

Tulos vahvistui vuoden 2025 loppua kohti - työ suorituksen parantamiseksi jatkuu

Heikki Malinen, toimitusjohtaja

Eeva Sipilä, talous- ja rahoitusjohtaja

5.2.2026



Sisältö

1.

Avainluvut

Toimitusjohtaja Heikki Malinen

2.

Taloudellinen tulos

Talous- ja rahoitusjohtaja Eeva Sipilä

3.

Ajankohtaiset asiat ja näkymät

Toimitusjohtaja Heikki Malinen

Disclaimer

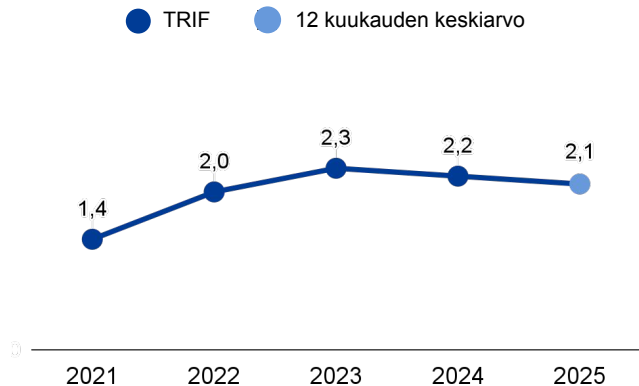
Jäljempänä esitetyt tiedot sisältävät tai niiden voidaan katsoa sisältävän tulevaisuuden näkymistä annettuja lausuntoja, jotka liittyvät tuleviin tapahtumiin tai yhtiön tulevaan taloudelliseen tulokseen, mukaan lukien strategiset suunnitelmat, potentiaalinen kasvu, suunnitellut liiketoimintojen muutokset, arvioidut pääomakustannukset, tulevan rahavirran lähteet ja sitä koskevat vaatimukset, likviditeetti ja kustannussäästöt, joihin sisältyy tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tekijöitä, joiden seurauksena Neste Oyj:n tai sen toimialojen todelliset tulokset, toiminnan tasot tai saavutukset voivat olla merkittävästi erilaiset kuin tulevaisuudennäkymistä annetuissa lausunnoissa on esitetty tai annetaan ymmärtää. Joissakin tapauksissa tällaiset lausunnot voi tunnistaa ehdollisesta ilmaisutavasta ("saattaa", "ehkä", "tulee olemaan", "odotetaan", "suunnitellusti", "arvioidaan", "uskotaan", "ennustetaan", "potentiaalinen " jne.), näiden termien negaatioista tai muista vastaavista ilmaisuista.

Tulevaisuudennäkymistä annettuihin lausuntoihin liittyy aina riskejä ja epävarmuustekijöitä, koska ne liittyvät tapahtumiin ja riippuvat olosuhteista, joiden ilmenemisestä tulevaisuudessa ei ole varmuutta. Tulevat tulokset voivat olla merkittävästikin erilaisia kuin tulevaisuudennäkymiä koskevissa lausunnoissa esitetyt tai vihjatut tulokset. Kaikki tässä katsauksessa tulevaisuudennäkymistä esitetyt lausunnot perustuvat Nesteen johdon nykyhetkiseen tietämykseen, eikä Neste Oyj sitoudu päivittämään niitä. Tämän katsauksen tietoja ei tule katsoa sijoitusneuvoiksi eikä tarjoukseksi myydä tai kehotukseksi ostaa arvopapereita tai muutoin osallistua sijoitustoimintaan.

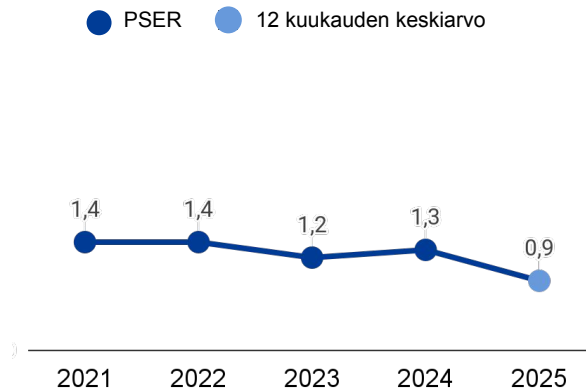
Avainluvut

Vahva panostus turvallisuuteen jatkuu

TRIF¹ - tapaturmataajuus miljoonaa työtuntia kohti



PSER² - prosessiturvallisuuspoikkeamien kokonaismäärä miljoonaa työtuntia kohti



1) Mukaan lukien uudet organisaatioyksiköt Yhdysvalloissa, esimerkiksi Mahoney Environmental vuodesta 2023 eteenpäin

2) Prosessiturvallisuuden suorituskyky raportoidaan American Petroleum -Instituutin (API) suosituskäytännön (RP) 754 - "Jalostus- ja petrokemianteollisuuden prosessiturvallisuuden suorituskykymittarit" mukaisesti

Tulos vahvistui 2025

Konsernin vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)

1 683 MEUR

(1 252)

Vertailukelpoinen
myyntimarginaali,
Uusiutuvat tuotteet

411 USD/tonni
(377)

Kokonaisjalostus-
marginaali, Öljytuotteet

14,0 USD/barreli
(14,1)

- Uusiutuvien tuotteiden marginaalit kasvoivat toisella vuosipuoliskolla.
- Uusiutuvien tuotteiden koko vuoden myyntimäärä kasvoi 4 134 kilotonniin (3 729). SAF-myynti yli kaksinkertaistui 867 kilotonniin (412).
- Öljytuotteiden korkea kapasiteetin käyttöaste ja markkinakehitys tukivat jalostusmarginaalia. Marginaalit vahvistuivat selvästi toisella vuosipuoliskolla tarjontapuolen ajureiden tukiessa markkinoita.

