

Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen ja koko vuoden taloudellinen katsaus

Odotusten mukainen viimeinen vuosineljännes

- Viimeisen neljänneksen vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 3 % edellisvuodesta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella (raportoitu +2 %) Verkkoinfrastruktuurin ja Matkapuhelinverkkojen liikevaihdon kasvun ansiosta.
- Vertailukelpoinen bruttomarginaali kasvoi viimeisellä neljänneksellä 0,9 prosenttiyksikköä edellisvuodesta ja oli 48,1 % vahvan tuotejakauman tasoittaessa Teknologia-liiketoimintaryhmän tuloksen laskua. Raportoitu bruttomarginaali laski 1,2 prosenttiyksikköä ja oli 44,9 % viimeisen neljänneksen korkeampien uudelleenjärjestelykulojen vuoksi.
- Viimeisen neljänneksen vertailukelpoinen liikevoittomarginaali laski 0,9 prosenttiyksikköä edellisvuodesta ja oli 17,3 %. Lasku johtui kasvuinvestoinneista Verkkoinfrastruktuuriin ja Infineran integraatiosta. Raportoitu liikevoittomarginaali laski 5,6 prosenttiyksikköä ja oli 8,8 % korkeammista uudelleenjärjestelykuluista johtuen.
- Viimeisen neljänneksen vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa, ja raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa.
- Viimeisen neljänneksen vapaa kassavirta oli 0,2 miljardia euroa ja nettokassa 3,4 miljardia euroa.
- Koko vuoden 2025 liikevaihto kasvoi 2 % edellisvuodesta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella (raportoitu +3 %). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 2,0 miljardia euroa ja vapaa kassavirta oli 1,5 miljardia euroa eli 72 % vertailukelpoisesta liikevoitosta. Koko vuoden tulos vastaa Nokian ohjeistusta. Vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,29 euroa ja raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos 0,12 euroa.
- Hallitus ehdottaa, että se valtuutettaisiin päättämään 0,14 euron osakekohtaisesta varojenjaosta.
- Nokia esittää koko vuoden 2026 näkymänsä ja odottaa vertailukelpoisen liikevoiton olevan 2,0–2,5 miljardia euroa.

Milj. euroa (paitsi osakekohtainen tulos, euroa)	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Raportoitu tulos						
Liikevaihto	6 125	5 983	2 %	19 889	19 220	3 %
Bruttokateprosentti	44,9 %	46,1 %	-120 pp	43,5 %	46,1 %	-260 pp
Tutkimus- ja kehityskulut	-1 375	-1 136	21 %	-4 855	-4 512	8 %
Myyntin ja hallinnon kulut	-880	-784	12 %	-3 073	-2 872	7 %
Liikevoitto	540	861	-37 %	885	1 970	-55 %
Liikevoittoprosentti	8,8 %	14,4 %	-560 pp	4,4 %	10,2 %	-580 pp
Jatkuvien toimintojen voitto	534	746	-28 %	638	1 711	-63 %
Lopetettujen toimintojen voitto/tappio	10	67	-85 %	22	-427	
Katsauskauden voitto	544	813	-33 %	660	1 284	-49 %
Osakekohtainen kauden tulos, laimennettu	0,10	0,15	-33 %	0,12	0,23	-48 %
Nettokassa ja korolliset sijoitukset	3 378	4 854	-30 %	3 378	4 854	-30 %

Vertailukelpoinen tulos						
Liikevaihto	6 130	5 983	2 %	19 904	19 220	4 %
Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella			3 %			2 %
Bruttokateprosentti	48,1 %	47,2 %	90 pp	45,1 %	47,1 %	-200 pp
Tutkimus- ja kehityskulut	-1 250	-1 129	11 %	-4 614	-4 298	7 %
Myyntin ja hallinnon kulut	-685	-633	8 %	-2 485	-2 405	3 %
Liikevoitto	1 058	1 086	-3 %	2 024	2 584	-22 %
Liikevoittoprosentti	17,3 %	18,2 %	-90 pp	10,2 %	13,4 %	-320 pp
Katsauskauden voitto	882	977	-10 %	1 595	2 175	-27 %
Osakekohtainen kauden tulos, laimennettu	0,16	0,18	-11 %	0,29	0,39	-26 %

Milj. euroa	Verkko- infrastruktuuri		Matkapuhelin- verkot		Pilvi- ja verkkopalvelut		Teknologia		Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	
	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024
Liikevaihto	2 407	2 031	2 502	2 545	837	940	384	463	6	6
Muutos edellisvuoteen	19 %		-2 %		-11 %		-17 %		0 %	
Muutos edellisvuoteen ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	7 %		6 %		-4 %		-14 %		0 %	
Bruttokateprosentti	44,6 %	45,4 %	40,1 %	37,3 %	57,9 %	51,4 %	100,0 %	99,8 %		
Liikevoitto/-tappio	397	398	283	201	237	222	250	356	-110	-91
Liikevoittoprosentti	16,5 %	19,6 %	11,3 %	7,9 %	28,3 %	23,6 %	65,1 %	76,9 %		

Toimitusjohtajan katsaus

Alla olevassa toimitusjohtajan katsauksessa liikevaihtoa koskevat kommentit ja liikevaihdon muutokset viittaavat vertailukelpoiseen liikevaihtoon ja ovat ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella. Viittaukset marginaaleihin liittyvät Nokian vertailukelpoisiin lukuihin.

Viimeinen vuosineljännes oli odotustemme mukainen heijastaen kurinalaisuutta kaikissa liiketoiminnoissa. Vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 3 % ja oli 6,1 miljardia euroa. Koko vuoden liikevoitto oli 2,0 miljardia euroa, mikä on hieman ohjeistuksemme keskivälin yläpuolella. Haluan kiittää kaikkia työntekijöitäme heidän panoksestaan ja sitoutumisestaan näiden tulosten saavuttamiseksi.

Verkkoinfrastruktuurin liikevaihto kasvoi 7 % viimeisellä vuosineljänneksellä ja siihen kuuluvan Optical Networksin liikevaihto kasvoi 17 %. Optical Networks- ja IP Networks -liiketoimintojen tilauskertymä oli vahva ja tilausten suhde toimituksiin oli edelleen yli yhden tekoäly- ja pilvipalveluasiakkaiden kysynnän vauhdittamana. Jatkamme pitkän tähtäimen investointeja optisiin verkkoihin, jotka ovat kriittisessä roolissa tekoälyn laajamittaisessa käytössä. Tilauskertymä IP Networksissa vahvistui, mitä siivitti positiivinen kehitys datakeskusratkaisussa. Fixed Networks -liiketoiminnon osalta vuosineljänneksen liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla. Optisten kuitulinjapäätelaitteiden liikevaihto kasvoi 16 %, mutta tätä tasoitti painopistealueidemme ulkopuolella olevien liiketoimintojen heikko kehitys.

Mobiiliverkkoihin liittyvissä liiketoiminnoissa keskityimme liiketoiminnan kannattavuuden ja kurinalaisuuden varmistamiseen. Matkapuhelinverkkojen koko vuoden liikevaihto oli edellisvuoden tasolla ja kasvoi viimeisellä vuosineljänneksellä 6 %. Pilvi- ja verkkopalveluiden vuosineljänneksen liikevaihto laski 4 %. Markkinoiden 2%:n laskusta huolimatta liiketoimintaryhmän koko vuoden liikevaihto kasvoi 6 % ja liikevoitto parani 5 prosenttiyksikköä pilvinatiivien ydinverkkojen kasvun vauhdittamana. Teknologia-liiketoimintaryhmä suoriutui edelleen hyvin, ja nykyisen sopimuskannan vuosittain tuottama liikevaihto pysyi 1,4 miljardissa eurossa.

Otimme vuoden 2025 aikana tärkeitä askelia keskittyäksemme pitkän aikavälin mahdollisuuksiin ja vahvistaaksemme suorituskykyämme. Vahvistimme portfoliotamme Infineran hankinnan myötä sekä uudistimme strategiamme tavoitteenamme asemoida Nokia johtamaan verkkojen murrosta tekoälyn aikakaudella. Kerroimme pääomamarkkinapäivässämme yksinkertaistavamme toimintamallimme kahteen pääsegmenttiin, jotka ovat

Verkkoinfrastruktuuri ja Mobiili-infrastruktuuri. Uusi toimintamalli astui voimaan vuoden 2026 alussa.

Vuoden 2026 alussa yhdistimme Core Software-, Radio Networks- ja Technology Standards -liiketoiminnot Mobiili-infrastruktuuri-segmentin alle. Uudistuksen tavoitteena on selkeyttää vastuunjakoa, parantaa kannattavuutta ja luoda edellytykset pitkän aikavälin teknologiajohtajuudelle. Teknologiajohtajuuden varmistamiseksi jatkamme investointeja tekoälynatiiveihin ja 6G-verkkoihin, vaikka lyhyen aikavälin kysyntä on keskittynyt 5G-teknologioihin ja näemme potentiaalia myös Open RAN -teknologian osalta. Tavoitettamme teknologiajohtajuuden varmistamiseksi tukee viimeisellä vuosineljänneksellä julkaisemamme kumppanuus NVIDIA:n kanssa.

Näemme tekoälyn pitkän aikavälin rakenteellisena muutoksena, jossa verkkojen merkitys kasvaa entisestään tekoälyn siirtyessä datakeskuksista käytännön sovelluksiin ja järjestelmiin. Suorituskyky, turvallisuus ja luotettavuus ovat ratkaisevassa roolissa, jotta verkot voivat tukea suuria kielimalleja, tekoälyagentteja, lisättyä todellisuutta hyödyntäviä laitteita sekä autonomisia robotteja. Tavoitteenamme on tarjota luotettavia tekoälynatiiveja verkkoratkaisuja, jotka tukevat tekoälyn laajamittaista käyttöönottoa, parantavat tuottavuutta sekä luovat perustan kestäväälle kasvulle pitkällä aikavälillä.

Vuonna 2026 keskitymme kurinalaiseen strategian toteutukseen vauhdittaaksemme kasvua tekoäly- ja pilvipalveluissa sekä vahvistamaan suorituskykyämme ja toimintakulttuuriamme. Meillä on nyt aiempaa selkeämmät painopistealueet, yksinkertaistettu toimintamalli ja strategia, jota toteutamme tehokkaasti ja vastuullisesti.

Vuoden 2026 taloudellisten näkymien osalta tavoittelemme 2,0–2,5 miljardin euron vertailukelpoista liikevoittoa. Näemme vahvan kysynnän jatkuvan Verkkoinfrastruktuurissa. Lanseeraamme markkinoille uusia tuotteita, vahvistamme asemaamme tekoäly- ja pilvipalvelujen tarjoajien keskuudessa sekä panostamme pitkän aikavälin kasvuun. Mobiili-infrastruktuurissa näemme markkinaympäristön pysyvän vakaana ja keskitymme tehokkuuden ja kannattavuuden parantamiseen. Odotamme näkevämme vuonna 2026 edistystä pääomamarkkinapäivässä marraskuussa julkistamiemme pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamisessa.

Justin Hotard
Toimitusjohtaja

Varojenjakoon osakkeenomistajille

Osingonjako

Hallitus ehdottaa, että varsinainen yhtiökokous 2026 valtuuttaa hallituksen päättämään yhteensä enintään 0,14 euron jakamisesta osakkeelta tilikaudelta 2025. Valtuutusta käytettäisiin osingon jakamiseen kertyneistä voittovaroista ja/ tai varojen jakamiseen sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta neljässä erässä valtuutuksen voimassaoloaikana neljännesvuosittaisen tuloslaskutusten yhteydessä, ellei hallitus perustellusta syystä päättä toisin.

29.4.2025 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen tällä hetkellä voimassa olevan valtuutuksen perusteella hallitus voi päättää yhteensä enintään 0,14 euron varojenjaosta osakkeelta tilikaudelta 2024.

Hallitus päätti 29.1.2026 jakaa osinkoa 0,03 euroa osakkeelta. Osingon täsmäytyspäivä on 3.2.2026, ja osinko maksetaan 12.2.2026. Todellinen osingonmaksupäivä Suomen ulkopuolella määräytyy osinkomaksut siirtävien välittäjäpankkien käytäntöjen mukaan.

Tämän ilmoitetun neljänneksen osingonjaon ja aiemmin maksettujen osinkojen jälkeen hallituksella ei ole enää jäljellä olevaa varojenjakovaltuutusta.

Näkymät

Koko vuosi 2026

Vertailukelpoinen liikevoitto^{(1),(2)} 2,0–2,5 miljardia euroa

- (1) Katso tämän katsauksen Vaihtoehtoiset tunnusluvut -osiosta selvitys siitä, miten tämä termi on määritelty.
(2) Näkymät perustuvat 1 EUR = 1,18 USD vaihtosuhteeseen koko vuodelle 2026.

Näkymät, taustalla olevat oletukset, Nokian pitkän aikavälin taloudellinen tavoite ja strategiset mittarit ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, ja niihin kohdistuu lukuisia riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka on kuvattu tai joihin on viitattu jäljempänä tässä raportissa Riskitekijät-osiassa.

Edellä esitettyjen Nokian virallisten näkymätavoitteiden lisäksi alla on esitetty uusia konsernitason taloudellisia näkymiä tukevia oletuksia.

	Koko vuosi 2026	Kommentti
Ensimmäisen vuosineljänneksen kausivaihtelu		Historiallisesti liikevaihto ilman Teknologia-liiketoimintaryhmän vaikutusta on ollut keskimäärin 24 % edellistä neljännestä alhaisempi. Ottaen huomioon vuoden 2025 viimeisen neljänneksen normaalia vahvemman kausivaihtelun, odotamme vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihdon olevan jonkin verran normaalia kausivaihtelua alhaisempi ja liikevoittoprosentin vain hieman edellisvuotta korkeampi.
Verkkoinfrastruktuurin liikevaihdon kasvu	6–8 %	Vuonna 2026 Nokia odottaa Verkkoinfrastruktuurin liikevaihdon kasvun olevan linjassa pitkän aikavälin 6–8 % vuosikasvutavoitteen kanssa. Odotamme IP- ja Optical Networks -liiketoimintojen pitkän aikavälin kasvun olevan tavoitteen mukainen ja asettuvan 10–12 %:iin myös vuonna 2026.
Vertailukelpoiset rahoitustuotot ja -kulut	50–150 miljoonaa euroa positiivinen	
Vertailukelpoinen tuloverokanta	~26–27 %	Nokian efektiivinen verokanta on edelleen herkkä maantieteelliselle jakaumalle. Kun otetaan huomioon odotettu maantieteellinen jakauma vuonna 2026, Nokia odottaa efektiivisen verokantansa nousevan hieman.
Tuloveroihin liittyvät ulosmenevät rahavirrat	500 miljoonaa euroa	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	900–1 000 miljoonaa euroa	Nokia odottaa käyttöomaisuusinvestointien kasvavan vuonna 2026. Kasvu liittyy pääasiassa tuotantokapasiteetin lisäinvestointeihin, jotka tukevat Optical Networks -liiketoiminnan kasvunäkymiä. Nokia investoi myös käyttöomaisuusinvestointeihin vaikuttaviin kiinteistöjen uudistamishankkeisiin.
Vapaan kassavirran suhde vertailukelpoiseen liikevoittoon	55–75 %	Vapaan kassavirran ja liikevoiton suhteeseen vaikuttavat asiakasmaksujen ajoitus, alueellisen kysynnän kehitys ja käyttöomaisuusinvestointien ajoitus.
Jatkuvat bruttokustannussäästöt	400 miljoonaa euroa	Liittyy meneillään olevaan kustannussäästöohjelmaan eikä sisällä Infineraan liittyviä synergioita.
Kustannussäästöohjelmiimme liittyvät uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	250 miljoonaa euroa	Liittyy meneillään olevaan kustannussäästöohjelmaan eikä sisällä Infineraan liittyviä synergioita.
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvien kulujen ulosmenevät rahavirrat	450 miljoonaa euroa	Liittyy meneillään olevaan kustannussäästöohjelmaan eikä sisällä Infineraan liittyviä synergioita.

Pitkän aikavälin taloudellinen tavoite ja strategiset mittarit

Nokia esitteli pääomamarkkinapäivässään 19.11.2025 uuden pitkän aikavälin taloudellisen tavoitteen, joka on erillinen yllä kuvatusta virallisesta taloudellisesta näkymästä.

Koko vuosi 2028

Vertailukelpoinen liikevoitto ^{(1),(2)}	2,7–3,2 miljardia euroa
(1) Katso tämän katsauksen Vaihtoehtoiset tunnusluvut -osiosta selvitys siitä, miten termit on määritelty. (2) Taloudellinen tavoite perustuu 1 EUR = 1,17 USD vaihtosuhteeseen, joka oli efektiivinen valuuttakurssi Nokian pääomamarkkinapäivän aikaan.	
Nokia otti käyttöön myös joukon strategisia mittareita, jotka heijastavat parhaiten Nokian strategian toteutusta. Nämä mittarit eivät ole osa konsernin taloudellista tavoitetta.	
Verkkoinfrastruktuurin liikevaihdon kasvu	Nokia tavoittelee 6–8 %:n liikevaihdon vuosikasvua vuosien 2025–2028 aikana. Tämä sisältää Optical Networks- ja IP Networks -liiketoimintojen 10–12 %:n liikevaihdon kasvutavoitteen.
Verkkoinfrastruktuurin liikevoittoprosentti	13–17 % vuoteen 2028 mennessä.
Mobiili-infrastruktuurin bruttokateprosentti	48–50 % vuoteen 2028 mennessä.
Mobiili-infrastruktuurin liikevoitto	Kasvua 1,5 miljardista eurosta.
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut -osion toimintakulut	Toimintakulujen lasku nykyisistä 350 miljoonan euron vuosittaisista kuluista 150 miljoonaan euroon vuoteen 2028 mennessä.
Vapaan kassavirran suhde vertailukelpoiseen liikevoittoon	Nokia tavoittelee 65–75 %:n vapaata kassavirtaa vertailukelpoisesta liikevoitosta.

Taloudellinen tulos

Vuoden 2025 viimeinen neljännes verrattuna vuoden 2024 viimeiseen neljännekseen

Liikevaihto

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä raportoitu liikevaihto kasvoi 2 %. Infineran hankinnan tuomaa kasvua tasoittivat osittain valuuttakurssimuutokset sekä seuraavat tekijät.

Nokian vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 3 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän 7 %:n kasvun seurauksena. Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän kasvu johtui pääasiassa Optical Networks -liiketoiminnosta, joka kasvoi 17 %. Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmä kasvoi 6 % radioverkkojen vahvuuden myötä liiketoiminnan vakautumisen jatkuessa. Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän liikevaihto laski 4 % Core Networks -liiketoiminnon laskun myötä. Teknologia-liiketoimintaryhmän liikevaihto laski 14 %, mikä johtui pääasiassa edellisvuotta alhaisemmasta aikaisempiin kausiin kohdistuvasta liikevaihdosta.

Bruttokateprosentti

Raportoitu bruttokateprosentti laski 120 peruspistettä 44,9 %:iin vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä, ja vertailukelpoinen bruttokateprosentti kasvoi 90 peruspistettä 48,1 %:iin. Raportoitu bruttokateprosentti laski korkeampien uudelleenjärjestelykulujen vuoksi, mikä enemmän kuin tasoitti vertailukelpoisen bruttokateprosentin kasvun. Vertailukelpoisen bruttokateprosentin kasvu heijasti vahvaa tuotejakaamaa ja varauksen peruutusta Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmässä.

Liikevoitto ja liikevoittoprosentti

Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen raportoitu liikevoitto oli 540 miljoonaa euroa eli 8,8 % liikevaihdosta, kun vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä liikevoitto oli 14,4 % liikevaihdosta.

Vertailukelpoinen liikevoitto laski 3 % ja oli 1 058 miljoonaa euroa, kun taas vertailukelpoinen liikevoittoprosentti laski 17,3 %:iin edellisvuoden vastaavan neljänneksen 18,2 %:sta. Toimintakulut kasvoivat kasvuun tähtäävien investointien ja Infinera-hankinnan vuoksi, mitä kustannussäästöt osittain tasoittivat.

