



HELEN-KONSERNI

# Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2025

30. HUHTIKUUTA 2025





## Helenin osavuositiedot tammi–maaliskuu 2025: Strategia näytti vahvuutensa tuloksen parantuessa ja kivihiileen liittyvien kustannusten jäädessä historiaan

### Tammi–maaliskuu 2025

- Konsernin liikevaihto pieneni verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 528 (631) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi ja oli 99 (60) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 19 prosenttia ja oli 1 777 (1 490) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 15 prosenttia ja oli 1 453 (1 260) gigawattituntia.
- Lämmön myynti pieneni 18 prosenttia ja oli 2 214 (2 713) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti kasvoi 3 prosenttia ja oli 37 (36) gigawattituntia

### Konsernin avainluvut

| Milj. euroa, ellei toisin mainittu                | Q1/2025 | Q1/2024 | Muutos | 2024  |
|---------------------------------------------------|---------|---------|--------|-------|
| Liikevaihto                                       | 528     | 631     | -16 %  | 1 523 |
| Käyttökate (EBITDA)                               | 135     | 119     | 13 %   | 306   |
| Liikevoitto (EBIT)                                | 99      | 60      | 65 %   | 159   |
| % liikevaihdosta                                  | 19 %    | 9 %     | 111 %  | 10 %  |
| Tulos ennen veroja                                | 88      | 59      | 49 %   | 145   |
| Bruttoinvestoinnit                                | 70      | 102     | -31 %  | 568   |
| Liiketoiminnan rahavirta                          | 179     | 69      | 159 %  | 255   |
| Korollinen nettovelka                             | 1 045   | 823     | 27 %   | 1 154 |
| Nettovelat/käyttökate (liukuva 12 kk)             | 3,3     | 2,8     | 4 %    | 3,8   |
| Gearing, %                                        | 45 %    | 37 %    | 22 %   | 51 %  |
| Omavaraisuusaste, %                               | 56 %    | 55 %    | 2 %    | 55 %  |
| Sijoitetun pääoman tuotto ROCE (liukuva 12 kk), % | 5 %     | 4 %     | 25 %   | 5 %   |
| Taseen loppusumma                                 | 4 158   | 4 063   | 2 %    | 4 120 |
| Keskimääräinen henkilöstömäärä                    | 701     | 789     | -11 %  | 777   |



## Taloudellinen tulos

Helenin liikevaihto laski 16 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden pääasiassa sähkön markkinahinnan laskun vuoksi ja oli 528 (631) miljoonaa euroa. Sähkön spot-hinnan keskiarvoksi muodostui alkuvuoden osalta 49 (73) euroa megawattitunnilta, mikä on merkittävästi edellisvuoden keskihintaa vähemmän. Sähkön tuotannon liikevaihto jäi edellisvuotta alhaisemmalle tasolle markkinahinnan laskun vuoksi. Myös sähkön vähittäismyynnin liikevaihto jäi alle edellisvuoden tason sähkön myyntihinnan laskun vuoksi. Kaukolämmön liikevaihto laski merkittävästi lauhasta säästä johtuvan heikon kysynnän takia. Sähkön siirron liikevaihto kasvoi.

Helenin liiketoimintojen kannattavuudessa keskeistä on kaukolämmön kääntyminen kannattavaksi pienentyneiden tuotantokustannusten ansiosta. Tuotantokustannukset ovat alentuneet merkittävästi fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämisen seurauksena. Yhtiön kannattavuutta paransi merkittävästi myös päästöoikeuksien vähäisempi käyttö. Sähkön tuotannon kannattavuus heikkeni edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden lähinnä sähkön markkinahinnan alentumisen vuoksi. Sähkön vähittäismyynnin liiketoiminta palautui kannattavaksi.

Poistot olivat 36 (59) miljoonaa euroa. Edellisvuoden poistoihin sisältyi Salmisaaren voimalaitoksen kivihiilituotannon päättymisen takia nopeutetulla aikataululla tehtyjä poistoja 18 miljoonan euron edestä.

Liikevoitto oli 99 (60) miljoonaa euroa. Liikevoiton merkittävää parannusta selitti fossiilisten polttoaineiden osuuden pienenemisestä johtuva materiaalikustannusten lasku. Kertaluontoisista eristä puhdistettu vertailukelpoinen oikaistu liikevoitto oli 99 (78) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen suhteellinen kannattavuus parani merkittävästi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 22 (12) prosenttia. Raportoitu sijoitetun pääoman tuotto parani ja oli 5 (4) prosenttia.

## Toimitusjohtaja Olli Sirkka kommentoi

Helenin tuotantorakenteen murros näkyi vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen taloudellisessa tuloksessa. Yhtiön liikevoitto kasvoi merkittävästi ja suhteellinen kannattavuus parani. Nousujohteinen kehitys osoittaa, että Helenin strategiset valinnat kivihiilivoimalaitosten aikaistetusta sulkemisesta sekä puhtaaseen energiatuotantoon siirtymisestä ovat osuneet oikeaan. Helenin strategia toimii ja sen implementoinnin jatkaminen parantaa yhtiön taloudellista asemaa entisestään. Samalla päästöjen lasku jatkuu

vakaana.

Helen irtautui kivihiilestä maaliskuuhuhtikuun vaihteessa, kun yhtiö sulki Salmisaaren voimalaitoksen ja lopetti kivihiilen käytön energiantuotannossaan. Lämmön tuotanto sähköistyy vauhdilla ja koostuu jatkossa lämpöpumpuista ja sähkökattiloista sekä kestävästä bioenergiasta. Sähkön pääasialliset tuotantomuodot ovat vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoima.

Kivihiileen perustuvan tuotannon alasajo näkyi katsauskauden aikana muun muassa polttoaineisiin liittyvien kustannusten laskuna. Vähensimme polttoainehankintoja ja vapautimme pääomaa varastoista, jotka koostuvat kivihiilen käytön lopettamisen jälkeen pelletistä, metsähakkeesta ja öljystä. Polttoainekustannusten laskun lisäksi myös Helenin päästöoikeuksiin liittyvät kustannukset vähenivät viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden.

Helenin strategian mukaisesti tavoitteemme on luopua biomassan poltosta vuoteen 2040 mennessä, mikä edellyttää uusien lämmöntuotantoratkaisuiden löytämistä. Tavoitteen saavuttamiseksi edistimme katsauskauden aikana ydinenergiaohjelmaamme, jonka tarkoituksena on rakentaa joko sähköä ja lämpöä tuottava yhteistuotantolaitos tai kaukolämpöä tuottava lämpölaitos. Ohjelman ensimmäisen vaiheen on suunniteltu valmistuvan vuonna 2026.

Sähkön hinta laski katsauskauden edetessä siitä, mitä sen oletettiin vuodenvaihteessa olevan. Matala sähkön hinta sopii Helenin liiketoimintamalliin, sillä toimimme sähkömarkkinoilla monipuolisesti sekä tuottajana, myyjänä että kuluttajana. Edullinen sähkö hyödyttää etenkin entistä vahvemmin sähköön nojaavaa kaukolämpöä, jonka uudet, edullisemmat energiahinnat tulivat voimaan tammikuun alussa. Sähkön hinnan heiluessa voimme tasapainottaa hinnanvaihteluja vähentämällä sähkön käyttöä, kun sen hinta on korkeampi.

