



HELEN-KONSERNI

Puolivuosikatsaus 2025

1. ELOKUUTA 2025



Helenin puolivuositiedot 2025: Vahva tulos ja merkittävä päästövähennys vauhdittavat puhdasta siirtymää

Huhti–kesäkuu 2025

- Konsernin liikevaihto pieneni verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 245 (272) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto pieneni ja oli 12 (20) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 21 prosenttia ja oli 1 114 (918) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 20 prosenttia ja oli 1 220 (1 018) gigawattituntia.
- Lämmön myynti pysyi ennallaan ja oli 1 021 (1 026) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 36 prosenttia ja oli 44 (69) gigawattituntia.

Tammi–kesäkuu 2025

- Konsernin liikevaihto pieneni verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 773 (903) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi ja oli 111 (80) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 20 prosenttia ja oli 2 891 (2 408) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 18 prosenttia ja oli 2 673 (2 268) gigawattituntia.
- Lämmön myynti pieneni 14 prosenttia ja oli 3 235 (3 740) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 24 prosenttia ja oli 80 (105) gigawattituntia.

Konsernin avainluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	Q2/2025	Q2/2024	Muutos	Q1– Q2/2025	Q1– Q2/2024	Muutos	2024
Liikevaihto	245	272	-10 %	773	903	-14 %	1 523
Käyttökate (EBITDA)	50	48	3 %	185	167	11 %	306
Liikevoitto (EBIT)	12	20	-41 %	111	80	39 %	159
% liikevaihdosta	5 %	7 %	-29 %	14 %	9 %	58 %	10 %
Tulos ennen veroja	7	27	-74 %	95	86	11 %	145
Bruttoinvestoinnit	77	147	-48 %	147	249	-41 %	568
Liiketoiminnan rahavirta	74	150	-51 %	253	220	15 %	255
Korollinen nettovelka				1 108	851	30 %	1 154
Nettovelat/käyttökate (liukuva 12 kk)				3,4	3,0	13 %	3,8
Gearing, %				47 %	39 %	20 %	51 %
Omavaraisuusaste, %				59 %	55 %	7 %	55 %
Sijoitetun pääoman tuotto ROCE (liukuva 12 kk), %				4 %	4 %	0 %	5 %
Taseen loppusumma				4 036	3 993	1 %	4 120
Keskimääräinen henkilöstömäärä				707	786	-10 %	777



Taloudellinen tulos

Helenin liikevaihto laski 14 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden pääasiassa sähkön markkinahinnan laskun vuoksi ja oli 773 (903) miljoonaa euroa. Sähkön spot-hinnan keskiarvoksi muodostui alkuvuoden osalta 39 (51) euroa megawattitunnilta, mikä on merkittävästi edellisvuoden keskihintaa vähemmän. Lämmön tuotannon liikevaihto jäi edellisvuotta pienemmäksi alkuvuoden lauhasta säästä johtuneen heikon kysynnän vuoksi. Sekä sähkön tuotannon että sähkön vähittäismyynnin liikevaihto jäi edellisvuotta alhaisemmalle tasolle alemman markkinahinnan takia. Sähkön siirron liikevaihto pysyi lähes ennallaan.

Helenin liiketoiminnan tuloksessa keskeistä on etenkin lämmön tuotannon palautuminen kannattavaksi. Kehityksen taustalla ovat fossiilisten polttoaineiden käytön vähenemisen myötä alentuneet tuotantokustannukset. Yhtiön kannattavuutta paransi merkittävästi myös päästöoikeuksien vähäisempi käyttö. Sähkön tuotannon kannattavuutta heikensivät liikevaihdon lasku sekä erityisesti tuulivoiman saavuttaman tuotantohinnan heikkeneminen. Sähkön vähittäismyynnin liiketoiminta palautui kannattavaksi. Sähkön siirron kannattavuus säilyi hyvällä tasolla.

Poistot olivat 74 (87) miljoonaa euroa. Edellisvuoden poistoihin sisältyi Salmisaaren voimalaitoksen kivihiilituotannon päättymisen takia nopeutetulla aikataululla tehtyjä poistoja 18 miljoonan euron edestä.

Liikevoitto oli 111 (80) miljoonaa euroa. Liikevoiton merkittävää parannusta selitti fossiilisten polttoaineiden käytön vähenemisestä johtuva materiaalikustannusten lasku. Kertaluontoisista eristä puhdistettu vertailukelpoinen oikaistu liikevoitto oli 111 (98) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen suhteellinen kannattavuus parani edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 14 (11) prosenttia. Raportoitu sijoitetun pääoman tuotto pysyi ennallaan ja oli 4 (4) prosenttia.

Toimitusjohtaja Olli Sirkka kommentoi

Vuoden 2025 toinen vuosineljännes oli poikkeuksellisen merkittävä virstanpylväs Helenin hiilineutraalisuuspolulla, ja otimme useita konkreettisia askelia kohti puhtaampaa ja joustavampaa energiajärjestelmää. Suurin yksittäinen muutos oli Helenin viimeisen kivihiilivoimalan sulkeminen Salmisaarella lämmityskauden päättyessä huhtikuun alussa. Tämä historiallinen teko vähentää energiantuotannon hiilidioksidipäästöjä oleellisesti ja merkitsee uutta, puhtaampaa aikakautta niin Helenille, Helsingille kuin

koko Suomelle. Helenin suorat kasvihuonepäästöt vähenivät katsauskauden aikana 46 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja fossiililla polttoaineilla tuotetun kaukolämmön osuus putosi 62 prosentista 33 prosenttiin.