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä valuuttasuojauksen vaikutus oli 54 miljoonaa euroa positiivinen, kun vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä vaikutus oli 3 miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä raportoidun ja vertailukelpoisen liikevoiton ero liittyi ensisijaisesti 299 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyviin kuluihin, hankittujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden 115 miljoonan euron poistoihin, sopimuserusteisiin vaateisiin (liittyen osin vanhoihin tuotteisiin, joita myytiin asiakkaille yli 15 vuotta sitten) liittyvään 66 miljoonan euron varauksen kasvuun, etuus pohjaisen järjestelyn muuttamiseen liittyvään 24 miljoonan euron tappioon (joka liittyy uuden lainsäädännön takautuvaan soveltumiseen) sekä Infinera-hankintaan liittyviin 10 miljoonan euron integraatiokuluihin. Vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä raportoidun ja vertailukelpoisen liikevoiton ero liittyi ensisijaisesti 121 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyviin kuluihin, hankittujen aineettomien hyödykkeiden 79 miljoonan euron poistoihin sekä Infinera-hankintaan liittyviin 22 miljoonan euron transaktiokuluihin ja niihin liittyviin kuluihin.

Jatkuvien toimintojen voitto

Jatkuvien toimintojen raportoitu voitto vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä oli 534 miljoonaa euroa, kun vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä voitto oli 746 miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen voitto oli vuoden 2025

viimeisellä neljänneksellä 882 miljoonaa euroa, kun se vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä oli 977 miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen vertailukelpoisen voiton lasku johtui rahoitustuottojen ja -kulojen nettovaikutukseltaan negatiivisesta vaihtelusta, joka johtui pääasiassa valuuttakurssimuutoksiin liittyvistä venture fund -sijoitusten arvon muutoksista. Vertailukelpoinen liikevoitto laski hieman.

Liikevoittoon sisältyvien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien (ja niihin liittyvien verovaikutusten) lisäksi vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä jatkuvien toimintojen raportoidun ja vertailukelpoisen voiton ero johtui pääasiassa toimintamallin ja tytäryhtiön integroinnin 24 miljoonan euron hyödystä, laskennallisten verosaamisten kirjaamisen 17 miljoonan euron muutoksesta ja Nokia Shanghai Bellin määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan 16 miljoonan euron muutoksesta. Vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä jatkuvien toimintojen raportoidun ja vertailukelpoisen tuloksen ero johtui pääasiassa Vodafone Idea -omistukseen liittyvästä oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon alentumisesta ja laskennallisten verosaamisten kirjaamisen muutoksista.

Lopetettujen toimintojen voitto/tappio

Submarine Networks -liiketoiminto siirrettiin vuoden 2024 toisella neljänneksellä lopetettuihin toimintoihin. Lopetettujen toimintojen raportoitu voitto vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä oli 10 miljoonaa euroa, kun vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä voitto oli 67 miljoonaa euroa.

Muut aiheet

Nokian toimintarakenteen yksinkertaistaminen Kiinassa

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä Nokia hankki täyden omistusosuuden yhteisyrityksestään (Nokia Shanghai-Bell) Kiinassa, mikä antaa yhtiölle enemmän joustavuutta toimintansa hallintaan alueella. Ottaen huomioon Nokian aiemman omistusosuuden ja päätösvallan liiketoiminta on jo täysin konsolidoitu Nokian taloudelliseen tulokseen. Liiketoimesta aiheutui viimeisellä vuosineljänneksellä 0,5 miljardin euron ulosmenevä rahavirta, joka vastaa suurelta osin yhteisyrityksen nettokassan osuutta, jota Nokia ei omista.

Osakekohtainen tulos

Jatkuvien toimintojen vuoden 2025 viimeisen neljänneksen raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,09 euroa, kun se oli 0,14 euroa vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä. Jatkuvien toimintojen vuoden 2025 viimeisen neljänneksen vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa, kun se oli 0,18 euroa vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä. Lopetettujen toimintojen raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,00 euroa vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä, kun taas vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä se oli 0,01 euroa. Raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä, kun se oli 0,15 euroa vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä. Vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,16 euroa vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä, kun se oli 0,18 euroa vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä.

Kassavirta

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä nettokassa kasvoi 377 miljoonalla eurolla ja oli vuosineljänneksen lopussa 3 378 miljoonaa euroa. Kassa kasvoi edellisestä vuosineljänneksestä 736 miljoonalla eurolla 6 791 miljoonaan euroon. Vapaa kassavirta oli 226 miljoonaa euroa positiivinen vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä.

Osana integraatiota ja toimintojen sopeuttamista Nokian toimintamalliin, odotamme voivamme saavuttaa noin 200 miljoonan euron synergiaedut. Integraatiokulujen arvioidaan olevan noin 350-400 miljoonaa euroa 24-36 kuukauden aikana.

Segmenttien tiedot

Verkkoinfrastrukturi

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024		Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 10-12/2025 vrt. 10-12/2024		Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024		Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-12/2025 vrt. 1-12/2024	
Liikevaihto	2 407	2 031	19 %	7 %	7 986	6 518	23 %	9 %		
Optical Networks	982	521	88 %	17 %	3 019	1 636	85 %	14 %		
IP Networks	783	822	-5 %	3 %	2 594	2 583	0 %	5 %		
Fixed Networks	643	689	-7 %	0 %	2 373	2 299	3 %	7 %		
Bruttokate	1 074	923	16 %		3 286	2 737	20 %			
Bruttokateprosentti	44,6 %	45,4 %	-80 pp		41,1 %	42,0 %	-90 pp			
Liikevoitto	397	398	0 %		780	761	2 %			
Liikevoittoprosentti	16,5 %	19,6 %	-310 pp		9,8 %	11,7 %	-190 pp			
Oikaistu vapaa kassavirta	-20	389			460	570	-19 %			
Jatkuvat toiminnot	-20	218			460	433	6 %			
Lopetetut toiminnot ⁽¹⁾	—	171			—	137				
Liikevaihto alueittain										
Amerikka	1 177	861	37 %	13 %	3 688	2 726	35 %	12 %		
APAC	412	489	-16 %	-16 %	1 648	1 426	16 %	13 %		
EMEA	818	682	20 %	14 %	2 650	2 366	12 %	3 %		

(1) Sisältää Submarine Networks -liiketoiminnan, joka on esitetty lopetettuna liiketoimintona vuoden 2024 toisesta neljänneksestä lähtien.

Verkkoinfrastrukturi-liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** kasvoi 19 % ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella kasvoi 7 %. Raportoidun kasvun ja kasvun ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella ero liittyy Infineran hankintaan (vaikutus +20 %), jota valuuttakurssit osittain tasoittavat (vaikutus -8 %).

Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 17 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella, kun toimialan kysyntä jatkaa vahvistumistaan erityisesti tekoäly- ja pilvipalveluasiakkaiden keskuudessa. Liikevaihdon kasvu heijasti vahvuutta Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella sekä tekoäly- ja pilvipalveluasiakkaissa että viestintäpalvelujen tarjoajissa. Optical Networks -liiketoiminnan tilauskertymä kasvoi edelleen merkittävästi sekä tekoäly- ja pilvipalveluasiakkaissa että viestintäpalvelujen tarjoajissa.

IP Networks -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 3 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta tekoäly- ja pilvipalveluasiakkaiden sekä laajemmin yritysasiakkaiden kasvun ansiosta. Kasvua tasoitti osittain viestintäpalvelujen tarjoajien lievä lasku edellisvuoden vahvan suoriutumisen jälkeen. Alueellisella tasolla Lähi-itä ja Afrikka sekä Pohjois-Amerikka olivat vahvoja, kun taas Kiinan alueella liikevaihto laski. IP Networks -liiketoiminnan tilauskertymä kasvoi merkittävästi tekoäly- ja pilvipalveluasiakkaissa.

Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihto pysyi ennallaan ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta. Kuitu- ja kiinteiden

langattomien yhteyksien liiketoiminnan kasvua tasoittivat muiden liiketoimintojen laskut. Alueellisesti kasvua Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Intiassa tasoitti lasku Muu APAC -alueella ja Latinalaisessa Amerikassa.

Bruttokate parani edellisvuodesta pääasiassa liikevaihdon kasvun ja Infineran mukaantulon ansiosta. Bruttokateprosentti laski hieman pääasiassa IP Networks -liiketoiminnan tuotejakauman vuoksi, mitä Optical Networks -liiketoiminnan bruttokateprosentin paraneminen osittain tasoitti.

Liikevoitto laski hieman edellisvuodesta, mikä heijasti Infinera-hankintaan liittyviä korkeampia toimintakuluja sekä kohdennettuja investointeja. Tätä tasoitti osittain bruttokatteen kasvu. **Liikevoittoprosentti** laski IP Networks -liiketoiminnan aiemmin mainitun tuotejakauman vuoksi.

Infineran konsolidoinnilla oli 40 miljoonan euron positiivinen vaikutus Verkkoinfrastrukturi-liiketoimintaryhmän vuosineljänneksen liikevoittoon.

Oikaistu vapaa kassavirta oli viimeisellä vuosineljänneksellä 20 miljoonaa euroa negatiivinen, mikä heijasti liikevoittoa, mitä enemmän kuin tasoittivat nettokäyttöpääomaan liittyvät ulosmenevät rahavirrat liittyen saatavien kasvuun ja velkojen laskuun, mitä vaihto-omaisuuden lasku osin tasoitti.

Matkapuhelinverkot

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Liikevaihto	2 502	2 545	-2 %	6 %	7 806	8 158	-4 %	0 %
Bruttokate	1 004	950	6 %		2 892	3 219	-10 %	
Bruttokateprosentti	40,1 %	37,3 %	280 pp		37,0 %	39,5 %	-250 pp	
Liikevoitto	283	201	41 %		220	452	-51 %	
Liikevoittoprosentti	11,3 %	7,9 %	340 pp		2,8 %	5,5 %	-270 pp	
Oikaistu vapaa kassavirta	58	-239			549	1 535	-64 %	
Liikevaihto alueittain								
Amerikka	663	746	-11 %	-4 %	2 182	2 396	-9 %	-4 %
APAC	802	810	-1 %	9 %	2 464	2 593	-5 %	1 %
EMEA	1 037	988	5 %	10 %	3 160	3 169	0 %	2 %

Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** laski 2 % ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta kasvoi 6 %.

Liikevaihdon kasvu ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta johtui EMEA- ja APAC-alueista. EMEA-alueen kasvua vauhditti Lähi-itä ja APAC-alueella kasvua oli pääasiassa Japanissa ja Indonesiassa. Amerikan alueella laskua oli lähinnä Pohjois-Amerikassa.

Bruttokate kasvoi suotuisamman tuotejakauman, alhaisempien välillisten hankinnan ja valmistuksen kulujen sekä volyymien kasvun ansiosta, mitä valuuttakurssimuutokset osittain tasoittivat. **Bruttokateprosentti** kasvoi suotuisamman tuotejakauman ja pienempien välillisten hankinnan ja valmistuksen kulujen ansiosta.

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä **liikevoitto** ja **liikevoittoprosentti** kasvoivat vertailukaudesta. Liikevoiton kasvu heijasti bruttokatteen kasvua sekä toimintakulujen laskua jatkuneen kustannussäästöohjelman seurauksena.

Oikaistu vapaa kassavirta oli viimeisellä vuosineljänneksellä 58 miljoonaa euroa positiivinen heijastaen pääasiassa liikevoittoa ja nettokäyttöpääomaan liittyviä ulosmeneviä rahavirtoja, jotka liittyivät saatavien kasvuun ja velkojen laskuun, mitä vaihto-omaisuuden lasku osin tasoitti.

Pilvi- ja verkkopalvelut

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Liikevaihto	837	940	-11 %	-4 %	2 606	2 589	1 %	6 %
Bruttokate	485	483	0 %		1 299	1 157	12 %	
Bruttokateprosentti	57,9 %	51,4 %	650 pp		49,8 %	44,7 %	510 pp	
Liikevoitto	237	222	7 %		338	206	64 %	
Liikevoittoprosentti	28,3 %	23,6 %	470 pp		13,0 %	8,0 %	500 pp	
Oikaistu vapaa kassavirta	64	-50			331	13	2 446 %	
Liikevaihto alueittain								
Amerikka	376	470	-20 %	-12 %	1 120	1 153	-3 %	4 %
APAC	167	174	-4 %	5 %	529	517	2 %	9 %
EMEA	294	297	-1 %	1 %	957	919	4 %	6 %

Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** laski 11 %, ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta laski 4 %. Lasku johtui pääasiassa Core Networks -liiketoiminnasta.

Alueellisesta näkökulmasta katsottuna lasku johtui pääasiassa Amerikan alueesta, missä oli laskua Pohjois-Amerikassa ja hieman laskua Latalaisessa Amerikassa. APAC-alue kasvoi ilman valuuttakurssimuutosten vaikutuksia, mutta valuuttakurssimuutokset tasoittivat kasvun.

Bruttokate pysyi edellisvuoden tasolla. **Bruttokateprosentti** kasvoi 650 peruspistettä edellisvuodesta. Vuoden viimeinen neljännes hyötyi kertaluonteisesta varauksen peruutuksesta, joka vaikutti bruttokatteeseen 37 miljoonaa euroa eikä

vaikuttanut liikevaihtoon. Ilman tätäkin bruttokateprosentti olisi kasvanut edellisvuodesta viimeisellä vuosineljänneksellä liiketoiminnan bruttokateprosentin parantamiseen tähtäävien toimien jatkumisen ansiosta.

Sekä **liikevoitto** että **liikevoittoprosentti** paranivat edellisvuodesta, mikä heijasti pääasiassa bruttokateprosentin kasvua. Toimintakulut laskivat hieman ja liiketoiminnan muut tuotot paranivat.

Oikaistu vapaa kassavirta vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä oli 64 miljoonaa euroa positiivinen heijastaen liikevoittoa, mitä osin tasoittivat nettokäyttöpääomaan liittyvät ulosmenevät rahavirrat, jotka liittyivät saatavien kasvuun, mitä velkojen kasvu ja vaihto-omaisuuden lasku osin tasoittivat.

Teknologia

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Liikevaihto	384	463	-17 %	-14 %	1 501	1 928	-22 %	-21 %
Bruttokate	384	462	-17 %		1 501	1 926	-22 %	
Bruttokateprosentti	100,0 %	99,8 %	20 pp		100,0 %	99,9 %	10 pp	
Liikevoitto	250	356	-30 %		1 059	1 514	-30 %	
Liikevoittoprosentti	65,1 %	76,9 %	-1 180 pp		70,6 %	78,5 %	-790 pp	
Oikaistu vapaa kassavirta	242	173	40 %		1 049	868	21 %	

Teknologia-liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** laski 17 % ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta laski 14 %. Lasku johtui aikaisempiin kausiin kohdistuvan liikevaihdon laskusta, mitä viimeisten 12 kuukauden aikana solmittujen sopimusten vaikutus osin tasoitti.

Teknologia-liiketoimintaryhmän sopimuskannan vuosittain tuottama liikevaihto pysyi noin 1,4 miljardissa eurossa viimeisellä vuosineljänneksellä.

Liikevoiton ja **liikevoittoprosentin** lasku heijastivat liikevaihdon laskua. Myös toimintakulut kasvoivat edellisvuodesta, kun jatkamme investointeja Teknologia-liiketoimintaryhmän pitkän aikavälin voiton varmistamiseksi. Vuosineljänneksen toimintakuluihin sisältyi aiemmin hankittujen omaisuuserien noin 20 miljoonan euron arvonalentumistappio. Nokia jatkaa patenttiportfolionsa ennakoivaa hallintaa ja karsimista, mikä auttaa hallitsemaan portfolion ylläpitokustannuksia.

Oikaistu vapaa kassavirta viimeisellä vuosineljänneksellä oli 242 miljoonaa euroa positiivinen, mikä johtui Teknologia-liiketoimintaryhmän liikevoitosta, mitä velkojen lasku osin tasoitti.

Konsernin yhteiset toiminnot ja muut

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024	Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Liikevaihto	6	6	0 %	0 %	17	34	-50 %	-50 %
Bruttokate	2	7			-4	5		
Liiketappio ⁽¹⁾	-110	-91			-373	-349		
Oikaistu vapaa kassavirta	2	-190			-481	-586		

(1) Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Nokia muutti venture fund -sijoitusten voittojen ja tappioiden esittämistapaa. Vertailutiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti. Katso lisätietoja Tilinpäätöstiedot -osiosta.

Konsernin yhteiset toiminnot ja muut -osion **liikevaihto** pysyi ennallaan.

Liiketappion kasvu johtui korkeammista tulospalkkioista johtuvista korkeammista myynnin ja hallinnon kuluista.

Oikaistu vapaa kassavirta viimeisellä neljänneksellä oli 2 miljoonaa euroa positiivinen heijastaen pääosin liiketulosta sekä nettokäyttöpääomaan sisältyvien velkojen kasvua.

Liikevaihto alueittain

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024		Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 10-12/2025 vrt. 10-12/2024		Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024		Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-12/2025 vrt. 1-12/2024	
Amerikka	2 213	2 077	7 %		3 %		6 985	6 276	11 %	5 %
Latinalainen Amerikka	245	287	-15 %		-13 %		784	895	-12 %	-13 %
Pohjois-Amerikka	1 968	1 791	10 %		5 %		6 201	5 381	15 %	8 %
APAC	1 380	1 475	-6 %		0 %		4 639	4 549	2 %	5 %
Kiinan alue	252	339	-26 %		-21 %		913	1 134	-19 %	-17 %
Intia	393	463	-15 %		-7 %		1 534	1 373	12 %	17 %
Muu APAC	736	674	9 %		14 %		2 192	2 042	7 %	10 %
EMEA	2 532	2 431	4 %		5 %		8 265	8 395	-2 %	-2 %
Eurooppa	1 803	1 797	0 %		0 %		6 165	6 362	-3 %	-5 %
Lähi-itä ja Afrikka	729	633	15 %		22 %		2 100	2 033	3 %	6 %
Yhteensä	6 125	5 983	2 %		3 %		19 889	19 220	3 %	2 %

Yllä olevassa taulukossa esitetään konsernin liikevaihtoa koskevat tiedot kolmella maantieteellisellä alueella ja niiden osa-alueilla. Raportoidut muutokset on esitetty yllä olevassa taulukossa. Alla keskitytään alueellisiin liikevaihtoihin ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella.

Amerikan alueella liikevaihdon kasvu johtui Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän vahvasta kasvusta Pohjois-Amerikassa, mitä Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän ja Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän liikevaihdon lasku osittain tasoitti. Latinalaisessa Amerikassa liikevaihto laski kaikissa liiketoimintaryhmissä.

APAC-alueella liikevaihto pysyi ennallaan viimeisellä vuosineljänneksellä. Muu APAC -alueen kasvu oli vahvaa Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmässä ja Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmässä, kun taas Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän liikevaihto laski hieman. Intiassa liikevaihto laski kaikissa liiketoimintaryhmissä, samoin Kiinan alueella.

EMEA-alueen liikevaihto kasvoi viimeisellä vuosineljänneksellä. Euroopassa liikevaihdon kasvua vauhditti Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmä. Teknologia-liiketoimintaryhmän, joka raportoidaan kokonaan Euroopassa, liikevaihto laski edellisvuodesta, mutta Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän liikevaihdon kasvu tasoitti laskun. Lähi-idän ja Afrikan liikevaihto kasvoi Matkapuhelinverkot- ja Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmissä.

Liikevaihto asiakasryhmittäin

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024		Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 10-12/2025 vrt. 10-12/2024		Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024		Muutos ilman valuuttakurssi- muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-12/2025 vrt. 1-12/2024	
Viestintäpalvelujen tarjoajat	4 736	4 828	-2 %		2 %		15 313	15 085	2 %	2 %
Yritykset	1 016	689	47 %		22 %		3 085	2 180	42 %	19 %
Lisenssinsaajat	384	463	-17 %		-14 %		1 501	1 928	-22 %	-21 %
Muut ⁽¹⁾	-10	4					-10	27		
Yhteensä	6 125	5 983	2 %		3 %		19 889	19 220	3 %	2 %

(1) Vuosi 2025 sisältää segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit, kohdistamattomat erät sekä tiettyjä muita eriä. Vuosi 2024 sisältää erillisenä yksikkönä toimineen Radio Frequency Systems (RFS) -liiketoiminnan liikevaihdon, sekä tiettyjä muita eriä, kuten segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit. RFS:n liikevaihtoon sisältyy myös tuotot yritysasiakkailta ja viestintäpalvelujen tarjoajilta.

