



HELEN-KONSERNI

Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2026

30. HUHTIKUUTA 2026



Helenin osavuositiedot tammi–maaliskuu 2026: Hyvä taloudellinen tulos – kaukolämpö osoitti toimitusvarmuutensa haastavissa sääolosuhteissa

Tässä osavuositiedotuksessa esitetyt luvut koskevat tammi–maaliskuuta 2026, ellei toisin mainita. Sulkeissa esitetyt vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon.

Tammi–maaliskuu 2026

- Konsernin liikevaihto kasvoi verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 874 (528) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi ja oli 92 (84) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 12 prosenttia ja oli 1 984 (1 777) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 12 prosenttia ja oli 1 630 (1 453) gigawattituntia.
- Lämmön myynti kasvoi 21 prosenttia ja oli 2 687 (2 214) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 24 prosenttia ja oli 28 (37) gigawattituntia.

Konsernin avainluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	Q1/2026	Q1/2025	Muutos	2025
Liikevaihto	874	528	66 %	1 373
Käyttökate (EBITDA)	135	118	14 %	340
Liikevoitto (EBIT)	92	84	10 %	193
% liikevaihdosta	10 %	16 %	-38 %	14 %
Tulos ennen veroja	87	80	9 %	167
% liikevaihdosta	10 %	15 %	-33 %	12 %
Bruttoinvestoinnit	63	70	-10 %	424
Liiketoiminnan rahavirta	275	197	40 %	358
Korollinen nettovelka*	1 078	1 038	4 %	1 309
Nettovelat/käyttökate (liukuva 12 kk)*	3,1	3,3	-6 %	3,9
Gearing, %*	39 %	40 %	-3 %	50 %
Omavaraisuusaste, %	56 %	59 %	-5 %	56 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) (liukuva 12 kk), %*	5 %	5 %	0 %	5 %
Taseen loppusumma	4 912	4 438	11 %	4 699
Keskimääräinen henkilöstömäärä	681	701	-3 %	706

*Ilman vuokrasopimusvelkoja



Tammi–maaliskuun taloudellinen tulos

Helenin liikevaihto kasvoi 66 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden sähkön markkinahinnan nousun ja Väre Oy:n konserniin liittymisen myötä kasvaneen asiakasmäärän vuoksi. Liikevaihto oli 874 (528) miljoonaa euroa. Sähkön spot-hinnan keskiarvoksi muodostui vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen osalta 93 (49) euroa megawattitunnilta, mikä on merkittävästi edellisvuoden keskihintaa enemmän. Sähkön hinnan vaikutuksia pystyttiin ennakoimaan johdannaisilla tehtyjen hintakiinnitysten avulla, mikä tasasi sekä sähkön tukkumyynnin että -oston hintavaihteluita.

Sähkön tuotannon liikevaihto jäi edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa alhaisemmalle tasolle. Sähkön vähittäismyynnin liikevaihto kasvoi merkittävästi sähkön korkean markkinahinnan takia. Lisäksi vähittäismyynnin liikevaihtoa kasvatti Väre Oy:n liittymisen osaksi konsernia, minkä seurauksena Helenin vähittäisasiakkaiden määrä kasvoi merkittävästi. Myös kaukolämmön liikevaihto kasvoi merkittävästi alkuvuoden kylmästä säästä johtuneen korkean kysynnän takia. Sähkön siirron liikevaihto kasvoi hieman edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden.

Helenin liiketoimintojen kannattavuudessa keskeistä on kaukolämmön kannattavuuden merkittävä heikkeneminen ja päästöjen kasvu. Puuttuvaa tuotantoa jouduttiin paikkaamaan kalliilla ostoilla. Yhtiön kannattavuutta heikensi myös päästöoikeuksien edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa suurempi käyttö. Sähkön tuotannon kannattavuus pysyi edellisvuoden tavoin hyvänä. Tuulivoimantuotanto jäi vähätuulisen tammi–helmikuun sekä tuulivoimaloiden lopojen jäätyneiden vuoksi edellisvuotta alhaisemmalle tasolle. Poistot olivat 43 (34) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli edellisvuotta parempi ja oli 92 (84) miljoonaa euroa. Suhteellinen kannattavuus kuitenkin heikkeni edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 11 (16) prosenttia. Sijoitetun pääoman tuotto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 5 (5) prosenttia.

Toimitusjohtaja Olli Sirkka kommentoi

Helenin ydinenergiahanke otti alkuvuonna merkittävän askeleen eteenpäin, kun konsernin uusi tytäryhtiö Helen Ydinvoima Oy käynnisti toimintansa. Euroopan energiapoliittinen toimintaympäristö on muuttunut viime kuukausina nopeasti, ja geopoliittiset jännitteet ovat korostaneet kaasuriippuvuuden riskejä. Tämä on lisännyt keskustelua ydinvoiman merkityksestä koko Euroopan kilpailukyvyllä, ja myös Suomessa ydinvoiman roolia tarkastellaan entistä

avoimemmin. Konsultointiyhtiö Afryn työ- ja elinkeinoministeriölle laatima ydinvoimaselvitys suosittelee panostuksia erityisesti lämpöä tai sähköä ja lämpöä tuottaviin ratkaisuihin perinteisten ydinvoimaloiden sijaan. Juuri nämä raportin suosittamat ratkaisut ovat Helen Ydinvoima Oy:n tarkastelun kohteena.

Vuoden alku oli poikkeuksellisen kylmä ja vähätuulinen, mikä vaikutti merkittävästi energiantuotannon ja -myynnin tulokseen. Korkea sähkön hinta ja samanaikaisesti nousseet lämmön tuotannon kustannukset heikensivät kaukolämmön kannattavuutta, ja tuotannon vahvistamiseksi oli tarpeen käyttää maakaasua ja öljyä muuta tuotantoa täydentävänä ratkaisuna. Tämä nosti kasvihuonekaasupäästöjen määrää merkittävästi alkuvuoden osalta. Sähkön vähittäismyynnissä poikkeuksellisen kylmä sää johti kulutusennusteiden ylittymiseen, mikä heikensi tulokehitystä joutuessamme hankkimaan ennusteet ylittävän sähkön päivämarginalta korkeampaan hintaan. Osa kustannuspaineesta saatiin kuitenkin kompensoitua sähkön tuotannossa korkeampien markkinahintojen avulla.