## Toimintaympäristö

Geopoliittisessa ympäristössä tapahtui katsauskauden aikana ennakoitua rajumpia muutoksia. Keskustelu tuontitulleista ja mahdollisesta kauppasodasta kiihtyi Yhdysvaltojen ehdottaessa uusia tariffeja kauppakumppaneilleen maailmanlaajuisesti. Tuontitullien ei arvioida vaikuttavan Helenin liiketoimintaan välittömästi eikä suoraan, mutta lisääntyvän epävarmuuden ja mahdollisen taloudellisen taantuman seuraukset voivat heikentää liiketoiminnan edellytyksiä pitkällä tähtäimellä. Tuontitulleilla voi olla vaikutuksia muun muassa Helenin investointisuunnitelman toteuttamisen edellytyksiin.

Geopoliittisista jännitteistä huolimatta pohjois-



maisilla sähkömarkkinoilla merkittävin hintaa ohjaava tekijä oli sää, joka oli tavanomaista selvästi lauhempi ja sateisempi. Pakkasjaksoja oli vähän ja ne olivat kestoltaan varsin lyhyitä, minkä vuoksi sähkön kulutus oli Suomessa ja muissa Pohjoismaissa normaalia vähäisempää.

Tavanomaista heikomman kysynnän ja runsaan uusiutuvan sähkön tuotannon seurauksena sähkön tukkuhinta pysytteli lähes koko katsauskauden ajan melko maltillisissa lukemissa. Edes Olkiluoto 3 -ydinvoimalaitosyksikön maaliskuussa käynnistynyt vuosi-huolto ei aiheuttanut ongelmia Suomen sähköjärjestelmälle, vaikka sähkötehon riittävyydestä huippukulutustilanteissa käytiin julkista keskustelua ennen vuosi-huollon alkua. Sähkön ensimmäisen vuosineljänneksen keskimääräinen spot-hinta Suomessa oli 49 euroa megawattitunnilta, mikä on vain 3,25 euroa yli keskimääräisen pohjoismaisen systeemihinnan.

Sateisen talven takia kokonaisvesitilanne on ollut Pohjoismaissa pitkän aikaa normaalia parempi. Lauhan talven takia lunta satoi kuitenkin kaikkialla Pohjolassa huomattavasti normaalia talvea vähemmän, minkä vuoksi kevään sulamiskauden virtaamat jäänevät viime vuosia vaatimattomammiksi.

Sähkömarkkinoihin liittyvien kansallisten lainsäädäntöhankkeiden valmistelu jatkui katsauskauden aikana. Työ- ja elinkeinoministeriössä viimeisteltiin esitystä sähkömarkkinalain muutokseksi, jolla lisäantytävä sähkön tuotanto ja kasvava kulutus integroidaan entistä sujuvammin ja kustannustehokkaammin kantaverkkoon ja suurjännitteiseen jakeluverkkoon. Hallituksen esitys annetaan kevään aikana. Ministeriössä jatkoi myös työryhmä, joka laatii ehdotuksen EU:n sähkömarkkina-asetuksen mukaisen fossiilitoman jouston tukimekanismin luomiseksi. Työryhmän mandaattia jatkettiin huhtikuun 2025 loppuun asti.

Ympäristöministeriö jatkoi rakennusten energiatehokkuusdirektiivin (EPBD) uudistuksen kansallisen toimeenpanon valmistelua. Direktiivillä on vaikutusta Helenin lämmitys- ja jäähdytysasiakkaisiin erityisesti uudisrakentamisessa. Eri lakeihin ja asetuksiin liittyviä esityksiä odotetaan julkaistavan lausunnoille vuoden 2025 toisella vuosineljänneksellä.

Uusi Euroopan komissio aloitti lainsäädäntötyön julkaisemalla tammikuussa Competitiveness Compass -tiedonannon, joka toimii strategisena viitekehyksenä EU:n kilpailukyvyyn vahvistamiseksi seuraavien viiden vuoden aikana. Helmikuussa komissio julkaisi Clean Industrial Deal -tiedonannon, jonka tavoitteena on yhdistää EU:n teollisuuden kilpailukyvyyn vahvistaminen ja ilmastotoimien edistäminen yhden kasvustrategian alle. Lisäksi komissio julkaisi Green Omnibus -hankkeen, jonka tavoitteena on yksinkertaistaa ja sujuvoittaa yritysten kestävyysraportointiin liittyviä

EU-säädöksiä. Hankkeessa tarkastellaan ja muutetaan useita raportointivelvoitteita yhdellä kertaa, mikä vähentää yritysten hallinnollista taakkaa ja parantaa kilpailukykyä. Tällä on vaikutusta myös Helenin raportointivelvoitteisiin.

## Asiakkaat

Sähkön vähittäismarkkinoilla ei tapahtunut katsauskauden aikana isoja heilahteluja, ja sähkön vähittäishinnat olivat edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa matalammalla tasolla. Hinnanvaihtelut ovat kuitenkin nykyään kiinteä osa sähkömarkkinoita, mikä pitää yllä asiakkaiden kiinnostusta energia-asioita kohtaan. Asiakasyhteydenottojen määrä Helenin asiakaspalveluun oli noin 133 000 (143 000). Kuluttaja- ja yritysasiakkaiden asiakaskokemusta mittaavat NPS- ja CSAT-luvut nousivat katsauskauden aikana NPS:n ollessa noin 30 ja CSAT:n >4.

Kuluttajien ja pienyritysten sähkösopimusten lukumäärä oli katsauskauden lopussa noin 630 000. Kuluttajien ja pienyritysten energiamyynti oli yhteensä 1 100 gigawattituntia ja suuryritysten 700 gigawattituntia. Yli puolet kuluttajien hankkimista uusista sähkösopimuksista oli määräaikaista, joista osassa oli mukana kulutusvaikutus. Kiinnostus pörssisähkösopimuksia kohtaan kasvoi katsauskauden loppua kohti. Toistaiseksi voimassa olevat kiinteähintaiset sopimukset olivat vähemmän sähköä käyttävien ja helpoutta etsivien kuluttajien valinta. Lisäpalvelusopimusten kysyntä pysyi vakaana ja kohdistui erityisesti ympäristövaikutteisiin lisäpalveluihin. Latauspalveluiden myynti oli edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa selvästi matalammalla tasolla valtion latausinfra-avustuksen päätyttyä. Helenin julkisen latauksen volyymit kasvoivat erityisesti AC- eli vaihtovirtalatauksen osalta. Pirkkolan liikuntapuistoon Helsingissä avattiin uusi kahdeksan latauspisteen latausasema.