Viestintäpalvelujen tarjoajien liikevaihto kasvoi 2 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä. Kasvua oli Matkapuhelinverkot- ja Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmissä, mitä Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän liikevaihdon lasku osittain tasoitti.

Yritysasiakasliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 22 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä. Tämä segmentti sisältää myynnin tekoäly- ja pilvipalveluasiakkaille ja toimintakriittisille yrityksille. Kasvu oli vahvaa Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän IP Networks- ja

Optical Networks -liiketoiminnoissa. Nokia jatkaa asemansa vahvistamista yksityisissä langattomissa verkoissa saavuttaen 1 000 asiakasta.

Lisätietoja liikevaihdesta lisenssinsaajille on tämän katsauksen kohdassa Teknologia.

Raportoidun liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen liikevoittoon

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos		1-12/2025	1-12/2024	Muutos	
			10-12/2025 vrt. 10-12/2024				1-12/2025 vrt. 1-12/2024	
Raportoitu liikevoitto	540	861	-37 %		885	1 970	-55 %	
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	299	121			478	445		
Hankittujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden poistot	115	79			444	314		
Sopimusperusteisiin vaateisiin liittyvät varaukset	66	—			66	—		
Etuuspohjaisen järjestelyn muuttamisesta johtuva voitto/tappio	24	—			24	—		
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut, ml. integraatiokulut	10	22			33	23		
Hankintaan liittyvien myynnin jaksotuksiin ja vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen purku	5	—			88	—		
Omaisuuksien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	-4	6			—	89		
Liiketoimintojen myynti	3	—			6	-67		
Osakkuusyritysten myynti	—	-4			—	-190		
Vertailukelpoinen liikevoitto	1 058	1 086	-3 %		2 024	2 584	-22 %	

Nokian julkaiseman vertailukelpoisen liikevoiton tarkoituksena on antaa sekä yhtiön johdolle että sijoittajille täydentävää tietoa Nokian liiketoiminnan tuloksen kehityksestä ilman eräitä tuottoja ja kuluja, jotka eivät välttämättä ole merkityksellisiä Nokian liiketoiminnan toiminnallisen tuloksen arvioinnin kannalta. Vertailukelpoista liikevoittoa käytetään lisäksi johdon palkitsemisen määrittelyssä.

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä merkittävimmät oikaisut liittyivät meneillään olevan uudelleenjärjestelyohjelman uudelleenjärjestelykuluihin, hankittujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden poistoihin, jotka liittyvät pääasiassa Alcatel-Lucent- ja Infinera-yrityskauppojen hankintahintojen kohdistukseen, sopimusperusteisiin vaateisiin liittyvään varaukseen, etuuspohjaisen järjestelyn muuttamisesta johtuvaan tappioon sekä Infinera-hankintaan liittyviin transaktio- ja niihin liittyviin kuluihin.

Kassa ja kassavirta vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä

Mrd. euroa



Milj. euroa	31.12.2025	30.9.2025	Muutos 31.12.2025 vrt. 30.9.2025	31.12.2024	Muutos 31.12.2025 vrt. 31.12.2024
Kassa ja korolliset sijoitukset	6 791	6 055	12 %	8 741	-22 %
Nettokassa ja korolliset sijoitukset ⁽¹⁾	3 378	3 001	13 %	4 854	-30 %

(1) Nettokassa ja korolliset sijoitukset eivät sisällä vuokrasopimusvelkoja. Yksityiskohtainen tarkastelu esitetään tämän katsauksen Vaihtoehtoiset tunnusluvut -osiossa.

Kassavirran kuvaukset alla sisältävät sekä jatkuvien että lopetettujen toimintojen kassavirrat.

Vapaa kassavirta

Nokian vapaa kassavirta oli vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä 226 miljoonaa euroa positiivinen, kun vertailukelpoista liikevoittoa tasoittivat osittain käyttöomaisuusinvestoinnit ja uudelleenjärjestelyt.

Liiketoiminnan nettorahavirta

Liiketoiminnan sisääntulevaan nettorahavirtaan vaikuttivat:

- Nokian oikaistu voitto 1 186 miljoonaa euroa.
- Nettokäyttöpääomaan liittyvä ulosmenevä rahavirta oli vuosineljänneksellä noin 690 miljoonaa euroa. Tähän sisältyi noin 90 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvien erien ulosmenevät rahavirrat, jotka liittyivät nykyiseen ja aiempiin kustannussäästöohjelmiimme. 600 miljoonan euron ulosmenevä rahavirta koostuu seuraavista:
 - Saatavien kasvu oli noin 960 miljoonaa euroa.
 - Vaihto-omaisuuden lasku oli noin 210 miljoonaa euroa.
 - Velat kasvoivat noin 150 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa asiakassopimuksiin liittyvien velkojen, työntekijöiden tulospalkkioihin liittyvien velkojen ja ostovelkojen kasvusta.
- Tuloveroihin liittyvä ulosmenevä rahavirta noin 100 miljoonaa euroa.
- Nettokorkoihin liittyvä ulosmenevä rahavirta noin 20 miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta

- Investointien ulosmenevä nettorahavirta johtui pääasiassa noin 150 miljoonan euron käyttöomaisuusinvestoinneista ja 50 miljoonan euron osakkuusyhtiön osakkeiden hankinnasta, mitä tasoittivat noin 40 miljoonan euron muihin rahoitusvaroihin liittyvät sisääntulevat rahavirrat ja noin 10 miljoonan euron sisääntuleva rahavirta omaisuuserien mynnistä.

Rahoituksen nettorahavirta

- Rahoituksen sisääntuleva nettorahavirta liittyi pääasiassa NVIDIA:lle suunnatusta osakeannista saatuihin 860 miljoonan euron varoihin, mitä tasoittivat 500 miljoonan euron Nokia Shanghai-Bell -yhtiön aiemmin omistamattoman osuuden hankinta, noin 170 miljoonan euron osingonmaksu ja noin 50 miljoonan euron vuokramaksut.

Kassan ja nettokassan muutos

Vuoden 2025 viimeisellä vuosineljänneksellä noin 360 miljoonan euron ero kassan ja nettokassan muutoksen välillä liittyi pääasiassa Nokian Shanghai-Bell -kaupasta johtuvaan lyhytaikaiseen rahoitusjärjestelyyn.

Tammi-joulukuu 2025 verrattuna vuoden 2024 tammi-joulukuuhun

Liikevaihto

Vuoden 2025 raportoitu liikevaihto kasvoi 3 %. Infineran hankinnan tuomaa kasvua tasoittivat osittain valuuttakurssimuutokset sekä seuraavat tekijät.

Nokian vertailukelpoinen liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella kasvoi 2 % vuonna 2025 Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän liikevaihdon 9 %:n kasvun ja Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän 6 %:n kasvun seurauksena. Tätä tasoitti osittain liikevaihdon lasku Teknologia-liiketoimintaryhmässä, jossa vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto hyötyi yli 400 miljoonaa euroa aiempiin kausiin kohdistuvasta liikevaihdon laskusta. Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän liikevaihto pysyi edellisvuoden vuoden tasolla.

Bruttokateprosentti

Sekä raportoitu että vertailukelpoinen bruttokateprosentti laskivat edellisvuoteen verrattuna vuonna 2025. Raportoitu bruttokateprosentti laski 260 peruspistettä 43,5 %:iin ja vertailukelpoinen bruttokateprosentti laski 200 peruspistettä 45,1 %:iin. Lasku johtui Teknologia-liiketoimintaryhmän alhaisemmasta liikevaihdon laskusta, joka hyötyi kertaluonteisesta erästä vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän bruttokateprosenttiin vaikutti negatiivisesti vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä sovintosopimukseen liittyvä kertaluonteinen kuluerä, joka koski vuonna 2019 aloitettua asiakasprojektiä. Myös Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän bruttokateprosentti laski hieman. Näitä laskuja tasoitti osittain Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän parantunut bruttokateprosentti, joka kasvoi vuonna 2025 49,8 %:iin eli parani 510 peruspistettä.

Liikevoitto ja liikevoittoprosentti

Raportoitu liikevoitto vuonna 2025 oli 885 miljoonaa euroa eli 4,4 % liikevaihdon laskusta. Se laski verrattuna vuoteen 2024, jolloin raportoitu liikevoitto oli 1 970 miljoonaa euroa eli 10,2 % liikevaihdon laskusta. Vertailukelpoinen liikevoitto laski 2 024 miljoonaa euroon edellisvuoden 2 584 miljoonasta eurosta ja vertailukelpoinen liikevoittoprosentti laski 320 peruspistettä 10,2 %:iin. Vertailukelpoisen liikevoiton lasku heijasti bruttokatteen pientä laskua. Lisäksi toimintakulut kasvoivat, kun pitkän aikavälin kasvuun tähtäävät investoinnit ja Infineran sisällyttäminen taloudelliseen tulokseemme enemmän kuin tasoittivat kustannuksien vähennyksiä. Myös liiketoiminnan muut tuotot laskivat heijastaen pääasiassa vuotta 2024 hyödyttäneitä tiettyjen myyntisaamisten tappiota koskevien vähennyserien peruutusta ja digitaalisten omaisuuserien myyntiä.

Vuonna 2025 valuuttasuojauksen vaikutus oli 81 miljoonaa euroa positiivinen, kun vuonna 2024 vaikutus oli 23 miljoonaa euroa positiivinen.

Vuonna 2025 raportoidun ja vertailukelpoisen liikevoiton ero liittyi ensisijaisesti 478 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyviin kuluihin, hankittujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden 444 miljoonan euron poistoihin, hankintaan liittyvien myyntien jaksoitukseen ja vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen 88 miljoonan euron purkuun, sopimusperusteisten vaateiden 66 miljoonan euron varauksen kasvuun sekä 33 miljoonan euron transaktiokuluihin ja niihin liittyviin kuluihin, mukaan luettuina integraatiokulut. Vuonna 2024 raportoidun ja vertailukelpoisen liikevoiton ero liittyi ensisijaisesti 445 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyviin kuluihin, hankittujen aineettomien hyödykkeiden 314 miljoonan euron poistoihin ja omaisuuserien 89 miljoonan euron arvonalentumisiin ja alaskirjauksiin. Näitä tasoittivat

jonkin verran osakkuusyhtiöiden myyntiin liittyvä 190 miljoonaa euroa ja liiketoimintojen myyntiin liittyvä 67 miljoonaa euroa.

Jatkuvien toimintojen voitto

Jatkuvien toimintojen raportoitu voitto vuonna 2025 oli 638 miljoonaa euroa, kun vuonna 2024 voitto oli 1 711 miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen voitto vuonna 2025 oli 1 595 miljoonaa euroa, kun se vuonna 2024 oli 2 175 miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen vertailukelpoisen voiton lasku johtui pääasiassa vertailukelpoisen liikevoiton laskusta ja alhaisemmista nettorahoitustuotoista, joita tasoittivat tuloverokulujen lasku ja korkeampi osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.

Liikevoittoon sisältyvien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien (ja niihin liittyvien verovaikutusten) lisäksi vuonna 2025 jatkuvien toimintojen raportoidun ja vertailukelpoisen voiton ero johtui pääasiassa Nokia Shanghai Bellin määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan 49 miljoonan euron muutoksesta, 41 miljoonan euron laskennallisesta verokannan muutosten vuoksi, toimintamallin ja tytäryhtiön integroinnin 24 miljoonan euron hyödyistä, Infineran vaihtovelkakirjojen käyvän arvon 23 miljoonan euron muutoksesta ja laskennallisten verosaamisten kirjaamisen 17 miljoonan euron muutoksesta. Vuonna 2024 jatkuvien toimintojen raportoidun ja vertailukelpoisen voiton ero johtui pääasiassa Vodafone Idea -omistukseen liittyvästä oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon alentumisesta ja laskennallisten verosaamisten kirjaamisen muutoksista.

Lopetettujen toimintojen voitto/tappio

Lopetettujen toimintojen raportoitu voitto vuonna 2025 oli 22 miljoonaa euroa, kun vuonna 2024 tappio oli 427 miljoonaa euroa. Lopetettujen toimintojen tappio vuonna 2024 liittyi pääasiassa Submarine Networks -liiketoimintaan liittyvään arvonalentumistappioon.

Osakekohtainen tulos

Jatkuvien toimintojen vuoden 2025 raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,11 euroa, kun se oli 0,31 euroa vuonna 2024. Jatkuvien toimintojen vuoden 2025 vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,29 euroa, kun se oli 0,39 euroa vuonna 2024. Lopetettujen toimintojen raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,00 euroa vuonna 2025, kun taas vuonna 2024 se oli 0,08 euroa negatiivinen. Raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa vuonna 2025, kun se oli 0,23 euroa vuonna 2024. Vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,29 euroa vuonna 2025, kun se oli 0,39 euroa vuonna 2024.

Kassavirta

Vuoden 2025 aikana Nokian nettokassa laski 1 476 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 3 378 miljoonaa euroa. Kassa laski 1 950 miljoonaa euroa ja oli 6 791 miljoonaa euroa. Sekä nettokassan että kassan lasku johtui pääasiassa Infineran hankinnasta. Vapaa kassavirta oli 1 465 miljoonaa euroa positiivinen vuonna 2025.

Lisätiedot

Merkittävät tapahtumat tammi - joulukuu 2025

Yrityshankinnat ja -luovutukset

Nokia toteutti 28.2.2025 Infinera Corporationin (Infinera) hankinnan 27.6.2024 julkistetun lopullisen sopimuksen mukaisesti. San Josessa toimivasta innovatiivisten avoimien optisten verkkoratkaisujen ja edistyneiden optisten puolijohteiden maailmanlaajuisesta toimittajasta Infinerasta on tullut kaupan toteutumisen myötä osa Nokia-konsernia. Hankinta parantaa merkittävästi Nokian mittakaavaa ja kannattavuutta optisissa verkoissa, kiihdyttää Nokian kasvustrategiaa datakeskuksissa ja vahvistaa sen läsnäoloa sekä Pohjois-Amerikassa että internettoimija-asiakkaissa. Lisätietoja Infineran hankinnasta on liitetiedossa 3. Hankitut liiketoiminnat tämän katsauksen Tilinpäätöstiedot-osiossa.

Muutokset sisäisessä organisaatiossa ja johtoryhmässä

Nokia ilmoitti 22.1.2025 nimittäneensä Patrik Hammarénin Teknologia-liiketoimintaryhmän johtajaksi ja Nokian johtoryhmän jäseneksi. Hammarén on työskennellyt Nokiassa vuodesta 2007, ja oli toiminut Teknologia-liiketoimintaryhmän väliaikaisena johtajana lokausta 2024. Ennen tätä roolia hän on toiminut useissa johtotehtävissä Teknologia-liiketoimintaryhmän patenttisensointiliiketoiminnassa.

Nokia ilmoitti 10.2.2025, että sen toimitusjohtaja Pekka Lundmark jättää tehtävänsä 31.3.2025. Nokian hallitus nimitti Justin Hotardin uudeksi toimitusjohtajaksi. Hän aloitti uudessa tehtävässään 1.4.2025. Hotardilla on yli 25 vuoden kokemus kansainvälisistä teknologiayhtiöistä ja innovaatioiden, teknologiajohtajuuden ja liikevaihdon kasvun vauhdittamisesta. Viimeksi hän toimi Intelin datakeskus- ja tekoälyliiketoiminnan johtajana. Lundmark jatkoi Hotardin neuvonantajana vuoden 2025 loppuun saakka sujuvan siirtymän varmistamiseksi.

Nokia ilmoitti 16.6.2025 muutoksista johtoryhmänsä kokoonpanossa. Federico Guillén jäi eläkkeelle tehtävistään Nokiassa 31.12.2025. Hän jätti tehtävänsä Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän johtajana ja Nokian johtoryhmän jäsenenä 30.6.2025. Osana suunniteltua johtajavaihdosta Verkkoinfrastruktuurin strategia- ja kasvujohtaja sekä Infineran entinen toimitusjohtaja David Heard nimitettiin Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän johtajaksi ja Nokian johtoryhmän jäseneksi 1.7.2025 alkaen. Heard raportoi Nokian toimitusjohtaja Justin Hotardille ja hänen asemapaikkansa on Dallasissa, Yhdysvalloissa. Guillén ja Heard työskentelivät tiiviisti yhdessä varmistaakseen saumattoman johtajavaihdoksen. Lisäksi Nokia nimitti toimitusjohtajan kansliapäällikön Victoria Hanrahanin Nokian johtoryhmän jäseneksi 16.6.2025 alkaen. Hän tulee keskittymään roolissaan liiketoiminnan strategisten ja operatiivisten hankkeiden johtamiseen, kuten parantamaan toimintoja ja koordinoitua läpi organisaation. Hanrahan raportoi Nokian toimitusjohtajalle ja hänen asemapaikkansa on Espoossa.

Nokia ilmoitti 26.6.2025, että sen henkilöstöjohtaja Lorna Gibb on päättänyt jättää yhtiön ja sen johtoryhmän tavoitellakseen tehtävää Nokian ulkopuolella. Päätös astui voimaan välittömästi. Esa Niinimäki, lakiasiainjohtaja, on nimitetty väliaikaiseksi henkilöstöjohtajaksi.

Nokia ilmoitti 17.9.2025 muutoksista johtoryhmän kokoonpanossa sekä uusien Teknologia ja tekoäly- sekä Strategia ja kehitys -organisaatioiden muodostamisesta. Muutosten tavoitteena on vahvistaa teknologiainnovaatioita, tukea liiketoiminnan kehitystä ja mahdollistaa parempi fokus teknologiaan, strategiaan ja yhtiön kehitykseen. Pallavi Mahajan aloitti Nokialla teknologia- ja tekoälyjohtajana ja Konstanty Owczarek konsernin strategia- ja kehitysjohtajana. Sekä Mahajan että Owczarek liittyivät osaksi Nokian johtoryhmää 1.10.2025 alkaen. Strategia- ja teknologiajohtaja Nishant Batra jätti tehtävänsä ja Nokian johtoryhmän 30.9.2025 alkaen.

Nokia ilmoitti 10.11.2025 nimittäneensä Kristen Pressnerin henkilöstöjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.5.2026 alkaen. Pressnerillä on yli 30 vuoden kansainvälinen kokemus henkilöstö- ja muutosjohtamisesta sekä yritysten osaamisen kehittämisestä. Hän siirtyy Nokian palvelukseen Roche Holdingista, jossa hän toimi Roche Diagnosticsin henkilöstöjohtajana.

Nokia julkisti 19.11.2025 pääomamarkkinapäivässään 1.1.2026 voimaan astuvia lisämuutoksia konsernin johtoryhmän kokoonpanossa osana toimintamallin muutoksia. Raghav Sahgal jatkaa konsernin johtoryhmässä, ja hän siirtyi Nokian asiakkuusjohtajaksi varmistamaan asiakkuuksien jatkuvan kehittämisen ja yhteistyön. Myös Patrik Hammarén jatkaa konsernin johtoryhmässä Technology Standards -liiketoiminnon (entinen Teknologia-liiketoimintaryhmä) johtajana heijastaen teknologiastandardien merkitystä Nokialle. Lisäksi Tommi Uitto jätti yhtiön johtoryhmän 31.12.2025.