Kohonneista kustannuksista huolimatta osoitimme, että kaukolämpö on luotettava ja vakaa lämmitysvaihtoehto myös poikkeuksellisen vaativissa olosuhteissa. Lämmön tuotantoon kaavailtu pienydinenergia parantaisi kaukolämpöjärjestelmän varmuutta edelleen ja mahdollistaisi polttoon perustuvasta energiantuotannosta irtautumisen. Myös strategiamme mukainen liiketoimintojen välinen joustavuus toimi kokonaisuutena kohtuullisen hyvin ja tuotannon sekä kulutuksen ohjaaminen tuki tasapainon ylläpitämistä. Joustokyvyn jatkuva kehittäminen on keskeinen osa strategista tavoitettamme rakentaa Helenistä yhtiö, joka menestyy kaikissa olosuhteissa.

Liiketoimintojen yhdistäminen konserniin vuodenvaihteessa liittyneen Väre Oy:n kanssa etenee suunnitellusti. Kuluvaan vuoteen keskeinen tavoite on varmistaa, että uudet toimintamallit ja organisaatorakenteet toimivat saumattomasti yhteen ja muodostavat perustan pitkäjänteiselle ja kannattavalle kasvulle kaikissa liiketoiminnoissa. Skaalaedut ja tehokas toiminta luovat meille vahvan kilpailuaseman palvella ja auttaa asiakkaitamme alati muuttuvilla energiamarkkinoilla.

Kansainvälinen tilanne on ollut viime viikkoina poikkeuksellisen jännittänyt, ja Hormuzinsalmen merkitys globaalina energian kuljetusreitillä on korostunut. Seuraamme tilanteen kehittymistä tiiviisti ja arvioimme sen mahdollisia vaikutuksia Heleniin. Lyhyellä aikavälillä asemamme on vakaa vahvan vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoimaan pohjautuvan tuotantorakenteen ansiosta, minkä vuoksi öljyn ja kaasun hintavaihtelut eivät heijastu energiantuotantomme välittömästi.



Suomen tuotantorakenne on muuttunut voimakkaasti viimeisten vuosien aikana ja samalla se on merkittävästi vähentänyt kotimaan riippuvuutta fossiilisista polttoaineista. Pitkittyessään geopolitiittinen epävarmuus ja kaasuriippuvaisten maiden haasteet voivat kuitenkin vaikuttaa myös Suomeen, ja tähän varaudumme ennakoivasti osana riskienhallintaamme.

Toimintaympäristö

Geopolitiikan vaikutus energiamarkkinoihin vahvistui katsauskauden aikana. Konfliktieihin, kauppapoliitiikkaan ja toimitusketjuihin liittyvät riskit ovat nousseet energiamarkkinoita vahvasti ohjaaviksi tekijöiksi. Venäjän iskut Ukrainan energiainfrastruktuuriin jatkuivat talvikaudella. Ukrainan poliittinen tukeminen tarkoittaa yhä useammin myös tukea energiasektorilla, mikä näkyy Euroopassa lisääntyneenä hintavaihteluna ja kohonneina riskipreemioina.

Lähi-idän konfliktin laajenemisella ja Hormuzin salmen sululla oli merkittäviä vaikutuksia energiamarkkinoihin. Nesteytetyn maakaasun kuljetusriskit ja vakuutuskustannukset kasvoivat, mikä näkyi maakaasun lähiajan futuurihinnan tuplaantumisena Euroopassa. Fossiilisten polttoaineiden hintojen nousu nosti sähkön hintaodotuksia Keski-Euroopassa, millä oli siirtoyhteyksien kautta vaikutusta myös pohjoismaisiin sähkömarkkinoihin.

Alkutilvi oli Pohjoismaissa poikkeuksellisen kylmä ja samanaikaisesti vähätuulinen, mikä nosti sähkön kysyntää ja hillitsi tuulivoimatuotantoa. Korkean kulutuksen ja vähäisten sateiden seurauksena pohjoismainen vesitilanne heikkeni alkuvuoden aikana. Tämä heijastui sähkön spot-hintoihin erityisesti alkuvuonna. Spot-hinta oli Suomessa tammikuussa keskimäärin 117 euroa megawattitunnilta ja helmikuussa 137 euroa megawattitunnilta eli selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa korkeammalla tasolla. Maaliskuussa sään lauh tuminen ja tarjonnan lisääntyminen laskivat keskihinnan 28 euroon megawattitunnilta. Pohjoismaisen systeemihinnan kehitys seurasi samaa trendiä: tammikuun ja helmikuun keskihinnat olivat 103 ja 104 euroa megawattitunnilta, kun taas maaliskuussa systeemi-hinta laski 64 euroon megawattitunnilta.

Kansallisen energia- ja sähkömarkkinasääntelyn painopiste siirtyi hyväksytyjen lainsäädäntöuudistusten toimeenpanoon ja jatkovalmisteluun. Vuoden 2025 lopulla tehtyjen sähkömarkkinalain muutosten osalta valmisteltiin asetustason sääntelyä ja Energiaviraston ohjeistuksia, joilla pyritään sujuvoittamaan sähkön tuotannon ja kulutuksen liittämistä verkkoon sekä tukemaan kustannustehokkaita verkkoinvestointeja.

Työ- ja elinkeinoministeriössä valmisteltiin säävarman sähköntuotannon tukimekanismia, joka korvaa aiemmin valmistelussa olleen fossiilittoman jouston tukimekanismin. Tukimallin tavoitteena on parantaa sähköjärjestelmän toimitusvarmuutta. Valmistelussa kartoitettiin vaihtoehtoisia toteutusmalleja, ja tukimallin jatkovalmistelun linjattiin perustuvan EU:n ryhmäpoikkeusasetuksen hyödyntämiseen, jolloin tukiohjelma ei edellyttäisi erillistä valtioneukäsittelyä Euroopan komission kanssa.

Lisäksi työ- ja elinkeinoministeriössä eteni selvitystyö uusien ydinvoimainvestointien edistämiskeinoista, ja pienydinvoiman rooli osana energiajärjestelmää säilyi keskeisenä tarkastelun kohteena.

Hallitus antoi eduskunnalle esityksen uudeksi ydinenergialaiksi. Esitys uudistaa lupajärjestelmää ja viranomaisrooleja sekä painottaa teknologianeutraalia ja modulaarista lähestymistapaa, mikä parantaa edellytyksiä pienydinvoimaa koskevien hankkeiden kehittämiselle ja ydinenergian hyödyntämiselle sähkön ja lämmön tuotannossa.

Rakennusten energiatehokkuusdirektiivin (EPBD) kansallisen toimeenpanon yhteydessä ympäristöministeriö julkaisi useita asetuksia ja esityksiä lausunnoille. Kokonaisuudella on vaikutuksia erityisesti Helenin lämpö- ja jäähdytysliiketoimintaan.

Eduskunta hyväksyi huoltovarmuusmaksua koskevat muutokset osana sähköverotuksen uudistamista. Sähköstä perittävää huoltovarmuusmaksua korotettiin.

