

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen taloudellinen katsaus

Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmä aloitti vuoden 2025 vahvalla liikevaihdon kasvulla

- Saimme Infinera-hankinnan päätökseen ensimmäisellä neljänneksellä. Hankinta vahvistaa Nokian asemaa Optical Networks -liiketoiminnassa ja hyperscale-toimijoiden keskuudessa. Olemme aloittaneet Infineran integraation ja tehneet monia tuoteportfolioon liittyviä päätöksiä. Näimme myönteistä kehitystä asiakkaiden keskuudessa, ja hyperscale-toimijoiden kasvun myötä Infineran tilauskertymä oli vahva ensimmäisellä neljänneksellä.
- Ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski 3 % edellisvuodesta ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella (raportoitu -1 %) Teknologia-liiketoimintaryhmän edellisvuoden haastavan vertailukohdan seurauksena. Verkkoinfrastruktuurin liikevaihto kasvoi 11 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella, kun taas Pilvi- ja verkkopalveluiden liikevaihto kasvoi 8 %. Matkapuhelinverkkojen liikevaihto kasvoi 2 %.
- Vertailukelpoinen bruttomarginaali laski vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 8,2 prosenttiyksikköä edellisvuodesta ja oli 42,3 % (raportoitu -8,2 prosenttiyksikköä ja oli 41,5 %), mistä puolet oli seurausta Teknologia-liiketoimintaryhmän liikevaihdon laskusta. Bruttomarginaaliin vaikutti myös Matkapuhelinverkkojen nettovaikutukseltaan 120 miljoonan euron kertaluonteinen kuluerä sovintosopimukseen liittyen.
- Ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen liikevoittomarginaali laski 9,9 prosenttiyksikköä edellisvuodesta ja oli 3,6 % (raportoitu -10,2 prosenttiyksikköä ja oli -1,1 %), mikä johtui pääasiassa alhaisemmasta bruttomarginaalista sekä pitkän aikavälin kasvuun tähtäävistä investoinneista, jotka kasvattivat toimintakuluja.
- Ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,03 euroa, ja raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli -0,01 euroa.
- Ensimmäisen neljänneksen vapaa kassavirta oli 0,7 miljardia euroa ja nettokassa 3,0 miljardia euroa.
- Vuoden 2025 näkymät ovat ennallaan. Odotamme, että vertailukelpoinen liikevoitto on 1,9–2,4 miljardia euroa ja vapaa kassavirta on 50–80 % vertailukelpoisesta liikevoitosta.

Milj. euroa (paitsi osakekohtainen tulos, euroa)	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Raportoitu tulos			
Liikevaihto	4 390	4 444	-1 %
Bruttokateprosentti	41,5 %	49,7 %	-820 pp
Tutkimus- ja kehityskulut	-1 145	-1 125	2 %
Myyntin ja hallinnon kulut	-728	-693	5 %
Liiketappio/-voitto	-48	405	-112 %
Liikevoittoprosentti	-1,1 %	9,1 %	-1 020 pp
Jatkuvien toimintojen tappio/voitto	-60	451	
Lopetettujen toimintojen voitto/tappio	—	-13	
Katsauskauden tappio/voitto	-60	438	
Osakekohtainen kauden tulos, laimennettu	-0,01	0,08	
Nettokassa ja korolliset sijoitukset	2 988	5 137	-42 %
Vertailukelpoinen tulos			
Liikevaihto	4 390	4 444	-1 %
Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella			-3 %
Bruttokateprosentti	42,3 %	50,5 %	-820 pp
Tutkimus- ja kehityskulut	-1 115	-1 076	4 %
Myyntin ja hallinnon kulut	-587	-584	1 %
Liikevoitto	156	600	-74 %
Liikevoittoprosentti	3,6 %	13,5 %	-990 pp
Katsauskauden voitto	153	512	-70 %
Osakekohtainen kauden tulos, laimennettu	0,03	0,09	-67 %

Milj. euroa	Verkko- infrastruktuuri		Matkapuhelin- verkot		Pilvi- ja verkkopalvelut		Teknologia		Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	
	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024
Liikevaihto	1 722	1 439	1 729	1 682	567	546	369	757	4	23
Muutos edellisvuoteen	20 %		3 %		4 %		-51 %		-83 %	
Muutos edellisvuoteen ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	11 %		2 %		8 %		-52 %		-83 %	
Bruttokateprosentti	40,6 %	40,8 %	30,9 %	40,9 %	45,9 %	39,4 %	100,0 %	100,0 %		
Liikevoitto/-tappio	135	85	-152	-32	14	-37	259	658	-99	-75
Liikevoittoprosentti	7,8 %	5,9 %	-8,8 %	-1,9 %	2,5 %	-6,8 %	70,2 %	86,9 %		

(1) Tämä tunnusluku antaa lisätietoa liiketoiminnan kasvusta ja oikaisee sekä valuuttakurssien että yhtiörakenteen muutosten vaikutukset. Kattava määritelmä Vaihtoehtoiset tunnusluvut -osiossa

Toimitusjohtajan katsaus

Alla olevassa toimitusjohtajan katsauksessa mainitut liikevaihdon muutokset ovat ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella.

Ensimmäisten kolmen viikkoni aikana toimitusjohtajana olen käynyt monia hyviä keskusteluja asiakkaidemme, kumppaneidemme ja työntekijöidemme kanssa. Nokialla on merkittäviä mahdollisuuksia ja tulen aluksi keskittymään resurssiemme kohdentamiseen niin, että voimme sekä parantaa tehokkuuttamme että investoida riittävästi kasvualueille luodaksemme pitkän aikavälin arvoa osakkeenomistajillemme. Teknologiamme kova ydin on vahvaa kautta linjan, esimerkiksi radio- ja ydinverkoissa sekä IP-, optisissa ja kuituverkoissa. Keskusteluni asiakkaiden kanssa ovat vahvistaneet, että meillä on kriittinen rooli luotettuna kumppanina mobiili- ja kiinteissä verkoissa, paljon potentiaalia hyperscale-toimijoiden kanssa sekä yritys- ja puolustussektoreilla. Nokian työntekijöiden energia, innovatiivinen ote sekä päättäväisyys viedä yhtiötä eteenpäin ovat tehneet minuun suuren vaikutuksen.

Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihtomme laski 3 %. Liikevaihtomme kasvoi kuitenkin 7 % ilman lisenssisopimuksiin liittyviä merkittäviä takautuvia maksuja vertailukaudella. Liikevoittomarginaalimme laski edellisvuodesta Teknologia-liiketoimintaryhmän haastavan vertailukohdan ja Matkapuhelinverkkojen kertaluonteisen kuluerän vuoksi. Verkkoinfrastruktuurin sekä Pilvi- ja verkkopalvelujen kannattavuus parani.

Verkkoinfrastruktuurin liikevaihto kasvoi 11 % sen kaikkien yksiköiden tukemana, samalla kun myös tilauskanta kasvoi. Ensimmäisen vuosineljänneksen kohokohta oli Infinera-yritysoston päätökseen saaminen. Laajentuneen Optical Networks -liiketoimintamme ensimmäinen vuosineljännes oli vahva. Liikevaihto kasvoi 15 %, ja solmimme useita tärkeitä uusia sopimuksia erityisesti hyperscale-toimijoiden kanssa. Olemme aloittaneet Infineran integraation ja tehneet monia tärkeitä tuotevalikoimaan liittyviä päätöksiä, joista olemme kertoneet asiakkaille huhtikuun alussa. Olemme aikataulussa saavuttaaksemme synergiatavoittemme ja uskon, että yritysosto tuo Nokialle merkittävää lisäarvoa.

Matkapuhelinverkkojen liiketoiminnan vakautuminen jatkui ja voitimme vuosineljänneksen aikana lisää uusia sopimuksia. Kerroimme tänään tärkeästä jatkosopimuksesta T-Mobile US:n kanssa. Matkapuhelinverkkojen liikevaihto kasvoi 2 %, mutta kannattavuuteen vaikutti nettovaikutukseltaan 120 miljoonan euron suuruinen odottamaton kertaluonteinen kuluerä sovintosopimukseen liittyen. Tämä kuluerä liittyi vuonna 2019

alkaneeseen toimitukseen yhdelle asiakkaalle ja ratkaisee tilanteen kokonaisuudessaan.

Pilvi- ja verkkopalveluiden liikevaihto kasvoi 8 %. 5G-ydinverkkojen kysyntä jatkuu vahvana ja voitimme uusia sopimuksia AT&T:n, Boost Mobilen, Ooredoo Qatarin ja Telefónica'n kanssa. Teknologia-liiketoimintaryhmä solmi vuosineljänneksen aikana jälleen uusia sopimuksia, jotka nostivat sopimuskannan vuotuisen arvon noin 1,4 miljardiin euroon.

Emme ole jatkossakaan suojassa kansainvälisen kaupan nopeilta muutoksilta, mutta varhaisen asiakaspalautteen perusteella uskon markkinoidemme kestävän hyvin näitä muutoksia. Odotamme vuodelta 2025 edelleen vahvaa liikevaihdon kasvua Verkkoinfrastruktuurissa, kasvua Pilvi- ja verkkopalveluissa sekä pääosin vakaata liikevaihtoa Matkapuhelinverkoissa. Lisäksi odotamme Teknologia-liiketoimintaryhmässä noin 1,1 miljardin euron liikevoittoa.

Tariffit saattavat lyhyellä aikavälillä aiheuttaa jonkin verran häiriöitä. Tulemme jatkossakin hyödyntämään maailmanlaajuisen tuotantoverkostomme joustavuutta minimoidaksemme tariffien vaikutukset. Tämän hetken tilanteen perusteella odotamme nykyisten tariffien negatiivisen vaikutuksen vertailukelpoiseen liikevoittoomme olevan 20–30 miljoonaa euroa toisella vuosineljänneksellä. Tariffeihin liittyvän haastavan ennustettavuuden takia emme ole tehneet oletusta niiden vaikutuksesta liiketoimintaamme vuoden 2025 jälkipuoliskolla.

Vuoden 2025 näkymiimme vaikuttaa Matkapuhelinverkkojen odottamattoman kuluerän lisäksi aikomuksemme jatkaa investointeja tuleviin kasvumahdollisuuksiin. Ohjeistuksemme ylälaidan saavuttaminen on nämä tekijät huomioiden aiempaa haastavampaa, mutta pidämme vertailukelpoisen liikevoittoomme ohjeistuksen ennallaan 1,9–2,4 miljardissa eurossa. Vapaan kassavirran ohjeistuksemme on edelleen 50–80 % vertailukelpoisesta liikevoitosta.

Seuraavien kuukausien aikana aion jatkaa keskusteluja asiakkaidemme, työntekijöidemme, osakkeenomistajiemme ja muiden sidosryhmien kanssa. Kerron lisää näkemyksistäni toisen vuosineljänneksen tulospöytäkirjan yhteydessä. Lisäksi aiomme järjestää pääomamarkkinapäivän marraskuussa, jossa kerromme tarkemmin visiomme Nokian tulevaisuudelle.

Justin Hotard
Toimitusjohtaja

Näkymät

Alla esitettyihin näkymiin sisältyy Infinera-hankinta.

Koko vuosi 2025

Vertailukelpoinen liikevoitto ⁽¹⁾	1,9–2,4 miljardia euroa
Vapaa kassavirta ⁽¹⁾	50–80 % vertailukelpoisesta liikevoitosta

(1) Katso tämän katsauksen Vaihtoehtoiset tunnusluvut -osioista selvitys siitä, miten nämä termit on määritelty.

Näkymät ja kaikki jäljempänä kuvatut taustalla olevat oletukset ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, ja niihin kohdistuu lukuisia riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka on kuvattu tai joihin on viitattu jäljempänä tässä raportissa Riskitekijät-osiossa.

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

	Koko vuosi 2025	Kommentti
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut -osion toimintakulut	noin 400 miljoonaa euroa	
Vertailukelpoiset rahoitustuotot ja -kulut	50–150 miljoonaa euroa positiivinen	
Vertailukelpoinen tuloverokanta	~25 %	
Tuloveroihin liittyvät ulosmenevät rahavirrat	500 miljoonaa euroa (päivitys)	Heijastaa pääasiassa kehittyvää alueellista jakaumaa ja Infineran mukaantuloa
Käyttöomaisuusinvestoinnit	650 miljoonaa euroa (päivitys)	Heijastaa Infineran mukaantuloa
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	400 miljoonaa euroa	Liittyy meneillään olevaan kustannussäästöohjelmaan eikä sisällä Infineraan liittyviä synergioita

Varojenjako osakkeenomistajille

Osingonjako

Hallitus ehdottaa, että 29.4.2025 pidettävä varsinainen yhtiökokous 2025 valtuuttaa hallituksen päättämään yhteensä enintään 0,14 euron jakamisesta osakkeelta tilikaudelta 2024. Valtuutusta käytettäisiin osingon ja/tai varojen jakamiseen sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta neljässä erässä valtuutuksen voimassaoloaikana, ellei hallitus perustellusta syystä päättä toisin. Edellyttäen, että varsinainen yhtiökokous hyväksyy hallituksen ehdotuksen, hallituksen odotetaan päättävän kunkin varojen jakamisen määrästä ja ajankohdasta siten, että alustavat täsmäytys- ja maksupäivät ovat hallituksen varsinaiselle yhtiökokoukselle tekemän ehdotuksen mukaiset. Näin ollen ensimmäinen odotettu täsmäytyspäivä olisi 5.5.2025 ja maksupäivä 12.5.2025. Todellinen osingonmaksupäivä Suomen ulkopuolella määräytyy osinkomaksut siirtävien välittäjäpankkien käytäntöjen mukaan.