Kaukolämmön kysyntä laski leudon talven vuoksi merkittävästi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden. Asiakkaiden kiinnostus uutta, kaukolämmön kulutusjoustoja hyödyntävää Optimilämpö-tuotetta kohtaan ylitti odotukset positiivisesti. Optimilämpöä tilattiin erityisen paljon Yritys Helen -palvelun kautta, mikä kertoo asiakkaiden omaksuneen digitaaliset kanavat luontaiseksi osaksi asiointipolkuaan. Uudisrakentaminen pysyi alhaisella tasolla, mikä näkyi uusien kaukolämpö- ja jäähdytysliittymien normaalia matalampana kysyntänä. Puhtaan siirtymän hyödyt konkre-tisoituivat asiakkaille, kun kaukolämmön energiahintoja alennettiin 1. tammikuuta 2025 alkaen. Uuden hinnaston mukainen kokonaiskeskihinnan ennuste vuodelle 2025 on 5,8 prosenttia alhaisempi vuoden



2024 hintatasoon verrattuna.

Fiksua energiankäyttöä tukeakseen Helen jatkoi Oma Helen- ja Yritys Helen -palveluiden, verkkosivujen sekä tekoälyavusteisen asiointin kehittämistä. Oma Helenissä tehtiin noin 2,3 miljoonaa vierailua kuukausittain, ja jo yli 550 000 asiakasta on ottanut palvelun käyttöönsä. Asiakaskokemuksen kehittämisessä yhtiö panostaa vahvasti tekoälyavusteiseen asiointiin ja pilotoi uusia ratkaisuja digitaalisissa kanavissaan.

Toimitusvarmuus

Sähkönjakelun toimitusvarmuus oli katsauskauden aikana aikaisempiin vuosiin nähden huomattavasti parempi. Häiriöistä johtuva keskimääräinen asiakas-kohtainen keskeytysaika oli 0,3 (1,0) minuuttia ja suunnitelluista töistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,5 (0,6) minuuttia.

Lämmönjakelun toimitusvarmuus oli erittäin hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 85 (79) ja suunnittelemattomia äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia jakelukeskeytyksiä oli 17 (15). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,4 (0,4) tuntia.

Myös kaukojäähdytyksen toimitusvarmuus säilyi erittäin hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 4 (1). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,2 (0,0) tuntia.

Energiantuotanto ja päästökehitys

Hiilineutraalin energian osuus Helenin tuotantopale-tissa kasvoi katsauskauden aikana merkittävästi edel-lisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden. Kivihiilen käyttö päättyi Salmisaaren voimalaitoksessa maaliskuu-n lopussa.

Sähkön tuotannon kokonaismäärä kasvoi 23 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 1 719 (1 402) gigawattituntia. Tuulivoi-malla tuotetun sähkön määrä nelinkertaistui ja oli 546 (135) gigawattituntia. Ydinvoimalla tuotetun sähkön määrä väheni 8 prosenttia ja oli 550 (598) gigawat-tituntia. Fossiilisilla polttoaineilla tuotetun sähkön määrä väheni 10 prosenttia ja oli 405 (450) gigawat-tituntia. Ydinvoima kattoi Helenin sähkön tuotan-nosta 32 prosenttia ja uusiutuvat tuotantomuodot 44 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus tuotettiin kivihiilellä, maakaasulla ja polttoöljyllä.

Lämmön tuotannossa fossiilisilla polttoai-neilla tuotetun energian osuus oli 42 prosenttia. Bioenergia kattoi 38 ja lämpöpumput ja sähkökat-

tilat 19 prosenttia lämmön tuotannosta. Lämpöpum-putilla tuotetun lämmön määrä kasvoi 85 prosenttia ja oli 273 (145) gigawattituntia. Lämmön tuotannon kokonaismäärä oli 2 304 (2 824) gigawattituntia eli noin 18 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajan-jaksoa vähemmän. Helenin kivihiilen käyttö väheni 14 prosenttia samalla, kun biopolttoaineiden käyttö kasvoi 25 prosenttia. Maakaasun käyttö väheni 49 prosenttia ja polttoöljyn käyttö väheni 83 prosenttia.

Sähkön tuotantomuotojen jakautuminen

|              | Q1/2025 | Q1/2024 |
|--------------|---------|---------|
| Ydinvoima    | 32 %    | 43 %    |
| Tuulivoima   | 32 %    | 10 %    |
| Vesivoima    | 13 %    | 16 %    |
| Kivihiili    | 12 %    | 18 %    |
| Maakaasu     | 10 %    | 12 %    |
| Polttoöljy   | 1 %     | 2 %     |
| Aurinkovoima | 0,10 %  | 0,01 %  |

Lämmön tuotantomuotojen jakautuminen

|               | Q1/2025 | Q1/2024 |
|---------------|---------|---------|
| Biomassa      | 38 %    | 25 %    |
| Kivihiili     | 23 %    | 22 %    |
| Maakaasu      | 17 %    | 35 %    |
| Lämpöpumput   | 12 %    | 2 %     |
| Polttoöljy    | 2 %     | 13 %    |
| Sähkökattilat | 7 %     | 0 %     |

Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,5 (0,7) miljoonaa tonnia hiilidioksidi-ekvivalenttia, mikä on 36 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Hiilidioksidin ominaispäästöt pienenivät 32 prosenttia ja olivat 114 (167) grammaa hiilidioksidiekvivalenttia tuotettua kilowattituntia kohden. Päästöjen merkittävän laskun taustalla on erityisesti fossiilisten polttoaineiden käytön huomattava väheneminen.

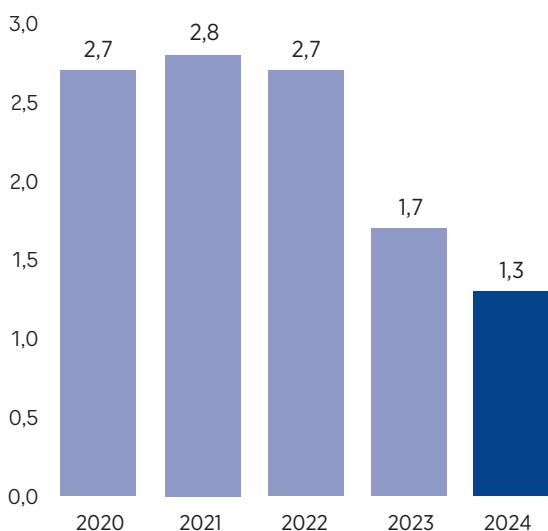
Päästöjen kehityssuunta on laskeva. Päästöihin vaikuttavat ennen kaikkea toteutetut investoinnit hiilineutraaliin energiantuotantoon. Investointioh-jelman toteuttaminen kestää useita vuosia, ja Helenin ominaispäästöjen arvioidaan olevan vuonna 2030 noin 19 grammaa hiilidioksidiekvivalenttia myytyä kilowatti-tuntia kohden.



### Suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1), milj. t CO<sub>2</sub>-ekv.

|       | 2025 | 2024 | Muutos |
|-------|------|------|--------|
| Q1    | 0,5  | 0,7  | -36 %  |
| Q1-Q2 |      | 0,9  |        |
| Q1-Q3 |      | 0,9  |        |
| Q1-Q4 |      | 1,3  |        |

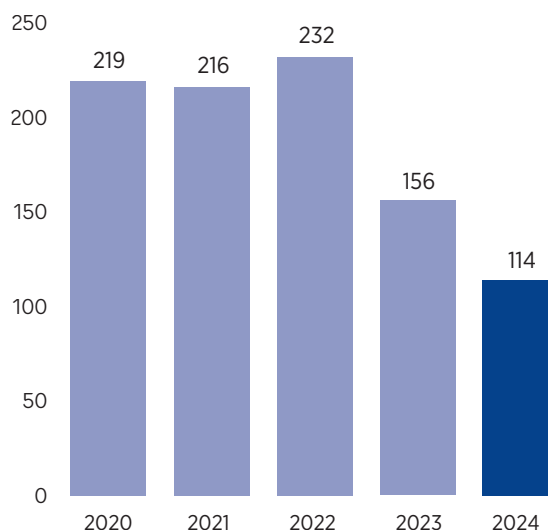
### Suorat vuosittaiset kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1), milj. t CO<sub>2</sub>-ekv.



### Energiantuotannon hiilidioksidin ominaispäästöt, g CO<sub>2</sub>-ekv./kWh

|       | 2025 | 2024 | Muutos |
|-------|------|------|--------|
| Q1    | 114  | 167  | -32 %  |
| Q1-Q2 |      | 146  |        |
| Q1-Q3 |      | 120  |        |
| Q1-Q4 |      | 114  |        |

### Energiantuotannon hiilidioksidin vuosittaiset ominaispäästöt, g CO<sub>2</sub>-ekv./kWh



## Tutkimus ja kehitys

Helenin tutkimus- ja kehitystoiminta edistyi aihepiireinä muun muassa hiilineutraali energiantuotanto, energiajärjestelmän joustavuus, vety ja power-to-x sekä pienydinenergia.

Hiilineutraalin energiantuotannon osalta yksi keskeisimmistä tutkimuskohteista oli hukka- ja ympäristölämpöjen sekä sähkökattiloiden hyödyntäminen lämmön tuotannossa. Selvitysten lopputuloksena on parhaillaan rakenteilla useita sähkökattiloita ja lämpöpumppulaitoksia. Lisäksi kaukolämpöverkossa kulkevan veden lämpötilan laskemisen edellytysten selvittämistä jatkettiin. Helen Venturesin portfolio-yhtiön kanssa tehtävä kolmivuotinen kehitysprojekti kaukolämpöverkon älykkään ohjauksen mahdollistavan digitaalisen kaksosen kehittämiseksi eteni suunnitellusti.

Energiajärjestelmän joustavuuden lisäämiseksi Helen kehitti aktiivisesti sähkö- ja lämpövarastoja. Sähkövarastoja on parhaillaan rakenteilla Lohjalle ja Nurmijärvelle ja lämpövarastoja Hanasaaren tuotantoalueelle. Lisäksi yhtiö selvitti uuden lämpövaraston rakentamisedellytyksiä sekä muita teknologisia vaihtoehtoja lämpövarastokapasiteetin lisäämiseksi Helsinkiin.

Katsauskauden aikana kehitettiin ja pilotoitiin sähkön säästämistä kiinnostuneille kuluttajille suunnattuja joustotuotteita. Kulutusjousto edistää sähkömarkkinoiden joustavuutta ja edellyttää kuluttajalta joustoon sopivaa sähkölaitteistoa, kuten lämpöpumppua.



Helenin 3H2-vetypilottilaitosprojekti eteni suunnitellusti ja hanketta edistettiin yhdessä kumppaneiden kanssa. Lisäksi yhtiö jatkoi työskentelyä EU:n rahoittamassa BalticSeaH2-projektissa, jolla pyritään luomaan edellytyksiä Euroopan ensimmäiselle maiden rajat ylittävälle vetylaaksolle Itämeren alueelle sekä tuetaan Helenin vetyliiketoiminnan kehitystä.

Helen edisti suunnitellusti vuonna 2024 käynnistettyä ydinenergiaohjelmaa, joka tähtää ydinenergian hyödyntämiseen Helsingin lämmön tuotannossa. Ohjelman ensimmäisen vaiheen keskeisiä osia ovat liiketoiminta- ja omistusmallin määrittely, laitostoimitajien ja teknologiavaihtoehtojen arviointi sekä sijoituspaikkavaihtoehtojen kartoitus. Osana ohjelmaa jatkui myös pienydinenergiaa koskevien yhteistyömahdollisuuksien selvittäminen yhdessä kumppaneiden kanssa. Helen pyrkii edistämään pienydinreaktoreita koskevan sääntelyn nopeampaa uudistamista sekä teollisuuden ja viranomaisten välisiä keskusteluyhteyksiä.

## Investoinnit

Helenin kokonaisinvestoinnit olivat yhteensä 70 (102) miljoonaa euroa, joista käyttöomaisuusinvestointien määrä oli 70 (95) miljoonaa euroa. Emoyhtiön osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 50 (27) miljoonaa euroa ja Helen Sähköverkko Oy:n osuus 4 (7) miljoonaa euroa. Kokonaisinvestoinneista tuulivoima-, aurinkovoima- ja lämpöpumppuinvestointien osuus oli 32 (59) miljoonaa euroa.

Helen Oy:n investoinnit keskittyivät hiilineutraaliin energiantuotantoon ja energiajärjestelmän joustavuuteen. Salmisaaren tuotantoalueen kivihiilestä pellettikäyttöiseksi muutettu lämpökattila siirtyi kaupalliseen tuotantoon. Pellettikattila kytkettiin sekä kaukolämpö- että kaukojäähdytysverkkoon, mikä mahdollistaa olemassa olevan lämpöpumppukoneiston hyödyntämisen ja parantaa lämmön tuotannon hyötysuhdetta. Muutoksella saavutettiin noin 165 megawatin kokonaisteho. Salmisaaren uudet sähkökattilat siirtyivät tuotannolliseen koekäyttöön ja ilma-vesilämpöpumppulaitoksen asennustyöt jatkuivat. Sähkökattilalaitoksen kokonaisteho on 100 megawattia ja ilma-vesilämpöpumppulaitoksen kaukolämpöteho 14 megawattia ja kaukojäähdytysteho 8 megawattia. Eiranrannan puhdistetun jäteveden hukkalämpöä hyödyntävän lämpöpumppulaitoksen rakentaminen jatkui suunnitellusti. Laitoksen lämpöpumppujen kaukolämpöteho on noin 90 megawattia ja kaukojäähdytysteho noin 60 megawattia. Lisäksi laitokseen tulee 30 megawatin sähkökattila.

Katsauskauden aikana ei tehty uusia sähkön

tuotantoa tai varastointia koskevia investointipäätöksiä. Aiemmin tehtyjen merkittävien tuulivoima-, aurinkovoima- ja sähkövarastoinvestointien rakentamista sekä vesivoimalaitosten korjausrakentamista jatkettiin suunnitelmien mukaisesti.