Varsinainen yhtiökokous

Nokia järjesti varsinaisen yhtiökokouksensa 29.4.2025 Helsingissä. Osakkeenomistajat pystyivät seuraamaan yhtiökokousta myös verkkolähetysten välityksellä. Kokouksessa oli edustettuna noin 107 000 osakkeenomistajaa, jotka edustivat noin 3 304 miljoonaa osaketta ja ääntä. Yhtiökokous hyväksyi kaikki hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle. Yhtiökokous päätti muun muassa seuraavista asioista:

- Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2024.
- Yhtiökokous päätti, ettei osinkoa jaeta varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä ja valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 0,14 euron jakamisesta osakkeelta osinkona kertyneistä voittovaroista ja/tai varoina sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.
- Timo Ahopelto, Sari Baldauf, Elizabeth Crain, Thomas Dannenfeldt, Lisa Hook, Mike McNamara, Thomas Saueressig ja Kai Öistämö valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Lisäksi hallituksen uusiksi jäseniksi samalle toimikaudelle valittiin Pernille Erenbjerg ja Timo Ihamuotila. Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen järjestäytymiskokouksessaan Sari Baldaufin hallituksen puheenjohtajaksi ja Timo Ihamuotilan hallituksen varapuheenjohtajaksi.
- Neuvoa-antavissa päätöksissä hyväksyttiin yhtiön hallintoelinten palkitsemisraportti ja tuettiin yhtiön hallintoelinten palkitsemispolitiikkaa.
- Yhtiökokous valitsi Nokia Oyj:n tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilikaudeksi 2026 uudelleen tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jukka Vattulainen.
- Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 530 miljoonan Nokian osakkeen hankkimisesta ja enintään 530 miljoonan osakkeen antamisesta osakeannilla tai antamalla osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutukset ovat voimassa 28.10.2026 saakka päättäen varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2024 hallitukselle antamat vastaavat valtuutukset.

Muuta

Nokia ilmoitti 28.10.2025 sen hallituksen päättäneen 166 389 351 uuden osakkeen suunnatusta osakeannista, jossa NVIDIA Corporation ("NVIDIA") sijoittaa 1,0 miljardia Yhdysvaltain dollaria (0,86 miljardia euroa), ennen osakeannista aiheutuvien kulujen huomioimista, Nokian uusiin osakkeisiin 6,01 Yhdysvaltain dollarin (5,16 euron) osakekohtaisella merkintähinnalla. Sijoitus täydensi yritysten välistä strategista kumppanuutta, jonka tavoitteena on johtaa tekoälypohjaisten radioverkkojen (AI-RAN) markkinaa sekä tukea datakeskusverkkojen kehitystä. Nokia käyttää osakeannista saatavat varat strategisten suunnitelmien vauhdittamiseen edistyneiden ja luotettavien verkkojen kehittämiseksi tekoälyn aikakaudella sekä muihin liiketoiminnan yleisiin tarkoituksiin. Suunnattu osakeanti saatiin päätökseen 13.11.2025. Järjestelyn myötä NVIDIA omistaa noin 2,90 % Nokian osakkeista.

Nokia ilmoitti 4.11.2025 sen hallituksen päättäneen hakea Nokian osakkeiden poistamista Euronext Paris -säännellyltä markkinalta ("Euronext Pariisi"). Päätös hakea osakkeiden poistamista listalta perustui kaupankäyntivolyymeihin, kustannuksiin ja hallinnollisiin vaatimuksiin, jotka liittyvät osakkeiden listaukseen Euronext Pariisissa. Osakkeet poistettiin listalta 31.12.2025.

Nokia järjesti 19.11.2025 pääomamarkkinapäivän, jossa se julkisti uuden strategiansa, joka asemoi yhtiön johtamaan tekoälyn aikakauden tuomaa verkkojen murrosta. Lisäksi Nokia julkisti liiketoiminnan uuden pitkän aikavälin taloudellisen tavoitteen ja strategiset mittarit, päivitetyn toimintamallin sekä muutoksia johtoryhmän kokoonpanossa. Nokia vahvistaa strategiansa toimeenpanoa yksinkertaistamalla toimintamallinsa kahteen päätoimintasegmenttiin, jotka ovat Verkkoinfrastruktuuri ja Mobiili-infrastruktuuri. Muutokset astuivat voimaan 1.1.2026 (katso Liitetieto 12. Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat tämän raportin Tilinpäätöstiedot -osiossa). Katso lisätietoja Nokian 19.11.2025 julkaistusta pörssitiedotteesta, sekä Nokian sijoittajasuhteet - verkkosivulta osoitteessa www.nokia.com/fi_fi/tietoa-nokiasta/sijoittajat.

Osakkeet

Nokian osakkeiden kokonaismäärä 31.12.2025 oli 5 742 239 696. Nokian ja sen tytäryhtiöiden hallussa 31.12.2025 oli 159 705 525 Nokian osaketta, joiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärästä ja yhteenlasketusta äänimäärästä oli noin 2,8 %.

Riskitekijät

Nokiaan ja sen liiketoimintoihin liittyy erilaisia riskejä ja epävarmuustekijöitä, mukaan lukien mutta ei rajoittuen:

- kilpailun intensiteetti, jonka odotetaan jatkuvan voimakkaana kilpailijoiden tavoitellessa markkinaosuutta
- asiakkaiden verkkoinvestointeissa tapahtuvat muutokset, jotka liittyvät asiakkaiden kykyyn kaupallistaa verkkoa tai tekoälyn ja datakeskusten kasvun tuomiin mahdollisuuksiin
- kykymme varmistaa tuotteiden kehityssuunnitelmien ja kustannustemme kilpailukyky lisäämällä tutkimus- ja kehitysinvestointeja
- kykymme hankkia tiettyjä vakiokomponentteja, kuten puolijohteita, ja niiden kustannukset
- häiriöt maailmanlaajuisessa toimitusketjussa
- inflaation vaikutus, lisääntynyt maailmanlaajuinen makrotalouden epävarmuus, merkittävät valuuttakurssivaihtelut, muutokset tariffeissa ja korkeampi korkotaso
- maailmanlaajuisen pandemioiden mahdolliset vaikutukset talouteen ja niiden aiheuttamat häiriöt
- sota tai muut geopoliittiset konfliktit, häiriöt ja niiden mahdolliset kustannukset
- muut makrotalouden-, toimiala- ja kilpailukehitykset
- lisenssinsajien kanssa solmimiemme uusien, uusittujen ja nykyisten patenttilisenssisopimusten ajoitus ja arvo
- brändi- ja teknologialisenssioinnin tulokset, immateriaalioikeuksien turvaamisen ja puolustamisen

- kustannukset, käynnissä olevat lisensointia koskevat oikeudenkäyntimenettelyt ja patenttilisenssintä liittyvä lainsäädäntö
 - nykyisten ja mahdollisten tulevien riitojen ja oikeudenkäyntien lopputulokset
 - kykymme toteuttaa, saattaa päätökseen ja onnistuneesti integroida transaktiot ja saavuttaa niistä odotetut hyödyt
 - tiettyjen projektien valmistumisen ja hyväksymisen ajoitus
 - tuotejakaumamme ja alueellinen jakaumamme
 - epävarmuus tuloverokulujen ja ulosmenevien rahavirtojen ennustamisessa pitkällä aikavälillä, sillä ne riippuvat myös muutoksista liiketoimintajakaumassa, patenttilisenssioinnin kassavirran ajoittumisesta ja verolainsäädännön muutoksista, mukaan luettuina mahdolliset verouudistukset useissa maissa ja OECD:n ehdotukset
 - kykymme hyödyntää laskennallisia verosaamisia Suomessa sekä niiden kirjaaminen taseeseemme
 - kykymme täyttää vastuullisuus- ja muut ESG-tavoitteemme, mukaan luettuina kasvihuonekaasupäästöihin liittyvät tavoitteemme;
- sekä tämän katsauksen kohdassa Tulevaisuutta koskevat lausumat ja 13.3.2025 julkaistun vuoden 2024 20-F-vuosikertomuksen Operating and financial review and prospects-Risk factors -kohdassa määritellyt riskitekijät.

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät koske jo toteutuneita seikkoja, ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat heijastavat Nokian tämänhetkisiä odotuksia ja näkemyksiä tulevaisuuden kehityksestä. Näitä ovat esimerkiksi: A) odotukset, suunnitelmat, hyödyt tai näkymät, jotka liittyvät strategioihin, projekteihin, ohjelmiin, tuotejulkistuksiin, kasvun hallintaan, lisensseihin, vastuullisuus- ja muihin ESG-tavoitteisiin, liiketoimintamme operatiivisiin tunnuslukuihin sekä päätöksiin markkina-alueilta vetäytymiseksi; B) odotukset, suunnitelmat tai hyödyt, jotka liittyvät liiketoimintojemme tulevaan tulokseen (mukaan lukien mahdollisten maailmanlaajuisen pandemioiden, geopoliittisten konfliktien ja yleisen tai alueellisen makrotaloustilanteen vaikutukset, vaikutusten ajankohta ja kesto liiketoimintamme, toimitusketjumme, markkinoiden muutosten tai kysynnän käännekohtien ajoittumiseen ja asiakkaidemme liiketoimintaan) ja tuleviin osinkoihin ja muuhun voitonjakoon; C) odotukset ja tavoitteet, jotka koskevat taloudellista kehitystä ja liiketoiminnan tulosta, mukaan lukien markkinaosuus, hinnat, liikevaihto, tuotot, katteet, kassavirta, kustannussäästöt, saamisten ajoittuminen, liiketoiminnan kulut, varaukset, arvon alenemiset, tariffit, verot, valuuttakurssit, suojaukset, investointivarat, inflaatio, tuotekustannusten aleneminen, kilpailukyky, arvonluonti, tulojen syntyminen tietyllä alueella sekä lisenssitulot ja -maksut;

D) toimeenpanokyky, odotukset, suunnitelmat tai hyödyt, jotka liittyvät transaktioihin, investointeihin, muutoksiin organisaatorakenteessa ja toimintamallissa; E) oikeudenkäyntien/uusimisneuvottelujen vaikutus liikevaihtoon ja F) lausumat, jotka sisältävät tai joita edeltävät "ennakoida", "jatkoa", "uskoa", "arvioida", "odottaa", "tavoitella", "aikoa", "saattaa", "voi", "voisi", "nähdä", "suunnitella", "varmistaa" tai muut vastaavat ilmaisut. Näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin liittyy lukuisia riskejä ja epävarmuustekijöitä, joista monet ovat meidän vaikutusvaltamme ulkopuolella, ja jotka voivat johtaa siihen, että varsinaiset tuloksemme eroavat merkittävästi näistä lausumista. Tällaiset lausumat perustuvat johdon parhaaseen arvioon ja käsitykseen niiden tietojen valossa, jotka sillä on tällä hetkellä saatavilla. Tulevaisuutta koskevat lausumamme ovat vain ennusteita, jotka perustuvat tämänhetkisiin odotuksiimme ja näkemyksiimme tulevaisuuden tapahtumista ja kehityksestä ja niihin liittyy erilaisia riskejä ja epävarmuustekijöitä, joita on vaikea ennustaa, koska ne liittyvät tulevaisuuden tapahtumiin ja ovat riippuvaisia olosuhteista tulevaisuudessa. Tekijät, mukaan lukien riskit ja epävarmuudet, jotka voisivat aiheuttaa näitä eroavaisuuksia sisältävät ne riskit ja epävarmuudet, joista on kerrottu yllä olevassa osiossa Riskitekijät.

Tilinpäätöstiedot

Konsernin tuloslaskelma (lyhennetty)

Milj. euroa	Liite	Raportoitu				Vertailukelpoinen			
		10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	2, 5	6 125	5 983	19 889	19 220	6 130	5 983	19 904	19 220
Hankinnan ja valmistuksen kulut		-3 371	-3 223	-11 230	-10 356	-3 182	-3 158	-10 930	-10 176
Bruttokate	2	2 753	2 761	8 659	8 864	2 948	2 825	8 974	9 044
Tutkimus- ja kehityskulut		-1 375	-1 136	-4 855	-4 512	-1 250	-1 129	-4 614	-4 298
Myyntin ja hallinnon kulut ⁽¹⁾		-880	-784	-3 073	-2 872	-685	-633	-2 485	-2 405
Liiketoiminnan muut tuotot ja -kulut ⁽¹⁾		43	21	154	490	45	23	149	243
Liikevoitto⁽¹⁾	2	540	861	885	1 970	1 058	1 086	2 024	2 584
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		5	2	19	7	5	2	19	7
Rahoitustuotot ja -kulut ⁽¹⁾		55	85	11	114	39	117	83	187
Voitto ennen veroja		599	948	915	2 091	1 101	1 204	2 127	2 777
Tuloverot	7	-65	-202	-277	-380	-219	-227	-531	-602
Jatkuvien toimintojen voitto		534	746	638	1 711	882	977	1 595	2 175
Lopetettujen toimintojen voitto/tappio	4	10	67	22	-427	—	—	—	—
Katsauskauden voitto		544	813	660	1 284	882	977	1 595	2 175
Katsauskauden voiton jakautuminen:									
Emoyhtiön osakkeenomistajat		542	820	651	1 277	880	985	1 587	2 169
Määräysvallattomat omistajat		2	-8	9	7	2	-8	9	7

Osakekohtainen tulos emoyhtiön osakkeenomistajille

Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa

Jatkuvat toiminnot	0,10	0,14	0,12	0,31	0,16	0,18	0,29	0,40
Lopetetut toiminnot	0,00	0,01	0,00	-0,08	—	—	—	—
Katsauskauden voitto	0,10	0,15	0,12	0,23	0,16	0,18	0,29	0,40
Osakkeita keskimäärin (1 000 osaketta)	5 503 605	5 404 633	5 415 876	5 475 817	5 503 605	5 404 633	5 415 876	5 475 817

Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa

Jatkuvat toiminnot	0,09	0,14	0,11	0,31	0,16	0,18	0,29	0,39
Lopetetut toiminnot	0,00	0,01	0,00	-0,08	—	—	—	—
Katsauskauden voitto	0,10	0,15	0,12	0,23	0,16	0,18	0,29	0,39
Osakkeita keskimäärin (1 000 osaketta)	5 616 280	5 479 277	5 502 781	5 530 603	5 616 280	5 479 277	5 502 781	5 530 603

(1) Nokia muutti vuoden 2025 kolmannella vuosineljänneksellä tapaa, jolla se esittää voitot ja tappiot venture fund -rahastoista. Vertailukelpoiset taloudelliset tiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti. Katso lisätietoja liitetiedosta 1. Yleiset tiedot.

Tätä lyhennettyä konsernin tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä oheisten liitetietojen kanssa.

Konsernin laaja tuloslaskelma (lyhennetty)

Milj. euroa	Raportoitu			
	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Katsauskauden voitto	544	813	660	1 284
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen uudelleenmäärittäminen	158	142	-24	408
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-38	-14	7	-85
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä	120	128	-17	323
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	-19	726	-1 627	537
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-11	-35	111	-40
Rahavirtojen suojaus ja muut suojausohjelmat	-43	20	1	21
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	-4	-12	9	19
Muut muutokset, netto	2	3	7	3
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää myöhemmin tulosvaikutteisiksi	11	8	-28	8
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-64	710	-1 527	548
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	56	838	-1 544	871
Katsauskauden laaja tulos	600	1 651	-884	2 155
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	597	1 657	-889	2 147
Määräysvallattomille omistajille	3	-6	5	8
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvan laajan tuloksen jakautuminen:				
Jatkuvat toiminnot	587	1 633	-911	2 624
Lopetetut toiminnot	10	24	22	-477

Tätä lyhennettyä konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä oheisten liitetietojen kanssa.

Konsernitase (lyhennetty)

Milj. euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA			
Liikearvo		5 996	5 736
Aineettomat hyödykkeet		1 399	802
Aineelliset hyödykkeet		1 570	1 362
Käyttöoikeusomaisuuserät		920	758
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä		180	124
Pitkäaikaiset korolliset sijoitukset	8	368	457
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	8	1 072	1 182
Etuuspohjaiset eläkevarat	6	6 380	6 932
Laskennalliset verosaamiset	7	3 643	3 599
Muut pitkäaikaiset saamiset		277	210
Pitkäaikaiset varat yhteensä		21 805	21 162
Vaihto-omaisuus		2 209	2 163
Myyntisaamiset	8	4 975	5 248
Asiakassopimuksiin perustuvat omaisuuserät		805	694
Tuloverosaamiset		256	202
Muut lyhytaikaiset saamiset		784	767
Lyhytaikaiset korolliset sijoitukset	8	961	1 661
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	8	340	629
Rahavarat	8	5 462	6 623
Lyhytaikaiset varat yhteensä		15 792	17 987
Vastaavaa yhteensä		37 597	39 149
VASTATTAVAA			
Osakepääoma		246	246
Ylikurssirahasto		870	734
Omat osakkeet		-352	-431
Muuntoerot		-1 272	263
Arvonmuutosrahasto ja muut rahastot		3 955	3 963
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		15 663	13 926
Kertyneet voittovarot		1 857	1 956
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		20 967	20 657
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus		91	90
Oma pääoma yhteensä		21 058	20 747
Pitkäaikaiset korolliset velat	8,9	2 329	2 918
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat		797	664
Etuuspohjaiset eläkkeet ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	6	1 947	2 083
Laskennalliset verovelat		392	562
Asiakassopimuksiin perustuvat velat		286	185
Muut pitkäaikaiset velat		147	117
Varaukset	10	637	479
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		6 535	7 008
Lyhytaikaiset korolliset velat	8,9	1 084	969
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat		203	199
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	8	316	1 668
Asiakassopimuksiin perustuvat velat		1 562	1 506
Tuloverovelat		344	207
Ostovelat	8	2 978	3 213
Muut lyhytaikaiset velat	8	2 738	2 883
Varaukset	10	779	749
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		10 004	11 394
Vieras pääoma yhteensä		16 539	18 402
Vastattavaa yhteensä		37 597	39 149
Oma pääoma/osake, EUR		3,76	3,84
Osakkeiden määrä (1 000 osaketta, ei sisällä konserniyhtiöiden omistamia osakkeita)		5 582 534	5 373 149

Tätä lyhennettyä konsernitasetta tulee lukea yhdessä oheisten liitetietojen kanssa.

Konsernin rahavirtalaskelma (lyhennetty)

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Katsauskauden voitto	544	813	660	1 284
Oikaisut	642	492	2 065	2 157
Poistot	284	244	1 119	1 014
Arvon alentumistappiot	14	7	18	611
Liiketoimintojen ja osakkuusyhtiöiden myyntivoitto	-10	-38	-23	-286
Uudelleenjärjestelykulut	248	97	391	388
Rahoitustuotot ja -kulut ⁽¹⁾	-55	-79	-11	-107
Tuloverot	65	205	277	385
Muut ⁽¹⁾	96	56	294	152
Liiketoiminnan rahavirta ennen nettokäyttöpääoman muutoksia	1 186	1 305	2 725	3 441
Nettokäyttöpääoman muutos	-693	-1 064	-209	-569
Saamisten lisäys	-964	-1 913	-25	-364
Vaihto-omaisuuden vähennys	208	440	149	404
Korottomien velkojen lisäys/vähennys	63	409	-333	-609
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta	493	241	2 516	2 872
Saadut korot	25	58	163	226
Maksetut korot	-44	-50	-212	-263
Maksetut tuloverot, netto	-101	-40	-396	-342
Liiketoiminnan nettorahavirta	373	209	2 071	2 493
Investointien rahavirta				
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-147	-158	-606	-472
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden myynti	6	11	28	97
Hankitut liiketoiminnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	—	-10	-1 730	-37
Hankitut osakkuusyhtiöt	-50	—	-50	—
Myydyt liiketoiminnat vähennettynä luovutetuilla rahavaroilla	—	-129	40	(29)
Myydyt osakkuus- ja yhteisyritykset	—	55	—	259
Korollisten sijoitusten lisäys	-185	-129	-337	-924
Korollisten sijoitusten erääntyminen ja myynti	25	181	1 102	1 138
Muiden rahoitusvarojen lisäys	-11	-62	-117	-280
Muiden rahoitusvarojen myynti	53	8	186	70
Muut	-16	20	88	61
Investointien nettorahavirta	-325	-213	-1 396	-117
Rahoituksen rahavirta				
Osakeannista saadut maksut	859	—	859	—
Omien osakkeiden hankinta	—	-386	-624	-680
Tytäryhtiöiden oman pääoman ehtoisten instrumenttien hankinta	-501	—	-501	—
Pitkäaikaisten velkojen nosto	—	101	151	101
Pitkäaikaisten velkojen lyhennys	-1	-3	-875	-462
Lyhytaikaisten velkojen nosto/lyhennys	377	14	360	-6
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-54	-69	-221	-233
Osingonjako	-166	-167	-759	-723
Rahoituksen nettorahavirta	514	-510	-1 610	-2 003
Muuntoerot	8	66	-226	16
Rahavarojen lisäys/vähennys	570	-448	-1 161	389
Rahavarat katsauskauden alussa	4 892	7 071	6 623	6 234
Rahavarat katsauskauden lopussa	5 462	6 623	5 462	6 623

(1) Nokia muutti vuoden 2025 kolmannella vuosineljänneksellä tapaa, jolla se esittää voitot ja tappiot venture fund -rahastoista. Vertailukelpoiset taloudelliset tiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti. Katso lisätietoja liitetiedosta 1. Yleiset tiedot.