Osakkeiden takaisinosto-ohjelma

Nokia ilmoitti 27.6.2024 aikovansa ostaa Infineran kaupassa, jonka mukaisesti Infineran osakekannan arvo oli 1,7 miljardia Yhdysvaltain dollaria ja jossa enintään 30 % kauppahinnasta maksetaan Nokian ADS-osaketalletustodistuksina Infineran osakkeenomistajien valinnoista riippuen. Kompensoidakseen Infinera-hankinnan aiheuttamaa laimennusvaikutusta osakkeenomistajille Nokia ilmoitti 22.11.2024 osakkeiden takaisinosto-ohjelmasta, jonka tavoitteena on ostaa takaisin 150 miljoonaa osaketta. Osakkeiden takaisinosto-ohjelma saatiin päätökseen 2.4.2025. Ohjelmassa Nokia osti takaisin 150 miljoonaa omaa osakettaan noin 4,69 euron osakekohtaisella keskihinnalla. Takaisinostot vähensivät yhtiön vapaata omaa pääomaa noin 703 miljoonalla eurolla, ja takaisinostetut osakkeet mitätöitiin 23.4.2025.

Taloudellinen tulos

Vuoden 2025 ensimmäinen neljännes verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen

Liikevaihto

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä raportoitu liikevaihto laski 1 %, ja siihen vaikuttivat positiivisesti valuuttakurssimuutokset ja seuraavat tekijät.

Nokian liikevaihto laski 3% ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella Teknologia -liiketoimintaryhmän liikevaihdon laskun myötä, mitä Verkkoinfrastruktuuri-, Matkapuhelinverkot- sekä Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmien kasvu osittain tasoitti. Teknologia-liiketoimintaryhmän liikevaihto laski 52 %, mikä johtui pääasiassa edellisvuoden vastaavan neljänneksen yli 400 miljoonan euron aikaisempiin kausiin kohdistuvasta liikevaihdosta. Tätä tasoittivat osittain viimeisten 12 kuukauden aikana solmitut sopimukset ja vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä solmittuihin sopimuksiin liittyvä aikaisempiin kausiin kohdistuva liikevaihto. Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi 11 %, ja kasvua oli kaikissa liiketoiminnoissa. Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi 8 %, mikä heijasti vahvaa kasvua Core Networks -liiketoiminnassa. Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän liikevaihdon 2 %:n kasvu heijasti kasvua Amerikan alueella ja vähäisemmässä määrin Aasian ja Tyynenmeren alueella, kun taas EMEA-alueella liikevaihto laski.

Bruttokateprosentti

Raportoitu bruttokateprosentti laski 820 peruspistettä 41,5 %:iin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, ja vertailukelpoinen bruttokateprosentti laski 820 peruspistettä 42,3 %:iin. Lasku johtui Teknologia-liiketoimintaryhmän liikevaihdon laskusta sekä Matkapuhelinverkot -liiketoimintaryhmän bruttokateprosentin laskusta. Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän bruttokateprosentin laskuun vaikutti vuosineljänneksellä toteutunut sovintosopimukseen perustuva nettovaikutukseltaan 120 miljoonan euron kertaluonteinen kuluerä, joka liittyi vuonna 2019 aloitettuun asiakasprojektiin.

Liikevoitto/-tappio ja liikevoittoprosentti

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen raportoitu liiketappio oli 48 miljoonaa euroa eli -1,1 % liikevaihdosta, kun vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä liikevoitto oli 9,1 % liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto laski 74 % ja oli 156 miljoonaa euroa, kun taas vertailukelpoinen liikevoittoprosentti laski 3,6 %:iin edellisvuoden vastaavan neljänneksen 13,5 %:sta. Lasku johtui matalammasta bruttokatteesta ja kasvaneista toimintakuluista, jotka johtuivat pitkän aikavälin kasvuun tähtäävistä investoinneista. Myös liiketoiminnan muut tuotot laskivat pääasiassa Nokian venture fund -sijoituksiin liittyvien korkeampien tappioiden vuoksi.

Nokian venture fund -sijoitukset tuottivat vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä noin 30 miljoonan euron tappion, mihin vaikuttivat epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen neljännekseen, jolloin valuuttakurssimuutoksilla ei ollut vaikutusta. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä valuuttasuojauksen vaikutus oli 6 miljoonaa euroa negatiivinen, kun vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä vaikutus oli 15 miljoonaa euroa positiivinen.

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä raportoidun ja vertailukelpoisen liikevoiton ero liittyi ensisijaisesti hankittujen aineettomien hyödykkeiden 97 miljoonan euron poistoihin, 64 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyviin kuluihin, Infinera-hankintaan liittyviin 23 miljoonan euron transaktiokuluihin ja niihin liittyviin kuluihin sekä hankintaan liittyvien vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon

oikaisujen 19 miljoonan euron purkuun. Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä raportoidun ja vertailukelpoisen liikevoiton ero liittyi ensisijaisesti 104 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyviin kuluihin, hankittujen aineettomien hyödykkeiden 77 miljoonan euron poistoihin ja omaisuuserien arvon 14 miljoonan euron alentumiseen ja alaskirjauksiin.

Jatkuvien toimintojen voitto/tappio

Jatkuvien toimintojen raportoitu tappio vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä oli 60 miljoonaa euroa, kun vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä voitto oli 451 miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen voitto oli vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä 153 miljoonaa euroa, kun se vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä oli 512 miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen vertailukelpoisen liikevoiton laskuun vaikutti vertailukelpoisen liikevoiton lasku, mitä tuloverokulujen lasku sekä rahoitustuottojen ja -kulujen nettovaikutukseltaan positiivinen vaihtelu hieman tasoittivat.

Liikevoittoon sisältyvien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien (ja niihin liittyvien verovaikutusten) ohella jatkuvien toimintojen raportoidun ja vertailukelpoisen tuloksen ero johtui vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä pääasiassa Infineran vaihtovelkakirjojen käyvän arvon 29 miljoonan euron negatiivisesta muutoksesta, Vodafone Idea -omistukseen liittyvästä lyhytaikaisten oman pääoman ehtoisten sijoitusten käyvän arvon alentumisesta 13 miljoonalla eurolla sekä Nokia Shanghai Bellin määräysvallattomien osuuskien hankintaan liittyvän rahoitusvelan 7 miljoonan euron negatiivisesta muutoksesta. Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä jatkuvien toimintojen raportoidun ja vertailukelpoisen tuloksen ero liittyi pääasiassa laskennallisten verosaamisten kirjaamisen 83 miljoonan euron positiiviseen muutokseen ja Nokia Shanghai Bellin määräysvallattomien osuuskien hankintaan liittyvän rahoitusvelan 10 miljoonan euron positiiviseen muutokseen.

Lopetettujen toimintojen voitto/tappio

Submarine Networks -liiketoiminto siirrettiin vuoden 2024 toisella neljänneksellä lopetettuihin toimintoihin. Lopetetuilla toiminnoilla ei ollut raportoitua liiketulosta vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, kun vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä tappio oli 13 miljoonaa euroa, joka liittyi pääosin Submarine Networks -liiketoimintaan.

Osakekohtainen tulos

Jatkuvien toimintojen vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,01 euroa negatiivinen, kun se oli 0,08 euroa vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Jatkuvien toimintojen vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,03 euroa, kun se oli 0,09 euroa vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Lopetettujen toimintojen raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,00 euroa sekä vuoden 2025 että vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Raportoitu laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,01 euroa negatiivinen vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, kun se oli 0,08 euroa vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä. Vertailukelpoinen laimennettu osakekohtainen tulos oli 0,03 euroa vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, kun se oli 0,09 euroa vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä.

Kassavirta

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä nettokassa laski 1 866 miljoonalla eurolla ja oli vuosineljänneksen lopussa 2 988 miljoonaa euroa. Kassa laski edellisestä vuosineljänneksestä 1 584 miljoonalla eurolla 7 157 miljoonaan euroon. Sekä nettokassan että kassan lasku liittyi pääasiassa Infineran hankintaan, joka tasoitti vuosineljänneksen vapaan kassavirran vaikutuksen. Vapaa kassavirta oli 721 miljoonaa euroa positiivinen vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

Muut aiheet

Infineran hankinnan toteutuminen

Nokia ilmoitti 28.2.2025 saaneensa päätökseen Infinera Corporationin 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. Hankintahinta oli 2,5 miljardia euroa, joka koostui käteismaksuista ja Nokian ADS-osaketalletustodistuksista. Hankintahintaan sisältyy myös osuus Infineran tulosperusteisten ja ehdollisten osakepalkkioiden käyvästä arvosta, joka kohdistuu yhdistämistä edeltäville työsuorituksille ja korvattiin Nokian osakeperusteisilla kannustimilla sekä Infineran vaihtovelkakirjalainojen käyvästä arvosta kyseisten velkakirjasopimusten mukaisesti. Lisätietoja hankinnasta on liitetiedossa 3. Hankitut liiketoiminnot.

Vaihtoehtoinen tunnusluku "Ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella"

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Nokia otti käyttöön uuden vaihtoehtoisen tunnusluvun "liikevaihdon kasvu ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella". Liikevaihdon kasvu esitetään ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja siinä oletetaan, että tietyt yrityshankinnat ja -myynnit olisivat tapahtuneet jo vertailukauden alussa. Tämä tunnusluku on lisätty pääasiassa Infineran hankinnan vaikutuksen huomioimiseksi, ja on muunneltu aiemmin käytetystä vaihtoehtoisesta tunnusluvusta "ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta".

Segmenttien tiedot

Verkkoinfrastruktuuri

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Liikevaihto	1 722	1 439	20 %	11 %
IP Networks	646	596	8 %	7 %
Optical Networks	525	345	52 %	15 %
Fixed Networks	551	498	11 %	9 %
Bruttokate	699	587	19 %	
Bruttokateprosentti	40,6 %	40,8 %	-20 pp	
Liikevoitto	135	85	59 %	
Liikevoittoprosentti	7,8 %	5,9 %	190 pp	
Oikaistu vapaa kassavirta	222	105	111 %	
Jatkuvat toiminnot	222	91	144 %	
Lopetetut toiminnot ⁽¹⁾	—	14		
Liikevaihto alueittain				
Amerikka	711	545	30 %	18 %
APAC	384	286	34 %	29 %
EMEA	627	608	3 %	-5 %

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

Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** kasvoi 20 % ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella kasvoi 11 %, ja kasvua oli kaikissa liiketoiminnoissa. Vuoden 2024 toisella puoliskolla nähty myönteinen kehitys jatkui vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Vuosineljänneksen aikana Infineran hankinta toteutui 28.2.2025, ja siitä lähtien Infinera sisältyy Optical Networks -liiketoimintaan. Tämä kasvatti Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihtoa 143 miljoonalla eurolla.

IP Networks -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 7 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta, mikä johtui kaksinumeroisesta kasvusta sekä yritysasiakkaissa että hyperscale-toimijoissa ja kasvusta viestintäpalvelujen tarjoaja-asiakkaissa. Alueellisesti Amerikan alue kasvoi voimakkaasti Pohjois-Amerikan vauhdittamana, kun taas APAC-alue oli vahva Intiassa, Japanissa ja monissa muissa maissa, mikä tasoitti laskua Kiinan alueella.

Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 15 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella kysyntätrendien paranemisen jatkuessa. Kasvu oli vahvaa erityisesti Pohjois-Amerikassa. Optisten verkkojen markkinoiden elpyminen jatkui vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, ja liiketoiminta on menestynyt edelleen hyperscale-markkinoilla. Tämä on vauhdittanut kasvua vuosineljänneksellä sekä myynnissä että tilauskertymässä viestintäpalvelujen tarjoajien kasvun lisäksi.

Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi vahvasti vuosineljänneksellä, 9 % ilman valuuttakurssimuutosten

vaikutusta. Tämä johtui pääosin vahvasta tuloksesta APAC-alueella, missä Intia kasvoi merkittävästi verrattuna edellisen vuoden vastaavaan neljännekseen. Tämä liittyi kiinteiden langattomien yhteyksien käyttöönottoihin. Amerikan alueella, erityisesti Pohjois-Amerikassa, liikevaihto kasvoi investointien kuluttaja-asiakkaiden tiloihin asennettaviin laitteisiin ja kuituyhteyksiin jatkuessa, kun taas EMEA-alueella liikevaihto laski.

