



HELEN-KONSERNI

Osavuositatsaus tammi–syyskuu 2026

29. LOKAKUUTA 2026



Helenin osavuositarkastus tammi–syyskuu 2026: Investoinnit edistivät kaukolämmön sähköistymistä ja päästöjen laskua

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

Heinä–syyskuu 2026, IFRS

- Konsernin liikevaihto kasvoi verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 186 (154) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto säilyi edellisvuoden tasolla ja oli 41 (29) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti pieneni 2 prosenttia ja oli 1 219 (1 242) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä pieneni 6 prosenttia ja oli 1 065 (1 127) gigawattituntia.
- Lämmön myynti kasvoi 1 prosentin ja oli 512 (509) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 24 prosenttia ja oli 75 (99) gigawattituntia.

Tammi–syyskuu 2026, IFRS

- Konsernin liikevaihto kasvoi verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 1 099 (792) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi ja oli 182 (151) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 5 prosenttia ja oli 4 355 (4 133) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 5 prosenttia ja oli 3 971 (3 800) gigawattituntia.
- Lämmön myynti kasvoi 10 prosenttia ja oli 4 122 (3 744) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 12 prosenttia ja oli 157 (179) gigawattituntia.

Konsernin avainluvut, IFRS

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	Q3/2026	Q3/2025	Muutos	Q1- Q3/2026	Q1- Q3/2025	Muutos	2025
Liikevaihto	186	154	21 %	1 099	792	39 %	1 115
Käyttökate (EBITDA)	74	57	30 %	279	230	21 %	346
% liikevaihdosta	40 %	37 %	8 %	25 %	29 %	-14 %	31 %
Vertailukelpoinen EBITDA	51	60	-15 %	254	230	10 %	360
Liikevoitto (EBIT)	41	29	41 %	182	151	21 %	240
% liikevaihdosta	22 %	18 %	22 %	17 %	19 %	-11 %	22 %
Vertailukelpoinen EBIT	18	32	-44 %	158	151	5 %	254
Tulos ennen veroja	27	20	35 %	152	126	21 %	210
% liikevaihdosta	15 %	13 %	15 %	14 %	16 %	-13 %	19 %
Bruttoinvestoinnit	27	86	-69 %	156	236	-34 %	424
Liiketoiminnan rahavirta	88	35	151 %	401	315	27 %	358
Korollinen nettovelka				1 272	1 335	-5 %	1 483
Nettovelat/käyttökate (liukuva 12 kk)				3,2	-*		4,2
Gearing, %				63 %	76 %	-17 %	82 %
Omavaraisuusaste, %				47 %	45 %	4 %	43 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) (liukuva 12 kk), %				7,8 %	-*		7,2 %
Taseen loppusumma				4 275	3 918	9 %	4 231
Keskimääräinen henkilöstömäärä				678	707	-4 %	706

* IFRS-siirtymän alkaessa 1.1.2025 tunnuslukuja ei ole laskettu vertailutietojen ulottuessa vuoteen 2024.



Tammi–syyskuun taloudellinen tulos

Helenin liikevaihto kasvoi 39 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden sähkön markkinahinnan nousun ja Väre Oy:n konserniin liittymisen myötä kasvaneen asiakasmäärän seurauksena. Liikevaihto oli 1 099 (792) miljoonaa euroa. Sähkön spot-hinnan keskiarvoksi muodostui 70 (39) euroa megawattitunnilta, mikä on merkittävästi edellisvuoden keskihintaa enemmän. Sähkön hinnan vaikutuksia ennakoitiin johdannaisilla tehtyjen hintakiinnitysten avulla, mikä tasasi sekä sähkön tukkumyynnin että -oston hintavaihteluita.

Sähkön tuotannon liikevaihto kasvoi edellisvuoteen verrattuna. Sähkön vähittäismyynnin liikevaihto kasvoi merkittävästi Väre Oy:n konserniin liittymisen ja sen myötä kasvaneen asiakasmäärän sekä sähkön alkuvuoden korkean markkinahinnan takia. Myös kaukolämmön liikevaihto kasvoi merkittävästi alkuvuoden kylmästä säästä johtuneen korkean kysynnän takia. Sähkön siirron liikevaihto kasvoi hieman edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden.

Helenin liiketoimintojen kannattavuutta rasittivat erityisesti kaukolämpöliiketoiminnan heikompi tulos sekä päästöjen kasvu. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä kylmä sää lisäsi lämmitystarvetta, mutta samalla polttoaineiden ja päästöoikeuksien kustannukset nousivat merkittävästi. Toisella vuosineljänneksellä tavanomaista lämpimämpi sää vähensi lämmön kysyntää, mikä näkyi pienempinä myyntivolyyymeina.

Poistot olivat 96 (79) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisen liikevoiton ulkopuolisissa erissä oleva käyvän arvon muutos aiheutti 33 miljoonan euron positiivisen tulosvaikutuksen. Tämä johtuu suojauslaskennan ulkopuolelle jäävien johdannaiserien, kuten maakaasu- ja päästökauppajohdannaisten arvonmuutoksesta sekä IFRS:n käyttöönottoon liittyvistä ajoitusvaikutuksista. Kertaluonteisista eristä puhdistettu vertailukelpoinen liikevoitto oli 158 (151) miljoonaa euroa, jolloin vertailukelpoinen suhteellinen kannattavuus heikkeni ja oli 14 (19) prosenttia. Liikevoitto oli edellisvuotta parempi ja oli 182 (151) miljoonaa euroa. Suhteellinen kannattavuus kuitenkin heikkeni ja oli 17 (19) prosenttia. Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,8 (vertailuluku ei sovellu) prosenttia.