Q4/2025 tulos lyhyesti

**Myyntimäärä,
Uusiutuvat tuotteet**

1 101 kt
(1 046)

**Vertailukelpoinen
myyntimarginaali,
Uusiutuvat tuotteet**

479 USD/t
(480)

**Kokonaisjalostus-
marginaali,
Öljytuotteet**

20,7 USD/b
(15,5)

**Konsernin
vertailukelpoinen
käyttökate**

601 MEUR
(531)

**Rahavirta ennen
rahoituseriä**

809 MEUR
(-50)

**Velan osuus
kokonaispää-
omasta***

34,3 %
(38,0)

Suluissa esitetyt luvut viittaavat edelliseen vuosineljännekseen.

* Tavoitetasolla

NESTE

Työ jatkuu tärkeimmissä hankkeissa

Suorituksen parantamisohjelma ollut menestys

- ✓ 376 MEUR käyttökateen parannus vuoden etuajassa
- ✓ ohjelma jatkuu 2026

Rotterdamin jalostamon laajennus etenee

- ✓ merkittävää edistystä tärkeimmässä investoinnissamme
- ✓ turvallisuus edelleen ensisijaisen tärkeää

Operatiivisia saavutuksia

- ✓ kasvanut SAF-kapasiteetti ja ennätyksellinen SAF-myyntimäärä
- ✓ kaupallinen onnistuminen suotuisien markkinoiden hyödyntämisessä

Huom: Käyttökateen parannus verrattuna 2024 lähtötasoon sisältäen leasing-poistot

Taloudellinen tulos

Uusiutuvan dieselin referenssibruttomarginaali nousi Q4:llä tiukan markkinan ansiosta

Uusiutuvan dieselin referenssibruttomarginaali¹, USD/tonni



Liikevaihto

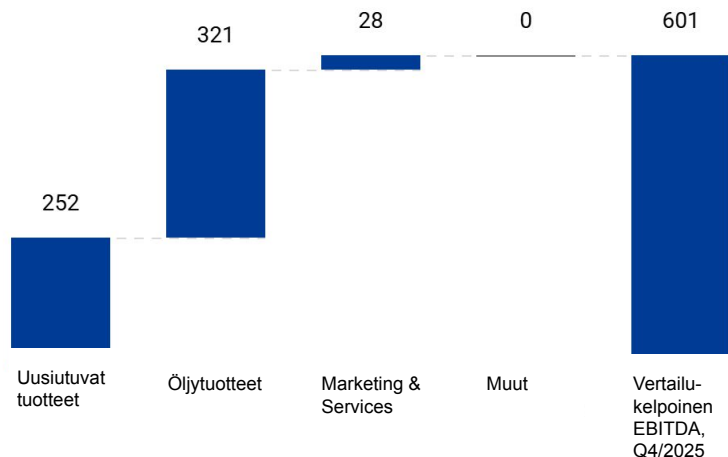
- Raaka-ainekustannus
- = **Bruttomarginaali**
- Tuotanto- ja logistiikkakust.
- = **Myyntimarginaali**

1) Uusiutuvan dieselin referenssibruttomarginaali = 60 % Argus HVO Class II, josta vähennetty UCO CIF ARA mukautettuna standardijalostamon tuotesaannolla, 40 % Argus R100 UCO Kalifornia, josta vähennetty Argus UCO US Gulf Coast mukautettuna standardijalostamon tuotesaannolla.

2) Q3/25 uusiutuvan dieselin referenssibruttomarginaali USD/t on oikaistu.

Konsernin vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 601 MEUR neljännellä neljänneksellä

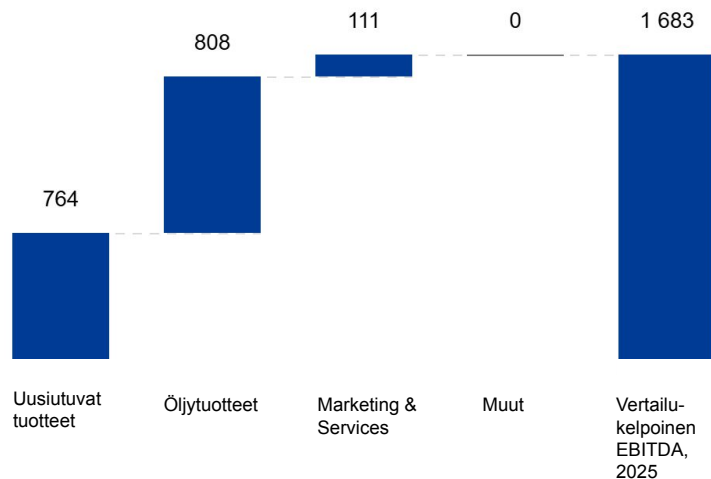
Konsernin vertailukelpoinen EBITDA segmenteittäin, Q4/25, MEUR



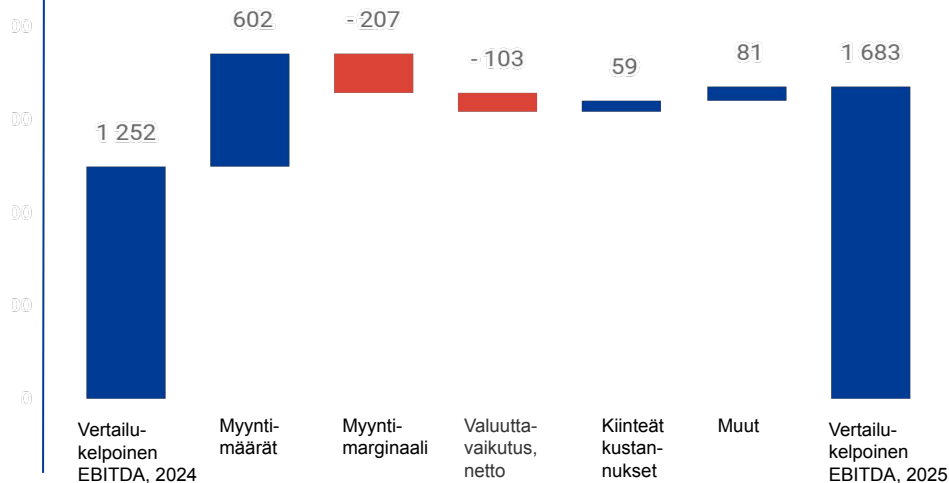
- **Uusiutuvat tuotteet:** korkeammat myyntimäärät ja -marginaalit kompensoivat kunnossapito-seisokkien aiheuttamia korkeampia nettotuotantokustannuksia
- **Öljytuotteet:** hyvä käyttöaste ja dieselin hintapiikki tukivat kannattavuutta
- **Marketing & Services:** myyntimäärät kasvoivat Suomessa ja Virossa