Bruttokate parani edellisvuodesta pääasiassa liikevaihdon kasvun ja Infineran mukaantulon ansiosta. **Bruttokateprosentti** pysyi vakaana edellisvuoteen verrattuna.

Liikevoitto kasvoi edellisvuodesta, mikä heijasti bruttokatteen kasvua, mitä tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia edistäviin valikoituihin investointeihin liittyvä toimintakulujen kasvu osittain tasoitti.

Infineran konsolidoinnilla maaliskuussa oli 6 miljoonan euron positiivinen vaikutus Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän vuosineljänneksen liikevoittoon. Jos Nokia olisi konsolidoinut liiketoiminnan koko vuosineljänneksen osalta (eli myös tammi- ja helmikuun osalta), Infineran vaikutus Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmään olisi ollut ensimmäisellä neljänneksellä 20 miljoonaa euroa negatiivinen.

Oikaistu vapaa kassavirta ensimmäisellä neljänneksellä oli 222 miljoonaa euroa. Pääasiassa tämä johtui nettokäyttööpääomaan liittyvistä sisääntulevista rahavirroista, jotka liittyivät saamisten laskuun.

Matkapuhelinverkot

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Liikevaihto	1 729	1 682	3 %	2 %
Bruttokate	535	688	-22 %	
Bruttokateprosentti	30,9 %	40,9 %	-1 000 pp	
Liiketappio	-152	-32	375 %	
Liikevoittoprosentti	-8,8 %	-1,9 %	-690 pp	
Oikaistu vapaa kassavirta	354	706	-50 %	
Liikevaihto alueittain				
Amerikka	534	425	26 %	24 %
APAC	547	540	1 %	1 %
EMEA	648	718	-10 %	-10 %

Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** kasvoi 3 % ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta kasvoi 2 %.

Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa Amerikan alueesta ja vähäisemmässä määrin APAC-alueesta, kun taas EMEA-alueella liikevaihto laski. Amerikan alueella Pohjois-Amerikassa kasvu oli kaksinumeroista, mikä johtui pääasiassa edellisen vuoden vastaavan neljänneksen matalasta investointitasosta, kun taas Latinalaisessa Amerikassa liikevaihto laski. APAC-alueella Intian liikevaihto palasi kasvuun, kun taas muualla APAC-alueella ja Kiinan alueella liikevaihto laski. EMEA-alueella liikevaihto laski sekä Euroopassa että Lähi-idässä ja Afrikassa.

Sekä **bruttokate** että **bruttokateprosentti** laskivat verrattuna edellisvuoden vastaavaan neljännekseen. Vaikka edellisvuoden vastaavalla neljänneksellä bruttokateprosentti hyötyi poikkeuksellisen alhaisista välillisistä hankinnan ja valmistuksen kuluista, bruttokateprosentin 1 000 peruspisteen lasku johtui pääasiassa vuosineljänneksen aikana toteutuneesta nettovaikutukseltaan 120 miljoonan euron

sovintosopimuksellisesta kertaluonteisesta kuluerästä. Tämä kulu liittyy asiakasprojektiin, joka aloitettiin vuonna 2019. Tämä kulu ratkaisee kyseisen tilanteen täysin. Nokia keskittyy edelleen useisiin hankkeisiin Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän bruttokateprosentin parantamiseksi, vaikka se toimii edelleen erittäin kilpailluilla markkinoilla.

Liiketappio ja **liikevoittoprosentti** olivat vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä edellisvuoden vastaavaa neljänneestä alhaisemmat, mikä johtui pääasiassa bruttokatteeseen vaikuttaneesta kertaluonteisesta kulusta. Lisäksi toimintakulut laskivat vertailukaudesta, kun taas liiketoiminnan muut tuotot kasvoivat, mikä heijasti tiettyjen myyntisaamisten tappiota koskevien vähennyserien peruutuksia.

Oikaistu vapaa kassavirta oli ensimmäisellä neljänneksellä 354 miljoonaa euroa positiivinen. Pääasiassa tämä johtui nettokäyttöpääomaan liittyvistä sisääntulevista rahavirroista, jotka liittyivät saamisten laskuun.

Pilvi- ja verkkopalvelut

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Liikevaihto	567	546	4 %	8 %
Bruttokate	260	215	21 %	
Bruttokateprosentti	45,9 %	39,4 %	650 pp	
Liikevoitto/-tappio	14	-37	-138 %	
Liikevoittoprosentti	2,5 %	-6,8 %	930 pp	
Oikaistu vapaa kassavirta	191	-23		
Liikevaihto alueittain				
Amerikka	235	234	0 %	5 %
APAC	133	115	16 %	21 %
EMEA	200	197	2 %	4 %

Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** kasvoi 4 %, ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella kasvoi 8 %. Kasvu johtui pääosin Core Networks -liiketoiminnasta. Raportoidun liikevaihdon ja liikevaihdon ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella välinen ero liittyy pieneen valuuttakurssien vaikutukseen sekä viiden prosenttiyksikön vaikutukseen Device Management- ja Service Management Platform -liiketoimintojen myynnistä alkuvuonna 2024.

Alueellisesta näkökulmasta Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi vahvasti APAC-alueella Intian vauhdittamana sekä Amerikassa ja EMEA-alueella.

Bruttokateprosentti kasvoi 650 peruspistettä edellisvuodesta, mikä johtui liikevaihdon kasvusta ja kannattavuuden kasvusta Core sekä Applications-liiketoiminnoissa.

Sekä **liikevoitto** että **liikevoittoprosentti** paranivat edellisvuodesta, mikä heijasti pääasiassa bruttokatteen kasvua ja toimintakulujen lievää laskua.

Oikaistu vapaa kassavirta oli ensimmäisellä neljänneksellä 191 miljoonaa euroa positiivinen. Pääasiassa tämä johtui nettokäyttöpääomaan liittyvistä sisääntulevista rahavirroista, jotka liittyivät saamisten laskuun.

Teknologia

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Liikevaihto	369	757	-51 %	-52 %
Bruttokate	369	757	-51 %	
Bruttokateprosentti	100,0 %	100,0 %	0 pp	
Liikevoitto	259	658	-61 %	
Liikevoittoprosentti	70,2 %	86,9 %	-1 670 pp	
Oikaistu vapaa kassavirta	142	482	-71 %	

Teknologia-liiketoimintaryhmän raportoitu **liikevaihto** laski 51 % ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta laski 52 % ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Lasku johtui edellisvuoden vastaavan neljänneksen yli 400 miljoonan euron aikaisempiin kausiin kohdistuvasta liikevaihdosta, mitä osittain tasoittivat viimeisten 12 kuukauden aikana solmitut sopimukset ja vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä solmittuihin sopimuksiin liittyvä aikaisempiin kausiin kohdistuva liikevaihto. Teknologia-liiketoimintaryhmä jatkaa hyvää edistymistä laajenemisessa uusille alueille, kuten autoteollisuuteen, kuluttajaelektroniikkaan, esineiden internetiin ja multimediaan.

Vuosineljänneksen aikana solmittiin muun muassa sopimus Amazonin kanssa sekä muita pienempiä sopimuksia.

Teknologia-liiketoimintaryhmän sopimuskannan vuosittain tuottama liikevaihto kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä noin 1,4 miljardiin euroon viime aikojen epäsuotuisista valuuttakurssimuutoksista huolimatta.

Liikevoiton lasku heijasti pääosin liikevaihdon laskua ja vähäisemmässä määrin jatkuneista tutkimus- ja kehitysinvestoinneista johtuvaa toimintakulujen kasvua.

Oikaistu vapaa kassavirta oli ensimmäisellä neljänneksellä 142 miljoonaa euroa, sillä Teknologia-liiketoimintaryhmä sai vuonna 2023 ja 2024 joitakin ennakkomaksuja, millä oli vaikutus kassavirtaan vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Oikaistun vapaan kassavirran odotetaan heijastavan paremmin liikevoittoa loppuvuoden 2025 aikana ja sen jälkeen.

Konsernin yhteiset toiminnot ja muut

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Liikevaihto	4	23	-83 %	-83 %
Bruttokate	-6	-1		
Liiketappio	-99	-75		
Oikaistu vapaa kassavirta	-102	-163		

Konsernin yhteiset toiminnot ja muut -osion raportoitu **liikevaihto** ja liikevaihto ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta laskivat 83 %. Tämä liittyi Radio Frequency Systems -yksikön (RFS) liikevaihdon laskuun, joka johtui pääasiassa aiemmillä kausilla myydystä liiketoiminnasta.

Liiketuloksen lasku johtui pääasiassa Nokian venture fund -sijoitusten noin 30 miljoonan euron tappiosta ensimmäisellä vuosineljänneksellä epäsuotuisien valuuttakurssimuutosten vuoksi, kun taas niillä ei ollut vaikutusta vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä.

Oikaistu vapaa kassavirta ensimmäisellä neljänneksellä oli 102 miljoonaa euroa negatiivinen heijastaen pääosin liiketulosta.

Liikevaihto alueittain

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Amerikka	1 482	1 204	23 %	18 %
Latinalainen Amerikka	163	173	-6 %	-4 %
Pohjois-Amerikka	1 319	1 031	28 %	21 %
APAC	1 064	947	12 %	12 %
Kiinan alue	198	243	-19 %	-18 %
Intia	464	265	75 %	73 %
Muu APAC	402	439	-8 %	-8 %
EMEA	1 844	2 293	-20 %	-21 %
Eurooppa	1 400	1 833	-24 %	-25 %
Lähi-itä ja Afrikka	444	460	-3 %	-6 %
Yhteensä	4 390	4 444	-1 %	-3 %

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.

Liikevaihtoa vauhdittivat **Amerikan** alueella kaikkien verkkoliiketoimintojen kasvu, erityisesti Verkkoinfrastruktuuri- ja Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmissä. Amerikan alueella Pohjois-Amerikassa kasvu oli vahvaa Verkkoinfrastruktuuri-liiketoimintaryhmän Optical Networks- ja IP Networks -liiketoiminnoissa, ja kasvu oli kaksinumeroista Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmässä. Latinalaisen Amerikan lasku johtui pääasiassa Verkkoinfrastruktuuri- ja Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmistä.

APAC-alueella liikevaihto kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä kaikkien kolmen verkkoliiketoimintojen, erityisesti

Verkkoinfrastruktuuri- ja Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmien, kasvun ansiosta, kun Intian kasvua hieman tasoitti Kiinan alueen ja Muu APAC -alueen liikevaihdon lasku.

EMEA-alueen liikevaihto laski ensimmäisellä neljänneksellä, mihin vaikutti negatiivisesti Teknologia-liiketoimintaryhmän (joka raportoidaan kokonaan Euroopassa) haastava edellisvuoden vertailukohta. Ilman Teknologia-liiketoimintaryhmää EMEA-alueen liikevaihto olisi silti laskenut. Verkkoinfrastruktuuri- ja Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmät kasvoivat, mitä Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmän liikevaihdon lasku enemmän kuin tasoitti. EMEA-alueella liikevaihdon lasku johtui sekä Euroopassa että Lähi-idässä ja Afrikassa Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmästä.

Liikevaihto asiakasryhmittäin

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Viestintäpalvelujen tarjoajat	3 421	3 224	6 %	3 %
Yritykset	597	443	35 %	27 %
Lisenssinsaaajat	369	757	-51 %	-52 %
Muut ⁽¹⁾	2	20	-90 %	-90 %
Yhteensä	4 390	4 444	-1 %	-3 %

(1) Vuosi 2025 sisältää segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit 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 investointien elpyminen jatkui vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, mikä johti 3 %:n liikevaihdon kasvuun ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella. Tämä johtui kasvusta kaikissa kolmessa verkkoliiketoimintaryhmässä.

Yritysasiakasliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 27 % ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Kasvu oli vahvaa sekä hyperscale-toimijoissa että yritysasiakkaissa, mikä näkyi erityisesti Verkkoinfrastruktuuri-

liiketoimintaryhmässä, jossa Optical Networks hyötyi Infinera-hankinnasta ja IP Networks viimeaikaisesta myönteisestä markkinakehityksestä. Nokia jatkaa asemansa vahvistamista yksityisissä langattomissa verkoissa ja asiakkaita on nyt 890.

Lisätietoja liikevaihdesta lisenssinsaaajille on tämän katsauksen kohdassa Teknologia.

Muut-ryhmän lasku liittyy RFS-liiketoiminnan liikevaihdon laskuun, joka johtui aiempina kausina myydyistä liiketoiminnasta.