Toimitusjohtaja Olli Sirkka kommentoi

Sähkön hinnan nousu ja sen kehitys tulevana talvena puhuttivat suomalaisia syksyn aikana. Helenin tehtävä

on huolehtia luotettavasta energiansaannista myös markkinoiden vaihdellessa. Tammi–syyskuussa liike-toimintamme kehittyi vakaasti: liikevaihto ja liikevoitto kasvoivat sähkön hinnan nousun ja Väre Oy:n konserniin liittymisen myötä kasvaneen asiakasmäärän seurauksena. Vahva taloudellinen kehitys mahdollistaa energiajärjestelmän uudistamisen ja kaukolämmön yhä laajemman sähköistämisen.

Saavutimme lämmöntuotannon sähköistämisessä kolmannella vuosineljänneksellä tärkeän virstanpylvään, kun Eiranrannan lämpöpumppulaitos siirtyi kaupalliseen käyttöön. Laitos kasvattaa Helenin jo valmiiksi huomattavaa lämpöpumppu- ja sähkökattilakapasiteettia, ja sen tuottama lämpö palvelee asiakkaitamme tulevilla lämmityskaudella. Lisäksi sovimme OnZero Finland Oy:n kanssa uuden datakeskuksen hukkalämmön liittämistä Helsingin kaukolämpöverkkoon. Datakeskusten hukkalämmön hyödyntäminen on sekä resurssitehokasta että yhteiskunnan kokonaisedun mukaista, sillä sen avulla voidaan vähentää sekä muuta sähkön käyttöä että polttamiseen perustuvaa lämmöntuotantoa. Näin datakeskusten energiatehokkuus lähes kaksinkertaistuu ja hyöty yhteiskunnalle paranee merkittävästi.

Juhlistimme kesän lopulla Helenin uusiutuvan sähköntuotantokapasiteetin uusinta lisäystä Kalannin aurinkopuistoa Uudessakaupungissa. Suomen suurin aurinkopuisto vahvistaa kotimaisen uusiutuvan sähkön tarjontaa ja vauhdittaa omalta osaltaan koko yhteiskunnan sähköistymistä. Aurinkopuisto tuo pitkäaikaista elinvoimaa myös paikallisesti.

Katsauskauden aikana Helen luopui sähköautojen latausliiketoiminnasta, joka on rakentunut pääkaupunkiseudulla vakiintuneeksi ja toimivaksi markkinaksi viimeisten vuosien aikana. Nyt on oikea aika mahdollistaa liiketoiminnan kehittyminen siihen erikoistuneiden yritysten toimesta. Lisäksi ratkaisu tukee Helenin strategista tavoitetta keskittää pääomia ja osaamista niihin liiketoimintoihin, joissa voimme parhaiten vauhdittaa energiamurrosta ja polttoon perustuvasta energiantuotannosta irtautumista.

Sääriippuvaisen sähköntuotannon osuuden kasvaessa energiajärjestelmän joustavuuden merkitys korostuu entisestään. Helenin vahvuus on kyky yhdistää sähkö- ja lämpöjärjestelmän ohjaus yhdeksi kokonaisuudeksi. Kehitämme aktiivisesti ratkaisuja, joiden avulla voimme hyödyntää markkinoiden vaihtelua tehokkaasti turvaten asiakkaillemme toimitusvarman energian kaikissa tilanteissa. Helenin kyky tuottaa jatkuvasti kasvavia joustoja markkinalle ja sitä kautta tasoittaa sähkön hintavaihteluja valtakunnallisesti on liiketoimintamme ydintä.

Jatkamme myös pitkän aikavälin investointien



valmistelua. Tavoitteemme irtautua polttoon perustuvasta energiantuotannosta vuoteen 2040 mennessä ohjaa päätöksiämme, ja sitä varten perustamamme ydinenergianhanke etenee suunnitellusti. Hankkeen seuraava merkittävä vaihe on ympäristövaikutusten arviointimenettely, jonka valmistelu on käynnissä.

Energiamarkkinoiden toimintaympäristö jatkuu geopolittisten jännitteiden vuoksi epävarmana, mutta Helenin strateginen suunta on selkeä. Investoimme vähäpäästöiseen energiantuotantoon, energiajärjestelmän joustavuuteen ja uusiin teknologioihin, jotka vahvistavat toimitusvarmuutta ja kilpailukykyä sekä mahdollistavat siirtymän kohti ydinvoimaa ja polttamatonta energiajärjestelmää.

Toimintaympäristö

Kolmannella vuosineljänneksellä energiamarkkinoiden kehitystä ohjasi edelleen geopolittinen epävarmuus. Lähi-idän konfliktin pitkittyminen ja häiriöt Hormuzinsalmen liikenteessä ylläpitivät öljyn ja nesteytetyn maakaasun (LNG) saatavuuteen liittyvää epävarmuutta. Vaikka LNG-kuljetukset Hormuzinsalmen kautta lisääntyivät katsauskauden loppua kohden, toimitusmäärät jäivät edelleen selvästi keskimääräistä pienemmiksi. Euroopan riippuvuus LNG-tuonnista korostaa maailmanlaajusten toimitusketjujen merkitystä energian hintakehitykselle.

Maakaasumarkkinoilla huomio kohdistui tulevaan talvikauteen. Euroopan kaasuväarat olivat viime talven jäljiltä poikkeuksellisen matalalla, mikä lisäsi LNG:n kysyntää ja ylläpiti sitä koskevaa kilpailua Aasian kanssa kireänä koko kesän ajan. Katsauskauden lopussa väaratojen täyttöaste oli noin 70 prosenttia, mikä on selvästi ajankohdan tyyppistä tasoa vähemmän. TTF-kaasun lähimmän kuukauden futuurihinta nousi vuosineljänneksen alun noin 45 eurosta lähes 85 euroon megawattitunnilta syyskuun puoliväliin mennessä mutta laski kuun loppua kohden noin 75 euroon megawattitunnilta.