Myös Helen Sähköverkko Oy:n investoinnit painotuivat puhtaaseen siirtymään. Eiranrannan, Hana-saaren ja Patolan tuotantoalueiden puhtaan siirtymän sähköverkon liittymäinvestoinnit etenivät suunnitellusti. Etäluettavien energiamittareiden laajamittainen uusiminen jatkui.

Energia-alaa uudistaviin kasvuyrityksiin sijoittava Helen Ventures osallistui yhden olemassa olevan portfolioyhtiön rahoituskierrokselle.

## Rahoitus

Helenin omavaraisuusaste oli 56 (55) prosenttia ja korollisten velkojen määrä 1 420 (1 304) miljoonaa euroa. Likvidit kassavarat ja sijoitukset mukaan lukien konsernitilisaamiset olivat yhteensä 375 (482) miljoonaa euroa. Likvideissä kassavaroissa ei huomioida annettuja tilivakuuksia.

Konsernin rahoitus- ja sijoituspolitiikka ohjaa emoyhtiön ja tytäryhtiöiden pääomarakennetta, vieraan pääoman hankintaa, rahoitusriskeiltä suojautumista, kassavarojen sijoitustoimintaa, käyttöpääoman hallintaa sekä likviditeetin hallintaa. Rahoituksen hoidon tavoitteena on riittävän maksuvalmiuden varmistaminen, rahoitusriskien hallinta, rahoitus- ja sijoitustoiminnan keskitetty hoito, netto-rahoituskustannusten minimoiminen sekä strategian mukaisten toimenpiteiden ja investointien mahdollistaminen. Konserni noudattaa rahoitus- ja sijoitustoiminnassaan matalaa riskiprofiilia.

## Vastuullisuus

Helen julkaisi vuotta 2024 koskevan vastuullisuusraportin osana vuosikatsaustaan. Vuoden 2024 vastuullisuusraportti on siirtymävaiheen raportti, joka on laadittu osittain GRI-standardin ja osittain uuden ESR-standardin pohjalta.

Euroopan komissio julkaisi helmikuussa Green Omnibus -hankkeen, jolla pyritään lisäämään euroopalaista kilpailukykyä yksinkertaistamalla EU-sääntelyä ja raportointia. Hankkeen tuoma siirtymäaika toi lisäaikaa kestävyystyön ja -raportoinnin kehittämiseen myös Helenille. Helen jatkaa raportoinnin kehittämistä ESR-standardin pohjalta ja yhtiön tavoitteena on edelleen olla vastuullisuudessa edelläkävijä.



Katsauskauden aikana Helen päivitti kaksoisolen- naisuusanalyysinsä ja jatkoi asianmukaista huolelli- suusvelvoitetta (HRDD) koskevaa kehitystyötä, jonka tarkoituksena on tunnistaa keskeiset kielteiset ihmis- oikeusvaikutukset ja luoda niitä koskeva seurantame- netelmä.

## Henkilöstö

Helenin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 701 (789). Henkilöstömäärän vähenemiseen vaikuttivat vuoden 2024 aikana tehty asiakaspalvelun liikkeen luovutus sekä luopuminen maalämmön ja aurinkoenergian tuotteista ja palveluista. Katsauskauden lopussa henkilöstömäärä oli 701 (776).

Emoyhtiö työllisti keskimäärin 620 (693) henkilöä, joista vakituksessa työsuhteessa työskenteli 595 (652) ja määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 25 (41).

Helen Sähköverkko Oy:n keskimääräinen henki- löstömäärä oli 81 (84). Muissa tytäryhtiöissä ei ollut henkilöstöä katsauskauden aikana.

## Merkittävimmät tapahtumat tammi–maaliskuussa

- Emoyhtiö osti Raaseporin Energia Oy:n sähkön- myyntiliiketoiminnan, minkä seurauksena Raaseporin Energia Oy:n sähköasiakkaat siirtyivät Helenille. Kauppa vahvistaa Helenin asemaa Suomen energiamarkkinoilla ja tukee yhtiön tavoit- tetta kasvaa merkittävämmäksi toimijaksi sähkön vähittäismarkkinoilla.
- Salmisaaren kivihielestä pellettikäyttöiseksi muutettu lämpökattila siirtyi kaupalliseen tuotan- toon. Samalla tuotantoalueella sijaitsevat sähkökat- tilat siirtyivät tuotannolliseen koekäyttöön.

## Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

- Emoyhtiö sulki Salmisaaren kivihieливоimalaitoksen 1. huhtikuuta ja luopui kivihieleen käytöstä. Kivihieleen perustuvan energiantuotannon päättymisen myötä Helenin vuotuiset päästöt puolittuvat vuoteen 2024 verrattuna ja putoavat myös Helsingin kaupungin osalta noin 30 prosenttia. Koko Suomen mittakaavassa päästöt putoavat lähes kaksi prosenttia.
- Emoyhtiö otti huhtikuussa käyttöön uuden toimin- nanohjausjärjestelmän, joka luo edellytyksiä toimin- taprosessien vakioinnille ja tehostamiselle.

## Riskit ja epävarmuustekijät

### Riskienhallinta

Riskienhallinta tarkoittaa Helenille järjestelmällistä ja ennakoivaa tapaa tunnistaa, analysoida sekä hallita liiketoimintaan liittyviä epävarmuuksia. Liiketoiminnan merkittävät riskit liittyvät energiahyödykkeiden mark- kinahintojen voimakkaaseen vaihteluun ja niiden yhä heikompaan ennustettavuuteen, mikä aiheuttaa liike- toimintariskejä sähkön hankinnassa sekä tukku- ja vähittäismarkkinoilla. Alla on kuvattu Heleniin kohdis- tuvia ja toteutuneita merkittävimpiä riskejä.

### Strategiset riskit

Helenin strategiaan vaikuttavat ennakoimattomat sääntelymuutokset on tunnistettu merkittäväksi riskiksi, joka vaikuttaa toimintaympäristön kehitty- misen ennakoitavuuteen sekä puhtaan siirtymän toteuttamiseen ajallaan. Uusiutuvan energian hank- keita koskeva sääntely tai toimintaympäristön äkki- näinen muutos voi hidastaa investointeja. Helen käy aktiivista vuoropuhelua poliittisten päättäjien, virka- kunnan ja muiden keskeisten sidosryhmien kanssa, jotta sääntely ja toimintaympäristön kehitys hyödyttäi- sivät asiakkaita, yrityksiä, ympäristöä ja yhteiskuntaa mahdollisimman hyvin.

### Taloudelliset riskit

Helenin taloudellinen tilanne ja rahoitusasema säilyivät katsauskauden aikana vakaina. Yhtiö on inves- toinut viime vuosina merkittävästi puhtaaseen siir- tymään, ja investointisuunnitelma jatkuu vahvana vuonna 2025 ja sen jälkeen. Liiketoiminnan kassavirran positiivinen kehitys ja valmistuvien investointien onnis- tunut käyttöönotto ovat edellytyksiä investointioh- jelman jatkolle.