Raportoidun liikevoiton täsmäytys vertailukelpoiseen liikevoittoon

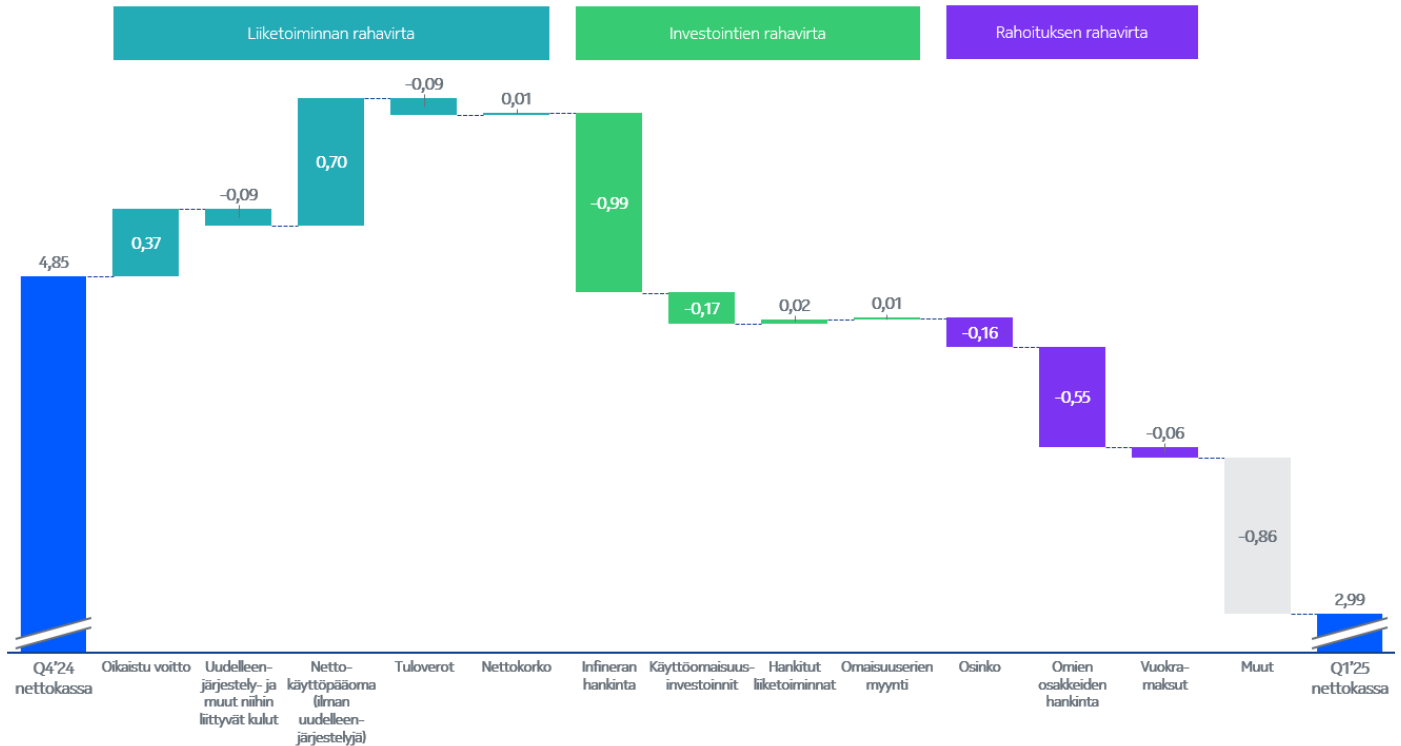
Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Raportoitu liiketappio/-voitto	-48	405	-112 %
Hankittujen aineettomien hyödykkeiden poistot	97	77	
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	64	104	
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut, ml. integraatiokulut	23	—	
Hankintaan liittyvien vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen purku	19	—	
Omaisuserien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	1	14	
Vertailukelpoinen liikevoitto	156	600	-74 %

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 ensimmäisellä neljänneksellä merkittävimmät oikaisut liittyivät hankittujen aineettomien hyödykkeiden poistoihin. Nämä koskivat pääasiassa Alcatel-Lucent- ja Infinera-yrityskauppojen hankintahintojen kohdistusta, meneillään olevan uudelleenjärjestelyohjelman uudelleenjärjestelykuluja sekä Infineran-hankinnan transaktiokuluja ja niihin liittyviä kuluja.

Kassa ja kassavirta vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä

Mrd. euroa



Milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024	Muutos 31.3.2025 vrt. 31.12.2024
Kassa ja korolliset sijoitukset	7 157	8 741	-18 %
Nettokassa ja korolliset sijoitukset ⁽¹⁾	2 988	4 854	-38 %

(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 ensimmäisellä neljänneksellä 721 miljoonaa euroa positiivinen, kun vertailukelpoista liikevoittoa ja nettokäyttöpääomaan liittyviä sisääntulevia rahavirtoja tasoittivat jonkin verran käyttöomaisuusinvestoinnit ja uudelleenjärjestelyt.

Liiketoiminnan nettorahavirta

Liiketoiminnan sisääntulevaan nettorahavirtaan vaikuttivat:

- Nokian oikaistu voitto 368 miljoonaa euroa.
- Nettokäyttöpääomaan liittyvä sisääntuleva rahavirta oli vuosineljänneksellä noin 610 miljoonaa euroa. Tähän sisältyi noin 90 miljoonan euron uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvien erien ulosmenevät rahavirrat, jotka liittyivät nykyiseen ja aiempiin kustannussäästöohjelmiimme. 700 miljoonan euron sisääntuleva rahavirta koostuu seuraavista:
 - Saatavien lasku oli noin 620 miljoonaa euroa. Tämä johtui ensisijaisesti kausiluonteisesta saatavien laskusta. Saatavien myynnin tasevaikutus laski vuosineljänneksellä.
 - Vaihto-omaisuuden kasvu oli noin 30 miljoonaa euroa.
 - Velat kasvoivat noin 100 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa ostovelkojen laskusta, mitä asiakassopimuksiin perustuvien velkojen ja työntekijöiden tulospalkkioihin liittyvien velkojen kasvu enemmän kuin tasoittivat.
- Tuloveroihin liittyvä ulosmenevä rahavirta noin 90 miljoonaa euroa.
- Nettokorkoihin liittyvä sisääntuleva rahavirta noin 10 miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta

- Investointien ulosmenevä nettorahavirta johtui pääasiassa Infineran osakkeiden hankinnasta, noin 990 miljoonaa euroa (vähennettynä saaduilla rahavaroilla) ja noin 170 miljoonan euron käyttöomaisuusinvestoinneista. Näitä tasoittivat jonkin verran noin 20 miljoonan euron muihin pitkäaikaisiin rahoitusinvestointeihin liittyvä sisääntuleva rahavirta ja noin 10 miljoonan euron sisääntuleva rahavirta omaisuuserien mynnistä.

Rahoituksen nettorahavirta

- Rahoituksen ulosmenevä nettorahavirta liittyi pääasiassa noin 550 miljoonan euron omien osakkeiden hankintaan, noin 160 miljoonan euron osingonmaksuun ja noin 50 miljoonan euron vuokramaksuihin.

Kassan ja nettokassan muutos

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä noin 280 miljoonan euron ero kassan ja nettokassan muutoksen välillä johtui ensisijaisesti velan takaisinmaksun ja Infineran hankintaan liittyvän velkakirjojen lisäyksen nettovaikutuksesta.

Valuuttakurssilla oli noin 20 miljoonan euron positiivinen vaikutus nettokassaan.

Infineran hankinta

Infineran hankinnalla oli noin 2,3 miljardin euron vaikutus nettokassaan ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä koostui 990 miljoonan euron käteismaksusta (vähennettynä saaduilla rahavaroilla), 785 miljoonasta eurosta liittyen Infineran vaihtovelkakirjoihin ja 550 miljoonasta eurosta liittyen omien osakkeiden hankintaan kaupan yhteydessä liikkeeseen laskettujen osakkeiden laimennusvaikutuksen kompensoimiseksi.

Kestävä kehitys

Nokian kestävän kehityksen strategia koostuu viidestä strategisesta painopistealueesta: ympäristö, teollisuuden digitalisaatio, tietoturva ja tietosuojat, digitaalisen kahtiajaon kaventaminen ja vastuullinen liiketoiminta. Alla on yhteenveto ensimmäisen neljänneksen tärkeimmistä edistysaskelista ja siitä, miten strategiset prioriteettimme ovat ohjanneet toimintaamme näillä painopistealueilla.

Ympäristö

Vuonna 2024 Nokia ilmoitti sitoutuneensa vähentämään maailmanlaajuiset kasvihuonekaasupäästönsä nettonollatasolle vuoteen 2040 mennessä, ja voimme nyt ylpeänä kertoa, että Science Based Targets initiative (SBTi) on vahvistanut Nokian nettonollatavoitteen. Tämä on saavutus, joka kertoo sitoutumisestamme tavoitteisiin.

Nokia keskittyy parantamaan energiatehokkuutta koko tuotevalikoimassaan. Mobile World Congressissa kerroimme Virtual Power Plant -ratkaisumme uusista ominaisuuksista, jotka auttavat mobiilioperaattoreita vara-akkujen kaupallistamisessa sähköreservimarkkinoilla. Esittelimme myös Googlen kanssa Android-laitteilla toimivan sovelluksen, joka auttaa liittymänhaltijoita seuraamaan ja minimoimaan omaa hiilijalanjälkeään sekä vähentämään verkon energiankulutusta.

Vuosineljänneksen aikana ilmoitimme, että Deutsches Forschungsnetz e.V., Saksan kansallinen tutkimus- ja koulutusverkosto (DFN), valitsi Nokian modernisoimaan IP-ydinverkkonsa, mikä vauhdittaa tieteellistä tutkimusta tarjoamalla suuremman siirtonopeuden ja verkkokapasiteetin. Nokia tarjoaa DFN:lle energiatehokkaan ratkaisun, jonka energiankulutus on jopa 75 % pienempi ja joka parantaa verkon kapasiteettia 100 gigabitista 400 gigabittiin, tulevaisuudessa jopa 800 gigabittiin asti. Tämä varmistaa skaalattavuuden tieteellisen tutkimuksen ja yhteistyön kasvavien vaatimusten täyttämiseksi.

Saimme ympäristötyöllemme tunnustusta, kun ABI Research nimesi Nokian alan johtajaksi Telco Scope 3 Emissions Management -luokituksessa. Luokituksessa arvioidaan parhaita televiestintätoimittajia ja se ottaa huomioon toimenpiteet, edistymisen ja pitkän aikavälin sitoutumisen hiilijalanjälkeen eniten vaikuttavien Scope 3 -päästöjen vähentämiseksi. Näitä päästöjä syntyy tuotannon alku- ja loppupään toiminnoista, jotka sisältävät asiakkaiden tuotteiden käytön ja toimittajien toiminnan.

Olemme ylpeitä johtavan kestävän kehityksen tutkimusorganisaatio Corporate Knightsin tunnustuksesta, joka varmistaa Nokian aseman maailman 100 kestävimmän yhtiön joukossa. Lisäksi Nokia valittiin Clean200-listalle, joka nostaa esiin maailman suurimmat pörssiyritykset, jotka ovat puhtaan energian ratkaisujen ja kestävään talouteen siirtymisen edelläkävijöitä.

Teollisuuden digitalisaatio

Digitalisaatio ja yhteyksien parantaminen ovat ratkaisevia tekijöitä maailmanlaajuisiin hiilidioksidipäästöihin merkittävästi vaikuttavien fyysisten teollisuudenalojen hiilestä irtautumisen ja materiaalikäytön vähentämisessä.

TenneT, yksi Euroopan johtavista avomerellä toimivista siirtoverko-operaattoreista, valitsi Nokian toimittamaan kriittisen optisen verkon teknologian kahdeksalle uudelle 2 gigawatin tuulivoimalautalle Alankomaiden Pohjanmerellä. Nämä lautat ovat ratkaisevan tärkeitä Euroopan siirtymisessä uusiutuvaan energiaan, sillä ne yhdistävät avomerellä toimivat tuulipuistot maalla sijaitsevaan infrastruktuuriin ja auttavat saavuttamaan ilmastoneutraaliuden tavoitteen vuoteen 2050 mennessä. Kumppanuus korostaa, miten Nokian teknologia voi mahdollistaa siirtymän fossiilista polttoaineista puhtaampaan ja turvallisempaan energiantuotantoon.

Eurooppalainen hosting-palveluntarjoaja Hetzner ja Nokia solmivat kumppanuuden yhtiön datakeskus- ja ydinverkkoinfrastruktuuriin päivittämiseksi. Hetzner saa kasvaviin vaatimuksiin tarvittavan skaalautuvuuden, automaation ja energiatehokkuuden samalla, kun toiminta

tehostuu. Muita datakeskusten modernisointivaihtoehtoja ovat DE-CIX ja Maxis.

Viime vuosina satamaterminaalioperaattoreihin on kohdistunut kasvava paine lisätä tuottavuutta kauppamerenkulun volyymin kasvaessa. Meriterminaali- ja ratapihaoperaattori Carrix ottaa käyttöön Nokian yksityisen langattoman verkon tärkeimmissä yhdysvaltalaisissa konttiterminaaleissa. Ratkaisu tarjoaa luotettavat ja tietoturvalliset yhteydet kriittisiin toimintoihin ja myös paremman skaalattavuuden, mikä mahdollistaa tulevat digitaaliset innovaatiot meriterminaalitoimialalla.