Kaasumarkkinoiden kehitys näkyi myös sähkömarkkinoilla. Keski-Euroopassa sähkön termiinihintoja nostivat sekä korkeat polttoainekustannukset että päästöoikeusmarkkinan kehitys. EU:n päästöoikeuden hinta vaihteli pääosin 80–87 euron välillä hiilidioksiditonnilta, mikä ylläpiti fossiilisten tuotantomuotojen korkeaa kustannustasoa ja heijastui laajasti sähkön hinnoitteluun.

Pohjoismaisilla markkinoilla keskeisin hinnannousua vahvistanut tekijä oli heikko hydrologinen tilanne. Pitkään jatkunut kuiva sää

piti vesiväarat keskimääräistä matalammalla tasolla erityisesti Etelä-Norjassa. Lisäksi Ruotsin ydinvoimalaitoksissa tehty huollot sekä yksittäiset häiriöt vähensivät sähkön tarjontaa. Samaan aikaan tuulivoimatuotannon voimakas vaihtelu voimisti sähkön hinnan vaihtelua.

Suomessa sähköjärjestelmän tasapainoa ylläpiti ydinvoiman hyvä käytettävyyden ennen syksyn vuosihuoltojakson alkua. Tästä huolimatta Pohjoismaiden heikko väsitilanne ja Manner-Euroopan kohonnut hintataso näkyivät myös Suomen markkinalla etenkin vähätuulisina jaksoina. Toisaalta runsas tuulivoimakapasiteetti laski hintoja ajoittain merkittävästi.

Sähkö- ja energiamarkkinoihin liittyvien kansallisten lainsäädäntöhankkeiden valmistelu eteni kolmannella vuosineljänneksellä erityisesti ydinenergiaa, alueiden käyttöä, sähköjärjestelmän toimitusvarmuutta ja puhtaan siirtymän investointeja koskevista uudistuksista.

Eduskunta hyväksyi uuden ydinenergilain, jolla uudistetaan ydinenergiaa koskeva sääntely kokonaisuudessaan. Samalla lain nojalla annettavat asetukset lähetettiin lausuntokierrokselle. Uudistuksen tavoitteena on sujuvoittaa ydinlaitoshankkeiden toteuttamista, selkeyttää lupamenettelyä sekä parantaa ydinenergian tuotannon kustannustehokkuutta. Laki vahvistaa pieniydinvoimahankkeiden kehittämisen ja ydinenergian hyödyntämisen edellytyksiä sähkön ja lämmön tuotannossa.

Uuden alueidenkäyttölain käsittely eteni eduskunnassa. Esitys sisältää uusia säännöksiä erityisesti tuuli- ja aurinkovoimarakentamiseen, mukaan lukien tuulivoimaloiden vähimmäisetäisyyksiä sekä suurten aurinkovoimahankkeiden kaavoitusta koskevia vaatimuksia.

Puhtaan siirtymän investointien verohyvityksen jatkovalmistelu eteni lausuntokierroksen jälkeen. Esityksen tavoitteena on jatkaa investointikannustinta vuosille 2026–2027 ja edistää siten teollisuuden päästövähennyksiin, energian väarointiin ja puhtaaseen teknologiaan liittyviä investointeja.

Työ- ja elinkeinoministeriö jatkoi sähköjärjestelmän toimitusvarmuutta parantavan tukimekanismin valmistelua. Katsauskauden aikana hallitus ilmoitti valmistelewansa lainsäädäntöä sähköjärjestelmän kestävyiden ja toimitusvarmuuden vahvistamiseksi muuttuvassa energiajärjestelmässä.

EU-tasolla keskeistä oli Euroopan komission heinäkuussa julkaisema päästökauppajärjestelmän (EU ETS) uudistusehdotus. Uudistuksella valmistellaan päästökauppaa vuosille 2031–2040 osana EU:n vuoden 2040 ilmastotavoitteen toimeenpanoa.



Ehdotus sisältää muutoksia muun muassa päästökaton kehitykseen, markkinavakausvarantoon sekä teollisuuden kilpailukykyä koskeviin mekanismeihin.

Asiakkaat

Kuluttaja-asiakkaiden kiinnostus energiahintojen ennakoitavuutta kohtaan vahvistui kolmannella vuosineljänneksellä. Pienasiakkaiden keskuudessa kiinteähintaisten sekä kulutusvaikutuksellisten määräaikaisten sähkösopimusten kysyntä kasvoi maltillisesti samalla, kun pörssisähkösopimusten kysyntä hieman laski. Toisella vuosineljänneksellä lanseerattu pörssisähkön Hintakiinnitys-palvelu herätti kuitenkin kiinnostusta pörssisähköasiakkaiden keskuudessa.

Sähköenergian myynti kuluttajille ja pienyrityksille oli katsauskauden aikana 3 030 (2 316) gigawattituntia ja suuryrityksille 2 310 (1 647) gigawattituntia. Myydyn energian kokonaismäärä kasvoi edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden lähes 35 prosenttia. Kasvu selittyy pääosin Helen Oy:n ja Väre Oy:n yhdistymisen myötä kasvaneella asiakaskannalla.

Kaukolämmön kysyntä nousi 10 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 4 122 (3 744) gigawattituntia. Jäähdytyksen kysyntä oli 154 (176) gigawattituntia, mikä on 12 prosenttia vähemmän kuin edellisvuonna. Yritys Helen -palvelun aktiivisten kaukolämpöasiakkaiden määrä kasvoi yli 10 prosenttia edellisvuodesta.