Infraa- ja korkomarkkinat kehittyivät katsaus- kauden aikana markkinoiden odotusten mukaisesti. Geopolitiikan ja makrotalouden epävarmuustekijät tekevät lähitulevaisuuden ennakoinnista kuitenkin haastavaa.

### Operatiiviset riskit

Energiantuotantolaitosten vikaantumiset vaikuttavat energijärjestelmän toimivuuteen. Mahdollisiin häiri- öihin varaudutaan optimoimalla energiantuotantoa, säätämällä omaa sähkönkulutusta ja toimimalla sähkön jälkimarkkinoilla.

Helenin vuorokausimarkkinoille tekemässä osto-



tarjouksessa ilmeni 12. helmikuuta ylimääräistä ostoa 100 megawattituntia tuntia kohden kuuden tunnin ajan. Tarjousvirheen aiheuttamaa tasevirhettä korjattiin pääosin omalla tuulituotannolla, sekä pieneltä osin käymällä kauppaa päivän sisäisillä markkinoilla. Virheen taloudelliset vaikutukset jäivät erittäin pieniksi, sillä sähkön hinta oli tapahtumahetkellä lähellä nollaa. Helen ilmoitti virheestä välittömästi Nord Pool -sähköpörssin UMM-järjestelmään sekä Energiavirastolle. Tapahtuma on käsitelty Energiaviraston toimesta eikä jatkotoimia edellytetä. Virhe johtui järjestelmäongelmasta, josta reklamoiitiin järjestelmätoimittajalle. Lisäksi Helen on tarkastanut sisäisiä prosessejaan.

Vuosaaren biolämpölaitoksessa havaittiin maaliskuussa kattilavuoto, jonka korjaustöiden vuoksi kattila oli poissa tuotannosta seitsemän päivän ajan. Puutuvaa kapasiteettia jouduttiin korvaamaan kalliimalla tuotantomuodolla, millä oli Helenille negatiivisia taloudellisia vaikutuksia.

### Markkinariskit

Sähkön hinnan suuret vaihtelut ovat edelleen Helenin liiketoiminnan keskeinen epävarmuustekijä. Uusiutuvan energiantuotannon kasvu ja sähkövarastojen lisääntyminen vaikuttavat sähkön hintaan ja Helenin tulokseen.

Hinnanvaihteluja hallitaan hankkimalla johdannaisuojausjaksia sähkömarkkinoilta, optimoimalla tuotantoa ja varastojen käyttöä sekä osallistumalla aktiivisesti vuorokausi- ja päivänsisäisille markkinoille. Hinnanvaihtelut tarjoavat myös mahdollisuuden hyötyä niistä optimoimalla yhtiön omaa toimintaa.

### Vastuullisuusriskit

Helen tunnistaa mahdollisuuden eri energian tuotantomuotojen hyväksyttävyyden muuttumiselle, jolloin kaikki tuotantomuodot eivät enää välttämättä vastaa asiakkaiden näkemystä vastuullisesta energiantuotannosta. Asiakkaiden tietoisuutta Helenin vastuullisuustyöstä pyritään lisäämään raportoimalla liiketoiminnasta läpinäkyvästi ja viestimällä vastuullisuustoimenpiteistä avoimesti. EU:n Green Omnibus -hankkeen tuoma siirtymäaika toi Helenille lisäaikaa kestävyystyön ja -raportoinnin kehittämiseen. Helen jatkaa raportoinnin kehittämistä ESR-standardin pohjalta siirtymäajasta huolimatta.

## Näkymät tulevaisuuteen

Maakaasun kulutus oli Keski-Euroopassa talven aikana

runsasta, minkä vuoksi kaasuvarastojen täyttöaste laski katsauskauden loppuun tultaessa selvästi alle 30 prosenttiin. Kahtena edellisenä vuonna kaasuvarastojen täyttöaste on ollut talven jälkeen yli 50 prosentissa. EU:n asettama kaasuvarastojen täyttövelvoite marraskuun 2025 alkuun mennessä on 90 prosenttia, mikä johtaa viime vuosia runsaampaan kaasun ostoparpeeseen kesällä ja alkusyksystä. Odotettu kysyntä pitää yllä maakaasun korkeahkoa markkinahintaa ja nostaa myös sähkön hintaa Keski-Euroopassa. Tällä voi olla siirtoyhteyksien kautta välillinen vaikutus sähkön hintaan myös Suomessa etenkin niissä tilanteissa, joissa uusiutuvaa sähköä on Suomessa ja lähialueilla heikosti saatavilla.

Helen toimii sähkömarkkinoilla monipuolisesti sekä tuottajana, myyjänä että kuluttajana, mikä vähentää sen altistumista markkinoiden heilahtelun aiheuttamille riskeille. Helen pyrkii myös hyödyntämään hinnanvaihteluiden tarjoamia mahdollisuuksia liiketoiminnassaan. Strategiansa mukaisella toiminnalla yhtiö voi tulevaisuudessa entistä enemmän tasapainottaa hinnanvaihteluja lisäämällä sähkön kulutusta, kun sitä on tarjolla runsaasti ja vähentämällä sen käyttöä, kun tarjontaa on niukasti. Vuoden 2025 tulospäätösten odotetaan olevan hieman edellisvuotta paremmat.

Vuonna 2025 Suomeen valmistuu merkittävä määrä uutta tuulivoimakapasiteettia, minkä ennustetaan lisäävän sähkömarkkinoiden volatiilisuutta. Yleinen heikko taloustilanne ja sähkön hinnan lasku ovat kuitenkin vähentäneet uusien tuulivoimahankkeiden määrää, kun sijoittajien mielenkiinto tuulivoimaa kohtaan on hiipunut. Ministeritason aloitteet ydinvoiman tuotantotuesta heikentävät entisestään sijoittajien kiinnostusta tuulivoimaa sekä muita energiatuotanto- ja varastointimuotoja kohtaan.

Kaukolämmön puhdistuminen ja laskeva hinta ovat muuttaneet sen mielikuvaa suuren yleisön silmissä ja se nähdään yhä useammin ilmastovaikutuksiltaan tasaveroisena lämmitysmuotona maalämpöön nähden. Tämä kehitys ennakoi, että kaukolämpöä vaivannut asiakaspoistuma hidastuu ja kääntyy lopulta kysynnän kasvuksi. Positiivista kehitystä puoltavat kaukolämmön tarjoama helppous ja sen tuomat edut niin asiakkaille kuin koko energijärjestelmälle. Kaukolämmön näkymät ovat myönteiset vuodelle 2025.

Puhdas siirtymä asettaa uudenlaisia vaatimuksia sähköverkolle. Yhteistuotannon loppuessa Helsingissä ei enää juurikaan tuoteta sähköä, mutta pääkaupungin sähkön kulutus kasvaa sen sijaan vuosi vuodelta. Kantaverkon siirtokapasiteetin turvaaminen pääkaupunkiseudulle on sähköistyvän yhteiskunnan ehdoton edellytys. Se edellyttää sääntelyn ja lupa-asoiden nopeaa etenemistä. Kantaverkkomaksujen hinnan korotukset ja sääntelymallin muutokset haastavat



sähkön siirron kannattavuutta samalla, kun sähköverkon investointitarpeet Helsingissä kasvavat.