Konsernin rahavirtalaskelman eriin sisältyvät sekä jatkuviin että lopetettuihin toimintoihin liittyvät rahavirrat.

Tätä lyhennettyä konsernin rahavirtalaskelmaa tulee lukea yhdessä oheisten liitetietojen kanssa.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (lyhennetty)

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutosrahasto ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2024	246	628	-352	-249	3 605	15 255	1 404	20 537	91	20 628
Katsauskauden voitto							1 277	1 277	7	1 284
Muut laajan tuloksen erät				512	358			870	1	871
Katsauskauden laaja tulos	—	—	—	512	358	—	1 277	2 147	8	2 155
Osakeperusteiset maksut		241						241		241
Osakeperusteisten maksujen suorittaminen		-135				99		-36		-36
Omien osakkeiden hankinta ⁽¹⁾			-686			-821		-1 507		-1 507
Omien osakkeiden mitätöinti ⁽¹⁾			607			-607		—		—
Rahoitusvelan oikaisu liittyen vähemmistöosuuden hankintaan							-11	-11		-11
Osingonjako							-714	-714	-9	-723
Tapahtumat omistajien kanssa	—	106	-79	—	—	-1 329	-725	-2 027	-9	-2 036
31.12.2024	246	734	-431	263	3 963	13 926	1 956	20 657	90	20 747
1.1.2025	246	734	-431	263	3 963	13 926	1 956	20 657	90	20 747
Katsauskauden voitto							651	651	9	660
Muut laajan tuloksen erät				-1 535	-8		3	-1 540	-4	-1 544
Katsauskauden laaja tulos	—	—	—	-1 535	-8	—	654	-889	5	-884
Osakeperusteiset maksut		337						337		337
Osakeperusteisten maksujen suorittaminen		-262				176		-86		-86
Omien osakkeiden hankinta ⁽²⁾			-624			830		206		206
Omien osakkeiden mitätöinti ⁽²⁾			703			-703		—		—
Suunnattu osakeanti						850		850		850
Liiketoimintojen yhdistämisen kautta toteutuneet hankinnat		61				584		645	2	647
Osingonjako							-753	-753	-6	-759
Tapahtumat omistajien kanssa	—	136	79	—	—	1 737	-753	1 199	-4	1 195
31.12.2025	246	870	-352	-1 272	3 955	15 663	1 857	20 967	91	21 058

(1) Vuonna 2024 Nokia hankki 157 646 220 osaketta 600 miljoonan euron kokonaishintaan 20.3.-21.11.2024 välisenä aikana tammikuussa 2024 julkistetun osakkeiden takaisinosto-ohjelman puitteissa. Takaisinostojen tarkoituksena oli optimoida Nokian pääomarakennetta alentamalla omaa pääomaa. Hankitut osakkeet mitätöitiin joulukuussa 2024.

(2) Marraskuussa 2024 Nokia julkisti uuden omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman kompensoidakseen Infinera-hankinnan aiheuttamaa laimennusvaikutusta. Osakkeiden ostot alkoivat 25.11.2024 ja ohjelma päättyi 2.4.2025, jolloin Nokia oli ostanut takaisinostotavoitteen mukaisesti 150 000 000 osaketta 703 miljoonan euron kokonaishintaan. Takaisinostetut osakkeet mitätöitiin 23.4.2025.

Takaisinostoihin käytetään yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa ja takaisinostot vähentävät yhtiön vapaata omaa pääomaa.

Tätä lyhennettyä laskelmaa konsernin oman pääoman muutoksista tulee lukea yhdessä oheisten liitetietojen kanssa.

Liitetiedot

1. YLEISET TIEDOT

Nämä Nokian tilintarkastamattomat ja lyhennetyt tilinpäätöstiedot on laadittu IAS 34, Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti, ja niitä tulee lukea yhdessä vuoden 2024 konsernitiilinpäätöksen kanssa. Konsernitiilinpäätös on laadittu IASB:n julkaisemien ja EU:n käyttöön hyväksymien IFRS®-tilinpäätösstandardien mukaisesti. Näitä tilinpäätöstietoja laadittaessa on noudatettu samoja laskentaperiaatteita ja laskentamenetelmiä sekä käytetty harkintaa samalla tavalla kuin vuoden 2024 konsernitiilinpäätöksessä lukuun ottamatta seuraavaa muutosta.

Vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen aikana Nokia toteutti strategisen arvioinnin venture fund -sijoitustoiminnastaan. Arvioinnin perusteella laajamittaisia venture fund -sijoituksia ei enää pidetä strategisina, ja Nokia on aloittanut prosessin näiden sijoitusten vähentämiseksi. Tästä johtuen venture fund -sijoitusten tuloksen esittämistä osana liiketoiminnan tulosta ei enää pidetä asianmukaisena ja vuoden 2025 kolmannesta neljänneksestä alkaen Nokia esittää venture fund -sijoitusten voitot ja tappiot, mukaan lukien käyvän arvon muutokset sekä rahastojen hallinnointipalkkiot, osana rahoitustuottoja ja -kuluja. Segmenttiraportoinnissa venture fund -sijoitusten tulos esitettiin aiemmin osana Konsernin yhteiset toiminnot ja Muut -osion liikeluokasta. Vertailutiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti. Uudelleenluokittelun seurauksena kauden 10-12/2024 raportoidut myynnin ja hallinnon kulut laskivat 5 miljoonaa euroa, liiketoiminnan muut tuotot laskivat 61 miljoonaa euroa ja rahoitustuotot kasvoivat 56 miljoonaa euroa. Kauden 1-12/2024 raportoidut myynnin ja hallinnon kulut laskivat 18 miljoonaa euroa, liiketoiminnan muut tuotot laskivat 47 miljoonaa euroa ja rahoitustuotot kasvoivat 29 miljoonaa euroa. Lisäksi konsernin rahavirtalaskelmassa oikaisuja on uudelleenluokiteltu siten, että riviltä "muut" siirrettiin riville "rahoitustuotot ja -kulut" 56 miljoonaa euroa kaudella 10-12/2024 ja 29 miljoonaa euroa kaudella 1-12/2024.

Tässä esitetyt prosenttiosuudet ja tunnusluvut voivat sisältää pyöristyseroja, joten ne eivät välttämättä vastaa täsmällisesti esitettyjä kokonaissummaa, ja ne voivat poiketa aiemmin julkaistusta taloudellisista katsauksista. Hallitus hyväksyi tämän taloudellisen katsauksen julkaistavaksi 29.1.2026.

Konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon erityisesti Verkkoinfrastruktuuri, Matkapuhelinverkot ja Pilvi- ja verkkopalvelut -segmenteissä vaikuttaa kausiluonteisuus niiden ollessa tavallisesti korkeimmillaan neljännessä vuosineljänneksellä ja alimmillaan ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Tämä johtuu ensisijaisesti verkko-operaattoreiden investointisykliin kausiluonteisuudesta.

Infineran hankinta

Nokia sai 28.2.2025 päätökseen Infinera Corporationin (Infinera) hankinnan 27.6.2024 julkistetun sopimuksen mukaisesti. Infinera on innovatiivisten avoimien optisten verkkoratkaisujen ja edistyneiden optisten puolijohteiden maailmanlaajuinen toimittaja, jonka kotipaikka on San Jose. Kaupan toteutumisen myötä Infinerasta tuli osa Nokia-konsernia ja Nokia omistaa 100 % sen osakekannasta ja äänivallasta. Ks. lisätietoja hankinnasta ja sen vaikutuksesta Nokian taloudelliseen asemaan ja tulokseen liitetiedosta 3. Hankitut liiketoiminnot.

Nokia Shanghai Bell

Vuonna 2017, Nokia ja China Huaxin Post & Telecommunication Economy Development Center (China Huaxin) käynnistivät Nokia Shanghai Bell -yhteisyrityksen (NSB) toiminnot. Sopimusjärjestely oikeutti China Huaxinin siirtämään omistussuhteensa NSB:ssä kokonaisuudessaan Nokialle ja Nokian ostamaan China Huaxinin omistussuus Nokialle myöhemmin suoritettavaa käteisvastiketta vastaan. Kuvastaakseen ehdollista velvoitettaan, Nokia kirjasi NSB:n määräysvallattomille omistajille kuuluvan osuuden pois konsernitaseestaan ja kirjasi rahoitusvelan perustuen odotettavissa olevaan käteismaksuun China Huaxinin omistussuuden hankkimiseksi. Muutokset arvioidun tulevan käteismaksun määrässä kirjattiin rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Vuonna 2024 Nokia ja China Huaxin ovat yhdessä tarkastelleet NSB:n tulevaa omistusrakennetta. Keskustelujen seurauksena Nokia käytti vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä NSB:n osakassopimuksessa kuvatun osto-optionsa ja aloitti prosessin tullakseen ainoaksi osakkeenomistajaksi ostamalla China Huaxinin noin 50 %:n osuuden NSB:stä. Näin Nokia voi yksinkertaistaa omistusrakennettaan Kiinassa samalla, kun Nokia on edelleen sitoutunut palvelemaan paikallisia markkinoita. China Huaxinin omistussuuden hankinta saatiin päätökseen joulukuussa 2025 Nokian suorittaessa 501 miljoonan euron käteisvastikkeen maksun. Maksettu vastike on esitetty rahavirtalaskelmassa rahoituksen rahavirrassa rivillä tytäryhtiöiden oman pääoman ehtoisten instrumenttien hankinta.

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Nokia esittää tässä lyhennetyssä tilinpäätöksessä taloudellista informaatiota sekä raportoitujen että vertailukelpoisten tunnuslukujen muodossa. Vertailukelpoiset tunnusluvut eivät sisällä aineettomien hyödykkeiden poistoja ja muita yrityskaupoista johtuvia hankintahinnan kohdentamiseen liittyviä eriä, liikearvon arvonalentumistappioita, uudelleenjärjestelyihin liittyviä kuluja eikä tiettyjä muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Täyden näkyvyyden antamiseksi vertailukelpoisen tuloksen määrittelyyn, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisu on esitetty erikseen jokaisen tuloslaskelman erän osalta.

Koska IFRS-standardit eivät määrittele vertailukelpoisia tunnuslukuja, ne eivät välttämättä ole suoraan verrattavissa muiden, vaikkakin saman toimialan, yhtiöiden käyttämien taloudellisten tunnuslukujen kanssa, vaikka ne olisivat vastaavalla tavalla nimettyjä. Nämä tunnusluvut esitetään, koska johto käyttää niitä konsernin taloudellisen suorituskyvyn mittaamiseen ja usko, että nämä tunnusluvut antavat täydentävää tietoa konsernin liiketoiminnan tuloksen kehityksestä. Lisätietoja Nokian käyttämistä vaihtoehtoisista tunnusluvuista sekä täsmäytyslaskelmat lähimpiin IFRS-standardien mukaisesti määrittelyihin lukuihin on esitetty näiden tilinpäätöstietojen liitteenä olevassa Vaihtoehtoiset tunnusluvut -osiossa.

Valuuttakurssit

Nokian liikevaihto syntyy useissa maissa ja se laskutetaan useissa valuutoissa. Tästä johtuen liiketoimintamme ja liiketoiminnan tuloksemme ovat alttiita vaihteluille raportointivaluuttamme euron sekä muiden valuuttojen, kuten Yhdysvaltojen dollarin, Intian rupian ja Kiinan yuanin, vaihtokursseissa. Pienentääksemme valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta tulokseemme suojaamme operatiiviset ennakoituvat ulkomaanrahanmääräiset nettorahavirrat yleensä 12 kuukauden suojaushorisontilla. Suurimpaan osaan suojauksista sovelletaan suojauslaskentaa.

Alla olevassa taulukossa esitetään Nokian jatkuvien ja lopetettujen toimintojen altistuminen eri valuutoille liikevaihdon ja liiketoiminnan kulujen osalta.

	10-12/2025		10-12/2024		7-9/2025	
	Liikevaihto	Liiketoiminnan kulut	Liikevaihto	Liiketoiminnan kulut	Liikevaihto	Liiketoiminnan kulut
EUR	~25 %	~25 %	~25 %	~30 %	~25 %	~25 %
USD	~60 %	~50 %	~55 %	~45 %	~55 %	~50 %
INR	~0 %	~5 %	~0 %	~5 %	~5 %	~5 %
CNY	~0 %	~5 %	~5 %	~5 %	~0 %	~5 %
Muut	~15 %	~15 %	~15 %	~15 %	~15 %	~15 %
Yhteensä	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

31.12.2025 taseessa 1 EUR = 1,18 USD, 31.12.2024 taseessa 1 EUR = 1,04 USD ja 30.9.2025 taseessa 1 EUR = 1,17 USD

Uudet ja muuttuneet standardit ja tulkinnat

1.1.2025 voimaan tulleilla uusilla standardeilla ja muutoksilla olemassa oleviin IFRS-standardeihin ei ollut olennaista vaikutusta Nokian konsernitilinpäätökseen. Sellaisilla IASB:n julkaisemilla uusilla standardeilla ja muutoksilla olemassa oleviin standardeihin, jotka eivät vielä ole voimassa, ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Nokian konsernitilinpäätökseen käyttöönotettaessa, lukuun ottamatta huhtikuussa 2024 julkaistua IFRS 18 (Presentation and Disclosure in Financial Statements) -standardia.

IFRS 18 sisältää tilinpäätöksen esittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset ja se korvaa IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardin. Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, ja aikaisempi soveltaminen on sallittua. IFRS 18 ei ole vielä hyväksytty EU:ssa. Nokia arvioi IFRS 18:n vaikutusta konsernitilinpäätökseensä, mutta koska se ei muuta kirjaamis- ja arvostusvaatimuksia, sillä ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta muuhun kuin taloudellisen tiedon esittämiseen.

2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Nokiassa on neljä raportoitavaa toimintasegmenttiä taloudellista raportointia varten: (1) Verkkoinfrastruktuuri (Network Infrastructure), (2) Matkapuhelinverkot (Mobile Networks), (3) Pilvi- ja verkkopalvelut (Cloud and Network Services) ja (4) Teknologia (Nokia Technologies). Nokia esittää segmenttikohtaisia tietoja myös Konsernin yhteiset toiminnot ja muut -osiosta. Lisäksi Nokia esittää liikevaihdon erittelyn Verkkoinfrastruktuuri-segmenttiin kuuluvien liiketoimintojen osalta: (i) IP Networks, (ii) Optical Networks ja (iii) Fixed Networks. Katso tarkemmat segmenttikuvaukset vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 2.2. Segmentti-informaatio.

Nokia siirsi Managed Services -liiketoimintansa Matkapuhelinverkot-segmenttiin 1.1.2025 alkaen. Managed Services -liiketoiminta tarjoaa RAN-monitoimittajaverkkojen ulkoistettua verkonhallintaa operaattoreille, ja vuodesta 2021 se on ollut osa Pilvi- ja verkkopalvelut -segmenttiä. Kun Pilvi- ja verkkopalvelut -segmentti siirtyy yhä enemmän kohti pilvinäivä ohjelmistomyyntiä, "as-a-service"-tuotevalikoimaa ja asiakkaiden auttamista verkkojen kaupallistamisessa ohjelmointirajapintojen kautta, Nokia uskoo, että Managed Services -liiketoiminta sopii paremmin sen Matkapuhelinverkot-segmenttiin. Matkapuhelinverkot- ja Pilvi- ja verkkopalvelut -segmenttien vertailutiedot on uudelleenluokiteltu vastaavasti.

Nokia sai 28.2.2025 päätökseen Infinera Corporationin (Infinera) hankinnan. Infinera on innovatiivisten avoimien optisten verkkoratkaisujen ja edistyneiden optisten puoli-johteiden maailmanlaajuinen toimittaja, jonka kotipaikka on San Jose. Nokia on raportoinut hankitun liiketoiminnan osana Optical Networks -liiketoimintaa, joka on osa Verkkoinfrastruktuuri-segmenttiä, kaupan toteutumisajankohdasta alkaen. Ks. lisätietoja liitetiedosta 3. Hankitut liiketoiminnot. Vuoden 2025 kolmannelta neljännekseltä alkaen Nokia esittää venture fund -sijoitusten voitot ja tappiot, mukaan lukien käyvän arvon muutokset sekä rahastojen hallinnointipalkkiot, osana rahoitustuottoja ja -kuluja. Vertailukelpoiset taloudelliset tiedot Nokia-konsernin sekä konsernin yhteisten ja muiden toimintojen osalta, joihin venture funds -sijoitukset oli aiemmin sisällytetty, on uudelleenluokiteltu vastaavasti. Katso lisätietoja liitetiedosta 1. Yleiset tiedot.

Segmenttien laskentaperiaatteet ovat yhteneväiset konsernin laskentaperiaatteiden kanssa lukuun ottamatta vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joita ei allokoita segmenteille. Katso lisätietoja vertailukelpoisista tunnusluvuista ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä liitetiedosta 1. Yleiset tiedot sekä näiden tilinpäätöstietojen liitteenä olevasta Vaihtoehtoiset tunnusluvut -osiosta. Segmenttien välisiä tuottoja ja siirtoja käsitellään kuin ne olisi tehty kolmannen osapuolen kanssa, eli vallitseviin markkinahintoihin perustuen.

10-12/2025

Milj. euroa	Verkkoinfra- struktuuri ⁽¹⁾	Matkapuhelin- verkot	Pilvi- ja verkkopalvelut	Teknologia	Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	Eliminoinnit ja kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Liikevaihto	2 407	2 502	837	384	6	-11	6 125
<i>josta muille segmenteille</i>	3	3	—	—	—	-6	—
Bruttokate	1 074	1 004	485	384	2	-195	2 753
<i>Bruttokateprosentti</i>	44,6 %	40,1 %	57,9 %	100,0 %	33,3 %		44,9 %
Tutkimus- ja kehityskulut	-414	-564	-147	-91	-35	-125	-1 375
Myyntin ja hallinnon kulut	-270	-182	-111	-46	-76	-195	-880
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	7	25	10	3	—	-2	43
Liikevoitto/-tappio	397	283	237	250	-110	-518	540
<i>Liikevoitto/-tappioprosentti</i>	16,5 %	11,3 %	28,3 %	65,1 %	-1 833,3 %		8,8 %
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	4	3	—	-1	—	—	5
Rahoitustuotot ja -kulut							55
Voitto ennen veroja							599
Poistot	-56	-80	-18	-11	-5	-114	-284

(1) Sisältää Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 982 miljoonaa euroa, IP Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 783 miljoonaa euroa ja Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 643 miljoonaa euroa.

10-12/2024

Milj. euroa	Verkkoinfra- struktura ⁽¹⁾	Matkapuhelin- verkot	Pilvi- ja verkkopalvelut	Teknologia	Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	Eliminoinnit ja kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Liikevaihto	2 031	2 545	940	463	6	-2	5 983
<i>josta muille segmenteille</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>-2</i>	<i>—</i>
Bruttokate	923	950	483	462	7	-64	2 761
<i>Bruttokateprosentti</i>	<i>45,4 %</i>	<i>37,3 %</i>	<i>51,4 %</i>	<i>99,8 %</i>	<i>116,7 %</i>		<i>46,1 %</i>
Tutkimus- ja kehityskulut	-323	-558	-141	-65	-42	-7	-1 136
Myyntin ja hallinnon kulut	-210	-203	-121	-42	-56	-151	-784
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	9	12	1	1	—	-2	21
Liikevoitto/-tappio	398	201	222	356	-91	-225	861
<i>Liikevoitto/-tappioprosentti</i>	<i>19,6 %</i>	<i>7,9 %</i>	<i>23,6 %</i>	<i>76,9 %</i>	<i>-1 516,7 %</i>		<i>14,4 %</i>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	—	—	2	-1	—	—	2
Rahoitustuotot ja -kulut							85
Voitto ennen veroja							948
<i>Poistot</i>	<i>-43</i>	<i>-94</i>	<i>-17</i>	<i>-6</i>	<i>-4</i>	<i>-80</i>	<i>-244</i>

(1) Sisältää Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 521 miljoonaa euroa, IP Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 822 miljoonaa euroa ja Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 689 miljoonaa euroa.