Konsernin vertailukelpoinen käyttökate nousi 1 683 miljoonaan euroon vuonna 2025

Konsernin vertailukelpoinen EBITDA segmenteittäin, 2025, MEUR



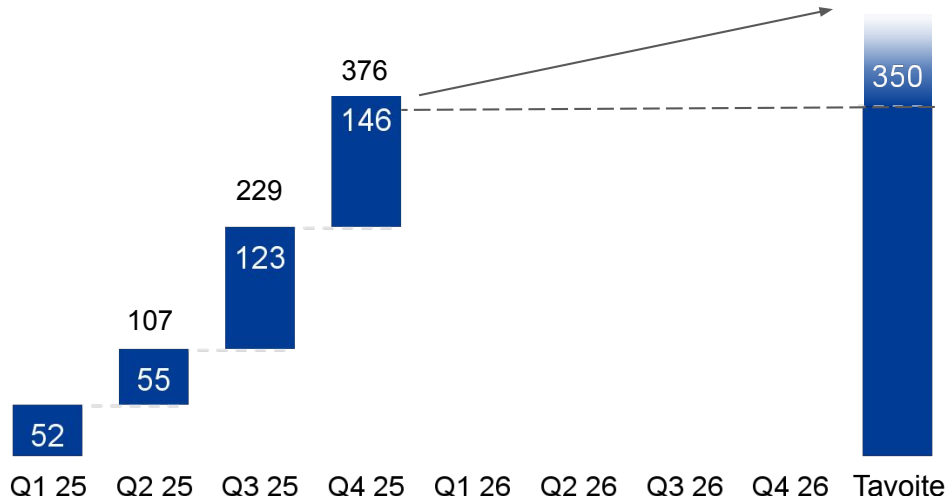
Konsernin vertailukelpoinen EBITDA osatekijöittäin, 2025, MEUR



Suorituksen parantamishjelma tuotti tulosta, tähän mennessä 376 MEUR vuositasen parannus

13

Käyttökateen parannus verrattuna 2024 lähtötasoon sisältäen leasing-poistot



Toteutunut vaikutus / Q

6 26 52 88

Kumulatiivinen vaikutus

6 32 84 172

75 % operatiivisten kustannusten vähennyksistä

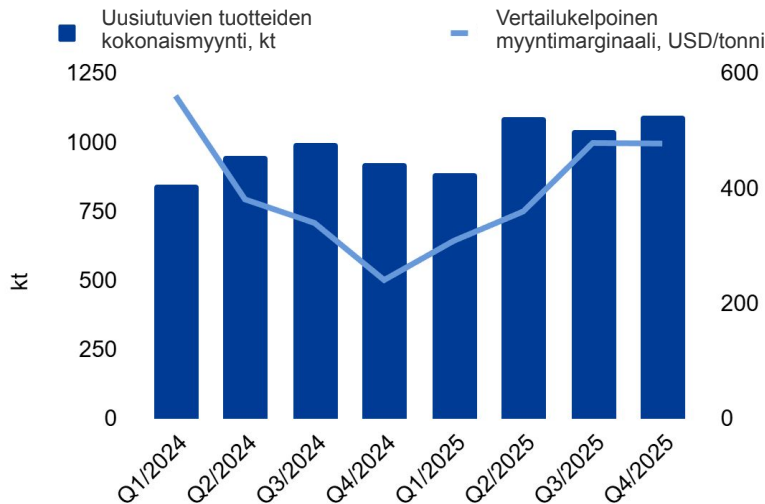
- Henkilöstövähennykset
- Logistiikan tehostaminen ja terminaaliverkoston rationalisointi
- Matalammat harkinnanvaraiset kulut ja hankintasopimusten uudelleen neuvottelu
- Säästöt raaka-aineissa
- Jalostamojen käyttöhyödykkeiden optimointi

25 % marginaalista ja määrien optimoinnista

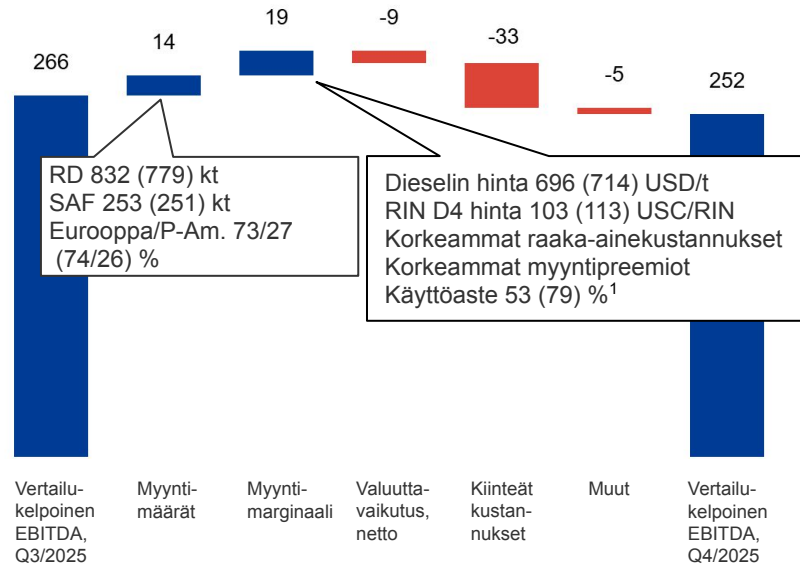
- Jalostamojen tuoton optimointi
- Raaka-aineiden marginaalin optimointi
- Trading-mahdollisuudet