Sähkön kuluttaja-asiakkaiden asiakaskokemusta mittaava NPS-arvosana säilyi kilpailijoiden painotettua keskiarvoa korkeammalla tasolla koko katsauskauden ajan. Alkuvuoden vahvan kehityksen jälkeen trendi kääntyi kuitenkin laskuun. Muutoksen taustalla vaikuttavat sähkön hintatason nousu sekä asiakkaiden kasvanut huoli hintojen tulevasta kehityksestä. Asiakaspalveluun tuli katsauskauden aikana noin 444 000 yhteydenottoa. Puhelinasiakaspalvelun sujuvuutta mittaava CES-arvosana säilyi hyvällä tasolla ja parantui edellisvuoteen nähden.

Tekoälyagenttien hyödyntämistä asiakaskohtaamisissa laajennettiin suunnitelmallisesti. Katsauskauden aikana julkaistiin yhteensä 61 uutta AI-agenttia, mikä nosti käytössä olevien agenttien kokonaismäärän 98:aan. Agentit kattavat sekä asiakaspalvelua tukevat keskusteluagentit että ratkaisuagentit, jotka pystyvät hoitamaan asiakaskohtaamisen alusta loppuun. Asiakkaat kävivät katsauskauden aikana yhteensä noin 263 000 keskustelua AI-agenttien kanssa. Asioinnin sujuvuutta mittaava CES-arvosana säilyi AI-agenttien osalta erinomaisella tasolla.

Toimitusvarmuus

Sähkönjakelun toimitusvarmuus oli katsauskauden aikana aikaisempiin vuosiin nähden heikompi keskimääräistä vaativampien häiriöiden vuoksi. Häiriöistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 3,4 (0,7) minuuttia ja suunnitelluista töistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,8 (1,1) minuuttia.

Lämmönjakelun toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 217 (251) ja suunnittelemattomia äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia jakelukeskeytyksiä oli 60 (45). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 1,6 (2,9) tuntia.

Myös kaukojäähdytyksen toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 9 (10). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 1,6 (0,9) tuntia.

Energiantuotanto ja päästökehitys

Sähkön tuotannon kokonaismäärä kasvoi 9 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 4 351 (3 979) gigawattituntia. Ydinvoimalla tuotetun sähkön määrä kasvoi 9 prosenttia ja oli 1 767 (1 627) gigawattituntia. Tuulivoimalla tuotetun sähkön määrä kasvoi 7 prosenttia ja oli 1 395 (1 300) gigawattituntia. Fossiililla polttoaineilla tuotetun sähkön määrä kasvoi 24 prosenttia ja oli 587 (472) gigawattituntia. Ydinvoima kattoi Helenin sähkön tuotannosta 41 prosenttia ja uusiutuvat tuotantomuodot 46 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus tuotettiin maakaasulla.

Sähkön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1–Q3/2026	Q1–Q3/2025
Ydinvoima	41 %	41 %
Tuulivoima	32 %	33 %
Maakaasu	13 %	6 %
Vesivoima	12 %	14 %
Aurinkovoima	2 %	0,2 %
Kivihiili	0 %	5 %
Polttoöljy	0 %	0 %



Lämmön tuotannossa fossiilisilla polttoaineilla tuotetun energian osuus oli 23 prosenttia. Bioenergia kattoi 44 ja lämpöpumput ja sähkökattilat yhteensä 34 prosenttia lämmön tuotannosta. Lämpöpumpuilla tuotetun lämmön määrä kasvoi 7 prosenttia ja oli 923 (864) gigawattituntia. Lämmön tuotannon kokonaismäärä pysyi lähes ennallaan edellisvuoden vastavaan ajanjaksoon nähden ja oli 4 287 (4 267) gigawattituntia. Biopolttoaineiden käyttö kasvoi 11 prosenttia, maakaasun käyttö 104 prosenttia ja polttoöljyn käyttö 251 prosenttia.

Lämmön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025
Biomassa	44 %	38 %
Lämpöpumput	22 %	20 %
Maakaasu	15 %	15 %
Sähkökattilat	12 %	11 %
Polttoöljy	7 %	3 %
Kivihiili	0 %	13 %

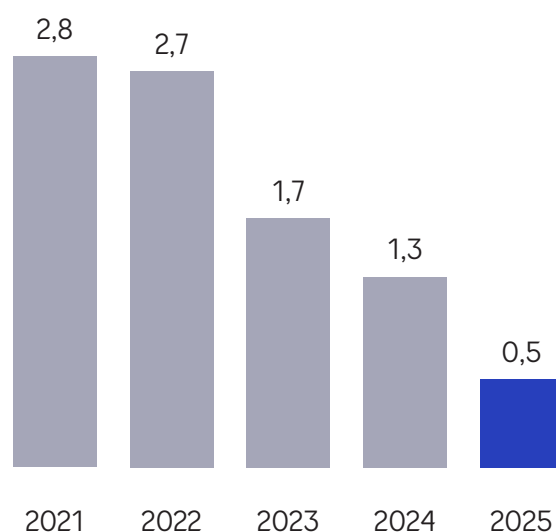
Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,36 (0,47) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia. Päästöt laskivat 24 prosenttia edellisvuoteen nähden alkuvuoden haastavista sääolosuhteista aiheutuneesta normaalia suuremmasta lämmitystarpeesta ja sen myötä kasvaneista päästöistä huolimatta. Hiilidioksidin ominaispäästöt pienenevät 30 prosenttia ja olivat 45 (64) grammaa hiilidioksidiekvivalenttia tuotettua kilowattituntia kohden. Päästöjen merkittävän laskun taustalla on erityisesti fossiilisten polttoaineiden käytön huomattava väheneminen. Helen lopetti kivihiilen käytön keväällä 2025.

