</b>          | <b>215 352 183,29</b>          |

## VESILIIKETOIMINNAN TASE

| VASTATTAVAA                                 | Vesi ja jätevesi<br>31.12.2025 | Vesi ja jätevesi<br>31.12.2024 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                           |                                |                                |
| Osakepääoma                                 | 2 127 815,24                   | 2 127 815,24                   |
| Ylikurssirahasto                            | 2 197 994,49                   | 2 197 994,49                   |
| SVOP-rahasto                                | 38 334 306,95                  | 38 334 306,95                  |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio        | 25 179 435,47                  | 22 276 645,32                  |
| Tilikauden voitto/tappio                    | 7 291 043,36                   | 7 080 341,38                   |
| <b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>                  | <b>75 130 595,51</b>           | <b>72 017 103,38</b>           |
| <b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>         |                                |                                |
| Poistoero                                   | 15 456 457,01                  | 16 256 614,02                  |
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>                        |                                |                                |
| Liittymismaksut                             | 7 201 238,05                   | 7 201 238,05                   |
| <b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>          |                                |                                |
| Joukkovelkakirjalainat                      | 65 079 959,20                  | 65 345 065,40                  |
| Lainat rahoituslaitoksilta                  | 73 356 368,57                  | 6 534 506,53                   |
| <b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b> | <b>138 436 327,77</b>          | <b>71 879 571,93</b>           |
| <b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>          |                                |                                |
| Lainat rahoituslaitoksilta                  | 8 613 051,39                   | 41 167 391,20                  |
| Ostovelat                                   | 2 780 280,29                   | 2 037 124,14                   |
| Velat saman konsernin yrityksille           | 214 309,48                     | 3 094 482,94                   |
| Muut velat                                  | 1 148 659,04                   | 545 285,53                     |
| Siirtovelat                                 | 1 613 965,13                   | 1 153 372,10                   |
| <b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b> | <b>14 370 265,33</b>           | <b>47 997 655,91</b>           |
| <b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>                 | <b>250 594 883,67</b>          | <b>215 352 183,29</b>          |

## VESILIIKETOIMINNAN RAHOITUSLASKELMA

|   | Vesi ja jätevesi<br>1.1. - 31.12.2025 | Vesi ja jätevesi<br>1.1. - 31.12.2024 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>                        |                                       |                                       |
| Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja     | 6 551 264,24                          | 5 603 420,67                          |
| Oikaisut:   |                                       |                                       |
| Muut oikaisut   | 401 695,70                            | 0,00                                  |
| Käyttöomaisuuden myytivoitot/-tappiot                   | -38 697,95                            | -5 748,38                             |
| Suunnitelman mukaiset poistot                           | 12 923 480,98                         | 12 279 933,22                         |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                | 2 988 862,82                          | 2 037 857,37                          |
| Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta                 | 22 826 605,79                         | 19 915 462,88                         |
| Käyttöpääoman muutos                                    |                                       |                                       |
| Lyhytaik. liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)          | -2 209 864,40                         | -1 215 264,39                         |
| Lyhytaik. korottomien velkojen lisäys(+)/väh. (-)       | -1 133 428,73                         | 681 702,24                            |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja   | 19 483 312,66                         | 19 381 900,73                         |
| Maksetut korot ja maksut liiketoim. rahoituskuluista    | -3 266 544,19                         | -3 793 145,29                         |
| Saadut korot liiketoiminnasta                           | 55 424,54                             | 213 900,31                            |
| Maksetut välittömät verot                               | 158 830,03                            | 1 326 071,36                          |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>                     | <b>16 431 023,04</b>                  | <b>17 128 727,11</b>                  |
| <b>Investointien rahavirta:</b>                         |                                       |                                       |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -12 329 416,63                        | -13 034 971,61                        |
| Aineellisten ja aineettomien hyöd. luovutustulot        | 40 159,36                             | 6 733,87                              |
| Investoinnit muihin sijoituksiin                        | -662 600,75                           | -20 083,53                            |
| Saadut osingot investoinneista                          | 0,00                                  | 1 200 000,00                          |
| Saadut korot investoinneista                            | 222 256,83                            | 341 387,61                            |
| <b>Investointien rahavirta (B)</b>                      | <b>-12 729 601,19</b>                 | <b>-11 506 933,66</b>                 |
| <b>Rahoituksen rahavirta:</b>                           |                                       |                                       |
| Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+)/vähennys (-)         | 27 494 420,11                         | -8 783 145,87                         |
| Maksetut ja saadut konserniavustukset                   | 200 000,00                            | 167 850,00                            |
| Maksetut osingot ja muu voitonjako                      | -4 177 551,23                         | -4 364 150,36                         |
| Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+)/vähennys (-)         | 6 507 995,92                          | 0,00                                  |
| <b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>                        | <b>30 024 864,80</b>                  | <b>-12 979 446,23</b>                 |
| <b>Rahavarojen muutos lisäys(+)/vähennys(-)</b>         | <b>33 726 286,65</b>                  | <b>-7 357 652,78</b>                  |
| <b>Rahavarat 1.1.</b>                                   | <b>128 775,55</b>                     | <b>7 486 428,33</b>                   |
| Muut oikaisut, sulautuminen                             | 5 639 261,01                          | 0,00                                  |
| <b>Rahavarat 31.12</b>                                  | <b>39 494 323,21</b>                  | <b>128 775,55</b>                     |