Uusiutuvat tuotteet Q4: myyntimäärät kasvoivat hieman laajoista huoltotoimista huolimatta

Kokonaismyynti, kt ja vertailukelpoinen myyntimarginaali, USD/t



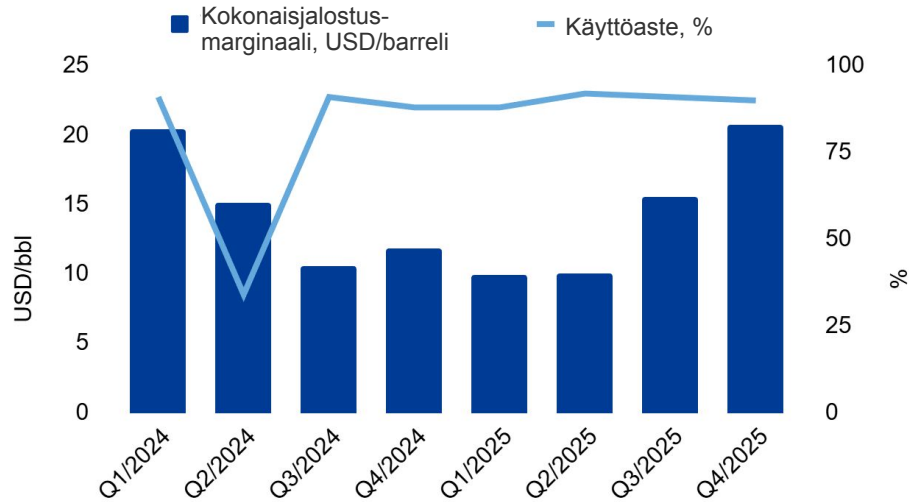
Vertailukelpoinen EBITDA Q4/25 vs. Q3/25, MEUR



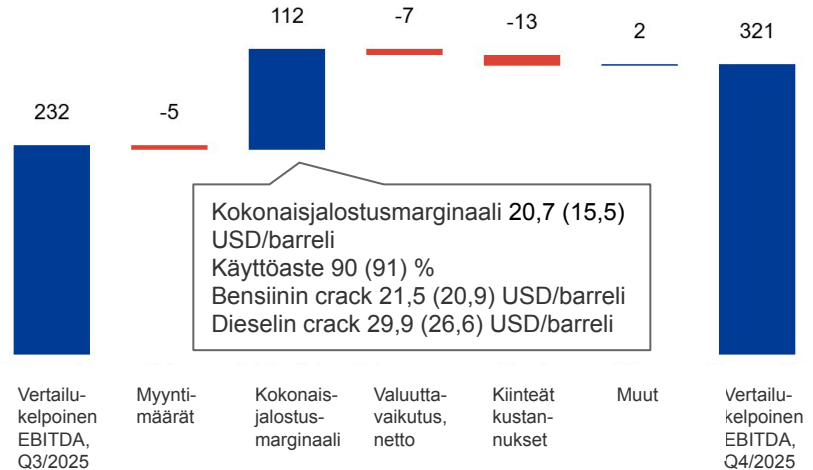
1) Laskettu oman tuotannon 4,5 miljoonan tonnin vuotuisen nimelliskapasiteetin perusteella

Öljytuotteet Q4: hintapiikki ja korkea käyttöaste

Kokonaisjalostusmarginaali, USD/barreli ja käyttöaste, %

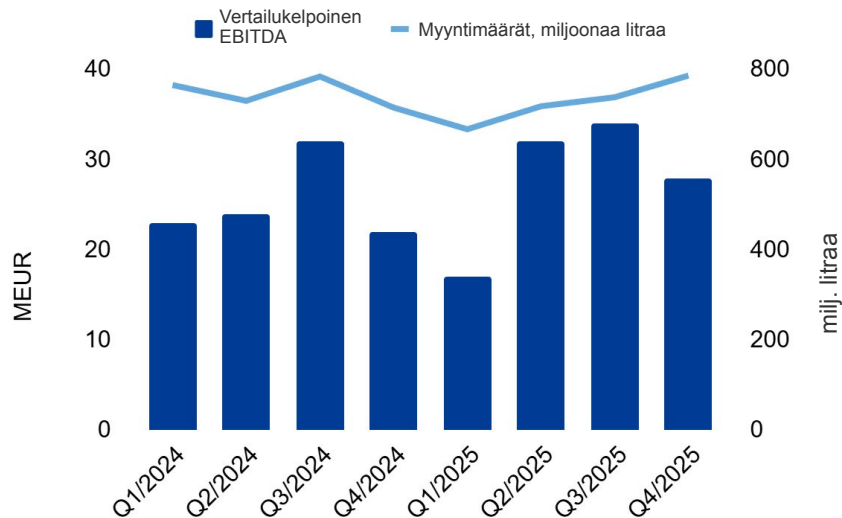


Vertailukelpoinen EBITDA Q4/25 vs. Q3/25, MEUR



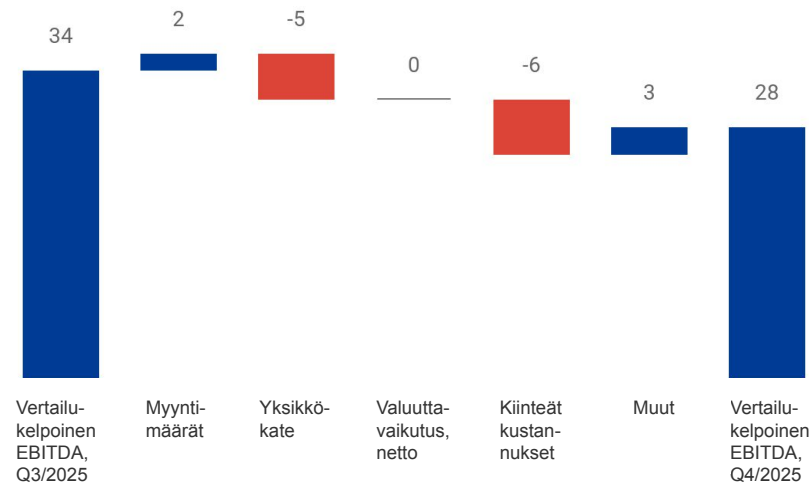
Marketing & Services Q4: myyntimäärän kasvu tuki neljänneksen tulosta