Tietoturva ja tietosuojat

Tietoturva ja tietosuojat ovat Nokian tuotevalikoiman kulmakiviä.

Nokia ja Honeywell Aerospace Technologies ovat julkistaneet strategisen kumppanuuden Numanan kanssa kvanttiturvallisten verkkojen (QSN) edistämiseksi Montrealissa, Kanadassa ja maailmanlaajuisesti. Yhteistyö nopeuttaa uuden sukupolven tietoturvallisten verkoteknologioiden käyttöönottoa yrityksille ja palveluntarjoajille.

Nokia ja Fibrus ovat allekirjoittaneet viisivuotisen sopimuksen Nokia Deepfield -ratkaisun käyttöönotosta koko kasvavassa verkossaan onnistuneen kokeilun jälkeen. Tämä kumppanuus parantaa Fibruksen kykyä suojata verkkoaan kyberuhilta, kuten palvelunestohyökkäyksiltä ja hallita korkealaatuisten laajakaistapalvelujen kasvavaa kysyntää.

Digitaalisen kahtiajaon kaventaminen

Pyrimme kaventamaan digitaalista kahtiajakoa tuomalla verkkoyhteyksiä ja innovatiivisia verkkoyhteyksien ratkaisuja uusille alueille.

Nokia on asettanut Fiber-to-the-Home-teknologialleen tavoitteen yhdistää 140 miljoonaa uutta tilaajaa vuoteen 2030 mennessä. Tällä vuosineljänneksellä Nokia ilmoitti uusista sopimuksista useiden asiakkaiden kanssa, mukaan lukien alueellinen internet-palveluntarjoaja BerryComm, joka laajentaa kuituverkkoaan Nokian teknologialla Indianan keskiosissa. BerryComm pyrkii tarjoamaan nopeat internetyhteydet tuhansille kodeille ja yrityksille.

Monien operaattorien haasteena on tuoda kuitu miljardiin kotiin maaseudulla tai alueilla, joilla palvelut ovat riittämättömät. Ne, jotka pystyvät digitalisoimaan kuidun käyttöönottoprosessin, saavat todennäköisemmin paremman tuoton. Nokia on lanseerannut Broadband Easyn, joka on optisten kuitujen käyttöönottoa yksinkertaistava ja nopeuttava automatisoitu alusta. Automatisoimalla verkon suunnittelun, projektinhallinnan ja käyttöönoton kaltaisia prosesseja, Broadband Easy vähentää merkittävästi käyttöönoton monimutkaisuutta ja siihen kuluva aikaa. Alustan tavoitteena on auttaa kaventamaan digitaalista kahtiajakoa varmistamalla nopeammat ja luotettavimmat internetyhteydet maailmanlaajuisesti.

Vastuullinen liiketoiminta

Pyrimme varmistamaan, että liiketoimintakäytäntömme ovat linjassa eettisen vastuun arvojen kanssa.

Ethisphere, johtava toimija eettisten liiketoimintakäytäntöjen määrittelyssä ja edistämiseksi, nimesi Nokian yhdeksi maailman eettisimmistä yrityksistä (the World's Most Ethical Companies by Ethisphere®). Olemme ylpeitä saadessamme jälleen kerran tämän tunnustuksen. Vuonna 2025 tunnustuksen saaneesta 136 yhtiöstä Nokia on toinen kahdesta tietoliikennealan yhtiöstä ja ainoa suomalainen yhtiö.

Lisätiedot

Merkittävät tapahtumat

Tammikuu – maaliskuu 2025

Nokia ilmoitti 22.1.2025 nimittäneensä Patrik Hammarénin Teknologia-liiketoimintaryhmän johtajaksi ja Nokian johtoryhmän jäseneksi. Hammarén on työskennellyt Nokiassa vuodesta 2007, ja on toiminut Teknologia-liiketoimintaryhmän väliaikaisena johtajana lokakuusta 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 teknologiyhtiöistä ja innovaatioiden, teknologiajohtajuuden ja liikevaihdon kasvun vauhdittamisesta. Viimeksi hän toimi Intelin datakeskus- ja tekoälyliiketoiminnan johtajana. Lundmark jatkaa Hotardin neuvonantajana vuoden loppuun saakka sujuvan siirtymän varmistamiseksi.

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.

Hallituksen ehdotukset Nokia Oyj:n vuoden 2025 varsinaiselle yhtiökokoukselle

Nokia Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 29.4.2025 klo 13.00 Finlandia-talossa Helsingissä. Hallitus esittää muun muassa seuraavat ehdotukset yhtiökokoukselle:

- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että se valtuutettaisiin päättämään harkintansa mukaan enintään 0,14 euron varojenjaosta osakkeelta osinkona kertyneistä voittovaroista ja/tai varojen jakamisena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että seuraavat hallituksen nykyiset jäsenet valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka: Timo Ahopelto, Sari Baldauf, Elizabeth Craín, Thomas Dannenfeldt, Lisa Hook, Mike McNamara, Thomas Saueressig ja Kai Öistämö. Lisäksi ehdotetaan, että TDC Groupin entinen toimitusjohtaja Pernille Erenbjerg ja ABB Ltd:n talousjohtaja Timo Ihamuotila valitaan hallitukseen uusina jäseninä samalle toimikaudelle.
- Nimitysvaliokunta aikoo ehdottaa yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä uuden hallituksen järjestäytymiskokouksessa Sari Baldaufin uudelleenvalintaa hallituksen puheenjohtajaksi ja Timo Ihamuotilan valintaa hallituksen varapuheenjohtajaksi edellyttäen, että yhtiökokous on valinnut heidät hallitukseen.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että hallituksen jäsenten vuosipalkkiot toimikaudelta, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, pysyisivät tasoltaan muuttumattomana.
- Hallitus ehdottaa tarkastusvaliokunnan suosituksesta yhtiökokoukselle Deloitte Oy:n uudelleenvalintaa yhtiön tilintarkastajaksi ja yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilikaudelle 2026.
- Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaa 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. Valtuutusten ehdotetaan olevan voimassa 28.10.2026 saakka päättäen varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2024 hallitukselle antamat valtuutukset.

Osakkeet

Nokian osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2025 oli 5 605 850 345. Nokian ja sen tytäryhtiöiden hallussa 31.3.2025 oli 225 018 945 Nokian osaketta, joiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärästä ja yhteenlasketusta äänimäärästä oli noin 4,0 %.

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 verkkoinvestoinneissa tapahtuvat muutokset, jotka liittyvät asiakkaiden kykyyn kaupallistaa verkkoa
- 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 korkotas
- maailmanlaajuisen pandemioiden mahdolliset vaikutukset talouteen ja niiden aiheuttamat häiriöt
- sota tai muut geopolittiset konfliktit, häiriöt ja niiden mahdolliset kustannukset
- muut makrotalous-, toimiala- ja kilpailukehitykset
- lisenssinsaaajien kanssa solmimiemme uusien, uusittujen ja nykyisten patenttisisenssisopimusten ajoitus ja arvo
- brändi- ja teknologialisenssinnin tulokset, immateriaalioikeuksien turvaamisen ja puolustamisen

- kustannukset, käynnissä olevat lisensointia koskevat oikeudenkäyntimenettelyt ja patenttilisenssintoihin 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 valmistumisten ja hyväksymisten ajoitus
 - tuotejakaumamme ja alueellinen jakaumamme
 - epävarmuus tuloverokulujen ja ulosmenevien rahavirtojen ennustamisessa pitkällä aikavälillä, sillä ne riippuvat myös muutoksista liiketoimintajakaumassa, patenttilisenssinnin 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, geopolittisten konfliktien ja yleisen tai alueellisen makrotaloustilanteen vaikutukset, vaikutusten ajankohta ja kesto liiketoimintamme, toimitusketjuumme, 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, saamisen ajoittuminen, liiketoiminnan kulut, varaukset, arvon alentumiset, tariffit, verot, valuuttakurssit, suojaukset, investointivarat, inflaatio, tuotekustannusten alentuminen, kilpailukyky, arvonaluonti, tulojen syntyminen tietyllä alueella sekä lisenssitulot ja -maksut;

D) toimeenpanokyky, odotukset, suunnitelmat tai hyödyt, jotka liittyvät transaktioihin, investointeihin, muutoksiin organisaatorakenteessa tai toimintamallissa; E) oikeudenkäyntien/uusimisneuvottelujen vaikutus liikevaihtoon ja F) lausumat, jotka sisältävät tai joita edeltävät "ennakoida", "jatkua", "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	
		1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024
Liikevaihto	2, 5	4 390	4 444	4 390	4 444
Hankinnan ja valmistuksen kulut		-2 566	-2 233	-2 533	-2 198
Bruttokate	2	1 824	2 210	1 857	2 246
Tutkimus- ja kehityskulut		-1 145	-1 125	-1 115	-1 076
Myyntin ja hallinnon kulut		-728	-693	-587	-584
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut		1	12	1	14
Liiketappio/-voitto	2	-48	405	156	600
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		1	1	1	1
Rahoitustuotot ja -kulut		11	57	60	48
Tappio/voitto ennen veroja		-36	463	217	648
Tuloverot	7	-23	-12	-64	-136
Jatkuvien toimintojen tappio/voitto		-60	451	153	512
Lopetettujen toimintojen voitto/tappio	4	—	-13	—	—
Katsauskauden tappio/voitto		-60	438	153	512
Katsauskauden voiton jakautuminen					
Emoyhtiön osakkeenomistajat		-59	434	154	508
Määräysvallattomat omistajat		—	4	—	4

Osakekohtainen tulos emoyhtiön osakkeenomistajille

Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa

Jatkuvat toiminnot	-0,01	0,08	0,03	0,09
Lopetetut toiminnot	0,00	0,00	0,00	0,00
Katsauskauden voitto	-0,01	0,08	0,03	0,09

Osakkeita keskimäärin (1 000 osaketta) 5 379 665 5 525 756 5 379 665 5 525 756

Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa

Jatkuvat toiminnot	-0,01	0,08	0,03	0,09
Lopetetut toiminnot	0,00	0,00	0,00	0,00
Katsauskauden voitto	-0,01	0,08	0,03	0,09

Osakkeita keskimäärin (1 000 osaketta) 5 379 665 5 564 089 5 486 582 5 564 089

Tätä lyhennettyä konsernin tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä oheisten liitetietojen kanssa.

Konsernin laaja tuloslaskelma (lyhennetty)

Milj. euroa	Raportoitu	
	1-3/2025	1-3/2024
Katsauskauden tappio/voitto	-60	438
Muut laajan tuloksen erät		
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen uudelleenmäärittäminen	85	128
Tuloverot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-24	-35
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä	61	93
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi		
Muuntoerot	-533	177
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosisjoituksen suojaus	42	-7
Rahavirtojen suojaus ja muut suojausohjelmat	33	20
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	6	8
Muut muutokset, netto	-2	4
Tuloverot eristä, jotka voidaan siirtää myöhemmin tulosvaikutteisiksi	-18	3
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-472	205
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-411	298
Katsauskauden laaja tulos	-471	736
Laajan tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-469	732
Määräysvallattomille omistajille	-2	4
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvan laajan tuloksen jakautuminen:		
Jatkuvat toiminnot	-469	729
Lopetetut toiminnot	—	3

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

Konsernitase (lyhennetty)

Milj. euroa	Liite	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
VASTAAVAA				
Liikearvo		6 417	5 589	5 736
Aineettomat hyödykkeet		1 717	1 047	802
Aineelliset hyödykkeet		1 563	1 910	1 362
Käyttöoikeusomaisuuserät		790	881	758
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä		116	93	124
Pitkäaikaiset korolliset sijoitukset	8	440	509	457
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	8	1 157	1 092	1 182
Etuuspohjaiset eläkevarat	6	6 865	6 450	6 932
Laskennalliset verosaamiset	7	3 555	3 928	3 599
Muut pitkäaikaiset varat		313	231	210
Pitkäaikaiset varat yhteensä		22 933	21 731	21 162
Vaihto-omaisuus		2 579	2 686	2 163
Myyntisaamiset	8	4 677	4 325	5 248
Asiakassopimuksiin perustuvat omaisuuserät		698	953	694
Tuloverosaamiset		251	306	202
Siirtosaamiset ja ennakkomaksut		901	768	767
Lyhytaikaiset korolliset sijoitukset	8	1 174	1 837	1 661
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat ja kiinteäehtoiset sitoumukset	8	505	428	629
Rahavarat	8	5 543	6 561	6 623
Lyhytaikaiset varat yhteensä		16 328	17 864	17 987
Myytävänä olevat omaisuuserät		—	81	—
Vastaavaa yhteensä		39 261	39 675	39 149
VASTATTAVAA				
Osakepääoma		246	246	246
Ylikurssirahasto		837	679	734
Omat osakkeet		-1 020	-359	-431
Muuntoerot		-235	-70	263
Arvonmuutosrahasto ja muut rahastot		4 056	3 721	3 963
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		15 115	15 247	13 926
Kertyneet voittovarot		1 731	1 675	1 956
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		20 730	21 138	20 657
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus		89	95	90
Oma pääoma yhteensä		20 819	21 234	20 747
Pitkäaikaiset korolliset velat	8, 9	2 287	3 124	2 918
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat		688	773	664
Etuuspohjaiset eläkkeet ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	6	2 051	2 200	2 083
Laskennalliset verovelat		600	741	562
Asiakassopimuksiin perustuvat velat		196	124	185
Muut pitkäaikaiset velat		110	105	117
Varaukset	10	514	503	479
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		6 446	7 570	7 008
Lyhytaikaiset korolliset velat	8, 9	1 882	646	969
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat		208	213	199
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat ja kiinteäehtoiset sitoumukset	8	965	820	1 668
Asiakassopimuksiin perustuvat velat		1 591	2 351	1 506
Tuloverovelat		213	170	207
Ostovelat	8	3 035	3 041	3 213
Muut lyhytaikaiset velat	8	3 220	2 849	2 883
Varaukset	10	882	783	749
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		11 997	10 872	11 394
Vieras pääoma yhteensä		18 443	18 442	18 402
Vastattavaa yhteensä		39 261	39 675	39 149
Oma pääoma/osake, EUR		3,85	3,83	3,84
Osakkeiden määrä (1 000 osaketta, ei sisällä konserniyhtiöiden omistamia osakkeita)		5 380 831	5 522 844	5 373 149

Tätä lyhennettyä konsernitasetta tulee lukea yhdessä oheisten liitetietojen kanssa.