1-12/2025

Milj. euroa	Verkkoinfra- struktura ⁽¹⁾	Matkapuhelin- verkot	Pilvi- ja verkkopalvelut	Teknologia	Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	Eliminoinnit ja kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Liikevaihto	7 986	7 806	2 606	1 501	17	-27	19 889
<i>josta muille segmenteille</i>	<i>6</i>	<i>6</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>-12</i>	<i>—</i>
Bruttokate	3 286	2 892	1 299	1 501	-4	-315	8 659
<i>Bruttokateprosentti</i>	<i>41,1 %</i>	<i>37,0 %</i>	<i>49,8 %</i>	<i>100,0 %</i>	<i>-23,5 %</i>		<i>43,5 %</i>
Tutkimus- ja kehityskulut	-1 536	-2 076	-567	-309	-126	-241	-4 855
Myyntin ja hallinnon kulut	-985	-687	-421	-149	-243	-588	-3 073
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	15	91	27	16	—	5	154
Liikevoitto/-tappio	780	220	338	1 059	-373	-1 139	885
<i>Liikevoitto/-tappioprosentti</i>	<i>9,8 %</i>	<i>2,8 %</i>	<i>13,0 %</i>	<i>70,6 %</i>	<i>-2 194,1 %</i>		<i>4,4 %</i>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	8	8	—	3	—	—	19
Rahoitustuotot ja -kulut							11
Voitto ennen veroja							915
<i>Poistot</i>	<i>-206</i>	<i>-346</i>	<i>-64</i>	<i>-40</i>	<i>-18</i>	<i>-445</i>	<i>-1 119</i>

(1) Sisältää Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 3 019 miljoonaa euroa, IP Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 2 594 miljoonaa euroa ja Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 2 373 miljoonaa euroa.

1-12/2024

Milj. euroa	Verkkoinfra- struktura ⁽¹⁾	Matkapuhelin- verkot	Pilvi- ja verkkopalvelut	Teknologia	Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	Eliminoinnit ja kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Liikevaihto	6 518	8 158	2 589	1 928	34	-7	19 220
<i>josta muille segmenteille</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>1</i>	<i>—</i>	<i>1</i>	<i>-7</i>	<i>—</i>
Bruttokate	2 737	3 219	1 157	1 926	5	-180	8 864
<i>Bruttokateprosentti</i>	<i>42,0 %</i>	<i>39,5 %</i>	<i>44,7 %</i>	<i>99,9 %</i>	<i>14,7 %</i>		<i>46,1 %</i>
Tutkimus- ja kehityskulut	-1 207	-2 160	-550	-250	-131	-214	-4 512
Myyntin ja hallinnon kulut	-815	-756	-444	-163	-227	-467	-2 872
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	46	149	43	1	4	247	490
Liikevoitto/-tappio	761	452	206	1 514	-349	-614	1 970
<i>Liikevoitto/-tappioprosentti</i>	<i>11,7 %</i>	<i>5,5 %</i>	<i>8,0 %</i>	<i>78,5 %</i>	<i>-1 026,5 %</i>		<i>10,2 %</i>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	—	1	7	-1	—	—	7
Rahoitustuotot ja -kulut							114
Voitto ennen veroja							2 091
<i>Poistot</i>	<i>-167</i>	<i>-377</i>	<i>-67</i>	<i>-32</i>	<i>-16</i>	<i>-314</i>	<i>-973</i>

(1) Sisältää Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 1 636 miljoonaa euroa, IP Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 2 583 miljoonaa euroa ja Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 2 299 miljoonaa euroa.

Täsmäytyserät segmenttien liikevoiton yhteensä ja konsernin liikevoiton välillä

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Segmenttien liikevoitto yhteensä	1 058	1 086	2 024	2 584
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	-299	-121	-478	-445
Hankittujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden poistot	-115	-79	-444	-314
Sopimusperusteisiin vaateisiin liittyvät varaukset	-66	—	-66	—
Etuuspohjaisen järjestelyn muuttamisesta johtuva voitto/tappio	-24	—	-24	—
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut, ml. integraatiokulut	-10	-22	-33	-23
Hankintaan liittyvien myynnin jaksotuksiin ja vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen purku	-5	—	-88	—
Omaisuserien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	4	-6	—	-89
Liiketoimintojen myynti	-3	—	-6	67
Osakkuusyhtiöiden myynti	—	4	—	190
Konsernin liikevoitto	540	861	885	1 970

3. HANKITUT LIKETOIMINNAT

Infineran hankinta

Nokia sai 28.2.2025 päätökseen Infinera Corporationin (Infinera) hankinnan 27.6.2024 julkistetun sopimuksen mukaisesti. Infinera on innovatiivisten avoimien optisten verkkoratkaisujen ja edistyneiden optisten puolijohteiden maailmanlaajuinen toimittaja, jonka kotipaikka on San Jose. Kaupan toteutumisen myötä Infinerasta tuli osa Nokia-konsernia ja Nokia omistaa 100 % sen osakekannasta ja äänivallasta. Hankinta parantaa merkittävästi Nokian mittakaavaa ja kannattavuutta optisissa verkoissa ja se vauhdittaa Nokian kasvustrategiaa datakeskuksissa ja vahvistaa sen asemaa sekä Pohjois-Amerikassa että internet-toimijoiden keskuudessa. Nokia raportoi hankitun liiketoiminnan osana Verkkoinfrastruktuuri-segmenttiä.

Luovutettu vastike

Infineran osakkeenomistajille luovutettu vastike koostui käteisvastikkeesta ja 127 434 986 Nokian osakkeesta, jotka maksettiin American Depositary Shares (ADS) -osaketalletustodistuksien muodossa. Nokian osakkeiden käypä arvo määritettiin Nokian ADS-osaketalletustodistusten New Yorkin pörssin (NYSE) päätöskurssin 28.2.2025 perusteella. Kokonaisvastike sisältää lisäksi hankintaa edeltäville työsuorituksille kohdistuvan osuuden sellaisten Infineran tulosperusteisten ja ehdollisten palkio-osakkeiden käyvästä arvosta, jotka korvattiin Nokian osakeperusteisilla kannustinohjelmilla, sekä Infineran vaihtovelkakirjalainojen käyvän arvon alla kuvatulla tavalla.

Hankinnan toteuttaminen on Infineran liikkeeseenlaskemien vaihtovelkakirjalainojen ehtojen mukainen vaihtotapahtuma ja ”korvattava perustavanlaatuinen muutos”. Vaihtovelkakirjojen käypä arvo on osa luovutettua vastiketta ja määräytyy ”korvattavasta perustavanlaatuisesta muutoksesta” vaihtovelkakirjalainojen ehtojen mukaisesti maksettavan korvauksen perusteella. Hinnoittelukaavaan sisältyy komponentti, joka perustuu Nokian ADS-osaketalletustodistusten hintakehitykseen 40 kaupankäyntipäivän aikana alkaen kunkin velkakirjanhaltijan tekemästä vaihtoilmoituksesta. Luovutettuun vastikkeeseen sisältyvän vaihtovelkakirjalainojen käyvän arvon laskennassa on käytetty Nokian ADS-osaketalletustodistusten päätöskurssia New Yorkin pörssissä (NYSE) hankinta-ajankohtana.

Vaihtoilmoituksille annettu aika päättyi 19.3.2025, johon mennessä kaikki vaihtovelkakirjojen haltijat olivat ilmoittaneet käyttävänsä vaihto-oikeuttaan. Korvaus vaihdettavaksi ilmoitetuista vaihtovelkakirjoista maksettiin käteisellä toukokuussa 2025. Vuoden 2025 ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä Nokia kirjasi yhteensä 23 miljoonan euron kulun konsernin tuloslaskelmaan rahoituskuluihin vaihtovelkakirjojen arvon muutoksesta hankintapäivän ja korvauksen maksupäivän välillä.

Milj. euroa	28.2.2025
Käteisvastike	1 066
Infineran vaihtovelkakirjalainat	785
Nokian liikkeeseenlaskemat osakkeet	584
Hankintaa edeltäville työsuorituksille kohdistuva osuus korvaavista osakeperusteisista kannustinohjelmista	61
Luovutettu vastike yhteensä	2 496

Hankittujen yksilöitävissä olevien nettovarojen käypä arvo ja liikearvo

Milj. euroa	28.2.2025
VASTAAVAA	
Aineettomat hyödykkeet	1 111
Aineelliset hyödykkeet	241
Laskennalliset verosaamiset	82
Vaihto-omaisuus	337
Myyntisaamiset	349
Muut varat	207
Rahavarat	78
Varat yhteensä	2 405
VASTATTAVAA	
Laskennalliset verovelat	37
Ostovelat	230
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	184
Muut velat	291
Vastattavaa yhteensä	742
Hankitut yksilöitävissä olevat nettovarot	1 663
Liikearvo	833
Hankitut nettovarot	2 496

Vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä tehdyt lopulliset oikaisut hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen alustaviin arvioihin eivät olleet olennaisia.

Infineran hankinnasta syntynyt liikearvo on 833 miljoonaa euroa ja se johtuu pääasiassa hankitusta työvoimasta sekä odotetuista synergioista ja mittakaavaeduista. Liikearvo kohdistetaan kokonaisuudessaan Verkkoinfrastruktuuri -segmentille, eikä sen odoteta olevan vähennyskelpoinen tuloverotuksessa.

Hankittujen yksilöitävissä olevien aineettomien hyödykkeiden käyvistä arvoista

	Käypä arvo Milj. euroa	Poistoaika Vuosia
Asiakassuhteet	646	12
Teknologiat	380	3-4
Tavaramerkit ja muut	85	3-4
Yhteensä	1 111	

Hankintaan liittyvät kulut olivat 41 miljoonaa euroa, joista 21 miljoonaa euroa on kirjattu vuodelle 2025. Hankintaan liittyvät kulut esitetään konsernin tuloslaskelmassa myynnin ja hallinnon kuluissa ja konsernin rahavirtalaskelmassa liiketoiminnan rahavirroissa.

Hankittu liiketoiminta tuotti 1 258 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja 215 miljoonaa euroa liiketoiminnan tappiota aikavälillä 28.2.–31.12.2025. Nokia-konsernin liikevaihto 1.1.–31.12.2025 olisi ollut 20 092 miljoonaa euroa ja liikevoitto 846 miljoonaa euroa mikäli hankinta olisi toteutunut 1.1.2025. Syntyneen yhteisökokonaisuuden liikevaihtoa ja liiketappiota koskevat tiedot vuoden 2025 alusta alkaen ovat suuntaa-antavia ja ne on laskettu käyttäen tytäryhtiön tammi-helmikuun 2025 tulosta, jota on oikaistu tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden yhdistämiseen ja hankintahinnan kohdistusten purkuun liittyvillä erillä.

4. LOPETETUT TOIMINNOT

Nokia toteutti 31.12.2024 kokonaan omistamansa tytäryhtiönsä Alcatel Submarine Networksin (ASN) myynnin Ranskan valtiolle. Sujuvan siirtymän varmistamiseksi Nokia säilyttää ASN:ssä 20 %:n omistusosuuden ja edustuksen yhtiön hallituksessa sovitun ajanjakson loppuun, minkä jälkeen Ranskan valtion suunnitelmiana on lunastaa Nokian jäljellä oleva osuus. Nokia kirjaa jäljelle jäävän omistusosuutensa ASN:stä sijoituksena osakkuusyhtiöön. Submarine Networks -liiketoiminto, joka on aiemmin raportoitu osana Verkkoinfrastruktuuri-segmenttiä, esitetään lopetettuna toimintona.

Lopetettujen toimintojen tulos

Milj. euroa	Raportoitu			
	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	—	331	—	1059
Kulut	—	-284	—	-989
Liikevoitto	—	47	—	70
Rahoitustuotot ja -kulut	—	-6	—	-7
Arvon alentumistappio arvostamisesta käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla	—	—	—	-514
Myyntivoitto	10	29	22	29
Voitto/tappio lopetetuista toiminnoista ennen veroja	10	70	22	-422
Tuloverot	—	-3	—	-5
Voitto/tappio lopetetuista toiminnoista⁽¹⁾	10	67	22	-427

(1) Voitto/tappio lopetetuista toiminnoista kuuluu kokonaisuudessaan emoyhtiön osakkeenomistajille.

Lopetettujen toimintojen rahavirrat

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	—	195	—	193
Investointien nettorahavirta	—	-153	40	-188
Rahoituksen nettorahavirta	—	-6	—	-18
Lopetettujen toimintojen nettorahavirta	—	36	40	-13

5. LIIKEVAIHTO

Johto on todennut Nokian raportoitujen maantieteellisten alueiden parhaiten kuvastavan sitä, miten taloudelliset tekijät vaikuttavat myyntituottojen ja rahavirtojen luonteeseen, määrään, ajoittumiseen ja epävarmuuteen. Nokian pääasiallinen asiakaskunta koostuu yksittäisessä maassa tai tietyllä maantieteellisellä alueella toimivista yrityksistä. Vaikka Nokian teknologiasykli on maailmanlaajuisesti samankaltainen, eri maat ja maantieteelliset alueet ovat luonnostaan syklin eri vaiheessa, usein kyseisille maille ja alueille ominaisten makrotaloudellisten olosuhteiden vuoksi. Sen lisäksi, että ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa liikevaihdon kehitystä ulkoisille asiakkaille alueittain, hän seuraa liikevaihdon kehitystä segmentteittäin jaoteltuna yhdistettyihin maantieteellisiin alueisiin ja asiakasryhmittäin, kuten alla on esitetty.

Jokaisella raportoitavalla segmentillä, joka on kuvattu liitetiedossa 2. Segmentti-informaatio, on asiakkaita, joilla on toimintaa kaikilla maantieteellisillä alueilla. Yhdelläkään raportoitavalla segmentillä ei ole maantieteellisiä myyntituottojen keskittymiä, paitsi Teknologia -segmentillä, jonka myynti sisältyy Euroopan lukuun.

Konsernin liikevaihto alueittain

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Amerikka	2 213	2 077	7 %	6 985	6 276	11 %
Latinalainen Amerikka	245	287	-15 %	784	895	-12 %
Pohjois-Amerikka	1 968	1 791	10 %	6 201	5 381	15 %
APAC	1 380	1 475	-6 %	4 639	4 549	2 %
Kiinan alue	252	339	-26 %	913	1 134	-19 %
Intia	393	463	-15 %	1 534	1 373	12 %
Muu APAC	736	674	9 %	2 192	2 042	7 %
EMEA	2 532	2 431	4 %	8 265	8 395	-2 %
Eurooppa	1 803	1 797	0 %	6 165	6 362	-3 %
Lähi-itä ja Afrikka	729	633	15 %	2 100	2 033	3 %
Yhteensä	6 125	5 983	2 %	19 889	19 220	3 %

Segmenttien liikevaihdon maantieteellinen jakauma

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Verkkoinfrastruktuuri	2 407	2 031	19 %	7 986	6 518	23 %
Amerikka	1 177	861	37 %	3 688	2 726	35 %
APAC	412	489	-16 %	1 648	1 426	16 %
EMEA	818	682	20 %	2 650	2 366	12 %
Matkapuhelinverkot	2 502	2 545	-2 %	7 806	8 158	-4 %
Amerikka	663	746	-11 %	2 182	2 396	-9 %
APAC	802	810	-1 %	2 464	2 593	-5 %
EMEA	1 037	988	5 %	3 160	3 169	0 %
Pilvi- ja verkkopalvelut	837	940	-11 %	2 606	2 589	1 %
Amerikka	376	470	-20 %	1 120	1 153	-3 %
APAC	167	174	-4 %	529	517	2 %
EMEA	294	297	-1 %	957	919	4 %
Teknologia	384	463	-17 %	1 501	1 928	-22 %
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut⁽¹⁾	-5	4	-225 %	-10	27	-137 %
Yhteensä	6 125	5 983	2 %	19 889	19 220	3 %

(1) Sisältää segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit ja kohdistamattomat erät.

Liikevaihto asiakasryhmittäin

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024	Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024
Viestintäpalvelujen tarjoajat	4 736	4 828	-2 %	15 313	15 085	2 %
Yritykset	1 016	689	47 %	3 085	2 180	42 %
Lisenssinsaajat	384	463	-17 %	1 501	1 928	-22 %
Muut ⁽¹⁾	-10	4	-350 %	-10	27	-137 %
Yhteensä	6 125	5 983	2 %	19 889	19 220	3 %

(1) Vuosi 2025 sisältää segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit, kohdistamattomat erät sekä tiettyjä muita eriä. Vuosi 2024 sisältää erillisenä yksikkönä toimivan Radio Frequency Systems (RFS) -liiketoiminnan liikevaihdon, sekä tiettyjä muita eriä, kuten segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit. RFS:n liikevaihtoon sisältyy myös tuotot yritysassiakailta ja viestintäpalvelujen tarjoajilta.

6. ELÄKKEET JA MUUT TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUUDET

Nokiella on useita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevia järjestelyjä eri maissa, ja ne sisältävät sekä maksupohjaisia että etuuspohjaisia järjestelyjä. Etuuspohjaiset järjestelyt sisältävät eläkejärjestelyjä ja muita työsuhteen päättymisen jälkeisiä järjestelyjä, kuten eläköitymisen jälkeisiä työterveydenhuollon etuuksia ja henkivakuutusjärjestelyjä. Nokia määrittää uudelleen kaikkien eläkkeitä ja muita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevien järjestelyjen varat ja velat vuosittain 31.12. käyttäen ulkopuolisten aktuaarien tekemiä arvioita. Merkittävimpien järjestelyjen uudelleenmäärittämisessä käytettyjen diskonttauskorkojen painotetut keskiarvot olivat 31.12.2025 (suluissa vertailutieto 31.12.2024): Yhdysvallat eläkkeet 5,0 % (5,3 %), Yhdysvallat eläköitymisen jälkeiset järjestelyt 5,0 % (5,3 %), Saksa 3,9 % (3,4 %) ja Iso-Britannia 5,7 % (5,6 %).

Nokian etuuspohjaisten järjestelyjen rahastoitu asema (ennen omaisuuserän enimmäismäärän vaikutusta) kasvoi 131 %:sta eli 4 340 miljoonasta eurosta 30.9.2025 133 %:iin eli 4 522 miljoonaan euroon 31.12.2025. Järjestelyjen varojen jakauma vuosineljänneksellä (suluissa vertailutieto edellisellä vuosineljänneksellä) oli globaalisti arviolta 50 % (3 %) vakuutus-sopimuksissa, 39 % (85 %) korkosijoituksissa ja käteisessä, 6 % (5 %) osakkeissa ja 5 % (7 %) muissa omaisuusluokissa, pääosin pääomasijoituksissa ja kiinteistöissä.

Muutokset eläkkeiden ja työsuhteen päättymisen jälkeisten järjestelyjen kirjatuihin nettovaroissa/-veloissa

Milj. euroa	31.12.2025			31.12.2024		
	Eläke-etuudet ⁽¹⁾	Yhdysvallat eläköitymisen jälkeiset järjestelyt	Yhteensä	Eläke-etuudet ⁽¹⁾	Yhdysvallat eläköitymisen jälkeiset järjestelyt	Yhteensä
Kirjatut nettovarot/-velat 1.1.	5 541	-692	4 849	4 755	-796	3 959
Tuloslaskelmaan kirjattu yhteensä	70	-34	36	55	-37	18
Laajaan tuloslaskelmaan kirjattu yhteensä ⁽²⁾	-12	-12	-24	257	156	413
Maksetut etuudet	124	3	127	145	3	148
Valuuttakurssierot ja muut muutokset ⁽³⁾	-662	107	-555	329	-18	311
Kauden päättyessä kirjatut nettovarot/-velat	5 061	-628	4 433	5 541	-692	4 849

(1) Sisältää eläkkeet, muut eläköitymiseen liittyvät etuudet ja työsuhteen päättymisen jälkeiset järjestelyt.

