



HELEN-KONSERNI

Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2025

3. MARRASKUUTA 2025



Helenin osavuositarkastus tammi–syyskuu 2025: Puhtaan energian matka jatkuu kannattavasti – tuulivoimainvestoinnit valmistuivat

Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt luvut koskevat tammi–syyskuuta 2025, ellei toisin mainita. Sulkeissa esitetyt vertailuluvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon.

Heinä–syyskuu 2025

- Konsernin liikevaihto pysyi ennallaan verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 201 (200) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto pieneni merkittävästi ja oli -3 (12) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 3 prosenttia ja oli 1 242 (1 204) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 11 prosenttia ja oli 1 127 (1 015) gigawattituntia.
- Lämmön myynti kasvoi 9 prosenttia ja oli 509 (466) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pysyi ennallaan ja oli 99 (99) gigawattituntia.

Tammi–syyskuu 2025

- Konsernin liikevaihto pieneni verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 975 (1 103) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi ja oli 108 (92) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 16 prosenttia ja oli 4 133 (3 562) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 15 prosenttia ja oli 3 800 (3 314) gigawattituntia.
- Lämmön myynti pieneni 11 prosenttia ja oli 3 744 (4 206) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 13 prosenttia ja oli 179 (205) gigawattituntia.

Konsernin avainluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1– Q3/2025	Q1– Q3/2024	Muutos	2024
Liikevaihto	201	200	1 %	975	1 103	-12 %	1 523
Käyttökate (EBITDA)	36	43	-16 %	221	210	5 %	306
Liikevoitto (EBIT)	-3	12	-125 %	108	92	17 %	159
% liikevaihdosta	-2 %	6 %	-133 %	11 %	8 %	38 %	10 %
Tulos ennen veroja	-12	-2		83	84	-1 %	145
% liikevaihdosta	-6 %	-1 %		8 %	8 %	0 %	10 %
Bruttoinvestoinnit	86	146	-41 %	236	388	-39 %	568
Liiketoiminnan rahavirta	27	-8		283	212	33 %	255
Korollinen nettovelka				1 151	1 003	15 %	1 154
Nettovelat/käyttökate (liukuva 12 kk)				3,6	4,0	-9 %	3,8
Gearing, %				51 %	46 %	11 %	51 %
Omavaraisuusaste, %				56 %	55 %	2 %	55 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) (liukuva 12 kk), %				3 %	3 %	-13 %	5 %
Taseen loppusumma				4 036	4 001	1 %	4 120
Keskimääräinen henkilöstömäärä				707	783	-10 %	777



Tammi–syyskuun taloudellinen tulos

Helenin liikevaihto laski 12 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden pääasiassa sähkön markkinahinnan laskun vuoksi ja oli 975 (1 103) miljoonaa euroa. Sähkön spot-hinnan keskiarvoksi muodostui alkuvuoden osalta 39 (47) euroa megawattitunnilta, mikä on merkittävästi edellisvuoden keskihintaa vähemmän. Sähkön tuotannon liikevaihto jäi edellisvuotta alhaisemmalle tasolle muun muassa markkinahinnan laskun vuoksi. Sähkön vähittäismyynnin asiakashinnat laskivat vastaavasti, mikä laski liikevaihtoa. Kaukolämmön liikevaihto laski merkittävästi alkuvuoden lauhasta säästä johtuneen 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 vähene-
misen 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 114 (118) miljoonaa euroa. Edellisvuoden poistoihin sisältyi Salmisaaren voimalaitoksen kivihiilituotannon päättymisen takia nopeutetulla aikataululla tehtyjä poistoja 18 miljoonan euron edestä. Katsauskauden poistotaso oli siis 14 miljoonaa euroa edellisvuoden vertailukelpoista poistomäärää korkeampi.

Liikevoitto parani ja oli 108 (92) miljoonaa euroa. Liikevoiton parannusta selitti fossiilisten polttoaineiden osuuden pienenemisestä johtuva materiaalikustannusten lasku. Kertaluontoisista eristä puhdistettu vertailukelpoinen oikaistu liikevoitto oli 108 (110) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen suhteellinen kannattavuus parani edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 11 (10) prosenttia. Raportoitu sijoitetun pääoman tuotto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 3 (3) prosenttia.

Toimitusjohtaja Olli Sirkka kommentoi

Hiilivapaa Helsinki on vihdoinkin totta, kun ensimmäinen lämmityskausi ilman hiiltä käynnistyi tänä syksynä. Muutos näkyy paitsi päästöjen huomattavana vähenemisenä myös konkreettisina investointeina tulevaisuuteen: aloitimme kolmannella vuosineljänneksellä Euroopan suurimman sähkökattilalaitoksen rakentamisen Helsingin Hanasaareen. Ensi vuoden lämmitys-

kaudelle valmistuva laitos tuo lämmöntuotantomme merkittävää joustoa ja vahvistaa sitoutumistamme Helsingin ilmastotavoitteisiin.

Strategiamme toteutus etenee suunnitellusti, ja olemme hyvällä polulla kohti visiotamme puhtaasta ja joustavasta energiasta. Vaikka sähkön markkinahinta pysyi matalana koko kesän ja kaukolämmön hintaa on laskettu jo useaan otteeseen, ennakoimme tuloksemme paranevan ja päästöjemme laskevan tavoitteidemme mukaisesti. Polttoaineiden roolin pienentyessä myös niihin sitoutunut pääoma vapautuu muuhun liiketoimintaan ja investointeihin, ja tämä muutos on nähtävissä jo nyt. Investoinnit puhtaaseen energiaan mahdollistavat kilpailukykyiset hinnat asiakkaillemme ja tukevat kasvua myös jatkossa.