Konsernin rahavirtalaskelma (lyhennetty)

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Katsauskauden tappio/voitto	-60	438
Oikaisut	428	354
Poistot	264	261
Uudelleenjärjestelykulut	56	82
Rahoitustuotot ja -kulut	-11	-51
Tuloverot	23	13
Muut	96	49
Liiketoiminnan rahavirta ennen nettokäyttöpääoman muutoksia	368	792
Nettokäyttöpääoman muutos	608	427
Saamisten vähennys	621	765
Vaihto-omaisuuden lisäys/vähennys	-29	32
Korottomien velkojen lisäys/vähennys	16	-370
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta	976	1 219
Saadut korot	74	54
Maksetut korot	-69	-84
Maksetut tuloverot, netto	-91	-122
Liiketoiminnan nettorahavirta	890	1 067
Investointien rahavirta		
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-169	-112
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden myynti	5	25
Hankitut liiketoiminnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-986	—
Korollisten sijoitusten lisäys	-69	-398
Korollisten sijoitusten erääntyminen ja myynti	550	344
Muiden rahoitusvarojen lisäys	-13	-8
Muiden rahoitusvarojen myynti	37	30
Muut	12	19
Investointien nettorahavirta	-633	-100
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankinta	-546	-8
Pitkäaikaisten velkojen nosto	1	—
Pitkäaikaisten velkojen lyhennys	-500	-375
Lyhytaikaisten velkojen lyhennys	-2	-36
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-54	-53
Osingonjako	-161	-166
Rahoituksen nettorahavirta	-1 262	-638
Muuntoerot	-75	-2
Rahavarojen vähennys/lisäys	-1 080	327
Rahavarat katsauskauden alussa	6 623	6 234
Rahavarat katsauskauden lopussa	5 543	6 561

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	—	—	—	—	—	—	434	434	4	438
Muut laajan tuloksen erät	—	—	—	179	116	—	3	298	—	298
Katsauskauden laaja tulos	—	—	—	179	116	—	437	732	4	736
Osakeperusteiset maksut	—	54	—	—	—	—	—	54	—	54
Osakeperusteisten maksujen suorittaminen	—	-3	—	—	—	2	—	-1	—	-1
Omien osakkeiden hankinta ⁽¹⁾	—	—	-8	—	—	-10	—	-18	—	-18
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	-166	-166	—	-166
Tapahtumat omistajien kanssa	—	51	-8	—	—	-8	-166	-131	—	-131
31.3.2024	246	679	-359	-70	3 721	15 247	1 675	21 138	95	21 234

1.1.2025	246	734	-431	263	3 963	13 926	1 956	20 657	90	20 747
Katsauskauden tappio	—	—	—	—	—	—	-59	-59	—	-59
Muut laajan tuloksen erät	—	—	—	-498	93	—	-5	-410	-2	-412
Katsauskauden laaja tulos	—	—	—	-498	93	—	-64	-469	-2	-471
Osakeperusteiset maksut	—	70	—	—	—	—	—	70	—	70
Osakeperusteisten maksujen suorittaminen	—	-28	—	—	—	16	—	-12	—	-12
Omien osakkeiden hankinta ⁽²⁾	—	—	-589	—	—	589	—	—	—	—
Liiketoimintojen yhdistämisen kautta toteutuneet hankinnat	—	61	—	—	—	584	—	645	2	647
Osingonjako	—	—	—	—	—	—	-161	-161	—	-161
Tapahtumat omistajien kanssa	—	103	-589	—	—	1 189	-161	542	2	544
31.3.2025	246	837	-1 020	-235	4 056	15 115	1 731	20 730	89	20 819

(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 31.3.2025 mennessä Nokia oli ostanut 143 051 153 osaketta 669 miljoonan euron kokonaishintaan. 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. 31.3.2025 Nokia kirjasi 231 miljoonan euron velan ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston vähennyksen mikä heijastaa Nokian sopimukseen perustuvaa sitoumusta sen ja osakkeiden takaisinostot Nokian puolesta toteuttavan kolmannen osapuolen välillä. Velka ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston vähennys peruttiin takaisinosto-ohjelman päättyttyä.

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.

Tässä esitetyt prosenttiosuudet ja tunnusluvut voivat sisältää pyöristyseroja, joten ne eivät välttämättä vastaa täsmällisesti esitettyjä kokonaissummaa, ja ne voivat poiketa aiemmin julkaistuista taloudellisista katsauksista. Hallitus hyväksyi tämän taloudellisen katsauksen julkaistavaksi 24.4.2025.

Konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon erityisesti Verkkoinfrastruktuuri, Matkapuhelinverkot ja Pilvi- ja verkkopalvelut -segmenteissä vaikuttaa kausiluonteisuus niiden ollessa tavallisesti korkeimmillaan neljännellä 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 omistussuutensa NSB:ssä kokonaisuudessaan Nokialle ja Nokian ostamaan China Huaxinin omistussuus Nokialle myöhemmin suoritettava 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 kirjataan 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. Osto-option toteutumisen edellytyksenä on osakassopimuksen mukaisten vaadittujen vaiheiden suorittaminen.

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 oikaisut 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 uskoo, että nämä tunnusluvut antavat täydentävää tietoa konsernin liiketoiminnan tuloksen kehityksestä. Lisätietoja Nokian käyttämistä vaihtoehtoisista tunnusluvuista sekä täsmäytyslaskelmat lähimpiin IFRS-standardien mukaisesti määriteltäviin 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 ennakoidut 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.

	1-3/2025		1-3/2024		10-12/2024	
	Liikevaihto	Liiketoiminnan kulut	Liikevaihto	Liiketoiminnan kulut	Liikevaihto	Liiketoiminnan kulut
EUR	~25 %	~30 %	~20 %	~35 %	~25 %	~30 %
USD	~55 %	~45 %	~60 %	~40 %	~55 %	~45 %
INR	~5 %	~5 %	~0 %	~5 %	~0 %	~5 %
CNY	~0 %	~5 %	~5 %	~5 %	~5 %	~5 %
Muut	~15 %	~15 %	~15 %	~15 %	~15 %	~15 %
Yhteensä	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

31.3.2025 taseessa 1 EUR = 1,08 USD, 31.3.2024 taseessa 1 EUR = 1,08 USD ja 31.12.2024 taseessa 1 EUR = 1,04 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 segmenttikohaisia 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 pilvinäiviä 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 oikaistu vastaavasti.

Nokia sai 28.2.2025 päätökseen Infinera Corporationin (Infinera) hankinnan. Infinera on innovatiivisten avoimien optisten verkkoratkaisujen ja edistyneiden optisten puolijohteiden maailmanlaajuinen toimittaja, jonka kotipaikka on San Jose. Nokia raportoi hankitun liiketoiminnan osana Optical Networks -liiketoimintaa, joka on osa Verkkoinfrastruktuuri-segmenttiä, kaupan toteutumisajankohdasta alkaen. Ks. lisätietoja liitetiedosta 3. Hankitut liiketoiminnot.

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

1-3/2025					Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	Eliminoinnit ja kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Milj. euroa	Verkkoinfrastruktuuri ⁽¹⁾	Matkapuhelinverkot	Pilvi- ja verkkopalvelut	Teknologia			
Liikevaihto	1 722	1 729	567	369	4	-1	4 390
<i>josta muille segmenteille</i>	—	1	—	—	—	-1	—
Bruttokate	699	535	260	369	-6	-33	1 824
<i>Bruttokateprosentti</i>	<i>40,6 %</i>	<i>30,9 %</i>	<i>45,9 %</i>	<i>100,0 %</i>	<i>-150,0 %</i>		<i>41,5 %</i>
Tutkimus- ja kehityskulut	-345	-527	-138	-73	-31	-30	-1 145
Myyntin ja hallinnon kulut	-218	-182	-110	-37	-40	-141	-728
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	—	21	2	-1	-21	—	1
Liikevoitto/-tappio	135	-152	14	259	-99	-204	-48
<i>Liikevoitto/-tappioprosentti</i>	<i>7,8 %</i>	<i>-8,8 %</i>	<i>2,5 %</i>	<i>70,2 %</i>	<i>-2 475,0 %</i>		<i>-1,1 %</i>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1	2	—	1	0	—	1
Rahoitustuotot ja -kulut							11
Tappio ennen veroja							-36
Poistot	-46	-92	-15	-9	-4	-98	-264

(1) Sisältää IP Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 646 miljoonaa euroa, Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 525 miljoonaa euroa ja Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 551 miljoonaa euroa.

1-3/2024

Milj. euroa	Verkkoinfra- struktuuri ⁽¹⁾	Matkapuhelin- verkot	Pilvi- ja verkkopalvelut	Teknologia	Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	Eliminoinnit ja kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Liikevaihto	1 439	1 682	546	757	23	-3	4 444
josta muille segmenteille	—	1	—	—	1	-3	—
Bruttokate	587	688	215	757	-1	-35	2 210
Bruttokateprosentti	40,8 %	40,9 %	39,4 %	100,0 %	-4,3 %		49,7 %
Tutkimus- ja kehityskulut	-301	-544	-140	-61	-30	-49	-1 125
Myyntin ja hallinnon kulut	-204	-180	-113	-34	-52	-109	-693
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	3	4	1	-3	8	-2	12
Liikevoitto/-tappio	85	-32	-37	658	-75	-195	405
Liikevoitto/-tappioprosentti	5,9 %	-1,9 %	-6,8 %	86,9 %	-326,1 %		9,1 %
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	—	—	1	-1	0	—	1
Rahoitustuotot ja -kulut							57
Voitto ennen veroja							463
Poistot	-43	-92	-17	-9	-4	-77	-242

(1) Sisältää IP Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 596 miljoonaa euroa, Optical Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 345 miljoonaa euroa ja Fixed Networks -liiketoiminnan liikevaihdon 498 miljoonaa euroa.

Olennaiset täsmätyserät segmenttien liikevoiton yhteensä ja konsernin liikevoiton välillä

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024
Segmenttien liikevoitto yhteensä	156	600
Hankittujen aineettomien hyödykkeiden poistot	-97	-77
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	-64	-104
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut, ml. integraatiokulut	-23	—
Hankintaan liittyvien vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen purku	-19	—
Omaisuuksien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	-1	-14
Konsernin liiketappio/-voitto	-48	405

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 puolihoiteiden 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 tuloperusteisten 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 vaihtovelkakirjan haltijan 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. Muutokset vaihtovelkakirjojen hankinta-ajankohdan mukaisen käyvän arvon ja lopullisen maksettavan korvauksen välillä kirjataan rahoitustuotoksi tai -kuluksi konsernituloslaskelmaan. Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä Nokia kirjasi 29 miljoonan euron kulun vaihtovelkakirjojen käyvän arvon muutoksesta hankintapäivän ja raportointipäivän välillä. Korvaus vaihdettavaksi ilmoitetuista vaihtovelkakirjoista odotetaan maksettavan käteisellä toukokuussa 2025.