(2) Sisältää 236 miljoonan euron tuoton eläkejärjestelyn buy-in transaktioon liittyen vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä.

(3) Sisältää Section 420-siirtoja, medicare-tukia ja muita siirtoja, mukaan lukien yrityskauppaan liittyvän 11 miljoonan euron lisäyksen nettoeläkevastuuseen vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Rahastoitu asema

Milj. euroa	31.12.2025	30.9.2025	30.6.2025	31.3.2025	31.12.2024
Etuuspohjaiset veloitteet	-13 793	-14 179	-14 239	-15 208	-15 789
Järjestelyn varojen käypä arvo	18 315	18 519	18 524	20 106	20 723
Rahastoitu asema	4 522	4 340	4 285	4 898	4 934
Omaisuuserän enimmäismäärän vaikutus	-89	-86	-85	-84	-85
Kauden päättyessä kirjatut nettovarot	4 433	4 254	4 200	4 814	4 849

7. LASKENNALLISET VEROT

Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot, käyttämättömät veronhyvitykset ja vähennyskelpoiset väliaikaiset erot voidaan hyödyntää kyseisissä maissa. 31.12.2025 Nokia on kirjannut 3,6 miljardia euroa (3,6 miljardia euroa 31.12.2024) laskennallisia verosaamisia.

Lisäksi Nokiella on 31.12.2025 noin 5 miljardia euroa (5 miljardia euroa 31.12.2024) kirjaamattomia laskennallisia verosaamisia, joista suurin osa liittyy Ranskaan (noin 4 miljardia euroa). Näitä laskennallisia verosaamisia ei ole kirjattu niiden hyödyntämiseen liittyvän epävarmuuden takia. Merkittävä osa Ranskan laskennallisista verosaamisista ei vanhene ja on käytettävissä tulevia Ranskan verovelkoja vastaan. Ranskassa tappioita voidaan vähentää vuosittain 50 % verotettavasta tulosta.

Nokia arvioi jatkuvasti laskennallisten verosaamisten hyödyntämisen todennäköisyyttä ja harkitsee sekä suotuista että epäsuotuista näyttöä tässä arvioinnissa.

8. RAHOITUSINSTRUMENTTIEN KÄYPÄ ARVO

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat luokitellaan arvostusmenetelmissä käytettyjen julkaisemattomien syöttötietojen määrän perusteella. Luokittelussa käytetään kolmea hierarkiatasoa perustuen siihen, miten paljon käytettyjen syöttötietojen arviointia tarvitaan rahoitusvarojen ja -velkojen käypää arvoa määritettäessä. Tasolla 1 arvostaminen tapahtuu porssinoteerattujen tuotteiden markkina-arvon perusteella, tasolla 2 arvostus perustuu ensisijaisesti julkisesti saatavilla olevaan markkinatietoon ja tasolla 3 tarvitaan eniten johdon harkintaa. Nokia luokittelee jokaisena tilinpäätöshetkenä rahoitusvarat ja -velat asianmukaisille käyvän arvon hierarkian tasoille. Seuraavassa taulukossa jatkuvien toimintojen käypään arvoon kirjattujen erien arvostus suoritetaan toistuvasti. Katso lisätietoja arvostusmenetelmistä ja periaatteista vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedoista 5.2. Rahoitusvarat ja -velat, sekä 5.3. Johdannaiset ja kiinteäehtoisin sitoumuksiin liittyvät varat ja velat.

31.12.2025	Kirjanpitoarvo						Käypä arvo	
	Jaksotettuun hankintamenoon	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti			Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta ⁽¹⁾		Yhteensä	Yhteensä
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 2			
Milj. euroa								
Pitkäaikaiset korolliset sijoitukset	368	—	—	—	—		368	377
Pääomasijoitusrahastot ja vastaavat osakesijoitukset	—	—	—	857	—		857	857
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	96	—	82	—	37		215	215
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	231	—	—	—	17		248	248
Johdannaisvarat	—	—	127	—	—		127	127
Myyntisaamiset	—	—	—	—	4 975		4 975	4 975
Lyhytaikaiset korolliset sijoitukset	323	—	638	—	—		961	962
Rahavarat	4 647	—	815	—	—		5 462	5 462
Rahoitusvarat yhteensä	5 665	—	1 662	857	5 029		13 213	13 223
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 329	—	—	—	—		2 329	2 401
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	28	—	—	31	—		59	59
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 084	—	—	—	—		1 084	1 083
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	46	—	—	6	—		52	52
Johdannaisvelat	—	—	266	—	—		266	266
Alennukset ilman suoriteveloitetta	294	—	—	—	—		294	294
Ostovelat	2 978	—	—	—	—		2 978	2 978
Rahoitusvelat yhteensä	6 759	—	266	37	—		7 062	7 133

31.12.2024	Kirjanpitoarvo						Käypä arvo	
	Jaksotettuun hankintamenoon	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti			Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta ⁽¹⁾		Yhteensä	Yhteensä
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 2			
Milj. euroa								
Pitkäaikaiset korolliset sijoitukset	457	—	—	—	—		457	466
Pääomasijoitusrahastot ja vastaavat osakesijoitukset	—	—	—	865	—		865	865
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	179	—	97	—	40		316	316
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	315	92	—	—	25		432	432
Johdannaisvarat	—	—	197	—	—		197	197
Myyntisaamiset	—	—	—	—	5 248		5 248	5 248
Lyhytaikaiset korolliset sijoitukset	486	—	1 175	—	—		1 661	1 661
Rahavarat	5 251	—	1 372	—	—		6 623	6 623
Rahoitusvarat yhteensä	6 688	92	2 841	865	5 313		15 799	15 808
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 918	—	—	—	—		2 918	2 986
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	33	—	—	45	—		78	78
Lyhytaikaiset korolliset velat	969	—	—	—	—		969	969
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	883	—	—	488	—		1 371	1 371
Johdannaisvelat	—	—	299	—	—		299	299
Alennukset ilman suoriteveloitetta	380	—	—	—	—		380	380
Ostovelat	3 213	—	—	—	—		3 213	3 213
Rahoitusvelat yhteensä	8 396	—	299	533	—		9 228	9 296

(1) Yhtään käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettua rahoitusinstrumenttia ei ole luokiteltu käyvän arvon hierarkiassa tasolle 1 tai tasolle 3.

Vuokrasopimusvelat eivät sisälly rahoitusinstrumenttien käypiin arvoihin.

Tason 3 rahoitusvarat sisältävät suuren määrän sijoituksia listaamattomiin osakkeisiin ja pääomasijoitusrahastoihin, mukaan lukien kasvuvaiheen sijoituksiin erikoistuneen NGP Capitalin hallinnoimat sijoitukset. Tason 3 sijoitusten käypä arvo määritetään yhdellä tai useammalla arvostustekniikalla käyttäen muita kuin julkisesti saatavilla olevia syöttötietoja: markkinalähtöisessä lähestymistavassa käytetään vertailukelpoisia markkinatransaktioita ja tuottopohjainen lähestymistapa perustuu odotettujen tulevien rahavirtojen nykyarvoon.

Laskelma tason 3 käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen alku- ja loppusaldojen muutoksista:

Milj. euroa	Rahoitusvarat	Rahoitusvelat
1.1.2025	865	-533
Tappio tuloslaskelmassa, netto	-66	-5
Lisäykset	111	—
Vähennykset	-52	501
Muut muutokset	-1	—
31.12.2025	857	-37

Tason 3 rahoitusvarojen ja -velkojen voitot ja tappiot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. 31.12.2025 taseeseen sisältyvistä tason 3 rahoitusinstrumenteista on kirjattu Nokian tuloslaskelmaan 70 miljoonan euron nettotappio vuonna 2025 (17 miljoonan euron nettovoitto 31.12.2024 taseeseen sisältyneistä tason 3 rahoitusinstrumenteista vuonna 2024).

9. KOROLLISET VELAT

Liikkeeseenlaskija/velallinen	Rahoitusväline	Valuutta	Nimellis-arvo (milj.)	Lopullinen eräpäivä	Kirjanpitoarvo (milj. euroa)	
					31.12.2025	31.12.2024
Nokia Oyj	EIP T&K laina	EUR	500	2/2025	—	500
Nokia Oyj	NIB T&K laina	EUR	83	5/2025	—	83
Nokia Oyj	2,375 % velkakirja	EUR	292	5/2025	—	292
Nokia Oyj	2,00 % velkakirja	EUR	630	3/2026	630	624
Nokia Oyj	4,375 % velkakirja	USD	500	6/2027	418	458
Nokia of America Corporation	6,50 % velkakirja	USD	74	1/2028	63	71
Nokia Oyj	3,125 % velkakirja	EUR	500	5/2028	490	487
Nokia of America Corporation	6,45 % velkakirja	USD	206	3/2029	176	199
Nokia Oyj	4,375 % kestävyystavoitteisiin sidottu velkakirja ⁽¹⁾	EUR	500	8/2031	503	513
Nokia Oyj	NIB T&K laina ⁽²⁾	EUR	250	10/2032	250	100
Nokia Oyj	6,625 % velkakirja	USD	500	5/2039	417	455
Nokia Oyj ja useat tytäryhtiöt	Muut velat ⁽³⁾				466	105
Yhteensä					3 413	3 887

(1) Velkakirjaan sisältyy eräpäivänä 4 miljoonan euron kertaluontoinen premio, joka lankeaa maksettavaksi, mikäli Nokia ei saavuta tavoitettaan vähentää kasvihuonekaasupäästöjä arvoketjussamme (scope 1, 2 ja 3) hiilidioksidiekvivalenttitonneina 50 prosenttia vuosina 2019–2030. Tämä tavoite on yksi Nokian keskeisistä kestävyystavoitteista ja on valittu Nokian kestävä rahoituksen viitekehysten kestävyys suorituskykymittariksi, joka mahdollistaa kestävyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskun.

(2) Pohjoismaiden investointipankin (NIB) myöntämä laina maksetaan takaisin kahdessa erässä vuosina 2031 ja 2032.

(3) Muihin velkoihin 31. 12.2025 sisältyi 399 miljoonan euron suuruinen yrityskauppain, jolla hankittiin China Huaxinin omistusosuus Nokia Shanghai Bellistä (NSB). Laina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin tammikuussa 2026.

Nokiassa on nimellisarvoltaan 1 500 miljoonan euron suuruinen sitova luottolimiitti, joka erääntyy kesäkuussa 2030 (kahdella yhden vuoden jatko-optiolla), sekä nimellisarvoltaan 500 miljoonan euron suuruinen sitova luottolimiitti, joka erääntyy maaliskuussa 2027 (yhden vuoden jatko-optiolla). Nokiassa on myös 435 miljoonan euron sitova lainasopimus Euroopan investointipankin (EIP) kanssa, jonka nosto aika päättyy joulukuussa 2027. EIP:n lainaa ei ole vielä nostettu, ja sen keskimääräinen erääntymisaika on noin seitsemän vuotta nostojen jälkeen.

Tietoja Nokian sitoutumattomista rahoitusohjelmista voi katsoa vuoden 2024 konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 5.4. Rahoitusriskien hallinta. Kaikki lainat ja rahoitusjärjestelyt ovat vakuudettomia eikä niihin liity rahoituskovenantteja.

10. VARAUKSET

Milj. euroa	Uudelleenjärjestelyvaraukset	Oikeudenkäynti- ja Ympäristövaraukset	Takuuvaraukset	Varaukset sitovien ostosopimusten tappiosta	Muut varaukset ⁽¹⁾	Yhteensä
1.1.2025	219	242	230	145	392	1 228
Liiketoimintojen yhdistäminen	1	—	29	1	12	43
Kirjattu tuloslaskelmaan						
<i>Lisäykset⁽²⁾</i>	397	165	295	109	72	1 038
<i>Peruutukset</i>	-6	-18	-56	-115	-106	-301
Kirjattu tuloslaskelmaan yhteensä	391	147	239	-6	-34	737
Kauden aikana käytetty ⁽³⁾	-239	-78	-118	-39	-28	-502
Muuntoerot ja muut	-1	-22	-3	-13	-51	-90
31.12.2025	371	289	377	88	291	1 416
Pitkäaikaiset	135	148	120	—	234	637
Lyhytaikaiset	236	141	257	88	57	779

- (1) Muut varaukset sisältävät erilaisiin velvoitteisiin liittyviä varauksia kuten projektitappiovarauksia, välillisiin veroihin liittyviä varauksia, liiketoimintojen myynteihin liittyviä varauksia, tiettyjä työntekijöihin liittyviä varauksia, jotka eivät ole uudelleenjärjestelyvarauksia, sekä hyödykkeiden käytöstä poistamiseen liittyviä velvoitteita varten tehtyjä varauksia.
- (2) Takuuvarauksien lisäykset johtuvat pääasiassa vuonna 2019 aloitettuun asiakasprojektiin liittyvästä sopimuksellisesta ratkaisusta.
- (3) Uudelleenjärjestelyvarauksien käyttö sisältää siirrot siirtovelkoihin. Näistä 60 miljoonaa euroa sisältyi siirtovelkoihin 31.12.2025.

11. VASTUUSITOUMUKSET JA OIKEUDELLISET TOIMET

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vastuusitoumukset konserniin kuuluvien yritysten puolesta		
Rahoituslaitosten antamat takaukset		
Kaupalliset takaukset	943	964
Ei-kaupalliset takaukset	431	498
Yhtiötakaukset		
Kaupalliset takaukset	275	263
Ei-kaupalliset takaukset	37	33
Rahoitussitoumukset		
Asiakasrahoitussitoumukset	7	11
Sijoitussitoumukset	221	306

Yllä olevassa taulukossa esitetyt vastuusitoumukset on esitetty suurimpaan mahdolliseen arvoonsa, eivätkä luvut kuvasta johdon odottamia toteutuksia.

Oikeudenkäynnit

Olenneiset muutokset Nokian vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä esitettiin tietoihin oikeudenkäynneistä:

Amazon

Nokia aloitti vuonna 2023 patenttioikeudenkäynnit Amazonia vastaan useassa maassa. Oikeustoimissa olleet patentit kattoivat Amazonin laitteissa ja palveluissa käytettyjä videoliittännäisiä teknologioita. Maaliskuussa 2025 Nokia ilmoitti solmineensa patenttisen sisäisopimuksen Amazonin kanssa. Sopimuksen myötä kaikki patenttioikeudenkäynnit on ratkaistu.

12. TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tapahtumat, joiden johdosta tilinpäätöslaskelmia ei ole oikaistu

Nokialla jatkossa kaksi liiketoiminnan päätoimintasegmenttiä

Nokia ilmoitti 19.11.2025 uuden strategiansa julkistuksen yhteydessä, että se uudelleenjärjestee toimintonsa kahteen päätoimintasegmenttiin vastatakseen paremmin asiakkaiden tarpeisiin ja kiihdyttääkseen innovaatioita tekoälyn kasvattaessa kysyntää edistyneille verkkoratkaisuille. Uudelleenjärjestely astui voimaan 1.1.2026 ja Nokia tulee raportoimaan segmentti-informaationsa uuden organisaatorakenteen mukaisesti vuoden 2026 ensimmäisestä neljänneksestä alkaen.

Nokia näkee Verkkoinfrastruktuuri -segmentissä merkittävää kasvupotentiaalia. Sen tavoitteena on hyödyntää täysimittaisesti tekoälyn ja datakeskusten rakentamisen synnyttämää nopeaa kysynnän kasvua sekä jatkaa tuotekehitystä verkkoilienteen asiakkaille. Segmenttiin kuuluvat Fixed Networks-, IP Networks- ja Optical Networks -liiketoiminnot ja sen johtajana toimii David Heard.

Uusi Mobiili-infrastruktuuri -segmentti tuo yhteen Nokian ydin- ja radioverkot sekä Technology Standards -liiketoiminnon (entisen Teknologia-liiketoimintaryhmän). Segmentin tavoitteena on saavuttaa johtajuus ydin- ja radioverkoissa toimialan siirtyessä 6G:hen ja tekoälynäiveihin verkkoratkaisuihin. Segmentissä yhdistyvät 3GPP-standardeihin pohjautuvat mobiiliviestintäteknologiat ja immateriaalioikeuksien lisensoinnin tukema vahva kassavirta. Segmenttiin kuuluvat Core Software-, Radio Networks- ja Technology Standards -liiketoiminnot ja sen väliaikaisena johtajana toimii Justin Hotard.

Lisäksi osana strategiatyötään Nokia on arvioinut liiketoimintaportfoliotaan. Tämän prosessin tuloksena yhtiö on tunnistanut liiketoimintoja, jotka eivät tue sen strategiaa tavoitteita. Nämä liiketoiminnot tullaan siirtämään erilliseen Portfolioliiketoiminnon -toimintasegmenttiin. Portfolioliiketoimintoihin siirtyvät liiketoiminnot ovat: (i) Fixed Wireless Access CPE (ennen Fixed Networks -liiketoiminnossa, Verkkoinfrastruktuurissa), (ii) Site Implementation ja Outside Plant (ennen Fixed Networks -liiketoiminnossa, Verkkoinfrastruktuurissa), (iii) Enterprise Campus Edge (ennen Pilvi- ja verkkopalveluissa) ja (iv) Microwave Radio (ennen Matkapuhelinverkoissa).

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tietyt tässä raportissa esitetyt taloudelliset tunnusluvut eivät ole IFRS-standardeissa määriteltyjä taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja osoittavia tunnuslukuja, mistä syystä ne eivät välttämättä ole suoraan vertailukelpoisia muiden, vaikkakin saman toimialan, yhtiöiden käyttämien taloudellisten tunnuslukujen kanssa. Nämä tunnusluvut esitetään, koska johto käyttää niitä konsernin taloudellisen suorituskyvyn mittaamiseen ja uskoo, että nämä tunnusluvut antavat täydentävää tietoa konsernin liiketoiminnan tuloksen kehityksestä. Näitä tunnuslukuja ei pidä tarkastella erillään vastaavista IFRS-tunnusluvuista tai niiden sijasta.

Tässä osiossa esitetään yhteenvedonmaisesti tietoja tähän osavuosikatsaukseen sisältyvistä taloudellisista tunnusluvuista sekä tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin.

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Nokia otti käyttöön uuden vaihtoehtoisen tunnusluvun – liikevaihdon kasvu ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella – täydentämään annettua tietoa raportoidun liikevaihdon muutoksesta ja liikevaihdon muutoksesta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta. Tämä uusi tunnusluku antaa tietoa liikevaihdon kasvusta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella eli sen jälkeen kun raportoitua liikevaihtoa on oikaistu valuuttakurssimuutosten sekä tiettyjen yrityshankintojen ja yritysmyyntien vaikutuksilla.