Päästöjen kehityssuunta on laskeva. Päästöihin vaikuttavat ennen kaikkea toteutetut investoinnit vähäpäästöiseen 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	0,35	0,44	-19 %
Q1-Q3	0,36	0,47	-24 %
Q1-Q4		0,55	

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

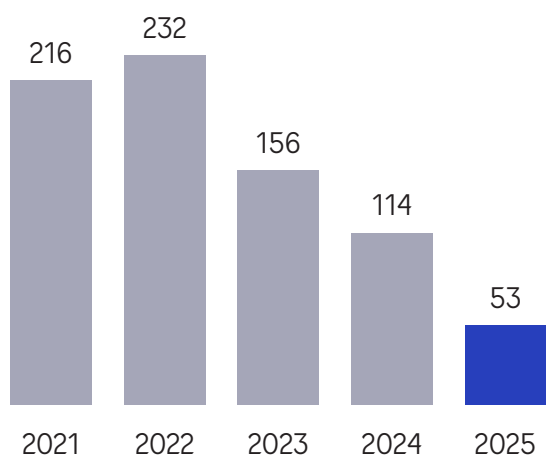


Energiantuotannon ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh

	2026	2025	Muutos
Q1	70	101	-31 %
Q1-Q2	54	76	-29 %
Q1-Q3	45	64	-30 %
Q1-Q4		53	



Energiatuotannon vuosittaiset ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh



Tutkimus, kehitys ja innovaatiot

Helen keskittyy tutkimus-, kehitys- ja innovaatiotoimintansa polttoon perustuvasta energiantuotannosta irtautumista sekä energiajärjestelmän joustavuutta 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. Käynnissä olevan vaiheen keskeisiä osia ovat liiketoiminta- ja omistusmallin määrittely, laitostoimittajien ja teknologiavaihtoehtojen arviointi sekä sijoituspaikkavaihtoehtojen kartoitus. Hankkeen ympäristövaikutusten arvioinnin ohjelma toimitettiin työ- ja elinkeinoministeriölle kolmesta vaihtoehtoisesta sijoituspaikasta: Salmisaari, Vuosaari ja Östersundom. Myös pienydinenergiaa koskevien yhteistyömahdollisuuksien selvittämistä jatkettiin yhdessä kumppaneiden kanssa. Helen pyrkii edistämään pienydinreaktoreita koskevan sääntelyn uudistamista sekä teollisuuden ja viranomaisten välisiä keskusteluyhteyksiä.

Kaukolämmön tuotannon osalta tutkittiin myös hukka- ja ympäristölämpöjen, sähkökattiloiden sekä 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 potentiaalisia datakeskuksia. Elokuussa julkistettiin sopimus OnZeron uuden datakeskuksen tuottaman hukkalämmön hyödyntämisestä Helenin kaukolämpöverkossa. Myös uuden lämpövaraston rakentamisedellytyksiä selvitettiin.

Lisäksi tehtiin investointipäätös Salmisaaren pellettilaitoksen hyötysuhteen nostamisesta innovatiivisella savukaasujen talteenottoratkaisulla.

Helenin digistrategian toimeenpano jatkui uuden toimintamallin mukaisesti Helen Oy:n ja Väre Oy:n yhdistymisen myötä täydentyneillä kokoonpanoilla. Vesivoimaloissa ja tuulipuistoissa käytössä olevaa automaatiojärjestelmää laajennettiin edelleen, ja katsauskauden lopussa se otettiin käyttöön Karahkan tuulipuistossa. Samalla valmisteltiin uusiutuvaa sähköä tuottavien laitosten vaiheittaista siirtämistä automaattisen operoinnin piiriin. Tekoälyn hyödyntämistä laajennettiin ottamalla käyttöön palvelu, jolla Helenin dataa voidaan analysoida luonnollisella kielellä.

Joustavuutta edistääkseen Helen tutki aktiivisesti kasvumahdollisuuksia erityisesti kulutusjouston alueella. Yhtiö uskoo erilaisten joustoratkaisuiden hyödyttävän sähköjärjestelmää merkittävästi vahvistamalla muun muassa markkinajoustavuutta, edistämällä avointa kilpailua sekä luomalla uusia palveluita. Helenin tavoitteena on lisätä kulutusjoustoja ja tarjota asiakkailleen helposti käyttöön otettavia joustopalveluita.

Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat yhteensä 156 (236) miljoonaa euroa, joista käyttöomaisuusinvestointien määrä oli 154 (231) miljoonaa euroa. Emoyhtiön osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 111 (138) miljoonaa euroa ja Helen Sähköverkko Oy:n osuus 20 (19) miljoonaa euroa.

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

Eiranrannan lämpöpumppulaitos siirtyi kesäkuussa lämpöpumppujen ja sähkökattilan osalta kaupalliseen käyttöön. Puhdistetun jäteveden hukkalämmön hyödyntämisen koekäytöt jatkuivat. Hanke on saanut Euroopan unionin NextGenerationEU-rahoitusta Suomen kestävän kasvun ohjelmasta.

Patolan tuotantoalueelle rakennettavien sähkökattila- ja lämpöpumppulaitosten asennustyöt jatkuivat. Uuteen teknologiaan perustuva ilma-vesilämpöpumppulaitos on kokoluokassaan ensimmäinen maailmassa.

Myös Hanasaaren energiakortteliin rakennettavan sähkökattilalaitoksen ja lämpövarastojen asennustyöt jatkuivat. Lämpövarastot saavuttivat 40 metrin harjakorkeuden. Neljästä sähkökattilasta koostuva tuotantolaitos on Euroopan suurin.