Arvioimme sähkömarkkinoiden volatiilisuden lisääntyvän tulevana talvena tuulivoiman osuuden kasvaessa sähköntuotannossa. Saavutimme omalla investointipolullamme merkittävän virstanpylvään, kun Pieksämäellä sijaitseva Niinimäen tuulipuisto valmistui. Kaikkien rakenteilla olleiden tuulipuistojemme valmistuttua tuulivoimakapasiteettimme on jo 900 megawattia. Sähkön tuotannon huoltovarmuutta takaavat edelleen Vuosaaren kombivoimalaitokset.

Sähköntuotantoinvestointien valmistuessa siirrämmme katseemme yhä vahvemmin joustavuuteen ja kokonaisuuden optimaaliseen ohjaamiseen. Jatkamme määrätietoisesti investointeja energiasäätelyn joustoratkaisuihin, kuten kaukolämmön sähköistämiseen, kulutusjouktoon ja energian varastointiin. Näin voimme vastata markkinoiden nopeisiin muutoksiin ja huolehtia energian toimitusvarmuudesta kaikissa olosuhteissa.

Selvitystyömme mukaan pienydinvoima on paras mahdollinen polku kohti tavoitettamme irtautua polttamiseen perustuvasta energiantuotannosta vuoteen 2040 mennessä. Tavoitteen saavuttamiseksi syksyllä 2024 julkaisemamme ydinenergiaohjelma etenee suunnitellusti ja Helsingin kaupunginvaltuuston elokuussa hyväksymän kaupunkistrategian mukaisesti. Tällä hetkellä ohjelmassa on käynnissä valmisteluvaihe, jonka aikana selvitämme vaihtoehtoisia liiketoimintamalleja ja laitostoimittajia. Kartoitustyömme potentiaalisten laitospaikkavaihtoehtojen osalta on edennyt siihen pisteeseen, että voimme julkaista tarkempiin selvityksiin etenevät paikat loppuvuoden 2025 aikana. Seuraamme aktiivisesti ydinenergian kokonaisuudistuksen etenemistä ja tuomme esiin näkemyksemme pienydinvoiman mahdollistavasta lainsäädännöstä.

Osana muutosmatkaamme jätimme jäähyväiset Sähkötalolle ja siirryimme uusiin toimitiloihin Ruoholahden We Landiin. Moderni työympäristö tukee nykyaikaista työkalutuuia ja henkilöstön hyvinvointia,



johon panostaminen on tuottanut konkreettisia tuloksia. Heleniläisten tuki- ja liikuntaelinsairauksiin liittyvät poissaolot ovat vähentyneet kolmannekseen. Viime vuonna käynnistetyt yhteiset taukojumpat ovat olleet merkittävä tekijä tässä positiivisessa kehityksessä.

Toimintaympäristö

Geopoliittisen ympäristön äkillisistä ja ennakoimattomista muutoksista huolimatta kolmas vuosineljännes oli energiamarkkinoilla verrattain rauhallinen. Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit vaikuttivat heikentävästi etenkin Saksan teollisuustuotannon näkymiin, minkä seurauksena maakaasun kysyntä oli kesällä heikkoa. Eurooppalaisen TTF-kaasun hinta laski kolmannen vuosineljänneksen loppua kohti tullessa noin 30 euroon megawattitunnilta, kun vielä alkukesästä se oli yli 35 euroa.

Pohjoismaissa loppukesä oli tavanomaista kuivempi, minkä seurauksena Pohjolan kokonaisvesitilanne painui normaalia runsaamman jakson jälkeen pitkän aikavälin keskiarvon alapuolelle. Pohjoismaisen vesitase on ollut keskiarvon yläpuolella vuoden 2024 loppukesästä lähtien, mikä on omalta osaltaan johtanut ajoittain erittäin edulliseen hintatasoon pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla. Kolmannella vuosineljänneksellä sähkön spot-hinta Suomessa oli keskimäärin 40,41 euroa megawattitunnilta. Pohjoismaisen systeemihinnan keskiarvo oli samalla aikavälillä 4,36 euroa pienempi.

Sähkömarkkinoihin liittyvien kansallisten lain-säädäntöhankkeiden valmistelu eteni kolmannella vuosineljänneksellä. Eduskunnan talousvaliokunta sai valmiiksi mietinnön koskien hallituksen esitystä sähkömarkkinalain muutoksiksi, joilla sähkön lisääntyvä tuotanto ja kasvava kulutus integroidaan entistä sujuvammin ja kustannustehokkaammin kantaverkkoon ja suurjännitteiseen jakeluverkkoon. Muutosten seurauksena myös jakeluverkkoyhtiöiden on mahdollista rakentaa 400 kilovoltin suurjännitteistä jakeluverkkoa.

Työ- ja elinkeinoministeriö jatkoi valmistelutyötään fossiilittoman jouston tukimekanismin luomiseksi. Hallitus puolestaan linjasi syyskauden budjettiriihessä, että sen tavoitteena on synnyttää Suomeen vähintään yksi perinteisen ydinvoimalaitoksen investointipäätös. Hallitus varautuu tukemaan uutta rakennettavaa ydinvoimaa esimerkiksi mahdollisen rakentamisaikaisen takauksen muodossa. Muita keinoja ydinvoiman edistämiseksi arvioidaan osana työ- ja elinkeinoministeriön selvitystä, joka valmistuu vuoden 2026 alkupuoliskolla.