Vertailukelpoinen EBITDA, MEUR ja myyntimäärät¹, milj. litraa



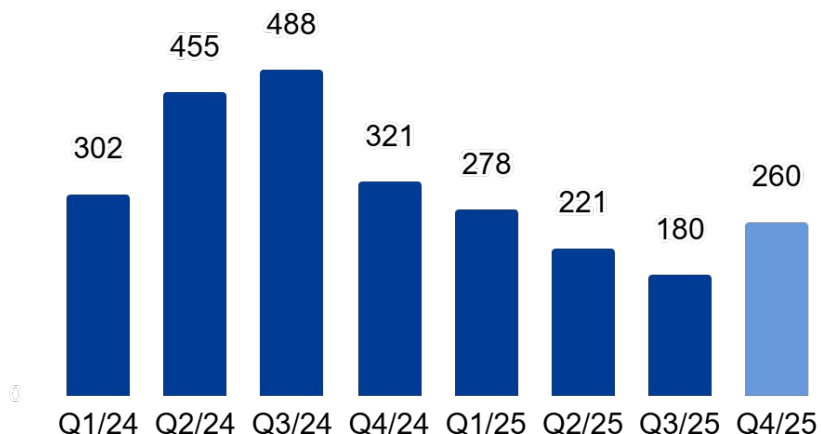
¹ Dieselin ja bensiinin asemamyynä, lämmitysöljyn myynti

Vertailukelpoinen EBITDA Q4/25 vs. Q3/25, MEUR

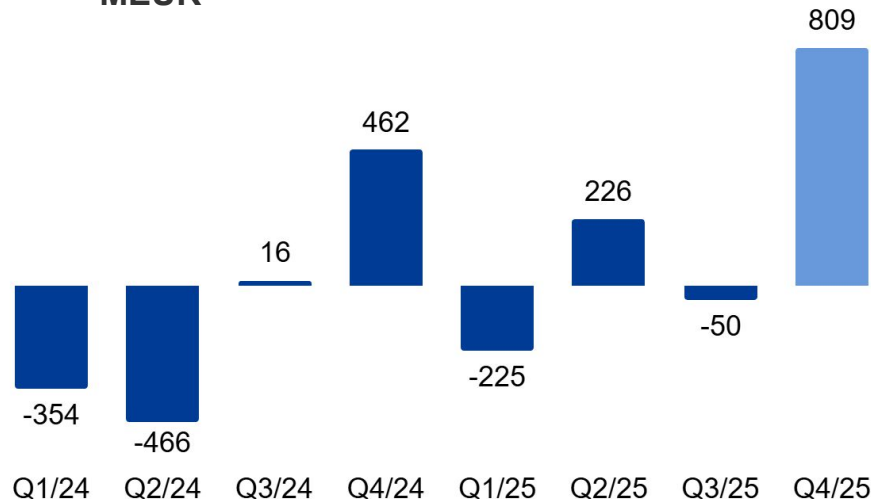


Rahavirta kasvoi merkittävästi parantuneen tuloksen ja käyttöpääoman vapautumisen ansiosta

Rahavirtavaikutteiset investoinnit (sis. yritysostot), MEUR

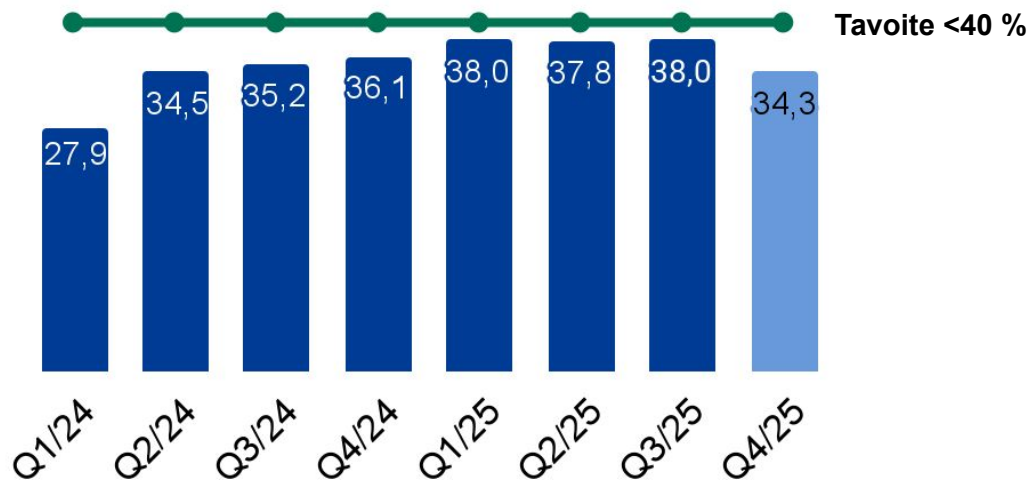


Rahavirta ennen rahoituseriä, MEUR



Etenemme suunnitellusti taloudellisissa tavoitteissamme vuosille 2025-2026

Velan osuus kokonaispääomasta, %



Taloudelliset tavoitteet 2025-2026

350 MEUR
käyttökateparannus
(EBITDA run rate)

vuoden 2026 loppuun mennessä,
josta 250 MEUR operatiivisia
kustannuksia

Velan osuus
kokonaispääomasta
(leverage)

< 40 %

Huom: Käyttökateparannus verrattuna 2024 lähtötasoon sisältäen leasing-poistot

Ajankohtaiset asiat ja näkymät



Positiivinen kehitys sääntelyssä tukee uusiutuvien pitkän aikavälin kysyntää

RD/SAF

- Renewable Volume Obligation (RVO) kasvussa
- Nykyisten LCFS-ohjelmien hiili-intensiteettitavoitteiden (CI) viimeaikaiset lisäykset (BC, CA, WA) tai suunnitelmat (OR)
- New Mexican LCFS käynnistetty
- Kanadan markkinat kasvussa liittovaltion CFR:n vetämänä