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

Alustava arvio hankittujen yksilöitävissä olevien nettovarojen käyvästä arvosta ja liikearvosta

Milj. euroa	28.2.2025
VASTAANVAA	
Aineettomat hyödykkeet	1 062
Aineelliset hyödykkeet	263
Laskennalliset verosaamiset	231
Vaihto-omaisuus	444
Myyntisaamiset	349
Muut varat	185
Rahavarat	78
Alustava arvio varoista yhteensä	2 612
VASTATTAVAA	
Laskennalliset verovelat	297
Ostovelat	230
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	184
Muut velat	277
Alustava arvio veloista yhteensä	988
Alustava arvio hankituista yksilöitävissä olevista nettovaroista	1 624
Alustava liikearvo	872
Alustava arvio hankituista nettovaroista	2 496

Hankintalaskelma perustuu arvioon hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käyvästä arvosta ja sitä tarkennetaan lisäanalyysien ja lisätietojen perusteella.

Infineran hankinnasta syntynyt alustava liikearvo on 872 miljoonaa euroa ja se johtuu pääasiassa hankitusta työvoimasta sekä odotetuista synergioista ja mittakaavaeduista. Liikearvo kohdistetaan kokonaisuudessaan Verkkoinfrastruktuuri-segmentille, eikä sen odoteta olevan vähennyskelpoinen tuloverotuksessa.

Alustava arvio hankittujen yksilöitävissä olevien aineettomien hyödykkeiden käyvistä arvoista

	Alustava käypä arvo Milj. euroa	Alustava poistoajanjakso Vuosia
Asiakassuhteet	613	12
Teknologiat	356	2-4
Tavaramerkit ja muut	93	3-4
Yhteensä	1 062	

Hankintaan liittyvät kulut olivat 40 miljoonaa euroa, joista 20 miljoonaa euroa on kirjattu vuodelle 2025. Hankintaan liittyvät kulut esitetään konsernin tuloslaskelmassa myynnin ja hallinnon kuluissa ja konsernin rahavirtalaskelmassa liiketoiminnan rahavirroissa.

Hankittu liiketoiminta tuotti 143 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja 31 miljoonaa euroa liiketoiminnan tappiota aikavälillä 28.2.–31.3.2025. Nokia-konsernin vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto olisi ollut 4 593 miljoonaa euroa ja liiketappio 146 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 suunnitelmassa on lunastaa Nokian jäljellä oleva osuus. Nokia kirjaa jäljelle jäävän omistusosuutensa ASN:stä sijoituksena osakkuusyhtiöön. Submarine Networks -liiketoiminta, joka on aiemmin raportoitu osana Verkkoinfrastruktuuri-segmenttiä, esitetään lopetettuna toimintona.

Lopetettujen toimintojen tulos

	Raportoitu	
Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024
Liikevaihto	—	223
Kulut	—	-228
Liiketappio	—	-5
Rahoitustuotot ja -kulut	—	-7
Tappio lopetetuista toiminnoista ennen veroja	—	-12
Tuloverot	—	-1
Tappio lopetetuista toiminnoista⁽¹⁾	—	-13

(1) Tappio lopetetuista toiminnoista kuuluu kokonaisuudessaan emoyhtiön osakkeenomistajille.

Lopetettujen toimintojen rahavirrat

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	—	19
Investointien nettorahavirta	—	-9
Rahoituksen nettorahavirta	—	-4
Lopetettujen toimintojen nettorahavirta	—	6

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 lukuihin.

Konsernin liikevaihto alueittain

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Amerikka	1 482	1 204	23 %
Latinalainen Amerikka	163	173	-6 %
Pohjois-Amerikka	1 319	1 031	28 %
APAC	1 064	947	12 %
Kiinan alue	198	243	-19 %
Intia	464	265	75 %
Muu APAC	402	439	-8 %
EMEA	1 844	2 293	-20 %
Eurooppa	1 400	1 833	-24 %
Lähi-itä ja Afrikka	444	460	-3 %
Yhteensä	4 390	4 444	-1 %

Segmenttien liikevaihdon maantieteellinen jakauma

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Verkkoinfrastruktuuri	1 722	1 439	20 %
Amerikka	711	545	30 %
APAC	384	286	34 %
EMEA	627	608	3 %
Matkapuhelinverkot	1 729	1 682	3 %
Amerikka	534	425	26 %
APAC	547	540	1 %
EMEA	648	718	-10 %
Pilvi- ja verkkopalvelut	567	546	4 %
Amerikka	235	234	0 %
APAC	133	115	16 %
EMEA	200	197	2 %
Teknologia	369	757	-51 %
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut⁽¹⁾	3	20	-85 %
Yhteensä	4 390	4 444	-1 %

(1) Sisältää segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit.

Liikevaihto asiakasryhmittäin

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos 1-3/2025 vrt. 1-3/2024
Viestintäpalvelujen tarjoajat	3 421	3 224	6 %
Yritykset	597	443	35 %
Lisenssinsaajat	369	757	-51 %
Muut ⁽¹⁾	2	20	-90 %
Yhteensä	4 390	4 444	-1 %

(1) Vuosi 2025 sisältää segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit 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 yritysasiakkailta ja viestintäpalvelujen tarjoajilta.

6. ELÄKKEET JA MUUT TYÖSUHTEEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET ETUUDET

Nokiassa on useita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevia järjestelyjä eri maissa, ja ne sisältävät sekä maksupohjaisia että etuuspuhjaista järjestelyjä. Etuuspuhjaista järjestelyä sisältävät eläkejärjestelyt ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset järjestelyt, kuten eläköitymisen jälkeisiä työterveydenhuollon etuuksia ja henkivakuutusjärjestelyjä. Nokian etuusvelvoitteesta 94 % ja järjestelyihin kuuluvien varojen käyvistä arvoista 97 % uudelleenmääritettiin 31.3.2025. Nokian eläkejärjestelyt ja muut työsuhteen päättymisen jälkeiset järjestelyt Yhdysvalloissa on uudelleenmääritetty päivitettyillä ulkopuolisen aktuaarin arvostuksilla ja pääasialliset eläkejärjestelyt Yhdysvaltojen ulkopuolella on uudelleenmääritetty raportointiajankohdan diskonttauskorkomuuksien perusteella. Merkittävimpien järjestelyjen uudelleenmäärittämisessä käytettyjen diskonttauskorkojen painotetut keskiarvot olivat 31.3.2025 (suluissa vertailutieto 31.12.2024): Yhdysvallat eläkkeet 5,1 % (5,3 %), Yhdysvallat eläköitymisen jälkeiset järjestelyt 5,1 % (5,3 %), Saksa 3,7 % (3,4 %) ja Iso-Britannia 5,9 % (5,6 %).

Nokian etuuspuhjaisten järjestelyjen rahastoitu asema (ennen omaisuuserän enimmäismäärän vaikutusta) kasvoi 131 %:sta eli 4 934 miljoonasta eurosta 31.12.2024 132 %:iin eli 4 898 miljoonaa euroon 31.3.2025. Järjestelyjen varojen jakauma oli globaalisti arviolta 72 % korkosijoituksissa, 5 % osakkeissa ja 23 % muissa omaisuusluokissa, pääosin pääomasijoituksissa ja kiinteistöissä.

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

Milj. euroa	31.3.2025			31.3.2024			31.12.2024		
	Eläke-etuudet ⁽¹⁾	Yhdysvallat eläköitymisen jälkeiset järjestelyt	Yhteensä	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	4 755	-796	3 959
Tuloslaskelmaan kirjattu yhteensä	31	-9	22	11	-9	2	55	-37	18
Laajaan tuloslaskelmaan kirjattu yhteensä	101	-16	85	60	68	128	257	156	413
Maksetut etuudet	54	—	54	72	—	72	145	3	148
Valuuttakurssierot ja muut muutokset ⁽²⁾	-221	25	-196	110	-21	89	329	-18	311
Kauden päättyessä kirjatut nettovarot/-velat	5 506	-692	4 814	5 008	-758	4 250	5 541	-692	4 849

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

(2) Sisältää Section 420-siirtoja, medicare-tukia ja muita siirtoja, mukaan lukien yrityskauppaan liittyvän 7 miljoonan euron lisäyksen nettoeläkevastuuseen vuoden 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Rahastoitu asema

Milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024	30.9.2024	30.6.2024	31.3.2024
Etuuspuhjaiset velvoitteet	-15 208	-15 789	-16 065	-16 202	-16 590
Järjestelyn varojen käypä arvo	20 106	20 723	20 476	20 750	20 922
Rahastoitu asema	4 898	4 934	4 411	4 548	4 332
Omaisuuserän enimmäismäärän vaikutus	-84	-85	-87	-85	-82
Kauden päättyessä kirjatut nettovarot	4 814	4 849	4 324	4 463	4 250

7. LASKENNALLISET VEROT

Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot, käyttämättömät veronohyvytykset ja vähennyskelpoiset väliaikaiset erot voidaan hyödyntää kyseisissä maissa. 31.3.2025 Nokia on kirjannut 3,6 miljardia euroa (3,6 miljardia euroa 31.12.2024) laskennallisia verosaamisia.

Lisäksi Nokiassa on 31.3.2025 noin 6 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. RAHOITUSINSTRUMENTTIENTÄN 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.

31.3.2025	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	440	—	—	—	—		440	450
Venture fund -sijoitukset	—	—	—	843	—		843	843
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	191	—	88	—	35		314	314
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	246	76	—	—	27		349	349
Johdannaisvarat	—	—	156	—	—		156	156
Myyntisaamiset	—	—	—	—	4 677		4 677	4 677
Lyhytaikaiset korolliset sijoitukset	455	—	719	—	—		1 174	1 173
Rahavarat	4 588	—	955	—	—		5 543	5 543
Rahoitusvarat yhteensä	5 920	76	1 918	843	4 739		13 496	13 505
Pitkäaikaiset korolliset velat	2 287	—	—	—	—		2 287	2 320
Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	30	—	—	43	—		73	73
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 100	—	782	—	—		1 882	1 882
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	340	—	—	479	—		819	819
Johdannaisvelat	—	—	194	—	—		194	194
Alennukset ilman suoritevelvoitetta	490	—	—	—	—		490	490
Ostovelat	3 035	—	—	—	—		3 035	3 035
Rahoitusvelat yhteensä	7 282	—	976	522	—		8 780	8 813

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
Venture fund -sijoitukset	—	—	—	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 suoritevelvoitetta	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 venture fund -rahastoihin, 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.

Tason 3 rahoitusvelat koostuvat pääasiassa mahdollisesta velvoitteesta China Huaxinille liittyen Nokia Shanghai Belliin.

Laskelma tason 3 käypään arvoon arvostettujen rahoituserien alku- ja loppusaldojen muutoksista

Milj. euroa	Rahoitusvarat	Rahoitusvelat
1.1.2025	865	-533
Nettotappio/-voitto tuloslaskelmassa	-28	10
Lisäykset	10	—
Vähennykset	-4	—
Muut muutokset	—	1
31.3.2025	843	-522

Tason 3 venture fund -sijoitusten ja muiden vastaavien sijoitusten voitot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Muiden tason 3 rahoitusvarojen ja -velkojen voitot ja tappiot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. 31.3.2025 taseeseen sisältyvistä tason 3 rahoitusinstrumenteista kirjattiin Nokian tuloslaskelmaan 22 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)		
					31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Nokia Oyj	EIP T&K laina	EUR	500	2/2025	—	500	500
Nokia Oyj	NIB T&K laina	EUR	83	5/2025	83	167	83
Nokia Oyj	2,375 % velkakirja	EUR	292	5/2025	292	288	292
Nokia Oyj	2,00 % velkakirja	EUR	630	3/2026	626	610	624
Infinera Corporation	2,50 % vaihtovelkakirja ⁽¹⁾	USD	194	3/2027	217	—	—
Nokia Oyj	4,375 % velkakirja	USD	500	6/2027	449	433	458
Nokia of America Corporation	6,50 % velkakirja	USD	74	1/2028	69	69	71
Nokia Oyj	3,125 % velkakirja	EUR	500	5/2028	491	475	487
Infinera Corporation	3,75 % vaihtovelkakirja ⁽¹⁾	USD	474	8/2028	565	—	—
Nokia of America Corporation	6,45 % velkakirja	USD	206	3/2029	191	191	199
Nokia Oyj	4,375 % kestävyystavoitteisiin sidottu velkakirja ⁽²⁾	EUR	500	8/2031	512	505	513
Nokia Oyj	NIB T&K laina ⁽³⁾	EUR	100	10/2032	100	—	100
Nokia Oyj	6,625 % velkakirja	USD	500	5/2039	462	456	455
Nokia Oyj ja useat tytäryhtiöt	Muut velat				112	76	105
Yhteensä					4 169	3 770	3 887

- (1) Nokia saattoi päätökseen Infinera Corporationin hankinnan 28.2.2025. Hankinnan johdosta velkakirjojen haltijoilla oli vaihto-oikeus "make-whole" -ehtojen määrittämällä konversiokurssilla. Velkakirjojen käypä arvo on määritetty konversiokurssiin perustuen. Kaikkien velkakirjojen haltijat ovat päättäneet käyttää vaihto-oikeuttaan ja velkakirjojen lunastusten odotetaan tapahtuvan toukokuussa 2025 käteismaksuina.
- (2) Velkakirjaan sisältyy eräpäivänä 4 miljoonan euron kertaluontoinen preemio, 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 suorituskykykriteeriksi, joka mahdollistaa kestävyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskun.
- (3) Lokakuussa 2024 Nokia allekirjoitti 250 miljoonan euron luottolimiittisopimuksen Pohjoismaiden investointipankin (NIB) kanssa 5G ja 6G teknologioiden tutkimusrahoitusta varten. 31.3.2025 mennessä luottolimiitistä on nostettu 100 miljoonaa euroa, joka maksetaan takaisin kahdessa yhtä suuressa maksuerässä vuosina 2031 ja 2032. Luottolimiittisopimuksesta jäljellä olevan 150 miljoonan euron nostoaika päättyi huhtikuussa 2025.