Hallituksen ydinenergialakia koskevan esityksen

luonnos oli kesällä lausunnoilla. Lakiuudistus pyrkii huomioimaan erityyppiset toiminta- ja yhteistyömallit, pienydinlaitosten ja muiden ydinlaitosten moninaisuuden sekä vaatimusten oikeasuhtaisuuden hankkeiden ja lupajärjestelmän eri vaiheissa, mikä edistää Helenin ydinenergiaohjelmaa. Helen tukee uudistuksen tavoitetta huomioida erilaiset ydinlaitokset ja niiden käyttö sähkön tuotannon lisäksi kaukolämmön ja teollisuuden tarpeisiin nykyistä paremmin. Helenin näkemyksen mukaan lausunnoilla oleva luonnos täyttää valtaosan näistä tavoitteista ja mahdollistaa pienydinvoiman rakentamisen. Esityksessä on kuitenkin vielä kohtia, joita tulisi muuttaa tai tarkentaa ennen lain voimaantuloa, jotta lain tavoitteet voidaan saavuttaa ja sen ohjaava vaikutus viedä täysimääräisesti sääntelyn tasolle. Omassa lausunnossaan Helen kiinnitti erityistä huomiota laitteiden ja rakenteiden valvonnan tarkoituksenmukaisuuteen ja oikeasuhtaisuuteen.

Ympäristöministeriö jatkoi rakennusten energia-
tehokkuusdirektiivin (EPBD) uudistuksen kansallisen toimeenpanon valmistelua. Sääntelyllä on vaikutusta Helenin lämmitys- ja jäähdytysasiakkaisiin erityisesti uudisrakentamisessa. Muutokset voivat heikentää Helenin investointien kannattavuutta sekä vaikeuttaa yhtiön lämmitys- ja jäähdytysratkaisuiden kysyntää ja kannattavuutta.

Asiakkaat

Sähkön vähittäishinnat pysyivät kolmannella vuosineljänneksellä edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa hieman matalammalla tasolla, ja päivittäistä sekä tuntikohtaista vaihtelua esiintyi nykyiselle markkinalanteelle tyypilliseen tapaan. Helenin asiakaspalveluun saapuneiden yhteydenottojen määrä laski edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden. Kuluttaja- ja yritysasiakkaiden asiakaskokemusta mittaava NPS-luku säilyi hyvällä tasolla ja digikanavien asiakastyytyväisyyttä mittaava CSAT-luku erittäin hyvällä tasolla.

Kuluttajien ja pienyritysten sähkösopimusten kokonaismäärä oli katsauskauden lopussa yli 630 000. Näiden asiakasryhmien yhteenlaskettu energiamyynti oli kolmannella vuosineljänneksellä 550 gigawattituntia, kun taas suuryritysten energiamyynti oli 520 gigawattituntia. Noin puolet kuluttajien hankkimista uusista sähkösopimuksista oli pörssisähkösopimuksia. Määräaikaiset ja toistaiseksi voimassa olevat kiinteähintaiset sopimukset houkuttelivat helppoutta arvostavia asiakkaita. Erityisesti ympäristövaikutteisten lisäpalveluiden sekä yksityisten ja julkisten latauspalveluiden kysyntä säilyi hyvällä tasolla.



Kaukolämmön kysyntä nousi kolmannella vuosineljänneksellä 9 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 509 gigawattituntia. Kaukojäähdytyksen kysyntä säilyi samalla tasolla ja oli 99 gigawattituntia. Kaukojäähdytyksen osalta lanseerattiin tuoteuudistus, joka tarjoaa jäähdytysasiakkaille aiempaa monipuolisempia vaihtoehtoja. Uudistus otettiin hyvin vastaan. Kaukolämmön uuden jous-
toon perustuvan Optimilämpö-tuotteen ensimmäiset liityntäasennukset valmistuivat.

Helen jatkoi Oma Helen- ja Yritys Helen -palveluiden, verkkosivujen sekä tekoälyavusteisen asioinnin kehittämistä. Tavoitteena on tukea asiakkaiden ymmärrystä energiamarkkinoiden kehityksestä ja joustavuuden merkityksestä. Oma Helenissä tehtiin noin 1,7 miljoonaa vierailua kuukausittain, ja jo yli 550 000 asiakasta on ottanut palvelun käyttöönsä. Asiakaskokemuksen kehittämiseksi verkkosivuilla otettiin käyttöön uusia tekoälyavusteisia agentteja, jotka neuvovat asiakkaita muun muassa laskutukseen, sähkön kulutukseen ja sähkömittareihin liittyvissä asioissa. Näitä koskeva asiakaspalaute on ollut erinomaista.

Toimitusvarmuus

Sähkönjakelun toimitusvarmuus oli katsauskauden aikana aikaisempiin vuosiin nähden huomattavasti parempi. Häiriöistä johtuva keskimääräinen asiakas-kohtainen keskeytysaika oli 0,7 (1,5) minuuttia ja suunnitelluista töistä johtuva keskimääräinen asiakas-kohtainen keskeytysaika oli 1,1 (1,9) minuuttia.

Lämmönjakelun toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 251 (280) ja suunnittelemtomia äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia jakelukeskeytyksiä oli 45 (38). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 2,9 (1,8) tuntia.

Myös kaukojäähdytyksen toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 10 (10). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,9 (0,3) tuntia.

Energiantuotanto ja päästökehitys

Hiilineutraalin energian osuus Helenin tuotannossa kasvoi katsauskauden aikana merkittävästi.

Sähkön kokonaistuotanto kasvoi 18 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 3 979 (3 360) gigawattituntia. Tuulivoimalla tuotetun sähkön määrä kasvoi 158 prosenttia ja oli 1 300 (504) gigawattituntia, kun taas ydinvoimalla tuotetun

sähkön määrä pysyi lähes ennallaan ja oli 1 627 (1 633) gigawattituntia. Fossiilisilla polttoaineilla tuotetun sähkön määrä väheni 22 prosenttia ja oli 472 (604) gigawattituntia. Ydinvoima kattoi Helenin sähkön tuotannosta 41 prosenttia ja uusiutuvat energia-
lähteet 47 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus tuotettiin kivihiilellä, maakaasulla ja polttoöljyllä.