## SÄHKÖLIIKETOIMINNAN TULOSLASKELMA

|   | Sähkön tuotanto<br>1.1. - 31.12.2025 | Sähkön tuotanto<br>1.1. - 31.12.2024 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| LIIKEVAIHTO                               | 37 183 881,25                        | 43 014 345,51                        |
| Liiketoiminnan muut tuotot                | 5 828 676,42                         | 7 326 624,68                         |
| Materiaalit ja palvelut                   |                                      |                                      |
| Aineet, tarvikkeet ja tavarat             |                                      |                                      |
| Ostot tilikauden aikana                   | -49 307 745,71                       | -46 228 823,43                       |
| Varastojen lisäys (-), vähennys (+)       | 2 875 483,29                         | 5 333 958,17                         |
| Ulkopuoliset palvelut                     | -1 134 965,12                        | -1 576 248,50                        |
| Materiaalit ja palvelut yhteensä          | -47 567 227,54                       | -42 471 113,76                       |
| Henkilöstökulut                           |                                      |                                      |
| Palkat ja palkkiot                        | -2 741 945,45                        | -2 817 512,27                        |
| Henkilösivukulut                          |                                      |                                      |
| Eläkekulut                                | -434 876,51                          | -812 742,20                          |
| Muut henkilösivukulut                     | -74 011,65                           | -159 249,36                          |
| Henkilöstökulut yhteensä                  | -3 250 833,61                        | -3 789 503,83                        |
| Poistot ja arvonalentumiset               |                                      |                                      |
| Suunnitelman mukaiset poistot             | -2 409 368,38                        | -2 414 578,30                        |
| Liiketoiminnan muut kulut                 | -2 994 020,85                        | -3 338 057,82                        |
| LIIKEVOITTO                               | -13 208 892,71                       | -1 672 283,52                        |
| Rahoitustuotot ja -kulut                  |                                      |                                      |
| Korko- ja rahoitustuotot                  | 178 262,23                           | 307 807,04                           |
| Korko- ja rahoituskulut                   | -2 225 583,66                        | -2 803 700,85                        |
| TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA | -15 256 214,14                       | -4 168 177,33                        |
| Tilinpäätössiirrot                        |                                      |                                      |
| Poistoeron lisäys (-), vähennys (+)       | -30 347,91                           | 131 705,02                           |
| TILIKAUDEN TULOS                          | -15 286 562,05                       | -4 036 472,31                        |