Helenin investoinnit hiilineutraalin sähkön, lämmön ja jäähdytyksen tuotantoon konkretisoituvat uusien tuuli- ja aurinkopuistojen sekä sähkövarastojen rakentuksessa ympäri Suomea ja olemassa olevien tuotantoalueiden muuttaessa muotoaan Helsingissä. Yhtiön tuotantorakenne siirtyy sähkön ja lämmön yhteistuotannosta erillistuotantoon, jossa sähkön pääasialliset tuotantomuodot ovat vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoima. Lämmön tuotanto sähköistyy vauhdilla ja koostuu tulevaisuudessa lämpöpumpuista ja sähkökattiloista sekä kestävästä bioenergiasta.

Uutena elementtinä Helenin tuotantopalettiin nousee vihreä vety, jonka laajamittaisen tuotannon edellytyksiä selvitetään pilottilaitoksen avulla. Lisäksi selvitystyö pienydinenergian roolista osana kestävää energiajärjestelmää etenee.



## Konsernin tuloslaskelma

| Milj. euroa                                                | Q1/2025 | Q1/2024 | 2024  |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|-------|
| <b>Liikevaihto</b>                                         | 528     | 631     | 1 523 |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                 | 1       |         | 8     |
| Energian hankinta                                          | -180    | -205    | -528  |
| Voimalaitospolttoaineostot                                 | -149    | -246    | -437  |
| Aine- ja tarvikeostot                                      | -2      | -2      | -12   |
| Ulkopuoliset palvelut                                      | -25     | -17     | -87   |
| Henkilöstökulut                                            | -15     | -19     | -70   |
| Poistot ja arvonalentumiset                                | -36     | -59     | -146  |
| Liiketoiminnan muut kulut                                  | -23     | -22     | -92   |
| <b>Liikevoitto (-tappio)</b>                               | 99      | 60      | 159   |
|                                                            |         |         |       |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                   |         |         |       |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista                         | -5      | 2       | -12   |
| Korko- ja muut rahoitustuotot                              | 4       | 9       | 25    |
| Korko- ja muut rahoituskulut                               | -10     | -12     | -27   |
| <b>Voitto (tappio) ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja</b> | 88      | 59      | 145   |
| Tuloverot                                                  | -20     | -13     | -21   |
| Vähemmistöosuudet                                          | 1       | 0       | 0     |
| <b>Tilikauden voitto (tappio)</b>                          | 69      | 46      | 124   |



## Konsernin tase

| Milj. euroa                         | 31.3.2025    | 31.3.2024    | 31.12.2024   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Vastaavaa</b>                    |              |              |              |
| Aineettomat hyödykkeet              | 64           | 73           | 60           |
| Liikearvo                           | 192          | 206          | 195          |
| Aineelliset hyödykkeet              | 2 616        | 2 180        | 2 583        |
| Osuudet osakkuusyhtiöissä           | 109          | 133          | 114          |
| Muut osakkeet ja osuudet            | 323          | 293          | 322          |
| <b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>   | <b>3 305</b> | <b>2 886</b> | <b>3 276</b> |
|                                     |              |              |              |
| Vaihto-omaisuus                     | 67           | 110          | 92           |
| Myyntisaamiset                      | 41           | 126          | 39           |
| Lainasaamiset                       | 170          | 196          | 170          |
| Laskennalliset verosaamiset         | 7            |              | 7            |
| Muut saamiset                       | 45           | 80           | 46           |
| Siirtosaamiset                      | 147          | 184          | 167          |
| Rahat ja pankkisaamiset             | 375          | 482          | 323          |
| <b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b> | <b>853</b>   | <b>1 178</b> | <b>844</b>   |
|                                     |              |              |              |
| <b>Vastaavaa yhteensä</b>           | <b>4 158</b> | <b>4 063</b> | <b>4 120</b> |



| Milj. euroa                                         | 31.3.2025    | 31.3.2024    | 31.12.2024   |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Vastattavaa</b>                                  |              |              |              |
| <b>Oma pääoma</b>                                   |              |              |              |
| Osakepääoma                                         | 600          | 600          | 600          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto              | 1 251        | 1 251        | 1 251        |
| Edellisten tilikausien voitto                       | 407          | 323          | 283          |
| Tilikauden voitto                                   | 69           | 46           | 124          |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                          | <b>2 327</b> | <b>2 220</b> | <b>2 258</b> |
|                                                     |              |              |              |
| Määräysvallattomille omistajille kuuluva oma pääoma | 106          | 106          | 107          |
|                                                     |              |              |              |
| <b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>                  |              |              |              |
| Varaukset                                           | 4            | 7            | 5            |
| Pitkäaikaiset korolliset velat                      | 1 298        | 1 294        | 1 373        |
| Laskennalliset verovelat                            | 98           | 85           | 97           |
| <b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>         | <b>1 400</b> | <b>1 386</b> | <b>1 475</b> |
|                                                     |              |              |              |
| <b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>                  |              |              |              |
| Lyhytaikaiset korolliset velat                      | 122          | 10           | 103          |
| Ostovelat                                           | 44           | 128          | 77           |
| Muut lyhytaikaiset velat                            | 158          | 212          | 101          |
| <b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>         | <b>325</b>   | <b>351</b>   | <b>281</b>   |
|                                                     |              |              |              |
| <b>Vastattavaa yhteensä</b>                         | <b>4 158</b> | <b>4 063</b> | <b>4 120</b> |



## Konsernin rahavirtalaskelma

| Milj. euroa                              | Q1/2025    | Q1/2024     | 2024        |
|------------------------------------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>          |            |             |             |
| Tilikauden voitto                        | 69         | 46          | 124         |
| Poistot ja arvonalentumiset              | 36         | 59          | 146         |
| Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista     | 5          | -2          | 13          |
| Rahoitustuotot ja -kulut                 | 6          | 3           | 1           |
| Oikaisut                                 | -1         | 0           | 13          |
| Tuloverot                                | 20         | 13          | 21          |
| Osinkotuotot                             |            |             | 9           |
| Maksetut korot                           | -11        | -8          | -17         |
| Saadut korot                             | 1          | 1           | 25          |
| Muut rahoituserät                        | -10        | 0           | 14          |
| Maksetut tuloverot                       | -5         | -3          | -17         |
| Käyttöpääoman muutos                     | 68         | -40         | -76         |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>      | <b>179</b> | <b>69</b>   | <b>255</b>  |
| <b>Investointien rahavirta</b>           |            |             |             |
| Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin | -70        | -95         | -568        |
| Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot   |            |             | 4           |
| Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot       |            |             | 6           |
| Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin | 0          |             | -6          |
| Investoinnit muihin sijoituksiin         | 0          | -7          | -37         |
| <b>Investointien rahavirta (B)</b>       | <b>-70</b> | <b>-102</b> | <b>-600</b> |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>             |            |             |             |
| Pitkäaikaisten velkojen nostot           | 5          | 60          | 187         |
| Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut   |            |             | 0           |
| Lyhytaikaisten velkojen muutos           | -61        | -31         | 9           |
| Maksetut osingot                         |            |             | -38         |
| Lainasaamisten muutos                    | 0          | -7          | 19          |
| Pääomasijoitukset                        | 0          | 0           | 0           |
| <b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>         | <b>-56</b> | <b>23</b>   | <b>176</b>  |
| <b>Rahavarojen muutos (A+B+C)</b>        | <b>53</b>  | <b>-10</b>  | <b>-170</b> |
| Rahavarat tilikauden alussa              | 323        | 491         | 491         |
| Rahavarat tilikauden lopussa             | 375        | 482         | 323         |