Tuotantomuoto	Laji	Sijainti	Teho	Arvioitu valmistuminen
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

Sähköntuotannon osalta jatkettiin aiemmin tehdyn aurinkovoimainvestoinnin käyttöönottoa sekä vesivoimalaitosten korjausrakentamista. Lisäksi panostettiin tuotanto-omaisuuden käytettävyyden parantamiseen, kustannustehokkuuteen ja tuotannon hallintaan.

Uusiutuvan sähkön avulla vetyä tuottavan 3H2-pilottilaitoksen rakentaminen eteni laiteasennuksiin. Vedyn tuotannon on määrä käynnistyä vuonna 2027. Tuotannon sivutuotteena syntyvä hukkalämpö tullaan hyödyntämään Helenin kaukolämpöverkossa.

Helen Sähköverkko Oy:n 400 kilovoltin suurjänniteverkon rakentamiseen liittyvät hankinnat käynnistyivät. Projektissa rakennetaan kaapeliyhteys Vanhan kaupungin ja Sörnäisen välille sekä 400 kilovoltin sähköasema Sörnäisiin. Projekti valmistuu vaihteittain vuosina 2030–2031.

Helen Sähköverkko Oy:n ja Helsingin kaupungin yhteistyössä suunnitteleminen sähköverkon muutostöiden toteutukset Läntisen bulevardikaupungin alueella etenivät aikataulussa sekä Pitäjänmäen sähköasemasiirron rakennustöiden että suurjännitteisten 110 kilovoltin ajojohtojen osittaisen kaapeloinnin maarakennustöiden osalta.

Myös Patolan ja Hanasaaren tuotantoalueiden sähköverkon liittymäinvestoinnit etenivät suunnitellusti. Etäluettavien energiamittareiden laajamittainen uudistaminen edistyi aikataulussaan.

Rahoitus ja rahavirta

Konsernin omavaraisuusaste oli 47 (45) prosenttia ja korollisen rahoitusvelan määrä oli 1 686 (1 579) miljoonaa euroa. Likvidit varat olivat yhteensä 421 (288) miljoonaa euroa. 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 liikkeesen laskettuna 0 (0) 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 hyödyke johdannaisia 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 rahoitusvelka muodostuu omistajalta otetuista 157 miljoonan euron pääomalainasta ja 67 miljoonan euron seniorilainasta ja 1 462 miljoonan euron rahalaitoslainoista.

Vastuullisuus

Helen päivitti kolmannen vuosineljänneksen aikana kaksinkertaisen olennaisuuden arviointinsa ja kestävyysohjelmansa vastaamaan muuttunutta toimintaympäristöä. Päivityksen myötä arvoketjun työntekijöiden työolot nousivat uudeksi olennaiseksi kestävyysaiheeksi. Kivihiilen käytön päättymisen seurauksena ilman pilaantumista ei enää arvioitu Helenille olennaiseksi kestävyysaiheeksi. Lisäksi vastuullisuusviestintää ja ympäristöväättämien käyttöä kehitettiin viestinnän läpinäkyvyyden lisäämiseksi ja kuluttajansuojalainsäädännön vaatimusten täyttämiseksi.

Henkilöstö

Helenin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 678 (707). Henkilöstömäärän muutokseen vaikuttivat vuoden 2026 alussa käydyt koko konsernia koskeneet muutosneuvottelut sekä konserniin liittyneen Väre Oy:n henkilöstö. Katsauskauden lopussa henkilöstö-



määrä oli 673 (705).

Emoyhtiö työllisti keskimäärin 588 (623) henkilöä, joista vakituksessa työsuhteessa työskenteli 563 (589) ja määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 25 (33).

Helen Sähköverkko Oy:n keskimääräinen henkilöstömäärä oli 78 (84). Vuoden 2026 alussa perustetun Helen Ydinvoima Oy:n keskimääräinen henkilöstömäärä oli 9. Lisäksi kesäkuussa Helen Salkunhallinta Oy:ksi nimetyn Väre Salkunhallinta Oy:n keskimääräinen henkilöstömäärä oli 4.

Merkittävimmät tapahtumat heinä–syyskuussa

- Emoyhtiö otti käyttöön Eiranrannan lämpöpumppulaitoksen, joka tuottaa kaukolämpöä ja kaukojäähdytystä puhdistetun jäteveden sisältämästä hukkaenergiasta. Kokonaisuuteen kuuluu myös 30 megawatin sähkökattila.
- Emoyhtiö sopi OnZero Finland Oy:n kanssa uuden datakeskuksen hukkalämmön liittämistä Helsingin kaukolämpöverkkoon. Laitos voi tuottaa kaukolämpöverkkoon vuosittain yli 500 000 megawattituntia lämpöä.
- Helen Sähköverkko Oy nosti verkkopalveluhintoja lokakuusta alkaen. Hintojen nosto perustuu olosuhteiden olennaiseen muuttumiseen. Sähköverkon investointitarpeet ovat kasvaneet ja verkkotoiminnasta aiheutuvat kustannukset ovat nousseet.
- Helenin sähköautojen latausliiketoiminta siirtyi Plugit Finland Oy:lle. Järjestely tukee Helenin strategista polttamattomuustavoitetta yhtiön keskittyessä sähkön, lämmön ja jäähdytyksen tuotantoon ja myyntiin sekä energiajärjestelmän joustavuuden lisäämiseen.
- Digitaaliset ratkaisut -toiminnon johtaja Tuomas Teuri ilmoitti jättävänsä Helenin. Teuri jatkaa yhtiön palveluksessa siirtymäkauden ajan. Toimenpiteet hänen seuraajansa rekrytoimiseksi on käynnistetty.

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 riskiksi toimintaympäristön ennustettavuudelle. Helen käy aktiivista vuoropuhelua päättäjien ja sidosryhmien kanssa varmistaakseen, että sääntelykehitys tukee asiakkaita, yrityksiä, ympäristöä ja yhteiskuntaa.