Sähkön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1–Q3/2025	Q1–Q3/2024
Ydinvoima	41 %	49 %
Tuulivoima	33 %	15 %
Vesivoima	14 %	18 %
Maakaasu	6 %	6 %
Kivihiili	5 %	11 %
Polttoöljy	0 %	1 %
Aurinkovoima	0,2 %	0,1 %

Lämmön tuotannossa fossiilisilla polttoaineilla tuotetun energian osuus oli 31 prosenttia. Bioenergia kattoi 38 ja lämpöpumput ja sähkökattilat yhteensä 31 prosenttia lämmön tuotannosta. Lämpöpumpuilla tuotetun lämmön määrä kasvoi 22 prosenttia ja oli 864 (706) gigawattituntia. Lämmön kokonaistuotanto laski 5 prosenttia ja oli 4 266 (4 486) gigawattituntia. Kivihiilen käyttö väheni 40 prosenttia samalla, kun biopolttoaineiden käyttö kasvoi 24 prosenttia. Maakaasun käyttö väheni 80 prosenttia ja polttoöljyn käyttö väheni 82 prosenttia.

Lämmön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1–Q3/2025	Q1–Q3/2024
Biomassa	38 %	28 %
Lämpöpumput	20 %	16 %
Maakaasu	15 %	26 %
Kivihiili	13 %	21 %
Sähkökattilat	11 %	0 %
Polttoöljy	3 %	9 %

Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,46 (0,91) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia, mikä on 49 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Hiilidioksidin ominaispäästöt pienivät 46 prosenttia ja olivat 65 (120) grammaa hiilidioksidiekvivalenttia tuotettua kilowattituntia kohden.



Päästöjen merkittävän laskun taustalla on erityisesti fossiilisten polttoaineiden käytön huomattava väheneminen. Helen lopetti kivihiilen käytön vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

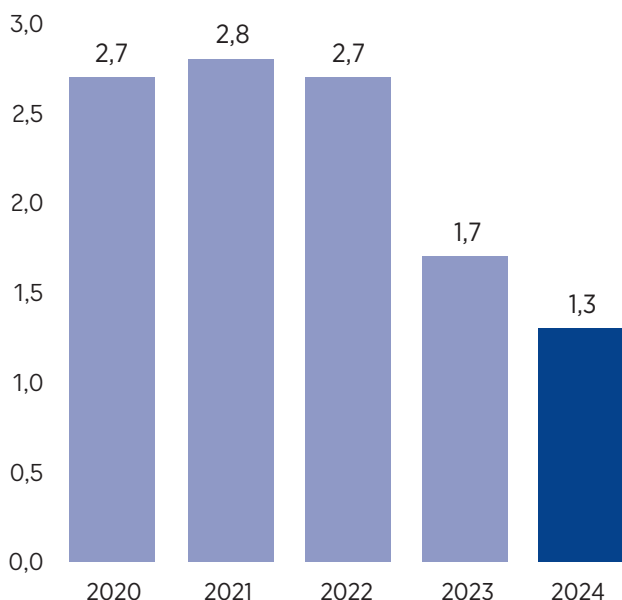
Päästöjen kehityssuunta on laskeva. Päästöihin vaikuttavat ennen kaikkea toteutetut investoinnit puhtaaseen energiantuotantoon. Investointiohjelman toteuttaminen kestää useita vuosia, ja Helenin ominaispäästöjen arvioidaan olevan vuonna 2030 noin 19 grammaa hiilidioksidiekvivalenttia myytyä kilowattituntia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

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

	2025	2024	Muutos
Q1	0,40*	0,70	-36 %
Q1-Q2	0,44*	0,90	-46 %
Q1-Q3	0,46	0,91	-49 %
Q1-Q4		1,26	

* Lukua on korjattu.

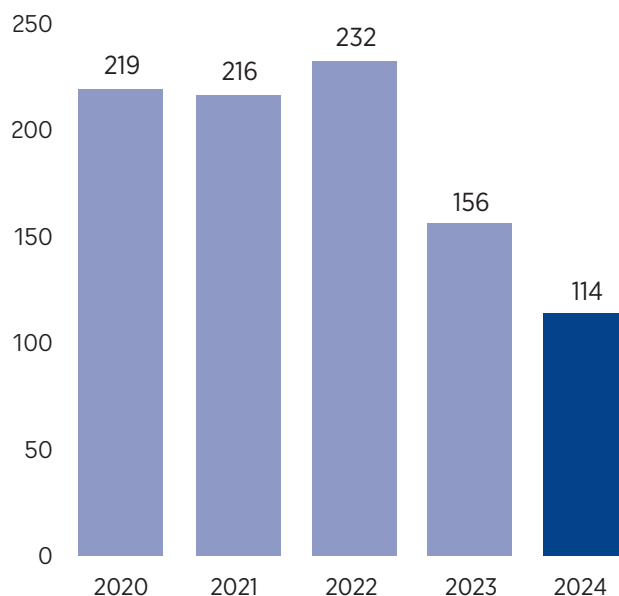
Suorat vuosittaiset kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1), milj. t CO₂-ekv.



Energiantuotannon hiilidioksidin ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh

	2025	2024	Muutos
Q1	103	167	-38 %
Q1-Q2	77	146	-47 %
Q1-Q3	65	120	-46 %
Q1-Q4		114	

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



Tutkimus ja kehitys

Helenin tutkimus- ja kehitystoiminta edistyi aihepiireinään muun muassa puhtaan energian tuotanto, energiajärjestelmän joustavuus, pienydinenergia sekä vety ja power-to-x.