Tunnusluku	Määritelmä	Tarkoitus
Vertailukelpoiset tunnusluvut	Vertailukelpoiset tunnusluvut eivät sisällä aineettomien hyödykkeiden poistoja ja muita yrityskaupoista johtuvia hankintahinnan kohdentamiseen liittyviä eriä, liikearvon arvonalentumistappioita, uudelleenjärjestelyihin liittyviä kuluja, transaktiokuluja ja niihin liittyviä kuluja, ml. integraatiokuluja eikä tiettyjä muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.	Uskomme, että vertailukelpoiset tunnuslukumme antavat sekä yhtiön johdolle että sijoittajille täydentävää tietoa Nokian liiketoiminnan tuloksen kehityksestä ilman eräitä tuotteita ja kuluja, jotka eivät välttämättä ole merkityksellisiä Nokian liiketoiminnan toiminnallisen tuloksen arvioinnin kannalta. Vertailukelpoista liikevoittoa käytetään lisäksi johdon palkitsemisen määrittelyssä.
Liikevaihdon muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta	Liikevaihdon muutosta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta laskettaessa raportointikauden paikallisessa valuutassa kirjattua liikevaihtoa muunnetaan euroon käyttäen vertailukauden keskimääräisiä kursseja. Näin liikevaihdon muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ei sisällä euron ja muiden valuuttojen välisten valuuttakurssimuutosten vaikutusta.	Kerromme lisätietoja liikevaihdon muutoksesta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta antaaksemme paremman kuvan liiketoiminnan toiminnallisesta tuloksesta.
Liikevaihdon muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Liikevaihdon muutosta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella laskettaessa paikallisessa valuutassa kirjattu liikevaihto muunnetaan euroon käyttäen vertailukauden keskimääräisiä kursseja. Lisäksi oletetaan että tietyt yrityshankinnat tai -myynnit olisivat tapahtuneet vertailukauden alussa. Tämän seurauksena liikevaihdon muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella ei sisällä kauden aikana tapahtuvien valuuttakurssimuutosten vaikutusta, ja se oikaisee yhtiörakenteen muutosten vaikutukset ottamalla huomioon merkittävien yrityshankintojen liikevaihdon ja ilman merkittävien yritysmyyntien liikevaihtoa vertailukauden alusta alkaen.	Kerromme lisätietoja liikevaihdon muutoksesta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella antaaksemme paremman kuvan liiketoiminnan toiminnallisesta tuloksesta silloin kun raportoitu liikevaihto on muuttunut sekä valuuttakurssimuutosten vaikutuksesta että yrityshankintojen tai -myyntien seurauksena.
Kassa ja korolliset sijoitukset ("Kassa")	Kassa ja korolliset sijoitukset koostuvat seuraavista konsernitaseen riveistä: rahavarat, lyhytaikaiset korolliset sijoitukset sekä pitkäaikaiset korolliset sijoitukset.	Kassa ja korolliset sijoitukset -tunnuslukuja käytetään kertomaan niiden varojen määrää, joita Nokia voi käyttää nykyisten liiketoimintojensa tarpeisiin ja tuleviin liiketoimintoihin investoimiseen sekä tuoton maksamiseen arvopaperien haltijoille.
Nettokassa ja korolliset sijoitukset ("Nettokassa")	Nettokassaan ja korollisiin sijoituksiin sisältyvät kassa ja korolliset sijoitukset vähennettynä pitkäaikaisilla ja lyhytaikaisilla korollisilla veloilla. Vuokrasopimusvelat eivät sisälly korollisiin velkoihin.	Nettokassa ja korolliset sijoitukset -tunnuslukuja käytetään kertomaan Nokian likviditeettiasemasta sen jälkeen, kun rahavaroista on maksettu korolliset velat.
Vapaa kassavirta	Liiketoiminnan nettorahavirta – investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (käyttöomaisuusinvestoinnit).	Vapaa kassavirta on se kassavirta, jonka Nokia tuottaa aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin tehtyjen investointien jälkeen. Uskomme, että se antaa täydentävää tietoa, sillä se edustaa sitä rahamäärää, joka on käytettävissä korollisten velkojen, mukaan lukien vuokra-sopimusvelkojen, hoitamiseen ja takaisinmaksuun, liiketoiminnan kasvattamiseen tähtäävien investointien tekemiseen ja varojen jakamiseen osakkeenomistajille. Luku mittaa liiketoiminnan rahavarojen tuottokykyä, käyttöomaisuuden tehokkuutta ja pääomien hallinnan kurinalaisuutta.
Oikaistu vapaa kassavirta	Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta – investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (käyttöomaisuusinvestoinnit).	Oikaistu vapaa kassavirta on tunnusluku, joka mittaa liiketoimintaryhmien rahavarojen tuottokykyä, käyttöomaisuuden tehokkuutta ja pääomien hallinnan kurinalaisuutta, jotta johto ja sijoittajat voivat paremmin arvioida yksittäisten liiketoimintaryhmien kykyä tuottaa kassavirtaa. Oikaistu vapaa kassavirta on tarkoitettu liiketoimintaryhmien suorituskyvyn mittaamiseen ja se lasketaan samalla tavalla kuin vapaa kassavirta lukuun ottamatta saatuja korkoja, maksettuja korkoja ja maksettuja tuloveroja eli eriä, jotka liittyvät konsernirakenteeseen ja joita ei voida kohdistaa liiketoimintaryhmille mielekkäällä tavalla. Tätä tunnuslukuja ei ole tarkoitettu käytettäväksi konsernitason suorituskyvyn arviointiin.
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (ilman yritysten yhteenliittymien kautta hankittuja omaisuuseriä).	Käytämme käyttöomaisuusinvestointeja tulevaisuuden tuotteita kerryttävään toimintaan tehtyjen sijoitusten mittarina.
Jatkuvat/kertaluonteiset tunnusluvut	Jatkuvat tunnusluvut, kuten jatkuva liikevaihto, perustuvat tuottoihin, joiden jatkuminen tulevaisuudessa on todennäköistä. Jatkuvat tunnusluvut eivät sisällä esimerkiksi patenttisisenssiosimusten aiempiin kausiin kohdistuvien tuottojen vaikutusta. Kertaluonteiset tunnusluvut, kuten kertaluonteinen liikevaihto, perustuvat tuottoihin, joiden jatkuminen tulevaisuudessa ei ole todennäköistä.	Käytämme jatkuvia/kertaluonteisia tunnuslukuja parantaaksemme vertailukelpoisuutta tilikausien välillä.
Oikaistu voitto/tappio	Oikaistu voitto/tappio vastaa konsernin rahavirtalaskelman Liiketoiminnan rahavirta ennen nettokäyttöomaisuuden muutoksia -välisummaa.	Käytämme oikaistu voitto/tappio -lukuja esittääksemme rahavirrat jäsennetyllä esitystavalla kuvailemme rahavirtoja.
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut, velvoitteet ja ulosmenevät rahavirrat	Kulut, velvoitteet ja ulosmenevät rahavirrat, jotka liittyvät toimintaan, joka joko täyttää IFRS:n uudelleenjärjestelyn tiukan määritelmän tai liittyy läheisesti sellaiseen toimintaan.	Käytämme uudelleenjärjestely- ja niihin liittyviä kuluja, velvoitteita ja ulosmeneviä rahavirtoja kuvaavia lukuja mitatessamme integraatioon ja uudistamistoimintaan liittyvän toiminnan edistymistä.

Vertailukelpoisten ja raportoitujen lukujen täsmäytys

10-12/2025

Milj. euroa	Liikevaihto	Hankinnan ja valmistuksen kulut	Tutkimus- ja kehityskulut	Myyntin ja hallinnon kulut	Liike-toiminnan muut tuotot ja kulut	Liikevoitto	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Tuloverot	Jatkuvien toimintojen voitto
Vertailukelpoinen	6 130	-3 182	-1 250	-685	45	1 058	39	-219	882
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	—	-115	-86	-97	-1	-299	—	60	-239
Hankittujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden poistot	—	-1	-25	-88	—	-115	—	28	-87
Sopimusperusteisiin vaateisiin liittyvät varaukset	—	-66	—	—	—	-66	—	16	-49
Etuuspohjaisen järjestelyn muuttamisesta johtuva tappio	—	-9	-11	-4	—	-24	—	6	-18
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut, ml. integraatiokulut	—	—	-4	-4	-2	-10	—	2	-8
Hankintaan liittyvien myynnin jaksotuksiin ja vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen purku	-5	—	—	—	—	-5	—	1	-4
Omaisuserien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	—	2	4	-1	—	4	—	-1	3
Liiketoiminnoista luopuminen	—	—	-2	-1	—	-3	—	1	-2
NSB:n määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan muutos	—	—	—	—	—	—	16	—	16
Toimintamallin ja yhtiöiden yhdistäminen	—	—	—	—	—	—	—	24	24
Muutokset laskennallisten verosaamisten kirjaamisessa	—	—	—	—	—	—	—	17	17
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-5	-189	-125	-195	-2	-518	16	154	-348
Raportoitu	6 125	-3 371	-1 375	-880	43	540	55	-65	534

10-12/2024

Milj. euroa	Liikevaihto	Hankinnan ja valmistuksen kulut	Tutkimus- ja kehityskulut	Myyntin ja hallinnon kulut	Liike-toiminnan muut tuotot ja kulut	Liikevoitto	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Tuloverot	Jatkuvien toimintojen voitto
Vertailukelpoinen	5 983	-3 158	-1 129	-633	23	1 086	117	-227	977
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	—	-63	2	-55	-6	-121	—	23	-98
Hankittujen aineettomien hyödykkeiden poistot	—	—	-5	-74	—	-79	—	20	-59
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut	—	—	—	-22	—	-22	—	—	-22
Omaisuserien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	—	-2	-4	-1	—	-6	—	1	-5
Osakkuusyhtiöiden myynti	—	—	—	—	4	4	—	—	4
Lyhytaikaisten oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon muutokset	—	—	—	—	—	—	-30	—	-30
NSB:n määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan muutos	—	—	—	—	—	—	-1	—	-1
Muutokset laskennallisten verosaamisten kirjaamisessa	—	—	—	—	—	—	—	-20	-20
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	—	-65	-7	-151	-2	-225	-32	25	-231
Raportoitu	5 983	-3 223	-1 136	-784	21	861	85	-202	746

1-12/2025

Milj. euroa	Liikevaihto	Hankinnan ja valmistuksen kulut	Tutkimus- ja kehityskulut	Myyntin ja hallinnon kulut	Liike-toiminnan muut tuotot ja kulut	Liikevoitto	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Tuloverot	Jatkuvien toimintojen voitto
Vertailukelpoinen	19 904	-10 930	-4 614	-2 485	149	2 024	83	-531	1 595
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	—	-148	-137	-191	-2	-478	—	95	-382
Hankittujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden poistot	—	-5	-81	-358	—	-444	—	107	-338
Hankintaan liittyvien myynnin jaksotuksiin ja vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen purku	-15	-73	—	—	—	-88	—	21	-67
Sopimusperusteisiin vaateisiin liittyvät varaukset	—	-66	—	—	—	-66	—	16	-49
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut, ml. integraatiokulut	—	-1	-11	-33	11	-33	—	2	-31
Etuuspohjaisen järjestelyn muuttamisesta johtuva tappio	—	-9	-11	-4	—	-24	—	6	-18
Liiketoiminnoista luopuminen	—	—	-2	-1	-4	-6	3	6	3
Omaisuuksien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	—	1	2	-3	—	—	—	—	—
NSB:n määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan muutos	—	—	—	—	—	—	-49	—	-49
Infineran vaihtovelkakirjojen käyvän arvon muutos	—	—	—	—	—	—	-23	—	-23
Lyhytaikaisten oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon muutokset	—	—	—	—	—	—	-3	—	-3
Verokannan muutoksista johtuvat laskennalliset verokulut	—	—	—	—	—	—	—	-41	-41
Toimintamallin ja yhtiöiden yhdistäminen	—	—	—	—	—	—	—	24	24
Muutokset laskennallisten verosaamisten kirjaamisessa	—	—	—	—	—	—	—	17	17
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-15	-300	-241	-588	5	-1 139	-72	254	-957
Raportoitu	19 889	-11 230	-4 855	-3 073	154	885	11	-277	638

1-12/2024

Milj. euroa	Liikevaihto	Hankinnan ja valmistuksen kulut	Tutkimus- ja kehityskulut	Myyntin ja hallinnon kulut	Liike-toiminnan muut tuotot ja kulut	Liikevoitto	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Tuloverot	Jatkuvien toimintojen voitto
Vertailukelpoinen	19 220	-10 176	-4 298	-2 405	243	2 584	187	-602	2 175
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	—	-155	-135	-144	-10	-445	—	87	-357
Hankittujen aineettomien hyödykkeiden poistot	—	—	-20	-294	—	-314	—	74	-240
Osakkuusyhtiöiden myynti	—	—	—	—	190	190	—	-3	187
Omaisuuksien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	—	-25	-58	-6	—	-89	—	21	-69
Liiketoiminnoista luopuminen	—	—	—	—	67	67	17	-21	62
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut	—	—	-1	-22	—	-23	—	—	-23
Lyhytaikaisten oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon muutokset	—	—	—	—	—	—	-79	—	-79
Aikaisempaan toimintaan liittyvän IPR-rahaston käyvän arvon muutokset	—	—	—	—	—	—	-5	1	-4
NSB:n määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan muutos	—	—	—	—	—	—	-5	—	-5
Muutokset laskennallisten verosaamisten kirjaamisessa	—	—	—	—	—	—	—	63	63
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	—	-180	-214	-467	247	-614	-74	222	-464
Raportoitu	19 220	-10 356	-4 512	-2 872	490	1 970	114	-380	1 711

Täsmäytys liikevaihdon muutoksen ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella ja raportoidun liikevaihdon muutoksen välillä

Alla esitetään täsmäytys liikevaihdon muutoksen ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella ja raportoidun liikevaihdon muutoksen välillä. Yhtiörakenteen muutoksia ovat vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä päätökseen saatu Infineran hankinta sekä Device Management - ja Service Management Platform -liiketoiminnan myynti, joka saatiin päätökseen vuoden 2024 toisella neljänneksellä.

Liikevaihdon muutos segmenteittäin

	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024				Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024			
	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos
Nokia-konserni	3 %	-7 %	6 %	2 %	2 %	-4 %	6 %	4 %
Verkkoinfrastruktuuri	7 %	-8 %	20 %	19 %	9 %	-4 %	18 %	23 %
Optical Networks	17 %	-8 %	79 %	88 %	14 %	-5 %	76 %	85 %
IP Networks	3 %	-8 %	0 %	-5 %	5 %	-5 %	0 %	0 %
Fixed Networks	0 %	-7 %	0 %	-7 %	7 %	-4 %	0 %	3 %
Matkapuhelinverkot	6 %	-8 %	0 %	-2 %	0 %	-4 %	0 %	-4 %
Pilvi- ja verkkopalvelut	-4 %	-7 %	0 %	-11 %	6 %	-5 %	0 %	1 %
Teknologia	-14 %	-3 %	0 %	-17 %	-21 %	-1 %	0 %	-22 %
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	0 %	0 %	0 %	0 %	-50 %	0 %	0 %	-50 %

Konsernin liikevaihdon muutos alueittain

	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024				Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024			
	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos
Amerikka	3 %	-9 %	13 %	7 %	5 %	-5 %	11 %	11 %
Latinalainen Amerikka	-13 %	-7 %	5 %	-15 %	-13 %	-6 %	7 %	-12 %
Pohjois-Amerikka	5 %	-9 %	14 %	10 %	8 %	-5 %	12 %	15 %
APAC	0 %	-9 %	3 %	-6 %	5 %	-6 %	3 %	2 %
Kiinan alue	-21 %	-5 %	0 %	-26 %	-17 %	-3 %	1 %	-19 %
Intia	-7 %	-10 %	2 %	-15 %	17 %	-7 %	2 %	12 %
Muu APAC	14 %	-10 %	5 %	9 %	10 %	-6 %	3 %	7 %
EMEA	5 %	-4 %	3 %	4 %	-2 %	-2 %	2 %	-2 %
Eurooppa	0 %	-2 %	2 %	0 %	-5 %	-1 %	3 %	-3 %
Lähi-itä ja Afrikka	22 %	-9 %	2 %	15 %	6 %	-5 %	2 %	3 %

Segmenttien liikevaihdon muutos alueittain

	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024				Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024			
	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos
Verkkoinfrastruktuuri								
Amerikka	13 %	-10 %	34 %	37 %	12 %	-6 %	29 %	35 %
APAC	-16 %	-7 %	7 %	-16 %	13 %	-5 %	8 %	16 %
EMEA	14 %	-4 %	10 %	20 %	3 %	-2 %	11 %	12 %
Matkapuhelinverkot								
Amerikka	-4 %	-7 %	0 %	-11 %	-4 %	-5 %	0 %	-9 %
APAC	9 %	-10 %	0 %	-1 %	1 %	-6 %	0 %	-5 %
EMEA	10 %	-5 %	0 %	5 %	2 %	-2 %	0 %	0 %
Pilvi- ja verkkopalvelut								
Amerikka	-12 %	-8 %	0 %	-20 %	4 %	-6 %	-1 %	-3 %
APAC	5 %	-9 %	0 %	-4 %	9 %	-6 %	-1 %	2 %
EMEA	1 %	-2 %	0 %	-1 %	6 %	-1 %	-1 %	4 %

Liikevaihdon muutos asiakasryhmittäin

	Muutos 10-12/2025 vrt. 10-12/2024				Muutos 1-12/2025 vrt. 1-12/2024			
	Muutos ilman valuuttakurssi-muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssi-muutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos	Muutos ilman valuuttakurssi-muutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssi-muutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos
Viestintäpalvelujen tarjoajat	2 %	-7 %	3 %	-2 %	2 %	-4 %	4 %	2 %
Yritykset	22 %	-8 %	33 %	47 %	19 %	-4 %	27 %	42 %
Lisenssinsaaajat	-14 %	-3 %	0 %	-17 %	-21 %	-2 %	1 %	-22 %

Nettokassa ja korolliset sijoitukset

Milj. euroa	31.12.2025	30.9.2025	30.6.2025	31.3.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset korolliset sijoitukset	368	390	418	440	457
Lyhytaikaiset korolliset sijoitukset	961	773	755	1 174	1 661
Rahavarat	5 462	4 892	4 797	5 543	6 623
Kassa ja korolliset sijoitukset yhteensä	6 791	6 055	5 970	7 157	8 741
Pitkäaikaiset korolliset velat ⁽¹⁾	2 329	2 343	2 342	2 287	2 918
Lyhytaikaiset korolliset velat ⁽¹⁾	1 084	711	749	1 882	969
Korolliset velat yhteensä	3 413	3 054	3 091	4 169	3 887
Nettokassa ja korolliset sijoitukset	3 378	3 001	2 879	2 988	4 854

(1) Vuokrasopimusvelat eivät sisälly korollisiin velkoihin.

Vapaa kassavirta

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	373	209	2 071	2 493
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-147	-158	-606	-472
Vapaa kassavirta	226	51	1 465	2 021

Oikaistu vapaa kassavirta

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Verkkoinfrastruktuuri - Jatkuvat toiminnot	-20	218	460	433
Verkkoinfrastruktuuri - Lopetetut toiminnot ⁽¹⁾	—	171	—	137
Matkapuhelinverkot	58	-239	549	1 535
Pilvi- ja verkkopalvelut	64	-50	331	13
Teknologia	242	173	1 049	868
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut ⁽²⁾	2	-190	-481	-586
Oikaistu vapaa kassavirta	346	83	1 908	2 400

(1) 2024 sisältää Submarine Networks -liiketoiminnan.

(2) 2025 koostuu pääasiassa yhtymätasoisien ja keskitetysti hallintoitujen toimintojen rahavirroista. 2024 koostuu pääasiassa yhtymätasoisien ja keskitetysti hallintoitujen toimintojen ja Radio Frequency Systems (RFS) -liiketoiminnan rahavirroista.

Vapaan kassavirran ja oikaistun vapaan kassavirran välinen täsmäytys

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta	493	241	2 516	2 872
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-147	-158	-606	-472
Oikaistu vapaa kassavirta	346	83	1 910	2 400
Saadut korot	25	58	163	226
Maksetut korot	-44	-50	-212	-263
Maksetut tuloverot, netto	-101	-40	-396	-342
Vapaa kassavirta	226	51	1 465	2 021

Hallitus hyväksyi tämän taloudellisen katsauksen julkaistavaksi 29.1.2026.

Lehdistö- ja sijoittajatiedustelut:

Viestintä, puh. +358 10 448 4900, sähköposti: press.services@nokia.com

Sijoittajasuhteet, puh. +358 931 580 507, sähköposti: investor.relations@nokia.com

- Nokia suunnittelee julkaisevansa hallituksen toimintakertomuksen ja tilintarkastetun tilinpäätöksen sisältävän "Nokia vuonna 2025" -vuosikertomuksensa 2.3.2026 alkavalla viikolla.
- Nokian vuoden 2026 varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 9.4.2026.
- Nokia suunnittelee julkaisevansa vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen osavuositiedotuksensa 23.4.2026.
- Nokia suunnittelee julkaisevansa vuoden 2026 toisen neljänneksen tiedotuksensa ja tammi-kesäkuun puolivuositiedotuksensa 23.7.2026.
- Nokia suunnittelee julkaisevansa vuoden 2026 kolmannen neljänneksen ja tammi-syyskuun osavuositiedotuksensa 22.10.2026.