Helenin taloudellinen tilanne ja rahoitusasema säilyivät kolmannen vuosineljänneksen aikana vakaina. Lisääntynyt geopoliittinen ja makrotaloudellinen epävarmuus vaikuttaa globaaleihin energia- ja rahoitusmarkkinoihin 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. Suomen alueen sähkön hinta oli katsauskauden aikana viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa matalampi. 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.

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

Näkymät tulevaisuuteen

Lähikuukausien markkinakehitys riippuu geopoliittisen tilanteen kehittymisestä sekä siitä, kuinka hyvin Eurooppa onnistuu turvaamaan energiansaannin tulevalla talvikaudella. Merkittäviä tekijöitä tämän kannalta ovat Lähi-idän tapahtumat, LNG-toimitusten jatkuvuus sekä Hormuzinsalmen liikenteen turvallisuus. Mahdolliset uudet häiriöt maailmanlaajuisissa toimitusketjuissa voivat nostaa energian hintaa nopeasti ja aiheuttaa merkittäviä muutoksia markkinanäkymiin lyhyelläkin aikavälillä.

Euroopan suhteellisen matalat kaasuvaramat altistavat maanosan talven sääolosuhteiden aiheuttamille hinnanmuutoksille. Mikäli lämmitystarve on talvikaudella odotettua suurempi, maakaasun ja sähkön hintoihin kohdistuva paine voi voimistua merkittävästi. Vaikka LNG-markkinoiden tilanne on syksyn edetessä hieman tasaantunut, ne reagoivat edelleen herkästi sekä sään muutoksiin että geopoliittisiin tapahtumiin.

Pohjoismaissa markkinakehitystä määrittävät erityisesti vesivarastojen kehitys, talven sääolosuhteet



sekä ydinvoimatuotannon palautuminen normaalitasolle vuosihuoltojakson jälkeen. Vesitilanteen arvioidaan pysyvän normaalia heikompana, vaikka syksyllä sademäärät normaalisti lisääntyvätkin. Poikkeuksellisen laajat ydinvoiman vuosihuollot ovat väliaikaisesti heikentäneet alueen tuotantokapasiteettia, ja mahdolliset huoltojen viivästymiset tai odottamattomat tuotantohäiriöt voivat lisätä hintoihin kohdistuvaa painetta talvikauden lähestyessä.

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 tulospäätelmien ennakoidaan heikentyvän edellisvuodesta. Pitkällä aikavälillä sähkön keskihinnan lasku haastaa sähkön tuotannon kannattavuutta, mutta kaukolämmön kustannusrakenteen muutos on vahvistanut lämmön tuotannon taloudellista asemaa. Helenin yritysostojen myötä kasvanut asiakasmäärä tarjoaa mahdollisuuden hyödyntää siitä syntyviä skaalaetuja. Epävarmassa markkinatilanteessa yhtiön monipuolinen liiketoimintaportfolio tarjoaa taloudellista vakautta tehokkaammin kuin kapeasti fokusoitu strategia.

Helenin lämmön tuotanto on pitkälle sähköistynyttä ja koostuu pääasiassa lämpöpumpuista ja sähkökattiloista sekä 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 vety, jonka laajamittaisen tuotannon edellytyksiä selvitetään pilottilaitoksen avulla.

Suomen on tärkeää säilyttää asemansa vakaana ja ennustettavana investointiympäristönä, jossa vähäpäästöistä sähköä on tarjolla riittävästi myös tulevaisuudessa. Helenin pitkäjänteinen työ energajärjestelmän joustavuuden ja toimitusvarmuuden kehittämiseksi tukee tätä tavoitetta. Avoimet ja tehokkaasti toimivat sähkömarkkinat ovat paras keino varmistaa, että investoinnit kohdentuvat oikea-aikaisesti niihin ratkaisuihin, jotka tukevat energajärjestelmän kilpailukykyä ja toimitusvarmuutta. Uusiutuvan energian tuotanto, pienydinenergian kehittäminen, vetyratkaisuiden pilotointi ja älykäs ohjaus vahvistavat Suomen energiainfrastruktuuria ja parantavat sen resilienssiä.



Konsernin tuloslaskelma, IFRS

Milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	2025
Liikevaihto	186	154	1 099	792	1 115
Liiketoiminnan muut tuotot	28	22	49	24	28
Materiaalit ja palvelut	-86	-63	-695	-409	-569
Ulkopuoliset palvelut	-22	-13	-62	-59	-87
Henkilöstökulut	-14	-14	-52	-48	-64
Liiketoiminnan muut kulut	-18	-29	-61	-69	-77
Poistot ja arvonalentumiset	-33	-28	-96	-79	-106
Liikevoitto	41	29	182	151	240
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1	-1	4	-4	-4
Muut sijoitustuotot			0	0	0
Rahavaroihin liittyvät tuotot ja kulut	1	1	7	5	7
Tulos ennen rahoituseriä ja veroja	41	28	193	154	243
Lainoihin ja vuokrasopimusvelkoihin liittyvät tuotot ja kulut	-13	-8	-40	-27	-31
Korkokulut varauksista	0	0	-1	-1	-2
Tulos ennen veroja	27	20	152	126	210
Tuloverot	-22	0	-43	-23	-37
Lopetetut toiminnot					
Tilikauden tulos	5	20	108	102	173
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	5	19	108	103	165
Määräysvallattomille omistajille	-1	1	0	-1	8



Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

Milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	2025
Tilikauden tulos	5	20	108	102	173
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Rahavirran suojaukset	81		130		
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	0	0	0	0	0
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi:					
Rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset (FVOCI)					
Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen	81	0	130	0	0
Laaja tulos yhteensä	86	20	238	102	173
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	80	19	230	103	165
Määräysvallattomille omistajille	6	1	8	-1	8