EU-tasolla Euroopan komissio julkaisi pienydinvoimaa koskevan SMR-tiedonannon, jossa pienydinvoima tunnistetaan osaksi EU:n puhdasta energiajärjestelmää ja teollisuuspolitiikkaa. Lisäksi EU:ssa jatkettiin sähköverkkojen kehittämiseen, investointien rahoitukseen ja lupamenettelyiden nopeuttamiseen tähtäävien aloitteiden käsittelyä Grids Package- ja Clean Energy Investment Strategy -kokonaisuuksien puitteissa.

Asiakkaat

Alkuvuoden poikkeuksellisen pitkä kylmä jakso nosti sähkön hintoja, kun taas normaalia lämpimämpi maaliskuu käänsi hinnat laskuun. Hintojen nousu aiheutti yhteydenottoja asiakaspalveluun asiakkaiden muun muassa vaihtaessa pörssisähkösopimuksia kiinteähintaisiksi sopimuksiksi. Kuluttaja- ja yritysasiakkaiden asiakaskokemuksesta mittaavat NPS- ja CES-luvut olivat hyvällä tasolla hintatason nousun yleinen negatiivinen vaikutus asiakaskokemukseen huomioiden.

Kuluttajien ja pienyritysten sähkösopimusten määrä kasvoi katsauskauden loppua kohti. Energia-



myynti kuluttajille ja pienyrityksille oli 1 335 gigawattituntia ja suuryrityksille 716 gigawattituntia. Pörssi-sähkön korkea hintataso lisäsi asiakkaiden kiinnostusta kiinteähintaisia sopimuksia kohtaan. Yli puolet kuluttajien hankkimista uusista sähkö Sopimuksesta oli määräaikaista, joista osassa oli mukana kulutusvaikutus. Kiinnostus pörssi-sähkö Sopimusta kohtaan kasvoi katsauskauden edetessä. Toistaiseksi voimassa olevien kiinteähintaisten sopimusten määrä pysyi tasaisena. Myös lisäpalveluiden kysyntä säilyi vakaana ja kohdistui erityisesti ympäristöön liittyviin lisäpalveluihin.

Kaukolämmön kysyntä nousi kylmän sään vuoksi 21 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 2 687 gigawattituntia. Jäähdytyksen kysyntä oli 28 gigawattituntia. Hyvin vähäisenä jatkunut uudisrakentaminen pienensi uusien liittymien myyntiä niin lämmityksessä kuin jäähdytyksessä edellisvuoteen verrattuna.

Kaukolämmön arvonlisäveroton kokonaishinta laski keskimäärin arviolta 3,6 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden. Joustavaan kulutukseen perustuva Optimilämpö-tuote herätti edelleen kiinnostusta taloyhtiöasiakkaiden keskuudessa. Yritys Helen -palvelu laajentui kaukolämmön osalta Optimilämpö-tilauksen etenemisen seurantaan.

Asiakasrajapinnassa Helen jatkoi tekoälyavusteisen asioinnin kehitystä AI-agenttien palvelussa asiakkaita katsauskauden aikana jo yli 40 000 kohtaamisessa. Tekoälyavusteiseen asiointiin panostetaan vahvasti myös jatkossa. Uutena asiointikanavana otettiin käyttöön livechat. Oma Helen -palvelussa tehtiin noin 2,4 miljoonaa vierailua kuukausittain.

Toimitusvarmuus

Sähkönjakelun toimitusvarmuus heikentyi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden alkuvuonna sattuneiden keskijänniteverkon häiriöiden vuoksi. Häiriöistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 1,1 (0,3) minuuttia ja suunnitelluista töistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,2 (0,5) minuuttia.

Lämmönjakelun toimitusvarmuus oli hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 54 (85) ja suunnittelemattomia äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia jakelukeskeytyksiä oli 24 (17). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,4 (0,4) tuntia.

Kaukojäähdytyksen toimitusvarmuus säilyi erittäin hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli 3 (4) ja suunnittelemattomia äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia jakelukeskeytyksiä oli 0 (0).

Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,2 (0,0) tuntia

Energiantuotanto ja päästökahty

Sähkön tuotannon kokonaismäärä kasvoi 16 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 1 991 (1 720) gigawattituntia. Tuulivoimalla tuotetun sähkön määrä pysyi lähes ennallaan ja oli 557 (546) gigawattituntia. Ydinvoimalla tuotetun sähkön määrä kasvoi 22 prosenttia ja oli 670 (550) gigawattituntia. Fossiilisilla polttoaineilla tuotetun sähkön määrä kasvoi 40 prosenttia ja oli 566 (404) gigawattituntia. Ydinvoima kattoi Helenin sähkön tuotannosta 34 prosenttia ja uusiutuvat tuotantomuodot 38 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus tuotettiin maakaasulla.

Sähkön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1/2026	Q1/2025
Ydinvoima	34 %	32 %
Tuulivoima	28 %	32 %
Maakaasu	28 %	10 %
Vesivoima	10 %	13 %
Aurinkovoima	0,1 %	0,1 %
Kivihiili	0 %	12 %
Polttoöljy	0 %	1 %

Lämmön tuotannossa fossiilisilla polttoaineilla tuotetun energian osuus oli 30 prosenttia. Bioenergia kattoi 49 ja lämpöpumput ja sähkökattilat 20 prosenttia lämmön tuotannosta. Lämpöpumpuilla tuotetun lämmön määrä pysyi lähes ennallaan edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 290 (287) gigawattituntia. Lämmön tuotannon kokonaismäärä oli 2 778 (2 323) gigawattituntia eli noin 20 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa enemmän. Kivihiilen käyttö väheni 100 prosenttia polttoaineen käytön lopettamisen seurauksena. Biopolttoaineiden käyttö kasvoi 26 prosenttia, maakaasun käyttö 197 prosenttia ja polttoöljyn käyttö 277 prosenttia.