## SÄHKÖLIIKETOIMINNAN TASE

| VASTAAVAA                                | Sähkön tuotanto<br>31.12.2025 | Sähkön tuotanto<br>31.12.2024 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| PYSYVÄT VASTAAVAT                        |                               |                               |
| Aineettomat hyödykkeet                   |                               |                               |
| Muut aineettomat hyödykkeet              | 8 656 449,70                  | 10 363 540,16                 |
| Aineettomat hyödykkeet yhteensä          | 8 656 449,70                  | 10 363 540,16                 |
| Aineelliset hyödykkeet                   |                               |                               |
| Maa- ja vesialueet                       | 2 168 864,29                  | 2 170 540,30                  |
| Rakennukset ja rakennelmat               | 1 964 932,85                  | 2 152 356,94                  |
| Koneet ja laitteet                       | 2 193 482,88                  | 2 622 441,45                  |
| Koneet ja kalusto                        | 11 135,67                     | 21 970,97                     |
| Muut aineelliset hyödykkeet              | 1 027,48                      | 1 027,48                      |
| Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat | 246 793,49                    | 0,00                          |
| Aineelliset hyödykkeet yhteensä          | 6 586 236,66                  | 6 968 337,14                  |
| Sijoitukset                              |                               |                               |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä      | 5 511 734,47                  | 5 511 734,47                  |
| Osuudet omistusyhteisyhteisöissä         | 102 931,30                    | 0,00                          |
| Muut osakkeet ja osuudet                 | 23 195 312,29                 | 23 192 330,18                 |
| Sijoitukset yhteensä                     | 28 809 978,06                 | 28 704 064,65                 |
| PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ               | 44 052 664,42                 | 46 035 941,95                 |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT                      |                               |                               |
| Vaihto-omaisuus                          | 9 761 095,50                  | 7 328 732,45                  |
| Saamiset                                 |                               |                               |
| Pitkäaikaiset saamiset                   |                               |                               |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä     | 7 585 275,24                  | 7 404 964,36                  |
| Pitkäaikaiset saamiset yhteensä          | 7 585 275,24                  | 7 404 964,36                  |
| Lyhytaikaiset saamiset                   |                               |                               |
| Myyntisaamiset                           | 372 523,02                    | 672 161,34                    |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä     | 4 844 231,45                  | 5 003 396,81                  |
| Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä        | 629 918,85                    | 1 078 396,02                  |
| Muut saamiset                            | 0,00                          | 570 207,56                    |
| Siirtosaamiset                           | 2 344 057,97                  | 1 235 093,28                  |
| Lyhytaikaiset saamiset yhteensä          | 8 190 731,29                  | 8 559 255,01                  |
| Rahat ja pankkisaamiset                  | -25 519 854,38                | -5 130 831,12                 |
| VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ             | 17 247,65                     | 18 162 120,70                 |
| VASTAAVAA YHTEENSÄ                       | 44 069 912,07                 | 64 198 062,65                 |

## SÄHKÖLIIKETOIMINNAN TASE

| VASTATTAVAA                          | Sähkön tuotanto<br>31.12.2025 | Sähkön tuotanto<br>31.12.2024 |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| OMA PÄÄOMA                           |                               |                               |
| Osakepääoma                          | 306 970,53                    | 306 970,53                    |
| Ylikurssirahasto                     | 317 094,98                    | 317 094,98                    |
| SVOP-rahasto                         | 14 407 291,01                 | 14 407 291,01                 |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio | 8 574 193,54                  | 12 693 598,07                 |
| Tilikauden voitto/tappio             | -15 286 562,05                | -4 036 472,31                 |
| OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ                  | 8 318 988,01                  | 23 688 482,28                 |
| TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ         |                               |                               |
| Poistoero                            | 82 889,40                     | 52 541,83                     |
| PAKOLLISET VARAUKSET                 | 150 000,00                    | 150 000,00                    |
| VIERAS PÄÄOMA                        |                               |                               |
| Pitkäaikainen vieras pääoma          |                               |                               |
| Joukkovelkakirjalainat               | 10 402 705,48                 | 15 587 994,44                 |
| Lainat rahoituslaitoksilta           | 11 725 648,07                 | 1 558 799,44                  |
| Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä | 22 128 353,55                 | 17 146 793,88                 |
| Lyhytaikainen vieras pääoma          |                               |                               |
| Lainat rahoituslaitoksilta           | 1 376 753,12                  | 9 820 436,50                  |
| Ostovelat                            | 5 141 755,20                  | 7 687 570,30                  |
| Velat saman konsernin yrityksille    | 4 351 722,09                  | 4 646 590,36                  |
| Muut velat                           | 977 374,76                    | 205 108,15                    |
| Siirtovelat                          | 1 542 075,94                  | 800 539,35                    |
| Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä | 13 389 681,11                 | 23 160 244,66                 |
| VASTATTAVAA YHTEENSÄ                 | 44 069 912,07                 | 64 198 062,65                 |