Konsernin tase, IFRS

Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	158	74	158
Muut aineettomat hyödykkeet	126	72	128
Aineelliset hyödykkeet	2 062	1 975	1 995
Käyttöoikeusomaisuus	177	163	184
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	105	106	101
Muut osakkeet ja osuudet	661	662	663
Johdannaiset	52	21	23
Lainasaamiset	93	120	113
Laskennalliset verosaamiset	144	255	256
Muut pitkäaikaiset saamiset	50	33	33
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 628	3 481	3 654
Vaihto-omaisuus	58	69	64
Myyntisaamiset	31	20	69
Lainasaamiset	32	1	9
Johdannaiset	37	26	21
Tuloverosaamiset	8		6
Muut saamiset	-11	3	4
Siirtosaamiset	69	31	149
Rahat ja pankkisaamiset	421	288	256
Lyhytaikaiset varat yhteensä	646	438	577
Varat yhteensä	4 275	3 918	4 231



Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Oma pääoma ja velat			
Osakepääoma	600	600	600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 251	1 251	1 251
Käyvän arvon rahasto	469	338	338
Edellisten tilikausien voitto	-427	-547	-482
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 893	1 642	1 707
Määräysvallattomille omistajille kuuluva oma pääoma	117	112	109
Oma pääoma yhteensä	2 009	1 754	1 817
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 520	1 442	1 322
Vuokrasopimusvelat	172	158	179
Johdannaiset	1	4	2
Laskennalliset verovelat	203	238	253
Varaukset	49	50	47
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	1 946	1 892	1 803
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikaiset korolliset velat	166	137	384
Vuokrasopimusvelat	9	6	8
Ostovelat	26	49	70
Johdannaiset	8	1	7
Tuloverovelat	0	4	4
Muut lyhytaikaiset velat	112	76	138
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	320	273	610
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä	4 275	3 918	4 231



Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

Milj. euroa	Q3/2026	Q3/2025	Q1-Q3/2026	Q1-Q3/2025	2025
Liiketoiminnan rahavirta					
Liikevoitto	41	29	182	151	240
Poistot ja arvonalentumiset	33	28	96	79	106
Käyttöpääoman muutos	-8	-17	90	120	58
Käyvän arvon oikaisut	33	-2	55	-37	-47
Maksetut tuloverot	-11	-5	-22	-13	-20
Muut oikaisut		2		15	21
Liiketoiminnan rahavirta (A)	88	35	401	315	358
Investointien rahavirta					
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-27	-86	-154	-231	-280
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	0	0	0	0	0
Saadut osingot			1	0	0
Saadut korot	2	3	10	10	15
Tytär-yhtiöosakkeiden luovutustulot					
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin	-2		-2	-4	-143
Investoinnit muihin sijoituksiin				-1	-2
Lainasaamisten muutos	0		-3	-4	-5
Investointien rahavirta (B)	-27	-83	-147	-231	-415
Rahoituksen rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	22	215	27	34
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut					
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-10	5	-213	-53	59
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-1	-1	-6	-6	-8
Maksetut osingot			-52	-58	-58
Maksetut korot	-7	-12	-35	-32	-38
Pääomasijoitukset					
Rahoituksen rahavirta (C)	-18	14	-91	-123	-11
Rahavarojen muutos (A+B+C)	42	-33	165	-39	-71
Rahavarat tilikauden alussa	379	321	256	327	327
Rahavarat tilikauden lopussa	421	288	421	288	256



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2026	600	1 251	338	-482	109	1 817
Tilikauden tulos				108	0	108
Rahavirran suojaukset			130			130
Tilikauden muut laajan tuloksen erät						
Tilikauden laaja tulos yhteensä	600	1 251	469	-374	109	2 055
Osingonjako				-52		-52
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa						
Muut muutokset					8	8
Oma pääoma 30.9.2026	600	1 251	469	-427	117	2 009

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	600	1 251	338	-590	107	1 706
Tilikauden tulos				102	-1	101
Rahavirran suojaukset						
Tilikauden muut laajan tuloksen erät						
Tilikauden laaja tulos yhteensä	600	1 251	338	-488	106	1 807
Osingonjako				-58	0	-58
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa					1	1
Muut muutokset				-2	5	3
Oma pääoma 30.9.2025	600	1 251	338	-547	112	1 754



Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Hankintameno 1.1.	2 465	2 136	2 136
Lisäykset	154	227	382
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			53
Poistot ja arvonalentumiset	-96	-79	-106
Omaisuuksien myynnit	0		0
Vähennykset ja siirrot erien välillä	0		0
Hankintameno 30.9.	2 523	2 284	2 465

Johdannaiset

Johdannaisien käyvät arvot. Kaikki esitetyt luvut ovat käyvän arvon määrittämisen hierarkiatasoa 2.

Milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Rahoitusvarat			
Hyödykejohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	39		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	4	0	2
Korkojohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	46		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	0	22	26
Yhteensä	90	23	27
Rahoitusvelat			
Hyödykejohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	8		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	1	2	8
Korkojohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	0		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	0	3	2
Yhteensä	9	5	10

Helenillä on myös hierarkiatasolle 1 kuuluvia pörssinoteerattuja johdannaisia. Näiden arvon muutokset käteis-selvitetään päivittäin, jolloin myös käypä arvo nollautuu päivittäin.

Tason 2 käyvät arvot perustuvat markkinoilla havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin.



Taloudellinen kalenteri

Helenin vuoden 2026 tilinpäätös julkaistaan maaliskuussa 2027.

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

Osavuosikatsauksen 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.