Nokiassa on nimellisarvoltaan 1 412 miljoonan euron sitoutunut luottolimiittisopimus, joka erääntyy kesäkuussa 2026, ja nimellisarvoltaan 500 miljoonan euron sitoutunut luottolimiittisopimus, joka erääntyy maaliskuussa 2027. 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	—	—	29	1	12	42
Kirjattu tuloslaskelmaan						
<i>Lisäykset⁽²⁾</i>	56	31	186	31	28	332
<i>Peruutukset</i>	—	-1	-23	-32	-17	-73
Kirjattu tuloslaskelmaan yhteensä	56	30	163	-1	11	259
Kauden aikana käytetyt ⁽³⁾	-60	-10	-26	-16	-6	-118
Muuntoerot ja muut	—	-7	—	-1	-7	-15
31.3.2025	215	255	396	128	402	1 396
Pitkäaikaiset	99	136	33	—	245	514
Lyhytaikaiset	116	119	363	128	155	882

(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) Takuuvarausten lisäykset johtuvat pääasiassa vuonna 2019 aloitettuun asiakasprojektiin liittyvästä sopimuksellisesta ratkaisusta.

(3) Uudelleenjärjestelyvarausten käyttö sisältää siirrot siirtovelkoihin, joista 68 miljoonaa euroa oli siirtovelloissa 31.3.2025.

11. VASTUUSITOUMUKSET JA OIKEUDELLISET TOIMET

Milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Vastuusitoumukset konserniin kuuluvien yritysten puolesta			
Rahoituslaitosten antamat takaukset			
Kaupalliset takaukset	944	1 429	964
Ei-kaupalliset takaukset	511	523	498
Yhtiötakaukset			
Kaupalliset takaukset	260	304	263
Ei-kaupalliset takaukset	31	33	33
Rahoitussitoumukset			
Asiakasrahoitussitoumukset	9	2	11
Venture fund -sitoumukset	284	384	306

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

Oikeudenkäynnit

Olenneiset muutokset Nokian vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä esitettyihin tietoihin oikeudenkäynneistä:

Amazon

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

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 osavuositarkastukseen 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. Raportoidun ja vertailukelpoisen konsernituloslaskelman täsmäytys on esitetty alla.	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, konsernin raportinvaluuttaan, käytetään vertailukauden toteutuneita 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 arvopapereiden 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. Kassan ja korollisten sijoitusten täsmäytys konsernitaseeseen on esitetty alla.	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, käyttöpääoman 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, käyttöpääoman 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 tunnuslukua 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 nettokäyttöpääoman muutoksia -välisummaa.	Käytämme oikaistu voitto/tappio -lukuja esittääksemme rahavirrat jäsenneityllä 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 mitaattessamme integraatioon ja uudistamistoimintaan liittyvän toiminnan edistymistä.

Vertailukelpoisten ja raportoitujen lukujen täsmäytys

1-3/2025

Millj. euroa	Hankinnan ja valmistuksen kulut	Tutkimus- ja kehityskulut	Myynnin ja hallinnon kulut	Liike-toiminnan muut tuotot ja kulut	Liikevoitto /-tappio	Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Tuloverot	Jatkuvien toimintojen voitto/tappio
Vertailukelpoinen	-2 533	-1 115	-587	1	156	1	60	-64	153
Hankittujen aineettomien hyödykkeiden poistot	-1	-6	-90	—	-97	—	—	23	-74
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	-13	-23	-28	—	-64	—	—	13	-51
Transaktiokulut ja niihin liittyvät kulut, ml. integraatiokulut	—	-1	-22	—	-23	—	—	—	-23
Hankintaan liittyvien vaihto-omaisuuteen kohdistuvien käyvän arvon oikaisujen purku	-19	—	—	—	-19	—	—	5	-15
Omaisuuksien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	—	—	-1	—	-1	—	—	—	-1
Infineran vaihtovelkakirjojen käyvän arvon muutos	—	—	—	—	—	—	-29	—	-29
Lyhytaikaisten oman pääoman ehtojen sijoitusten käyvän arvon muutokset	—	—	—	—	—	—	-13	—	-13
NSB:n määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan muutos	—	—	—	—	—	—	-7	—	-7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-33	-30	-141	—	-204	—	-49	41	-213
Raportoitu	-2 566	-1 145	-728	1	-48	1	11	-23	-60

1-3/2024

Millj. euroa	Hankinnan ja valmistuksen kulut	Tutkimus- ja kehityskulut	Myynnin ja hallinnon kulut	Liike-toiminnan muut tuotot ja kulut	Liikevoitto	Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	Rahoitus-tuotot ja -kulut	Tuloverot	Jatkuvien toimintojen voitto
Vertailukelpoinen	-2 198	-1 076	-584	14	600	1	48	-136	512
Uudelleenjärjestely- ja niihin liittyvät kulut	-31	-36	-35	-2	-104	—	—	20	-83
Hankittujen aineettomien hyödykkeiden poistot	—	-5	-73	—	-77	—	—	18	-59
Omaisuuksien arvonalentumiset ja alaskirjaukset ja niiden peruutukset	-4	-8	-2	—	-14	—	—	3	-11
NSB:n määräysvallattomien osuuksien hankintaan liittyvän rahoitusvelan muutos	—	—	—	—	—	—	10	—	10
Muutokset laskennallisten verosaamisten kirjaamisessa	—	—	—	—	—	—	—	83	83
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-35	-49	-109	-2	-195	—	10	124	-61
Raportoitu	-2 233	-1 125	-693	12	405	1	57	-12	451

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

Alla esitetään täsmäytys liikevaihdon kasvun ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella ja raportoidun liikevaihdon kasvun 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 kasvu segmentteittäin

	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos 1-3/2025 vrt 1-3/2024
Nokia-konserni	-3 %	1 %	1 %	-1 %
Verkkoinfrastruktuuri	11 %	1 %	8 %	20 %
IP Networks	7 %	1 %	0 %	8 %
Optical Networks	15 %	2 %	35 %	52 %
Fixed Networks	9 %	2 %	0 %	11 %
Matkapuhelinverkot	2 %	1 %	0 %	3 %
Pilvi- ja verkkopalvelut	8 %	1 %	-5 %	4 %
Teknologia	-52 %	1 %	0 %	-51 %
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut	-83 %	0 %	0 %	-83 %

Konsernin liikevaihdon kasvu alueittain

	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos 1-3/2025 vrt 1-3/2024
Amerikka	18 %	2 %	3 %	23 %
Latinalainen Amerikka	-4 %	-3 %	1 %	-6 %
Pohjois-Amerikka	21 %	2 %	5 %	28 %
APAC	12 %	0 %	0 %	12 %
Kiinan alue	-18 %	0 %	-1 %	-19 %
Intia	73 %	2 %	0 %	75 %
Muu APAC	-8 %	0 %	0 %	-8 %
EMEA	-21 %	1 %	0 %	-20 %
Eurooppa	-25 %	0 %	1 %	-24 %
Lähi-itä ja Afrikka	-6 %	2 %	1 %	-3 %

Segmenttien liikevaihdon kasvu alueittain

	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos 1-3/2025 vrt 1-3/2024
Verkkoinfrastruktuuri				
Amerikka	18 %	2 %	10 %	30 %
APAC	29 %	2 %	3 %	34 %
EMEA	-5 %	1 %	7 %	3 %
Matkapuhelinverkot				
Amerikka	24 %	2 %	0 %	26 %
APAC	1 %	0 %	0 %	1 %
EMEA	-10 %	1 %	-1 %	-10 %
Pilvi- ja verkkopalvelut				
Amerikka	5 %	2 %	-7 %	0 %
APAC	21 %	-1 %	-4 %	16 %
EMEA	4 %	1 %	-3 %	2 %

Liikevaihdon kasvu asiakasryhmittäin

	Muutos ilman valuuttakurssimuutosten vaikutusta ja nykyisellä yhtiörakenteella	Valuuttakurssimuutosten vaikutus	Yhtiörakenteen muutosten vaikutus	Muutos 1-3/2025 vrt 1-3/2024
Viestintäpalvelujen tarjoajat	3 %	1 %	2 %	6 %
Yritykset	27 %	1 %	7 %	35 %
Lisenssinsaajat	-52 %	0 %	1 %	-51 %
Muut ⁽¹⁾	-90 %	0 %	0 %	-90 %

(1) Vuosi 2025 sisältää segmenttien välisten tuottojen eliminoinnit 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 yritysasiakkailta ja viestintäpalvelujen tarjoajilta.

Nettokassa ja korolliset sijoitukset

Milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024	30.9.2024	30.6.2024	31.3.2024
Pitkäaikaiset korolliset sijoitukset	440	457	441	438	509
Lyhytaikaiset korolliset sijoitukset	1 174	1 661	1 714	1 863	1 837
Rahavarat	5 543	6 623	7 043	6 853	6 561
Kassa ja korolliset sijoitukset yhteensä	7 157	8 741	9 198	9 154	8 907
Pitkäaikaiset korolliset velat ⁽¹⁾	2 287	2 918	2 785	2 747	3 124
Lyhytaikaiset korolliset velat ⁽¹⁾	1 882	969	953	932	646
Korolliset velat yhteensä	4 169	3 887	3 738	3 679	3 770
Nettokassa ja korolliset sijoitukset	2 988	4 854	5 460	5 475	5 137

(1) Vuokrasopimusvelat eivät sisälly korollisiin velkoihin.

Vapaa kassavirta

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	890	1 067
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-169	-112
Vapaa kassavirta	721	955

Oikaistu vapaa kassavirta

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024
Verkkoinfrastruktuuri - Jatkuvat toiminnot	222	91
Verkkoinfrastruktuuri - Lopetetut toiminnot ⁽¹⁾	—	14
Matkapuhelinverkot	354	706
Pilvi- ja verkkopalvelut	191	-23
Teknologia	142	482
Konsernin yhteiset toiminnot ja muut ⁽²⁾	-102	-163
Oikaistu vapaa kassavirta	807	1 107

(1) 1-3/2024 sisältää Submarine Networks -liiketoiminnan.

(2) 1-3/2025 koostuu pääasiassa yhtymätasoisien ja keskitetysti hallintoitujen toimintojen rahavirroista. 1-3/2024 koostuu pääasiassa yhtymätasoisien ja keskitetysti hallintoitujen toimintojen ja Radio Frequency Systems (RFS) -liiketoiminnan rahavirroista.

Vapaan kassavirran ja oikaistun vapaan kassavirran välinen täsmäytys

Milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024
Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta	976	1 219
Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-169	-112
Oikaistu vapaa kassavirta	807	1 107
Saadut korot	74	54
Maksetut korot	-69	-84
Maksetut tuloverot, netto	-91	-122
Vapaa kassavirta	721	955

Uudelleenluokiteltu oikaistu vapaa kassavirta

Nokia siirsi Managed Services -liiketoimintansa, joka tarjoaa RAN-monitoimittajaverkkojen ulkoistettua verkonhallintaa operaattoreille, Pilvi- ja verkkopalvelut -liiketoimintaryhmästä Matkapuhelinverkot-liiketoimintaryhmään 1.1.2025 alkaen. Seuraavassa taulukossa esitetään uudelleenluokiteltu oikaistu vapaa kassavirta vuoden 2024 kaikilta neljänneksiltä ja koko vuodelta.

Milj. euroa	1-3/2024	4-6/2024	7-9/2024	10-12/2024	1-12/2024
Matkapuhelinverkot	706	672	396	-239	1 535
Pilvi- ja verkkopalvelut	-23	27	59	-50	13

Hallitus hyväksyi tämän taloudellisen katsauksen julkaistavaksi 24.4.2025.

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

- Nokian vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 29.4.2025.
- Nokia suunnittelee julkaisevansa vuoden 2025 toisen neljänneksen katsauksensa ja tammi-kesäkuun puolivuositiedotuksensa 24.7.2025.
- Nokia suunnittelee julkaisevansa vuoden 2025 kolmannen neljänneksen ja tammi-syyskuun osavuositiedotuksensa 23.10.2025.