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| Milj. euroa                 | Osakepääoma | Sijoitetun<br>vapaan oman<br>pääoman<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovarot | Yhteensä |
|-----------------------------|-------------|-------------------------------------------------|--------------------------|----------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2025</b>  | 600         | 1 251                                           | 407                      | 2 258    |
| Tilikauden voitto           |             |                                                 | 69                       | 69       |
| Osingot                     |             |                                                 |                          |          |
| Muut muutokset              |             |                                                 |                          |          |
| <b>Oma pääoma 31.3.2025</b> | 600         | 1 251                                           | 476                      | 2 327    |

| Milj. euroa                 | Osakepääoma | Sijoitetun<br>vapaan oman<br>pääoman<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovarot | Yhteensä |
|-----------------------------|-------------|-------------------------------------------------|--------------------------|----------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2024</b>  | 600         | 1 251                                           | 323                      | 2 174    |
| Tilikauden voitto           |             |                                                 | 46                       | 46       |
| Osingot                     |             |                                                 |                          |          |
| Muut muutokset              |             |                                                 |                          |          |
| <b>Oma pääoma 31.3.2024</b> | 600         | 1 251                                           | 369                      | 2 220    |



## Myynti

| GWh                   | Q1/2025 | Q1/2024 | 2024  |
|-----------------------|---------|---------|-------|
| Sähkön myynti         | 1 777   | 1 490   | 5 283 |
| Sähkön siirron myynti | 1 453   | 1 260   | 4 571 |
| Lämmön myynti         | 2 214   | 2 713   | 5 981 |
| Jäähdytyksen myynti   | 37      | 36      | 244   |

## Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

| Milj. euroa                          | 31.3.2025 | 31.3.2024 | 31.12.2024 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Hankintameno 1.1.                    | 2 839     | 2 424     | 2 424      |
| Lisäykset                            | 70        | 95        | 568        |
| Poistot ja arvonalentumiset          | -36       | -60       | -146       |
| Omaisuuksien myynnit                 |           |           | -4         |
| Vähennykset ja siirrot erien välillä | 0         |           | -5         |
| Hankintameno 31.3.                   | 2 873     | 2 460     | 2 839      |

## Taseen ulkopuoliset vastuut

| Milj. euroa                                                                       | 31.3.2025 | 31.3.2024 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Pankkivastuut                                                                     | 40        | 40        | 40         |
| Vuokravastuut (alv 0 %)                                                           | 388       | 105       | 392        |
| Leasingvastuut (alv 0 %)                                                          | 194       | 209       | 197        |
| Omavelkaiset takaukset muiden kuin samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden puolesta | 49        | 59        | 49         |
| Pankin käteisvakuudet                                                             | 23        | 28        | 23         |
| Investointisitoumukset                                                            |           | 269       | 44         |



## Konserniyhtiöt

| Tytäryhtiö                           | Kotipaikka   | Konsernin omistusosuus |
|--------------------------------------|--------------|------------------------|
| Oy Mankala Ab                        | Iitti        | 100,0 %                |
| Helen Sähköverkko Oy                 | Helsinki     | 100,0 %                |
| Helsingin Energiatunnelit Oy         | Helsinki     | 90,0 %                 |
| Tuulipuisto Lakiakangas 3 Oy         | Isojoki      | 100,0 %                |
| Kristinestad Tupaneva Oy             | Isojoki      | 100,0 %                |
| Helen Aurinkopuisto Kalanti Oy       | Uusikaupunki | 100,0 %                |
| Kalanti GridCo Oy                    | Uusikaupunki | 100,0 %                |
| Kalistanneva Sijoitusyhtiö Ky        | Helsinki     | 33,3 %                 |
| Kalistanneva Holding Oy              | Helsinki     | 60,0 %                 |
| Helen ÅB Tuulipuistohallintoyhtiö Oy | Helsinki     | 60,0 %                 |
| Tuulipuisto Kalistanneva Oy          | Kurikka      | 60,0 %                 |
| Tuulipuisto Karahka Oy               | Oulainen     | 51,0 %                 |
| Tuulipuisto Juurakko Oy              | Kalajoki     | 51,0 %                 |
| Jokituuli Sijoitusyhtiö Ky           | Helsinki     | 18,3 %                 |
| Jokituuli Holding Oy                 | Helsinki     | 51,0 %                 |
| Niinimäki Holding Oy                 | Helsinki     | 51,0 %                 |
| Niinimäki Sijoitusyhtiö Ky           | Helsinki     | 18,3 %                 |
| Niinimäki Grid Oy                    | Pieksämäki   | 45,9 %                 |
| Tuulipuisto Niinimäki Oy             | Pieksämäki   | 51,0 %                 |
| Nurmijärven Sähkövarasto Oy          | Helsinki     | 60,0 %                 |

| Osakkuusyhtiö         | Kotipaikka | Konsernin omistusosuus |
|-----------------------|------------|------------------------|
| Voimapiha Oy          | Helsinki   | 33,3 %                 |
| Liikennevirta Oy      | Helsinki   | 23,4 %                 |
| Pjela Vindkraft Ab/Oy | Närpiö     | 40,0 %                 |
| &Charge GmbH          | Frankfurt  | 23,9 %                 |
| Viiatti GridCo Oy     | Kurikka    | 30,0 %                 |



## Taloudellinen kalenteri

Helenin vuoden 2025 raportointiaikataulu on seuraava:

- Puolivuosikatsaus julkaistaan 1. elokuuta 2025.
- Tammi–syyskuun osavuositarkastus julkaistaan 3. marraskuuta 2025.

Taloudelliset raportit ovat luettavissa Helenin [verkkosivuilla](#).

Osavuositarkastuksen taloustiedot ovat tilintarkastamattomia.

*Kaikki tässä raportissa esitetyt kannanotot ovat tulkintoja nykyhetkestä ja ennusteet tulevaisuutta koskevia arvioita. Ne perustuvat tämänhetkiseen näkemykseen ja sisältävät siksi riskejä ja epävarmuustekijöitä. Todelliset tulokset voivat olla merkittävästi erilaiset.*