Puhtaan energian tuotannon osalta yksi keskeisimmistä tutkimuskohteista oli hukka- ja ympäristölämpöjen sekä sähkökattiloiden hyödyntäminen lämmön tuotannossa. Selvitysten pohjalta on parhailaan rakenteilla useita sähkökattiloita ja lämpöpumpulaitoksia. Uusia hukkalämmön lähteitä kartoitettiin erityisesti pääkaupunkiseudun kasvavan konesali-toiminnan piiristä. Lisäksi kaukolämpöverkossa kulkevan veden lämpötilan laskemisen edellytysten selvittämistä jatkettiin. 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 tuotanto-alueelle. Lisäksi yhtiö selvitti uuden lämpövaraston rakentamisedellytyksiä sekä muita teknologisia vaihtoehtoja lämpövarastokapasiteetin lisäämiseksi Helsinkiin.

Joustavuutta edistääkseen Helen tutkii aktiivisesti kasvumahdollisuuksia myös kulutusjoustopuun 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.

Helen edisti suunnitellusti vuonna 2024 käynnistettyä ydinenergiaohjelmaa, joka tähtää ydinenergian hyödyntämiseen Helsingin lämmön tuotannossa. Ohjelman ensimmäisen vaiheen keskeisiä osia ovat liiketoiminta- ja omistusmallin määrittely, laitostoimittajien ja teknologiavaihtoehtojen arviointi sekä sijoituspaikkavaihtoehtojen kartoitus. Kolmannen vuosineljänneksen aikana toteutettiin laitostoimittajien ensimmäisen vaiheen tarjouskysely, jonka perusteella valitaan potentiaalisia laitostoimittajia seuraaviin arviointivaiheisiin. Samaan aikaan luotiin valmiuksia käynnistää hankkeen ympäristövaikutusten arviointiprosessi. 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 236 (388) miljoonaa euroa, joista käyttöomaisuusinvestointien määrä oli 231 (375) miljoonaa euroa. Emo-yhtiön osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 138 (120) miljoonaa euroa ja Helen Sähköverkko Oy:n osuus 19 (24) miljoonaa euroa. Kokonaisinvestoinneista tuulivoima-, aurinkovoima- ja lämpöpumppuinvestointien osuus oli 115 (192) miljoonaa euroa.

Emo-yhtiön investoinnit keskittyivät puhtaasti energian tuotantoon ja energiajärjestelmän joustavuuteen. Salmisaaren tuotantoalueelle rakennetun ilma-vesilämpöpumppulaitoksen asennustyöt valmistuivat ja laitoksella siirryttiin tuotannollisiin koekäyttöihin. Ilma-vesilämpöpumppujen kaukolämpöteho tulee olemaan 14 megawattia ja kaukojäähdytysteho 8 megawattia. Puhdistetun jäteveden hukka-

lämpöä hyödyntävällä Eiranrannan lämpöpumppulaitoksella tehtiin asennustöiden lisäksi käyttöönottoa valmistelevia toimenpiteitä. Laitoksen lämpöpumppujen kaukolämpöteho tulee olemaan noin 90 megawattia ja kaukojäähdytysteho noin 60 megawattia. Lisäksi laitokseen tulee 30 megawatin sähkökattila. Uusien tuotantolaitosten rakennustyöt etenivät Hanasaaren ja Patolan tuotantoalueilla Hanasaaren sähkökattilalaitoksen peruskiven muurauksella ja Patolan lämpöpumppulaitoksen runkorakenteiden pystytyksellä. Patolaan rakennetaan uutta teknologiaa edustavan lämpöpumppulaitoksen lisäksi kaksi sähkökattilaa. Hanasaaren energiakortteliin nousee puolestaan Euroopan suurin sähkökattilalaitos, joka koostuu neljästä sähkökattilasta sekä kahdesta lämpövarastosta.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana ei tehty uusia sähköntuotantoa tai varastointia koskevia investointipäätöksiä. Helenin rakenteilla olleet tuulivoimahankkeet valmistuivat katsauskauden aikana yhtiön ja Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahaston yhdessä omistaman Niinimäen tuulipuiston valmistuttua Pieksämäelle. Aiemmin tehtyjen merkittävien aurinkovoima- ja sähkövarastoinvestointien 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. Osana EU:n rahoittamaa BalticSeaH₂-projektia yhtiö arvioi pilottilaitoksen tuottaman hukkalämmön määrää ja arvoa Helenin kaukolämpöjärjestelmässä.

Myös Helen Sähköverkko Oy:n investoinnit painotuivat puhtaaseen siirtymään. Eiranrannan lämpöpumppulaitoksen sähköverkon liittymäinvestointi valmistui ja Hanasaaren sekä Patolan tuotantoalueiden puhtaan siirtymän sähköverkon liittymäinvestoinnit etenivät suunnitellusti. Etäluettavien energiamittareiden laajamittainen uusiminen jatkui.

Rahoitus ja rahavirta

Helenin liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoituksen rahavirtaa oli 283 (212) miljoonaa euroa. Rahavirta parantui käyttöpääomasta vapautuneen rahavirran ansiosta. Omavaraisuusaste oli 56 (55) prosenttia ja korollisten velkojen määrä 1 433 (1 401) miljoonaa euroa. Likvidit kassavarat ja sijoitukset mukaan lukien konsernitilisaamiset olivat yhteensä 282 (397) 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

Helenin tieteeseen perustuvien ilmastotavoitteiden (Science Based Targets, SBT) päivitysprosessi eteni kolmannen vuosineljänneksen aikana. Lisäksi yhtiö käynnisti ilmastomuutoksen siirtymäsuunnitelman laatimisen osana vastuullisuus- ja strategiatyötään. Siirtymäsuunnitelma kuvaa Helenin päästövähennyspolun kohti Pariisin ilmastosopimuksessa määritettyä 1,5 asteen lämpenemistavoitetta ja nettonollaa. Suunnitelman tavoitteena on myös vähentää Heleniin kohdistuvia ilmastomuutoksen aiheuttamia siirtymäriskejä sekä mahdollisia fyysisiä ilmastoriskejä.