RD

RED III -sääntelyn vieminen osaksi kansallista lainsäädäntöä ja lakiluonnokset kasvattavat kysyntäpotentiaalia esim. seuraavissa maissa:

- Saksa: 25 % GHG v. 2030, Annex IX-A -kaksoislaskennan poistaminen
- Ranska: ~10,6 % GHG v. 2030 (neuvoteltavana)
- Italia: 100 % biopolttoaineen mandaatti 1 Mton v. 2030, lisäksi RED III kansallistaminen käynnissä
- Alankomaat: 28,4 % GHG v. 2030
- Espanja: 17,6 % GHG v. 2030

SAF

- EU+Sveitsi: 2 % v. 2026, 6 % v. 2030
- Norja: 2 % v. 2027, 6 % v. 2030
- Turkki: 1 % v. 2026, 5 % v. 2030 (ehdotus)
- Iso-Britannia: 3,6 % v. 2026, 10 % v. 2030

SAF

- Intia: 1 % v. 2027, 5 % vuonna 2030 (viimeistely kesken)
- Indonesia: 1 % v. 2027, 2,5 % vuonna 2030 (virallinen suunnitelma)
- Japani: 10 % v. 2030 (viimeistely kesken)
- Malesia: 1 % v. 2027 (ehdotus)
- Singapore: 1 % v. 2026, 3-5 % tavoite vuodelle 2030 (hyväksytty)
- Etelä-Korea: 1 % v. 2027, 3-5 % tavoite vuonna 2030 (hyväksytty)
- Taiwan: 5 % v. 2030 (virallinen tavoite)
- Thaimaa: 1 % v. 2026 (vahvistettu), 3-5 % tavoite vuonna 2030

Vuoden 2026 fokusalueet

Perustan vahvistaminen

- Suorituksen parantamisohjelma jatkuu
- Globaalin toimintamallin hyödyntäminen

Kapasiteetin tehokas hyödyntäminen

- Kaikkien jalostamojen toiminnan parantaminen tuotannon kasvattamiseksi
- Huoltotoiminnan jatkuminen 2026, suurimpana Porvoo toisella vuosipuoliskolla

Rotterdamin jalostamon laajennus

- Rotterdamin investointihankkeen toteutus
- Kaupallinen valmius käynnistykseen

Markkinoiden mahdollisuudet ja epävarmuudet

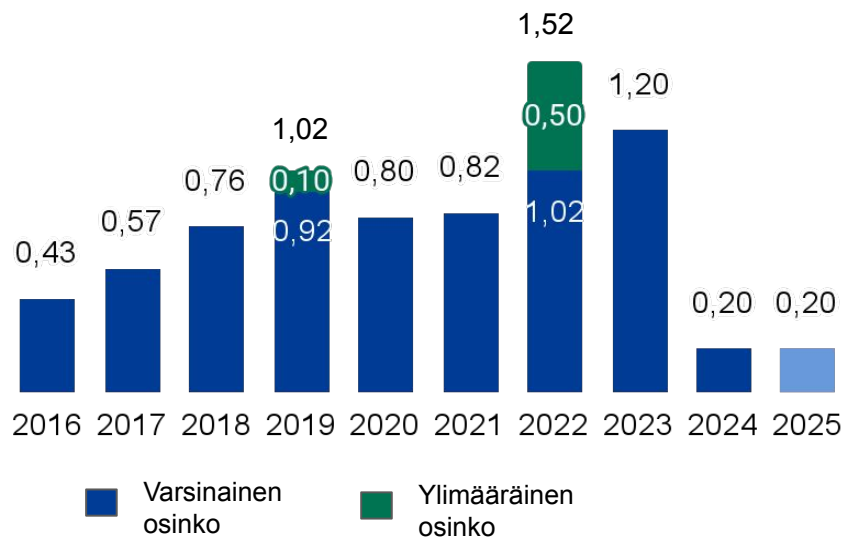
Mahdollisuudet

- Positiivinen sääntelyn kehitys, ml. RED III -implementointi Saksan parlamentissa
- Aasian ja Yhdysvaltojen vapaaehtoisen kysynnän kasvu
- Taloudellisen aktiviteetin lisääntyminen
- Kiinan SAF:lle polkumyyntitullit

Epävarmuudet

- Raaka-aineiden hinnat
- Geopoliittiset jännitteet raakaöljyn ja öljytuotteiden markkinoilla
- Kaupapoliittiset muutokset
- Kiinan vienti EU-alueelle

Osinko



Osinko per osake

0,20 EUR

Hallituksen osinkoehdotus vuoden 2026
yhtiökokoukselle

Näkymät vuodelle 2026

Ohjeistus

Uusiutuvien tuotteiden myyntimäärän odotetaan vuonna 2026 olevan suunnilleen samalla tasolla kuin vuonna 2025.

Öljytuotteiden myyntimäärän odotetaan vuonna 2026 olevan alempi kuin vuonna 2025 suunnitellun huoltoseisokin vuoksi.

Lisätietoja

Konsernin vuoden 2026 rahavirtavaikutteisten investointien ilman yritysostoja arvioidaan olevan noin 1,0–1,2 miljardia euroa.

Tiivistelmä

1. Onnistunut tuloskäännä 2025
2. Suorituksen parantamisohjelma ylitti tavoitteet
3. Suotuisaa kehitystä sääntelyssä
4. Työ perustan vahvistamiseksi ja kapasiteetin tehokkaaksi hyödyntämiseksi jatkuu

An aerial photograph of a coastal highway. The road is a multi-lane asphalt highway with white lane markings, curving along the edge of a dark, rocky coastline. Several cars are visible on the road, including a white car, a blue car, a silver car, and a red car. The ocean is a deep blue-green color, with white foam from breaking waves crashing against the rocky shore. The sky is not visible in this aerial shot.