# ALVA SÄHKÖVERKKO OY, SÄHKÖNSIIRTOLIIKETOIMINNAN TULOSLASKELMA

|  | 1.1. - 31.12.2025 | 1.1. - 31.12.2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| LIIKEVAIHTO                                | 22 807 180,19     | 21 545 618,56     |
| Muut liiketoiminnan tuotot                 | 138 638,08        | 192 866,72        |
| Materiaalit ja palvelut                    |                   |                   |
| Aineet ja tarvikkeet                       |                   |                   |
| Ostot tilikauden aikana                    |                   |                   |
| Häviösähkön hankinta                       | -855 073,45       | -663 545,35       |
| Muut ostot tilikauden aikana               | -1 414 212,31     | -1 507 562,42     |
| Varastojen muutos                          | 58 294,03         | 187 565,45        |
| Ulkopuoliset palvelut                      |                   |                   |
| Verkkopalvelumaksut                        | -3 874 229,19     | -2 460 168,86     |
| Muut ulkopuoliset palvelut                 | -2 652 547,80     | -3 100 595,65     |
| Materiaalit ja palvelut yhteensä           | -8 737 768,72     | -7 544 306,83     |
| Henkilöstökulut                            |                   |                   |
| Palkat ja palkkiot                         | -1 236 467,62     | -1 084 617,43     |
| Henkilösivukulut                           | -239 999,50       | -202 484,26       |
| Henkilöstökulut yhteensä                   | -1 476 467,12     | -1 287 101,69     |
| Poistot ja arvonalentumiset                |                   |                   |
| Sähköverkon hyödykkeistä                   | -32 398,14        | -9 279,26         |
| Muista pysyvien vastaavien hyödykkeistä    | -116 374,95       | -89 702,98        |
| Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä     | -148 773,09       | -98 982,24        |
| Verkkovuokrat                              | -8 399 999,96     | -8 553 669,99     |
| Muut vuokrat                               | -146 135,20       | -152 753,45       |
| Liiketoiminnan muut kulut                  | -3 550 809,13     | -3 784 708,42     |
| Muut kulut yhteensä                        | -12 096 944,29    | -12 491 131,86    |
| LIIKEVOITTO                                | 485 865,05        | 316 962,66        |
| Rahoitustuotot- ja -kulut                  |                   |                   |
| Korkotuotot                                |                   |                   |
| Saman konsernin yrityksiltä                | 22 037,56         | 58 906,71         |
| Muilta                                     | 16 289,38         | 65 872,03         |
| Korkotuotot yhteensä                       | 38 326,94         | 124 778,74        |
| Korkokulut                                 |                   |                   |
| Saman konsernin yrityksiltä                | -27 258,92        | -130 282,67       |
| Muilta                                     | -37,00            | -192,00           |
| Korkokulut yhteensä                        | -27 295,92        | -130 474,67       |
| Rahoitustuotot- ja -kulut yhteensä         | 11 031,02         | -5 695,93         |
| VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA | 496 896,07        | 311 266,73        |
| Tilinpäätössiirrot                         |                   |                   |
| Konserniavustus                            | -493 848,00       | -258 080,00       |
| TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO                   | 3 048,07          | 53 186,73         |