Helenin kielteisten vaikutusten huolellisuusprosessia täydennettiin hankintasuosituksilla, jotka keskittyvät toimitusketjuissa mahdollisesti ilmenevien vakavimpien ja todennäköisimpien kielteisten vaikutusten hallintaan.

Henkilöstö

Helenin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 707 (783). Henkilöstömäärän vähenemiseen vaikutti vuoden 2025 alussa tehty asiakaspalvelun liikkeen luovutus. Katsauskauden lopussa henkilöstömäärä oli 705 (773).

Emoyhtiö työllisti keskimäärin 623 (675) henkilöä, joista vakituksessa työsuhteessa työskenteli 589 (634) ja määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 33 (40).

Helen Sähköverkko Oy:n keskimääräinen henkilöstömäärä oli 84 (88). Muissa tytäryhtiöissä ei ollut henkilöstöä katsauskauden aikana.

Merkittävimmät tapahtumat heinä–syyskuussa

- Emoyhtiön yhdessä Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahaston kanssa omistama Niinimäen tuulipuisto valmistui Pieksämäelle. 22 tuulivoimalasta koostuva puisto on Itä-Suomen suurin ja sen

kokonaisteho on 145,2 megawattia.

- Emoyhtiön Hanasaareen rakentuvan, Euroopan suurimman sähkökattilalaitoksen peruskivi muurattiin. Sähkökattilalaitoksen on määrä valmistua lämmityskauden 2026–2027 aikana.
- Helen Sähköverkko Oy kertoi sähkön verkkopalveluhintojen nostamisesta 1.10. alkaen. Siirto-, perus- ja tehomaksujen arvonlisäverolliset hinnat nousevat noin 8 prosenttia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinta

Riskienhallinta tarkoittaa Helenille järjestelmällistä ja ennakoivaa tapaa tunnistaa, analysoida sekä hallita liiketoimintaan liittyviä epävarmuuksia. Liiketoiminnan merkittävät riskit liittyvät energiahyödykkeiden markkinahintojen voimakkaaseen vaihteluun ja niiden yhä heikompaan ennustettavuuteen, mikä aiheuttaa liiketoimintariskejä sähkön hankinnassa sekä tukku- ja vähittäismarkkinoilla. Alla on kuvattu konserniin kohdistuvia ja toteutuneita merkittävimpiä riskejä.

Strategiset riskit

Helenin strategiaan vaikuttavat ennakoimattomat sääntelymuutokset on tunnistettu merkittäväksi riskiksi, joka vaikuttaa toimintaympäristön kehittymisen ennustettavuuteen sekä puhtaan siirtymän toteuttamiseen ajallaan. Uusiutuvan energian hankkeita koskeva sääntely tai toimintaympäristön äkkinäinen muutos voi hidastaa investointeja tai muuttaa niiden painopisteitä. Poliittisten päättäjien, virkakunnan ja muiden keskeisten sidosryhmien kanssa käytävän aktiivisen vuoropuhelun avulla Helen pyrkii varmistamaan, että sääntely ja toimintaympäristön kehitys hyödyttävät asiakkaita, yrityksiä, ympäristöä ja yhteiskuntaa mahdollisimman hyvin.

Entistä vahvemmin tuuli- ja aurinkoenergia-tekniologioihin nojaava tuotantorakenne altistaa Helenin markkina- ja teknologiariskeille. Pienydinvoiman ja vedyn tuotannon osalta kehittyvä teknologia, pääomavaltaisuus sekä vielä muotoutumassa oleva lupa- ja turvallisuussääntely aiheuttavat toteutettavuuteen, aikatauluihin ja kannattavuuteen liittyviä riskejä.

Datakeskusten tarjoamat synergiaedut energiajärjestelmälle on tunnistettu merkittäväksi mahdollisuudeksi. Helenillä on sekä osaaminen että valmiudet toimittaa datakeskuksille niiden tarvitsema sähköenergia. Datakeskusten toiminnassa syntyvä hukkalämpö voidaan hyödyntää Helenin kaukolämpöver-



kossa samalla, kun datakeskukset saavat käyttöönsä kustannustehokkaan jäähdytysratkaisun.

Puhtaaseen siirtymään liittyviin riskeihin varautumisessa Helenin tavoitteena on optimoida energian tuotanto, hankinta, käyttö ja kustannukset sekä hallita markkinoihin liittyviä riskejä. Helen tavoittelee parasta mahdollista tulosta tinkimättä toimitusvarmuudesta, jotta se voi vastata asiakkaiden ja yhteiskunnan tarpeisiin tehokkaasti.

Taloudelliset riskit

Helenin taloudellinen tilanne ja rahoitusasema säilyivät katsauskauden aikana vakaina. Yhtiö on investoinut viime vuosina merkittävästi puhtaaseen siirtymään, ja investointisuunnitelma jatkuu vahvana loppuvuoden 2025 aikana sekä sen jälkeen. Valmistuvien investointien onnistunut käyttöönotto on edellytys liiketoiminnan kassavirran positiiviselle kehitykselle ja sen myötä investointiohjelman jatkolle.

Inflaatiotaso ja korkomarkkinat kehittyivät katsauskauden aikana markkinoiden odotusten mukaisesti. Geopolitiikan ja makrotalouden epävarmuustekijät tekevät lähitulevaisuuden ennakkoinnista kuitenkin haastavaa.