Lämmön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1/2026	Q1/2025
Biomassa	49 %	46 %
Maakaasu	21 %	8 %
Lämpöpumput	10 %	12 %
Sähkökattilat	10 %	8 %
Polttoöljy	9 %	2 %
Kivihiili	0 %	23 %

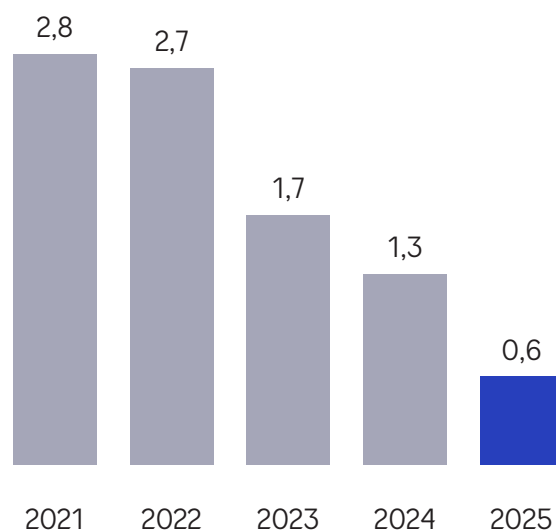
Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,33 (0,40) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia, mikä on 17 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Hiilidioksidin ominaispäästöt pienenevät 30 prosenttia ja olivat 71 (101) grammaa hiilidioksidiekvivalenttia tuotettua kilowattituntia kohden. Päästöjen merkittävän laskun taustalla on erityisesti fossiilisten polttoaineiden käytön huomattava väheneminen.

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

Suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1), milj. t CO₂-ekv.

	2026	2025	Muutos
Q1	0,33	0,40	-17 %
Q1-Q2		0,44	
Q1-Q3		0,47	
Q1-Q4		0,55	

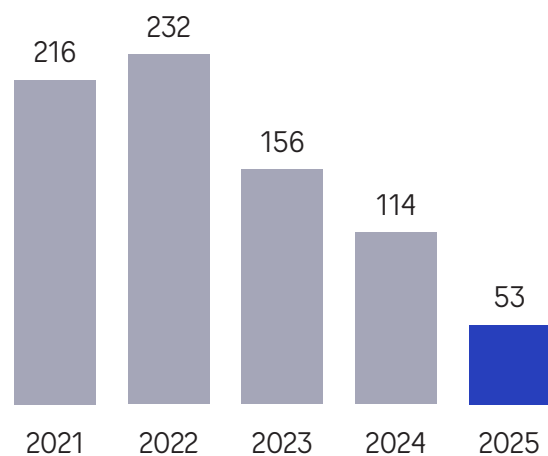
Suorat vuosittaiset kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) milj. t CO₂-ekv./kWh



Energiantuotannon hiilidioksidin ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh

	2026	2025	Muutos
Q1	71	101	-30 %
Q1-Q2		76	
Q1-Q3		64	
Q1-Q4		53	

Energiantuotannon hiilidioksidin vuosittaiset ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh





Tutkimus, kehitys ja innovaatiot

Helen keskittyy tutkimus-, kehitys- ja innovaatiotoiminnassaan energiajärjestelmän puhdasta siirtymää ja joustoa tukeviin hankkeisiin. Sen tavoitteena on löytää uusia kustannustehokkaita ratkaisuja etenkin kaukolämmön tuotantoon.

Osana pitkän aikavälin suunnitelmaansa Helen edisti ydinenergiaohjelmaa, joka tähtää ydinenergian hyödyntämiseen kaukolämmön tuotannossa. Ohjelman käynnissä olevan ensimmäisen vaiheen keskeisiä osia ovat liiketoiminta- ja omistusmallin määrittely, laitostoimittajien ja teknologiavaihtoehtojen arviointi sekä sijoituspaikkavaihtoehtojen kartoitus. Hankkeen ympäristövaikutusten arvioinnin ohjelmavaihe eteni kolmessa vaihtoehdoisessa sijoituspaikassa: Salmisaari, Vuosaari ja Östersundom. Myös pieniydinenergiaa koskevien yhteistyömahdollisuuksien selvittämistä jatkettiin yhdessä kumppaneiden kanssa. Helen pyrki edistämään pieniydinreaktoreita koskevan sääntelyn uudistamista sekä teollisuuden ja viranomaisten välisiä keskusteluyhteyksiä.

Kaukolämmön tuotannon osalta tutkittiin myös hukka- ja ympäristölämpöjen, sähkökattiloiden ja lämpövarastojen hyödyntämistä. Selvitysten pohjalta on parhaillaan rakenteilla useita sähkökattiloita ja lämpöpumppulaitoksia sekä lämpövarastoja. Uusia hukkalämmön lähteitä kartoitettiin erityisesti pääkaupunkiseudun kasvavan datakeskustoiminnan piiristä. Selvityksen kohteena on useita suuria potentiaalisia datakeskuksia. Myös uuden lämpövaraston rakentamisedellytyksiä sekä Salmisaaren pellettilaitoksen hyötysuhteen nostamista innovatiivisella savukaasujen talteenottoratkaisulla selvitettiin.

Kaukolämpöverkon digitaalinen kaksonen oli katsauskauden aikana validoinnissa ja osittain käytössä. Siitä saadut kokemukset tukevat kaukolämpöverkkoon syötettävän veden lämpötilan alentamista, jolla voidaan saavuttaa kustannussäästöjä. Digitaalisen kaksosen käytön myötä on saatu myös tuotannonsuunnittelun kehittämistä tukevaa lisätietoa.

Osana EU:n rahoittamaa BalticSeaH2-projektia Helen selvitti vedyntuotannon yhteyteen sijoitettavien varastointiteknologioiden teknistaloudellisia mahdollisuuksia. Selvityksen tuloksia käytetään eri teknologioiden kaupallisen potentiaalin arvioinnin tukena.

Digitaalinen kehitys eteni vuoden alussa lanseeratun uuden digistrategian mukaisesti. Strategian ytimessä on visio Helenistä digitaalisena energiaorkestraattorina, jossa tekoäly ihmisten ohjaamana optimoi ja muuntaa energiavirrat arvovirroiksi datavirtaa hyödyntäen. Katsauskaudella edistettiin useita

liiketoimintakriittisiä kokonaisuuksia, joissa data, automaatio ja järjestelmien kehittäminen tukevat arjen operatiivista tekemistä koko konsernissa, erityisesti Väre Oy:n emoyhtiöön sulautumiseen liittyen. Kehitystyön tuottavuutta tuettiin konsernitasolla jakamalla osaamista ja hyviä käytäntöjä AI-agenteista ja kehitystyökaluista, joiden tavoitteena on tehostaa työntekoa ja parantaa työn laatua. Kaikissa Helenin vesivoimaloissa otettiin käyttöön uusi automaatiojärjestelmä, joka mahdollistaa vähäpäästöisen sähkön tuotannon keskitetyn ja reaaliaikaisen seurannan sekä ketterän ohjattavuuden yhä vaihtelevimmilla markkinoilla.

Joustavuutta edistääkseen Helen tutki aktiivisesti kasvumahdollisuuksia myös kulutusjouston ja virtuaalivoimalaitosten (VPP) alueella. Yhtiö uskoo VPP-ratkaisuiden hyödyttävän sähköjärjestelmää merkittävästi vahvistamalla muun muassa markkinajoustavuutta, edistämällä avointa kilpailua sekä luomalla uusia palveluita. Helenin tavoitteena on syventää osaamistaan tällä alueella ja edistää kehitystä tiiviissä yhteistyössä kumppaniverkoston kanssa.

Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat yhteensä 63 (70) miljoonaa euroa, joista käyttöomaisuusinvestointien määrä oli 63 (70) miljoonaa euroa. Emoyhtiön osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 47 (50) miljoonaa euroa ja Helen Sähköverkko Oy:n osuus 10 (4) miljoonaa euroa.

Investoinnit keskittyivät kaukolämmön sähköistämiseen, uusiutuvan sähkön tuotantoon, sähköverkon vahvistamiseen sekä energiajärjestelmän joustavuuden lisäämiseen.

Eiranrannan puhdistetun jäteveden hukkaenergiaa hyödyntävässä lämpöpumppulaitoksessa jatkettiin tuotannollista käyttöönottovaihetta. Lämpöpumppujen lisäksi laitokseen tulee sähkökattila. Hanke on saanut Euroopan unionin NextGenerationEU-rahoitusta Suomen kestävä kasvun ohjelmasta.

Patolan tuotantoalueelle rakennettavien ilma-vesilämpöpumppu- ja sähkökattilalaitosten työmailla käynnistyivät asennustyöt. Uuteen teknologiaan perustuva ilma-vesilämpöpumppulaitos on kokoluokassaan ensimmäinen maailmassa.

Myös Hanasaaren energiakortteliin rakennettavan sähkökattilalaitoksen ja lämpövaraston työmailla käynnistyivät asennustyöt. Neljästä sähkökattilasta koostuva laitos on Euroopan suurin.



Tuotantomuoto	Laji	Sijainti	Teho	Arvioitu valmistuminen
Lämpöpumppu (puhdistettu jätevesi)	Lämpö ja jäähdytys	Eiranranta	Lämpö: 90 MW Jäähdytys: 60 MW	Kevät 2026
Sähkökattila	Lämpö	Eiranranta	Lämpö: 30 MW	Kevät 2026
Sähkökattila	Lämpö	Patola	Lämpö: 100 MW	Lämmityskausi 2026–2027
Lämpöpumppu (ulkoilma)	Lämpö	Patola	Lämpö: 20–33 MW	Lämmityskausi 2026–2027
Sähkökattila	Lämpö	Hanasaari	Lämpö: 200 MW	Lämmityskausi 2026–2027
Lämpövarasto	Lämpö	Hanasaari	Lämpö: 100 MW ja 1 000 MWh	Lämmityskausi 2026–2027

Lohjan aurinkopuiston yhteydessä sijaitseva 5 megawatin ja 10 megawattitunnin sähkövarasto valmistui. Lisäksi aiemmin tehtyjen aurinkovoimainvestointien rakentamista sekä vesivoimalaitosten korjausrakentamista jatkettiin suunnitellusti.

Vihreää vetyä tuottavan 3H₂-pilottilaitoksen rakentaminen eteni suunnitellusti. Vedyn tuotannon on määrä käynnistyä loppuvuodesta 2026. Tuotannon sivutuotteena syntyvä hukkalämpö tullaan hyödyntämään Helenin kaukolämpöverkossa.

Helen Sähköverkko Oy edisti Patolan ja Hanasaaren tuotantoalueiden sähköverkon liittäminvestointeja suunnitellusti. Etälueuttavien energiamittareiden laajamittainen uudistaminen edistyi aikataulussaan.

Helen Sähköverkko Oy:n ja Helsingin kaupungin yhteistyössä suunnitteleminen sähköverkon muutostöiden toteutukset Läntisen bulevardikaupungin alueella etenivät suunnitellusti sekä Pitäjänmäen sähköasemasiirron rakennustöiden että suurjännitteisten 110 kilovoltin avojohtojen osittaisen kaapeloinnin maarakennustöiden osalta. Lisäksi yhtiössä on käynnissä valmisteluohjelma 400 kilovoltin suurjänniteverkon muuttuneiden kehitysvastuiden osalta.

Rahoitus ja rahavirta

Konsernin omavaraisuusaste oli 56 (59) prosenttia ja korollisten velkojen määrä 1 514 (1 419) miljoonaa euroa. Likvidit kassavarat ja sijoitukset mukaan lukien konsernitilisaamiset olivat yhteensä 436 (381) miljoonaa euroa. Likvideissä kassavaroissa ei huomioida annettuja tilivakuuksia.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi emoyhtiöllä on käytettävissään 500 miljoonan euron syndikoitu valmiusluotto, joka oli tilikauden päättyessä kokonaan nostamatta, sekä joustavan käyttöpääomarahoituksen tukemiseksi 500 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta oli tilikauden päättyessä liikkeeseen laskettuna yhteensä 81 (132) miljoonaa euroa.

Konsernin rahoitus- ja sijoituspolitiikka ohjaa

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

Korkoriskiä hallitaan korkosuojauksilla ja valuuttakurssiriskiä valuuttasuojauksilla rahoitus- ja sijoituspolitiikan mukaisissa rajoissa. Korko-, valuutta- ja hyödykejohtannaisia käytetään vain suojaustarkoituksiin. Jälleenrahoitusriskiä hallitaan ajallisella hajautuksella ja rahoituksen vastapuoliriskiä luotonantajien hajautuksella. Sijoitusten vastapuoliriskiä hallitaan suorien sijoitusten osalta luottoluokitusvaatimuksella ja sijoitusrahastojen osalta hajauttamalla sijoitukset sekä rajoittamalla sijoituksen osuutta rahaston markkina-arvosta.

Konsernin pitkäaikainen ja lyhytaikainen korollinen velka muodostuu omistajalta otetuista 157 miljoonan euron pääomalinasta ja 77 miljoonan euron seniorilainasta, 1 199 miljoonan euron rahalaitoslainoista sekä 81 miljoonan euron yritystodistuksista.

Vastuullisuus

Helenin tieteeseen perustuvien ilmastotavoitteiden (Science Based Targets, SBT) päivitysprosessi eteni. Lisäksi yhtiö julkaisi ilmastosiirtymäsuunnitelman, joka kuvaa sen tavoitteet ja toimenpiteet päästöjen vähentämiseksi vuoteen 2040 mennessä. Suunnitelma perustuu Science Based Targets -aloitteen hyväksymiin ilmastotavoitteisiin ja on linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa.



Henkilöstö

Helenin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 681 (701). Henkilöstömäärän vähenemiseen vaikuttivat vuoden 2026 alussa käydyt koko konsernia koskeneet muutosneuvottelut. Katsauskauden lopussa henkilöstömäärä oli 638 (701).