# ALVA SÄHKÖVERKKO OY, SÄHKÖNSIIRTOLIIKETOIMINNAN TASE

| VASTAAVAA                            | 31.12.2025           | 31.12.2024           |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>             |                      |                      |
| Aineettomat hyödykkeet               |                      |                      |
| Sähköverkon aineettomat hyödykkeet   | 70 314,64            | 0,00                 |
| Aineettomat hyödykkeet yhteensä      | 70 314,64            | 0,00                 |
| Aineelliset hyödykkeet               |                      |                      |
| Sähköverkon aineelliset hyödykkeet   | 128 735,60           | 60 569,61            |
| Muut aineelliset hyödykkeet          | 552 250,54           | 449 970,53           |
| Aineelliset hyödykkeet yhteensä      | 680 986,14           | 510 540,14           |
| Pysyvät vastaavat yhteensä           | 751 300,78           | 510 540,14           |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>           |                      |                      |
| Vaihto-omaisuus                      |                      |                      |
| Aineet ja tarvikkeet                 | 704 795,65           | 622 823,92           |
| Keskeneräiset projektit              | 415 517,75           | 213 665,45           |
| Vaihto-omaisuus yhteensä             | 1 120 313,40         | 836 489,37           |
| Saamiset                             |                      |                      |
| Lyhytaikaiset                        |                      |                      |
| Myyntisaamiset                       | 6 411 329,95         | 6 146 873,48         |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä | 4 870 272,11         | 7 378 229,66         |
| Siirtosaamiset                       | 4 643,06             | 0,00                 |
| Muut saamiset                        | 226 173,13           | 318 622,75           |
| Lyhytaikaiset saamiset yhteensä      | 11 512 418,25        | 13 843 725,89        |
| Rahat ja pankkisaamiset              | 35 473,67            | 123 073,26           |
| Vaihtuvat vastaavat yhteensä         | 12 668 205,32        | 14 803 288,52        |
| <b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>            | <b>13 419 506,10</b> | <b>15 313 828,66</b> |

# ALVA SÄHKÖVERKKO OY, SÄHKÖNSIIRTOLIIKETOIMINNAN TASE

| VASTATTAVAA                                  | 31.12.2025           | 31.12.2024           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                            |                      |                      |
| Osakepääoma                                  | 50 000,00            | 50 000,00            |
| Ylikurssirahasto                             | 1 292 863,07         | 1 292 863,07         |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio         | 201 977,19           | 148 790,46           |
| Tilikauden voitto/tappio                     | 3 048,07             | 53 186,73            |
| Oma pääoma yhteensä                          | 1 547 888,33         | 1 544 840,26         |
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>                         |                      |                      |
| <b>Pitkäaikainen</b>                         |                      |                      |
| Pitkäaikainen koroton                        |                      |                      |
| Liittymismaksut                              | 1 729 379,93         | 1 729 379,93         |
| <b>Lyhytaikainen</b>                         |                      |                      |
| Lyhytaikainen korollinen                     |                      |                      |
| Lainat saman konsernin yrityksille           | 7 200 000,00         | 9 350 000,00         |
| Lyhytaikainen koroton                        |                      |                      |
| Ostovelat                                    | 1 851 613,69         | 1 953 600,28         |
| Velat annetuista konserniavustuksista        | 493 848,00           | 258 080,00           |
| Muut velat saman konsernin yrityksille       | 4 145,86             | 27 423,25            |
| Velat omistusyhteisyriyksille                | 92 981,20            | 86 226,63            |
| Siirtovelat                                  | 398 244,50           | 319 894,91           |
| Muut velat                                   | 101 404,59           | 44 383,40            |
| Lyhytaikainen koroton vieras pääoma yhteensä | 2 942 237,84         | 2 689 608,47         |
| <b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>                  | <b>13 419 506,10</b> | <b>15 313 828,66</b> |