Kiitos

Liitteet

Keskeiset markkina-ajurit Q4/2025

		Ka. Q4/25	Muutos, % vrt. Q3/25	Muutos, % vrt. Q4/24
Yleiset ajurit ¹	Raakaöljyn hinta (USD/barreli)	63,7	-8	-15
	Dieselin hinta (USD/tonni)	696	-2	+2
Uusiutuvien raaka-aineiden hinnat ²	Käytetty paistorasva (USD/tonni)	1 138	+1	+13
	Eläinrasva (USD/tonni)	1 155	-4	+22
US hintojen ajurit ³	Kalifornia LCFS (USD/CO2 tonni)	54	+1	-26
	RIN D4 (US senttiä/RIN)	103	-9	+55
Öljytuotteiden marginaalit ⁴	Diesel (USD/barreli)	29,9	12	73
	Bensiini (USD/barreli)	21,5	3	68
	Raskas polttoöljy (USD/barreli)	-6,7	-22	-77
			positiivinen Nesteelle	negatiivinen Nesteelle

1) Platt's - Brent; ULSD CIF NWE 2) Eläinrasva (EU) - Gebrüder Pöhner, käytetty paistorasva (EU) - Argus 3) OPIS 4) Platt's

Uusiutuvat tuotteet: keskeiset markkina-ajurit

Yhdysvalloissa

Kalifornian LCFS-biopolttoainetodenteen hinta,
USD/CO₂ tonni

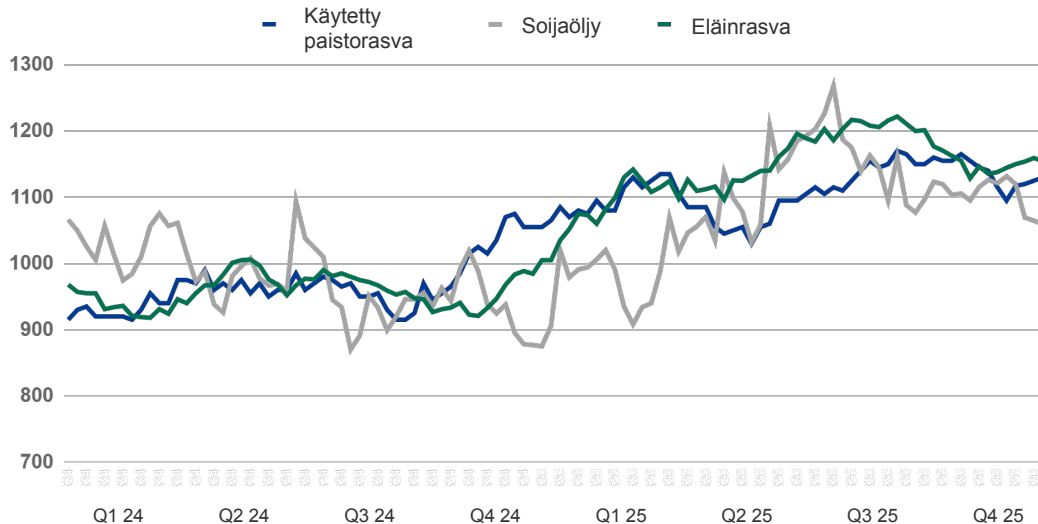


RIN-hinnat, US senttiä/RIN



Jätteiden ja tähteiden sekä kasviöljyjen hintakehitys

Valittujen jäte- ja tähderaaka-aineiden sekä kasviöljyjen hinnat¹, USD/tonni



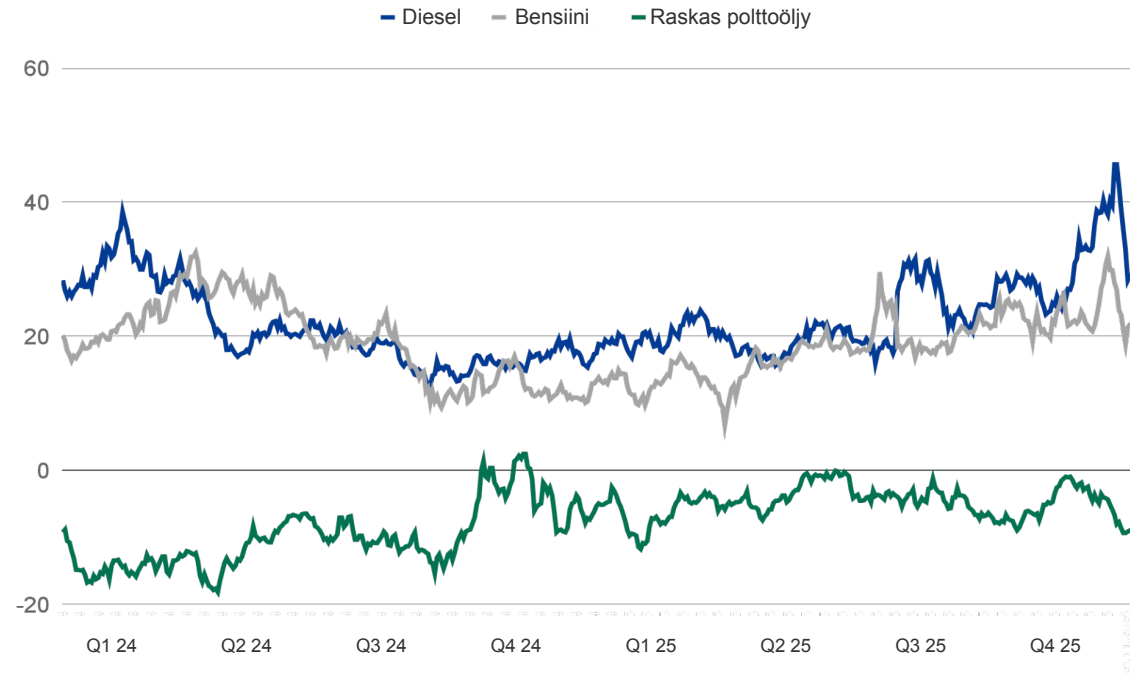
Kommentit

- Yleisesti jätteiden ja tähteiden hinnat tasaantuivat ja soijaöljyn hinta laski edelleen neljännen neljänneksen aikana