Emoyhtiö työllisti keskimäärin 599 (620) henkilöä, joista vakituudessa työsuhteessa työskenteli 575 (595) ja määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 24 (25).

Helen Sähköverkko Oy:n keskimääräinen henkilöstömäärä oli 82 (81). Vuoden 2026 alussa perustetun Helen Ydinvoima Oy:n henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 10. Väre Oy ja Väre Salkunhallinta Oy liittyivät osaksi konsernia vuodenvaihteessa 2025–2026. Väre Oy:n henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 62 (62) ja Väre Salkunhallinta Oy:n henkilöstömäärä oli 4 (4).

Merkittävimmät tapahtumat tammi–maaliskuussa

- Helen perusti ydinvoiman hankekehittämiselle erillisen yhtiön. Helenin täysin omistaman tytäryhtiö Helen Ydinvoima Oy:n on määrä selvittää edellytykset ydinvoiman rakentamiselle Helsingissä ja valmistella hanketta investointipäätöstä varten.
- Emoyhtiö otti käyttöön Lohjan aurinkopuiston yhteydessä sijaitsevan uuden sähkövaraston. Sähkövaraston maksimiteho on 5 megawattia ja energiakapasiteetti 10 megawattituntia.
- Emoyhtiö solmi Fortum Oyj:n kanssa uuden lämpökauppasopimuksen, joka mahdollistaa lämmön siirtämisen Helsingin ja Espoon välillä. Uudistetun lämmönsiirraseman 50 megawatin siirtokapasiteetti mahdollistaa vuositasolla noin 400 gigawattitunnin lämmönsiirron.
- Helenissä käytiin muutosneuvottelut, joiden tavoitteena oli vastata muuttuvan liiketoimintaympäristön vaatimuksiin konsernin uudelleenorganisoinnilla, toimintatapojen kehittämällä ja päällekkäisyyksien vähentämällä. Osana prosessia aloitettiin suunnittelut koskien tytäryhtiö Väre Oy:n integroimista emoyhtiöön.
- Helen siirtyi käyttämään IFRS 16 Vuokrasopimukset ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardien mukaisia laskentaperiaatteita taloudellisessa raportoinnissaan. Siirtymispäivä standardien käyttöönotolle oli 1.1.2025. Tammi–maaliskuun 2026 osavuosikatsaus on laskettu näiden standardien mukaan.

Riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinta tarkoittaa Helenille järjestelmällistä ja ennakoivaa tapaa tunnistaa, analysoida sekä hallita liiketoimintaan liittyviä epävarmuuksia. Liiketoiminnan merkittävimmät riskit liittyvät sähkön hankintaan sekä tukku- ja vähittäismarkkinoilla toimimiseen. Näitä ovat energiahyödykkeiden markkinahintojen voimakas vaihtelu ja niiden yhä heikompi ennustettavuus. Alla on kuvattu konserniin kohdistuvia muita merkittäviä riskejä.

Ennakoimattomat sääntelymuutokset on tunnistettu merkittäväksi riskiksi toimintaympäristön ennustettavuudelle. Helen käy aktiivista vuoropuhelua päätäjien ja sidosryhmien kanssa varmistaakseen, että sääntelykehitys tukee asiakkaita, yrityksiä, ympäristöä ja yhteiskuntaa. Sääntelyn kehittyminen mahdollistaa uusia investointeja, kuten Helen Sähköverkko Oy:n käynnistämän 400 kilovoltin suurjänniteverkon suunnittelun Helsinkiin. Hanke liittyy katsauskaudella voimaan tulleeeseen sähkömarkkinalain muutokseen, joka mahdollistaa kyseisen jännitetason verkkojen rakentamisen jakeluverkkoyhtiöille.

Helenin taloudellinen tilanne ja rahoitusasema säilyivät katsauskauden aikana vakaina. Lisääntynyt geopoliittinen ja makrotaloudellinen epävarmuus vaikuttaa globaaleihin energiamarkkinoihin ja siten myös Helenin toimintaympäristöön. Energiahyödykkeiden markkinahinnat reagoivat yhä herkemmin geopoliittisiin tapahtumiin, ja hintavaihteluiden voidaan odottaa jatkuvan myös lähitulevaisuudessa.

Sähkön hinta ja sen suuret vaihtelut niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä ovat Helenin liiketoiminnan kannattavuuden kannalta keskeinen epävarmuustekijä. Katsauskauden aikana Suomen alueen sähkön hinta oli ennakoitua korkeampi. Tällä oli positiivinen vaikutus Helenin sähköntuotannon kannattavuuteen. Korkeampi hintataso oli seurausta muun muassa poikkeuksellisen kylmästä ja vähätuulisesta säätilasta.

Energiantuotantolaitosten vikaantumiset vaikuttavat energijärjestelmän suorituskykyyn. Mahdollisiin häiriöihin varaudutaan optimoimalla energiantuotantoa, säätämällä omaa sähkönkulutusta ja toimimalla sähkön jälkimarkkinoilla. Katsauskauden ennakoitua kylmempi säätila vaikutti myös Helenin energiantuotantoon tuulivoimatuotannon kärsiessä ajoittaisista katkoksista voimaloiden lappojen jäämisen vuoksi. Syntyneitä tuotantovajetta paikattiin Vuosaaren maakaasukäyttöisten yhteistuotantolaitosten tuotannolla.



Näkymät tulevaisuuteen

Energiamarkkinoiden lähitulevaisuuden näkymiä heikentää edelleen geopoliittinen epävarmuus. Ukrainan sodan jatkuminen ja Lähi-idän kriisiytynyt tilanne ylläpitävät fossiilisten polttoaineiden hintoihin ja saatavuuteen liittyviä epävarmuuksia. Tämä näkyy sähkön hintavaihteluna Euroopassa, mikä heijastuu siirtoyhteyksien kautta myös pohjoismaisille markkinoille.

Pohjoismaissa sääolosuhteiden normalisoituminen kevään ja kesän edetessä voi hillitä markkinahintojen nousua lyhyellä aikavälillä erityisesti, jos vesitilanne paranee ja tuulivoimatuotanto lisääntyy. Vesitilanteen heikko lähtötaso tekee markkinasta kuitenkin herkän uusille sääpoikkeamille. Yhdessä kohonneiden polttoainehintojen kanssa tämä voi johtaa vähätuulisina hetkinä hintapiikkeihin, vaikka keskimääräinen hintataso pysyisikin alkuvuotta matalampana.