Operatiiviset riskit

Energiantuotantolaitosten vikaantumiset vaikuttavat energiajärjestelmän toimivuuteen. Mahdollisiin häiriöihin varaudutaan optimoimalla energiantuotantoa, säätämällä omaa sähkönkulutusta ja toimimalla sähkön jälkimarkkinoilla.

Markkinariskit

Sähkön hinnan suuret vaihtelut niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä ovat Helenin liiketoiminnan keskeinen epävarmuustekijä. Uusiutuvan energiantuotannon kasvu ja sähkövarastojen lisääntyminen vaikuttavat sähkön hintaan ja Helenin tulokseen. Hinnanvaihteluita hallitaan hankkimalla sähkömarkkinoilta johdannaissuojauksia, optimoimalla omaa tuotantoa ja varastojen käyttöä sekä osallistumalla aktiivisesti vuorokausi- ja päivänsisäisille markkinoille. Hinnanvaihtelut tarjoavat myös mahdollisuuden hyötyä niistä optimoimalla yhtiön omaa toimintaa.

Vastuullisuusriskit

Helen tunnistaa epävarmuuden, että yleinen mielipide energian eri tuotantomuotojen hyväksyttävyydestä voi muuttua. Tällöin aiemmin hyväksytyt tuotantotavat eivät välttämättä enää vastaa asiakkaiden tai sidos-

ryhmien käsitystä vastuullisesta energiantuotannosta. Sidosryhmien tietoisuutta Helenin vastuullisuustyöstä pyritään lisäämään raportoimalla liiketoiminnasta läpinäkyvästi ja viestimällä vastuullisuustoimenpiteistä avoimesti.

Helen tarkastelee yhtiön toimintaan liittyviä ilmastomuutoksen aiheuttamia siirtymäriskejä sekä mahdollisia fyysisiä ilmastoriskejä osana ilmastomuutoksen siirtymäsuunnitelman laatimista.

Näkymät tulevaisuuteen

Yhdysvaltojen asettamat tuontitullit ovat heikentäneet eurooppalaisen teollisuustuotannon näkymiä, mikä hillitsee energian kulutuksen kasvua koskevia odotuksia. Nesteytetyn maakaasun tuonti Eurooppaan on turvattu ja maakaasun 90 prosentin varastointivelvoite lokakuun alun ja marraskuun lopun välillä saavutettaneen ongelmitta. Talvea kohti tultaessa lämmitysenergian tarve kasvaa, mikä voi ajoittain nostaa sähkön hintatasoa Euroopassa. Esimerkiksi Ranskan ydinvoimatuotanto on ollut viime aikoina kuitenkin erittäin hyvällä tasolla, millä on ollut koko Keski-Euroopan laajuinen hinnanvaihteluita tasaava vaikutus.

Pohjoismaiden vesitilanne on nostanut sähkön hintaodotuksia tulevan talven osalta, mikä näkyy jonkin verran kohonneissa johdannaishinnoissa. Aluekohtaiset erot vesikertymässä ovat kuitenkin edelleen varsin suuria. Pohjoisen Norjan ja Ruotsin hinta-alueilla vettä on varastoituna edelleen normaalia runsaammin, kun taas etelässä altain täyttöasteet ovat alle pitkän aikavälin keskiarvojen. Tämä lisää eteläisten hinta-alueiden korkeiden hintojen riskiä talven aikana, mikäli Keski-Euroopan lämmitystarve lisääntyy ja maakaasun sekä sähkön hinnat nousevat pidempiaikaisesti. Suomeen nämä vaikutukset heijastuvat siirtoyhteyksien välistyksellä sekä Etelä-Ruotsin että Baltian kautta.

Maailman geopolitiittinen tilanne on poikkeuksellisen jännittynyt, ja muutokset voivat tapahtua nopeasti ja yllättävin seurauksin. Energiamarkkinat eivät ole tästä irrallaan, vaan hinnanvaihtelut, toimitusvarmuus ja investointien ennakoitavuus ovat yhä tiiviimmin sidoksissa kansainväliseen kehitykseen. 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 hinnanvaihteluista lisäämällä sähkön kulutusta, kun sitä on tarjolla



runsaasti ja vähentämällä sen käyttöä, kun tarjontaa on niukasti. Vuoden 2025 tulospäätösten odotetaan olevan hieman edellisvuotta paremmat.

Helenin investoinnit puhtaan sähkön, lämmön ja jäähdytyksen tuotantoon konkretisoituvat olemassa olevien tuotantoalueiden muuttaessa muotoaan Helsingissä. Lämmön tuotanto on pitkälle sähköistynyt ja koostuu enenevässä määrin lämpöpumpuista ja sähkökattiloista sekä kestävästä bioenergiasta. Yhtiön rakenteilla ollut tuulivoimakapasiteetti on valmistunut ja uusia aurinkopuistoja sekä sähkövarastoja rakentuu ympäri Suomea.

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

Suomen on tärkeää säilyttää asemansa vakaana ja ennustettavana investointiympäristönä, jossa puhdasta sähköä on tarjolla riittävästi myös tulevaisuudessa. Helenin pitkäjänteinen työ energiajärjestelmän joustavuuden ja toimitusvarmuuden kehittämiseksi tukee tätä tavoitetta. Uusiutuvan energiantuotannon lisääminen, vetyratkaisuiden pilotointi, pienydinenergian kehittäminen sekä älykäs ohjaus muodostavat kokonaisuuden, joka vahvistaa Suomen energiainfrastruktuuria ja parantaa sen kykyä vastata tulevaisuuden epävarmuuksiin.



Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1–Q3/2025	Q1–Q3/2024	2024
Liikevaihto	201	200	975	1 103	1 523
Liiketoiminnan muut tuotot	2	1	5	5	8
Energian hankinta	-97	-88	-399	-393	-528
Voimalaitospolttoaineostot	-10	-9	-166	-319	-437
Aine- ja tarvikeostot	-1	-2	-4	-8	-12
Ulkopuoliset palvelut	-11	-22	-55	-60	-87
Henkilöstökulut	-14	-14	-48	-50	-70
Poistot ja arvonalentumiset	-40	-31	-114	-118	-146
Liiketoiminnan muut kulut	-33	-23	-86	-68	-92
Liikevoitto (-tappio)	-3	12	108	92	159
Rahoitustuotot ja -kulut					
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-2	-14	-6	-7	-12
Korko- ja muut rahoitustuotot	3	0	11	22	25
Korko- ja muut rahoituskulut	-10	-1	-30	-23	-27
Voitto (tappio) ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja	-12	-2	83	84	145
Tuloverot	0	-4	-23	-16	-21
Vähemmistöosuudet	3	0	-5	0	0
Tilikauden voitto (tappio)	-10	-6	55	67	124



Konsernin tase

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Vastaavaa			
Aineettomat hyödykkeet	72	55	60
Liikearvo	186	203	195
Aineelliset hyödykkeet	2 698	2 430	2 583
Osuudet osakkuusyhtiöissä	112	115	114
Muut osakkeet ja osuudet	323	298	322
Pysyvät vastaavat yhteensä	3 391	3 101	3 276
Vaihto-omaisuus	69	113	92
Myyntisaamiset	24	27	39
Lainasaamiset	174	196	170
Laskennalliset verosaamiset	7		7
Muut saamiset	32	88	46
Siirtosaamiset	55	79	167
Rahat ja pankkisaamiset	282	397	323
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	644	900	844
Vastaavaa yhteensä	4 036	4 001	4 120



Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Vastattavaa			
Oma pääoma			
Osakepääoma	600	600	600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 251	1 251	1 251
Edellisten tilikausien voitto	349	285	283
Tilikauden voitto	55	67	124
Oma pääoma yhteensä	2 255	2 204	2 258
Määräysvallattomille omistajille kuuluva oma pääoma	115	106	107
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Varaukset	1	6	5
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 296	1 369	1 373
Laskennalliset verovelat	103	91	97
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	1 400	1 466	1 475
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikaiset korolliset velat	137	32	103
Ostovelat	49	41	77
Muut lyhytaikaiset velat	80	153	101
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	266	226	281
Vastattavaa yhteensä	4 036	4 001	4 120



Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Tilikauden voitto	-10	-6	55	67	124
Poistot ja arvonalentumiset	40	31	114	118	146
Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista	2	14	6	16	13
Rahoitustuotot ja -kulut	1	1	18	-8	1
Oikaisut		0	-4	-4	13
Tuloverot		4	16	16	21
Osinkotuotot		0	0	9	9
Maksetut korot	-5	-5	-24	-25	-17
Saadut korot	1	2	10	15	25
Muut rahoituserät	-9	0	-37	12	14
Maksetut tuloverot	-5	-4	-13	-8	-17
Käyttöpääoman muutos	12	-44	142	1	-76
Liiketoiminnan rahavirta (A)	27	-8	283	212	255
Investointien rahavirta					
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-86	-143	-231	-375	-568
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	0	0	0	4	4
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot		0		0	6
Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin		0	-4	-13	-6
Investoinnit muihin sijoituksiin		-3	-1	0	-37
Investointien rahavirta (B)	-86	-144	-236	-382	-600
Rahoituksen rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	22	45	27	158	187
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut		0		0	0
Lyhytaikaisten velkojen muutos	5	-8	-53	-39	9
Maksetut osingot		0	-58	-38	-38
Lainasaamisten muutos		0	-4	-5	19
Pääomasijoitukset		0		0	0
Rahoituksen rahavirta (C)	27	37	-88	76	176
Rahavarojen muutos (A+B+C)	-33	-115	-41	-94	-170
Rahavarat tilikauden alussa	315	513	323	491	491
Rahavarat tilikauden lopussa	282	397	282	397	323



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	600	1 251	407	2 258
Tilikauden voitto			55	55
Osingot			-58	-58
Oma pääoma 30.9.2025	600	1 251	404	2 255

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	600	1 251	323	2 174
Tilikauden voitto			67	67
Osingot			-38	-38
Oma pääoma 30.9.2024	600	1 251	352	2 203



Myynti

GWh	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	2024
Sähkön myynti	1 242	1 204	4 133	3 562	5 283
Sähkön siirron myynti	1 127	1 015	3 800	3 314	4 571
Lämmön myynti	509	466	3 744	4 206	5 981
Jäähdytyksen myynti	99	99	179	205	244

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Hankintameno 1.1.2025	2 839	2 424	2 424
Lisäykset	231	385	568
Poistot ja arvonalentumiset	-114	-118	-146
Omaisuuksien myynnit	0	-4	-4
Vähennykset ja siirrot erien välillä			-5
Hankintameno 30.9.2025	2 957	2 687	2 839

Taseen ulkopuoliset vastuut

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Pankkivastuut	32	53	40
Vuokravastuut (alv 0 %)	383	371	392
Leasingvastuut (alv 0 %)	192	203	197
Omanvelkaiset takaukset muiden kuin samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden puolesta	49	59	49
Pankin käteisvakuudet	29	39	23



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 tilinpäätös julkaistaan maaliskuussa 2026.

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 tähänhetkiseen näkemykseen ja sisältävät siksi riskejä ja epävarmuustekijöitä. Todelliset tulokset voivat olla merkittävästi erilaiset.