1) Lähde: Eläinrasva (EU) - Gebrüder Pöhner, käytetty paistorasva (EU) - Argus, Soijaöljy (US) - Reuters

Öljytuotteet: keskeiset tuotemarginaalit

Tuotemarginaalit (hintaero vs. Brent), USD/barreli



Konsernin tunnusluvut Q4/2025

Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä 601 (168) MEUR

MEUR	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Liikevaihto	4 953	5 568	4 534	19 016	20 635
Vertailukelpoinen käyttökate	601	168	531	1 683	1 252
Uusiutuvat tuotteet	252	13	266	764	514
Öljytuotteet	321	153	232	808	633
Marketing & Services	28	22	34	111	101
Muut (sis. eliminoinnit)	0	-20	0	0	5
Käyttökate (EBITDA)	545	143	447	1 438	1 005
Liikevoitto	294	-110	216	503	25
Rahavirta ennen rahoituseriä	809	462	-50	759	-341
Osakekoht. tulos, EUR	0,15	-0,18	0,14	0,19	-0,12

Onnistunut kaupallinen toiminta kasvatti myyntiä

MEUR	Q4/25	Q4/24	Q3/25	2025	2024
Käyttökate (EBITDA)	545	143	447	1 438	1 005
Omaisuuuden myyntivoitot / -tappiot	-3	3	0	-3	1
Muut oikaisut	-47	58	72	139	-150
Nettokäyttöpääoman muutos	610	709	-283	364	454
Rahoituskulut, netto	-40	-42	-27	-180	-150
Verot	3	-2	-6	-11	-5
Liiketoiminnan nettorahavirta	1 068	869	203	1 747	1 154
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-260	-320	-180	-936	-1 563
Muiden sijoitusten muutos	0	-87	-72	-52	67
Rahavirta ennen rahoituseriä	809	462	-50	759	-341

Uusiutuvien tuotteiden vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) laskenta

		Q4/24	2024	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	2025
Kokonaismyymintimäärä	kton ¹	926	3 729	892	1 096	1 046	1 101	4 134
Vertailukelpoinen myyntimarginaali	USD/tonni	242	377	310	361	480	479	411
Vertailukelpoinen myyntimarginaali	MEUR	209	1 297	263	348	429	453	1 493
Kiinteät kustannukset	MEUR	-197	-798	-201	-173	-174	-207	-756
Vertailukelpoinen EBITDA	MEUR	13	514	72	174	266	252	764

1) Uusiutuvien tuotteiden myyntimäärä sisältää uusiutuvan dieselin, SAFin ja muut tuotteet

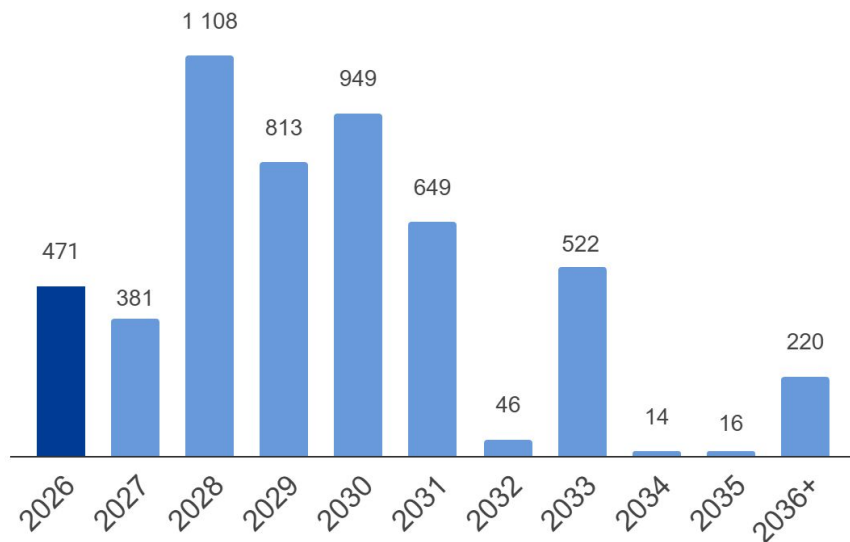
Öljytuotteiden jalostamon tuotantokustannukset

		Q4/24	2024	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	2025
Jalostetut tuotteet	milj. barrelia	22,2	76,0	21,6	22,1	23,0	22,3	89,0
Valuuttakurssi	EUR/USD	1,07	1,08	1,05	1,13	1,17	1,16	1,13
Käyttö- hyödykkeet	MEUR	63,8	242,0	79,4	62,6	68,3	64,9	275,2
	USD/barreli	3,1	3,4	3,9	3,2	3,5	3,4	3,5
Kiinteät kustannukset	MEUR	66,9	229,5	61,5	61,3	55,8	63,7	242,4
	USD/barreli	3,2	3,3	3,0	3,1	2,8	3,3	3,1
Myynnit muille	MEUR	-0,5	-1,9	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-1,5
	USD/barreli	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	MEUR	130,2	469,7	140,5	123,6	123,8	128,3	516,2
	USD/barreli	6,2	6,7	6,8	6,3	6,3	6,7	6,5

Likviditeetti ja maturiteettiprofiili 31.12.2025

Maturiteettiprofiili, MEUR

■ Lyhytaikainen ■ Pitkäaikainen



- Konsernin likviditeetti 3 567 MEUR
 - Likvidit varat 1 367 MEUR
 - Käyttämättömät sitovat lainalmiittisopimukset 2 200 MEUR
- Luottojen kesikorko oli 3,8 % ja keskimääräinen maturiteetti 3,9 vuotta joulukuun lopussa
- Konsernin lainasopimuksissa ei ole rahoituskovenantteja