Helen toimii sähkömarkkinoilla monipuolisesti sekä tuottajana, myyjänä että kuluttajana, mikä vähentää markkinavaihteluiden yhtiöön kohdistuvia vaikutuksia. Lisäksi Helen pyrkii hyödyntämään sähkön hintavaihtelun tarjoamia mahdollisuuksia liiketoiminnassaan. Strategiansa mukaisella toiminnalla yhtiö voi tulevaisuudessa entistä enemmän tasapainottaa hintavaihtelua lisäämällä sähkön kulutusta, kun sitä on tarjolla runsaasti ja vähentämällä sen käyttöä, kun tarjontaa on niukasti.

Vuoden 2026 tulospöytäkirjan ennakkokatsaus heikentävän edellisvuodesta. Sähkön keskihinnan lasku haastaa sähkön tuotannon kannattavuutta, mutta kaukolämmön kustannusrakenteen muutos on vahvistanut lämmön tuotannon taloudellista asemaa pitkällä aikavälillä. Helenin yritysostojen myötä kasvanut asiakasmäärä tarjoaa mahdollisuuden hyödyntää siitä syntyviä skaalaetuja. Epävarmassa markkinatilanteessa yhtiön monipuolinen liiketoimintaportfolio tarjoaa taloudellista vakautta tehokkaammin kuin kapeasti fokuoitu strategia.

Helenin lämmön tuotanto on pitkälle sähköistynyttä ja koostuu pääasiassa lämpöpumpuista ja sähkökatiloista sekä kestävästä bioenergiasta. Pitkäjänteinen selvitystyö polttoon perustuvan energiantuotannon korvaamisesta pienydinenergialla etenee määrätietoisesti. Vähäpäästöisen sähkön osuus Helenin sähkön tuotantokapasiteetista on yli 90 prosenttia käsittäen vesi-, ydin-, tuuli- ja aurinkovoimaa. Uutena elementtinä Helenin tuotantopalettiin nousee vihreä vety, jonka laajamittaisen tuotannon edellytyksiä selvitetään pilottilaitoksen avulla.

Suomen on tärkeää säilyttää asemansa vakaana ja ennustettavana investointiympäristönä, jossa vähäpäästöistä sähköä on tarjolla riittävästi myös tulevai-

suudessa. Helenin pitkäjänteinen työ energiajärjestelmän joustavuuden ja toimitusvarmuuden kehittämiseksi tukee tätä tavoitetta. Uusiutuvan energian tuotanto, pienydinenergian kehittäminen, vetyratkaisuiden pilotointi ja älykäs ohjaus vahvistavat Suomen energiainfrastruktuuria ja parantavat sen resilienssiä.



Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2026	Q1/2025	2025
Liikevaihto	874	528	1 373
Liiketoiminnan muut tuotot	7	3	28
Materiaalit ja palvelut	-680	-337	-827
Ulkopuoliset palvelut	-15	-17	-64
Henkilöstökulut	-20	-15	-64
Poistot ja arvonalentumiset	-43	-34	-147
Liiketoiminnan muut kulut	-32	-43	-106
Liikevoitto (-tappio)	92	84	193
Rahoitustuotot ja -kulut			
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	3	-4	-4
Korko- ja muut rahoitustuotot	7	11	24
Korko- ja muut rahoituskulut	-14	-11	-45
Voitto (tappio) ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja	87	80	167
Tuloverot	-21	-20	-37
Vähemmistöosuudet	1	3	-9
Tilikauden voitto (tappio)	67	63	122



Konsernin tase

Milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Vastaavaa			
Aineettomat hyödykkeet	80	66	81
Liikearvo	462	345	463
Aineelliset hyödykkeet	2 735	2 614	2 710
Käyttöoikeusomaisuus	180	92	183
Osuudet osakkuusyhtiöissä	114	111	111
Muut osakkeet ja osuudet	344	342	343
Johdannaiset	30	27	23
Lainasaamiset	154	170	166
Laskennalliset verosaamiset	36	7	4
Muut pitkäaikaiset saamiset	1		1
Pysyvät vastaavat yhteensä	4 135	3 774	4 085
Vaihto-omaisuus	55	66	64
Myyntisaamiset	85	41	71
Lainasaamiset	24		9
Johdannaiset	13	-24	21
Muut saamiset	50	53	38
Siirtosaamiset	114	145	155
Rahat ja pankkisaamiset	436	381	256
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	777	664	613
Vastaavaa yhteensä	4 912	4 438	4 698

Käyttöoikeusomaisuus sisältää IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaan lasketut vuokrasopimukset. Johdannaiset sisältää johdannaisten käyvän arvon katsauskauden lopussa.



Milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Vastattavaa			
Oma pääoma			
Osakepääoma	600	600	600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 251	1 251	1 251
Edellisten tilikausien voitto	728	600	540
Tilikauden voitto	67	63	122
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	2 647	2 513	2 513
Määräysvallattomien omistajien osuus	113	104	107
Oma pääoma yhteensä	2 760	2 618	2 620
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Varaukset		4	1
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 267	1 296	1 182
Vuokrasopimusvelat	174	87	178
Johdannaiset	1	4	2
Laskennalliset verovelat	145	98	105
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	1 587	1 489	1 467
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikaiset korolliset velat	247	123	384
Vuokrasopimusvelat	8	4	8
Johdannaiset	4	0	8
Ostovelat	101	44	70
Muut lyhytaikaiset velat	206	160	141
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	565	331	611
Vastattavaa yhteensä	4 912	4 438	4 698

Vuokrasopimusvelat sisältää IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaan lasketut vuokrasopimukset. Johdannaiset sisältää johdannaisten käyvän arvon katsauskauden lopussa. Voittovaroihin on kirjattu näiden tulokseen vaikuttava oikaisu ja suojauslaskennassa olevien johdannaisten osuus.



Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/2026	Q1/2025	2025
Liiketoiminnan rahavirta			
Liikevoitto	92	84	193
Poistot ja arvonalentumiset	43	34	147
Oikaisut	5	-1	-4
Johdannaiset ja muut käyvän arvon oikaisut	43	17	-47
Maksetut tuloverot	-3	-5	-20
Käyttöpääoman muutos	95	68	89
Liiketoiminnan rahavirta (A)	275	197	358
Investointien rahavirta			
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-63	-70	-280
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	0		0
Osinkotuotot			0
Saadut korot	6	1	15
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot			
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin		0	-143
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	0	-2
Investointien rahavirta (B)	-57	-69	-410
Rahoituksen rahavirta			
Pitkäaikaisten velkojen nostot	100	5	34
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut			
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-122	-61	59
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-3	-3	-8
Maksetut osingot			-58
Maksetut korot	-10	-11	-38
Lainasaamisten muutos	-3	0	-5
Pääomasijoitukset		0	
Rahoituksen rahavirta (C)	-38	-70	-16
Rahavarojen muutos (A+B+C)	180	58	-68
Rahavarat tilikauden alussa	256	323	323
Rahavarat tilikauden lopussa	436	381	256



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	600	1 251	662	107	2 620
Tilikauden voitto			66	1	67
Osingot					
Muut muutokset			67	6	73
Oma pääoma 31.3.2026	600	1 251	795	113	2 760

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	600	1 251	600	107	2 557
Tilikauden voitto			66	-3	63
Osingot					
Muut muutokset					
Oma pääoma 31.3.2025	600	1 251	663	104	2 618



Myynti

GWh	Q1/2026	Q1/2025	2025
Sähkön myynti	1 984	1 777	5 764
Sähkön siirron myynti	1 630	1 453	5 393
Lämmön myynti	2 687	2 214	5 425
Jäähdytyksen myynti	28	37	215

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Hankintameno 1.1.	3 437	2 929	2 929
Lisäykset	63	223	618
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			37
Poistot ja arvonalentumiset	-43	-34	-147
Omaisuuksien myynnit			0
Vähennykset ja siirrot erien välillä	-1	0	0
Hankintameno 30.3.	3 456	3 118	3 437

Vakuudet ja vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Pankkivastuut	33	40	33
Omavelkaiset takaukset muiden kuin samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta	49	49	49
Pankin käteisvakuudet	44	23	25

IFRS-muutokset laskentaperiaatteissa

Helen raportoi konsernitilinpäätöksensä FAS:n laskentaperiaatteiden mukaisesti mutta on siirtynyt käyttämään IFRS 16 Vuokrasopimukset- ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardien mukaisia laskentaperiaatteita taloudellisessa raportoinnissaan. Siirtymispäivä standardien käyttöönotolle oli 1.1.2025. Helen Oy on kirjannut vuokrasopimukset ja rahoitusinstrumentit täysin takautuvasti. IFRS 9:n mukainen suojauslaskenta on otettu käyttöön 1.1.2026 alkaen

Vuokrasopimukset

1.1.2025 käyttöön otetun IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti Helen kirjaa kaikista vuokrasopimuksista taseeseen vuokrasopimuksen alkaessa vähimmäisvuokrien nykyarvoa vastaavat varat ja velat. Siirtymävaiheessa käytetään yksinkertaistettua lähestymistapaa. Vuokrasopimusvelka määritetään siten, että jäljellä olevat vuokrat diskontataan nykyarvoon

käyttäen lisäluoton korkoa soveltamisen aloittamisajankohtana. Yhtiö arvostaa käyttöoikeusomaisuuserän yhtä suureksi kuin vuokrasopimusvelka oikaistuna kyseiseen vuokrasopimukseen liittyvillä etukäteen maksetuilla tai siirtyvillä vuokrilla, jotka konserni on merkinnyt taseeseen välittömästi ennen soveltamisen aloittamisajankohtaa. Yhtiö ei kirjaa taseeseen vuokrasopimuksia, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Yhtiö ei kirjaa taseeseen lyhytaikaisia vuokrasopimuksia. Lyhytaikaisten vuokrasopimusten vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän.

Vuokraoikeuteen perustuvan omaisuuserän ja velan määrä lasketaan diskonttaamalla tulevat vähimmäisvuokrat. IFRS:n mukaisen käsittelyn myötä FAS:ssa esitetty vuokratu korvataan omaisuuserän poistoilla. Lisäksi kirjataan vuokrasopimusvelan korkokulut, jotka esitetään tuloslaskelman rahoituskuuluissa. Siltä osin, kun vuokrasopimuksen maksuja on jaksotettu siirtovelkoihin, on ne siirretty osaksi vuokrasopimusvelkaa.



Rahoitusvarat ja -velat

Helen luokittelee rahoitusvarat IFRS 9 -standardin mukaan kolmeen eri arvostusryhmään. Rahoitusvarat luokitellaan joko jaksotettuun hankintamenoan arvostettaviin instrumentteihin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviin instrumentteihin riippuen liiketoimintamallin tavoitteista ja sopimukseen perustuvista rahavirroista.

Jaksotettuun hankintamenoan kirjataan rahoitusvarat, jotka on tarkoitus pitää loppuun asti ja joiden rahavirrat koostuvat pelkästään korosta ja pääoman takaisinmaksusta. Käypään arvoon laajan tuloslaskelman kautta kirjattavat rahoitusvarat sisältävät johdannaiset, jotka täyttävät suojauslaskennan kriteerit. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjataan rahoitusvarat, jotka eivät täytä muiden ryhmien kriteereitä.

Rahoitusvelat on kirjattu alun perin kirjanpitoon merkittäessä käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Tilinpäätöksessä rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan käyttäen efektiivisen koron menetelmää.

Johdannaissopimukset merkitään hankintahetkellä taseeseen käypään arvoon ja arvostetaan uudelleen käypään arvoon tilinpäätöksessä. Johdannaisten arvomuutosten kirjauksiin vaikuttaa se, kuuluuko johdannaissopimus suojauslaskennan piiriin vai ei, sekä se, mitä johdannaisella on suojattu. Kun johdannaissopimuksia solmitaan, ne käsitellään hintariskin osalta rahavirran suojauksina tai johdannaissopimuksina, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä.

Jos suojauslaskennan kriteerit eivät täyty, suojausinstrumenttien tulos kirjataan tulosvaikutteisesti luonteensa mukaisesti joko rahoituseriin tai muihin liiketoiminnan tuottoihin tai kuluihin.

Suojauslaskentaa aloitettaessa dokumentoidaan suojattavan kohteen ja suojausinstrumentin välinen suhde sekä konsernin riskienhallinnan tavoitteet. Suojaussuhteen tehokkuutta testataan säännöllisesti ja tehokas osuus kirjataan suojausrahastoon omaan pääomaan, josta se kohdistetaan tuloslaskelmaan samanaikaisesti suojattavan kohteen tuloutuksen kanssa. Tehoton osuus kirjataan luonteensa mukaisesti joko rahoituseriin tai muihin liiketoiminnan tuottoihin tai kuluihin.



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 Tuulipuistohallinnointiyhtiö 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 %
Väre Oy	Kuopio	100,0 %
Väre Salkunhallinta Oy	Kuopio	100,0 %

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



Taloudellinen kalenteri

Helenin vuoden 2026 raportointiaikataulu on seuraava:

- Puolivuosisikatsaus julkaistaan 28. heinäkuuta 2026.
- Tammi–syyskuun osavuosisikatsaus julkaistaan 29. lokakuuta 2026.

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

Osavuosisikatsauksen 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.