Salmisaaren käytöstä poistuneen kivihiilivoimalan tilat päätettiin hyödyntää pienydinvoimalan koelaitoksen rakentamiseen. Laitoksessa simuloidaan reaktorisydämen toimintaa sähkövastuksella ilman ydinpolttoainetta ja koekäytön aikana syntyvää puhdasta energiaa hyödynnetään Helsingin lämmittämisessä. Samalla ydinenergiaohjelmamme eteni suunnitellusti, kun käynnistimme laitostoimittajan kilpailutusprosessin ja solmimme teknisen tuen puitesopimukset neljän asiantuntijakumppanin kanssa. Pääkaupunkiseudulla kartoitettiin tulevan laitoksen mahdollisia sijoituspaikkoja, joista ensimmäisenä tarkempiin tutkimuksiin valittiin Vuosaaren voimalaitosalue. Selvitykset jatkuvat myös muiden potentiaalisten paikkojen osalta. Ydinenergiaohjelma on tärkeä osa pitkän aikavälin strategiaamme polttamattoman energiantuotannon saavuttamiseksi.

Toinen merkittävä edistysaskel oli vedyn pilottilaitoksen rakentamisen aloittaminen Vuosaarella. Laitos voi tarjota tulevaisuudessa joustavan ja monikäyttöisen ratkaisun energian varastointiin ja käyttöön, ja sen on määrä valmistua vuonna 2026.

Vaikka Helenin liikevaihto laski 773 miljoonaan euroon pääasiassa sähkön markkinahinnan alenemisen vuoksi, liikevoitto nousi 111 miljoonaan euroon. Liikevoiton parannus on seurausta yhtiön kustannusrakenteen muutoksesta, jossa fossiilisista polttoaineista sekä niiden edellyttämistä päästöoikeuksista aiheutuvat kustannukset ovat vähentyneet merkittävästi. Tämä näkyy erityisesti kaukolämmön kannattavuuden parantumisenä. Raportoitu sijoitetun pääoman tuotto pysyi ennallaan ja oli 4 prosenttia.

Toisen vuosineljänneksen tulosta tuki sähkön tuotannon ja kulutuksen tehokas optimointi. Sähkömarkkinoilla nähtiin vähemmän negatiivisia hintoja kuin vuosi sitten, mikä kertoo energiajärjestelmän kasvavasta joustavuudesta. Helen on ollut aktiivinen osa tätä kehitystä säätämällä muun muassa tuulivoiman tuotantoa ja sähkökattiloiden kulutusta sähkön hinnan mukaan. Uusia tuuli- ja aurinkovoimahankkeita valmistuu kuluvan vuoden aikana, ja kokonaisuuden tehokas optimointi vakauttaa markkinatoimintaamme entisestään.

Kerroimme toisen vuosineljänneksen aikana kaukolämmön asiakashintojen laskemisesta jo kolmatta kertaa peräkkäin. Entistä kilpailukykyisempien hintojen taustalla ovat hiilineutraaliin lämmön tuotantoon tehdyt investoinnit, jotka vähentävät kaukolämpöön kohdistuvia kustannuksia. Helenin tuloksen



parantuminen asiakashintojen laskemisesta huolimatta osoittaa, että vastuullinen ja kannattava liike-toiminta voivat kulkea käsi kädessä.

Toimintaympäristö

Geopoliittisen ympäristön äkilliset ja ennakoimat-
tomat muutokset jatkuivat toisella vuosineljänneksellä
heijastuen myös energiamarkkinoihin. Huhtikuussa
Yhdysvaltojen ilmoittamat tuontitullit käänsivät pörssit
laskuun maailmanlaajuisesti. Samalla polttoaineiden
ja päästöoikeuksien hinnat laskivat vuoden toistai-
seksi alimmalle tasolle. Markkinat alkoivat kuitenkin
palautua kohti alkuvuoden tasoa tullimaksujen asteit-
tain lieventyessä toukokuussa. Kesäkuussa Israelin
ja Iranin välinen ohjusiskujen sarja lisäsi energia-
markkinoiden jännitteitä, mutta Yhdysvaltojen väliin-
tulo ja saavutettu tulitauko palauttivat polttoaineiden
ja päästöoikeuksien hinnat nopeasti konfliktia edel-
täneelle tasolle. Voimakkaat kurssivaihtelut tekevät
toimintaympäristön ennakkoinnista haastavaa.

Pohjoismaiden kokonaisvesitilanne pysyi kevään
ajan tavanomaista runsaampana, mikä osaltaan piti
sähkön tukkuhinnan alhaisena toisen vuosineljän-
neksen aikana. Erityisesti Ruotsin ja Norjan pohjois-
silla hinta-alueilla vesitilanne oli selvästi keskimää-
räistä parempi, mikä painoi aluehinnat pitkäkestoi-
sesti lähelle nollaa. Suomessa edullinen hintataso
näkyi erityisesti runsastuulisina jaksoina, jolloin myös
kotimainen aluehintaa painui nolleen tai jopa sen
alapuolelle. Erittäin suuret negatiiviset tuntihinnat
ovat kuitenkin vähentyneet edellisvuoteen verrattuna,
mikä selittyy joustavan sähkönkulutuksen kasvulla
sekä markkinatoimijoiden parantuneella säätökyvyk-
kyydellä. Toisella vuosineljänneksellä sähkön spot-
hintaa Suomessa oli keskimäärin 28 euroa mega-
wattitunnilta, mikä on vain 1,67 euroa korkeampi kuin
pohjoismaainen systeemi hinta keskimäärin.

Sähkömarkkinoihin liittyvien kansallisten lainsäädäntö-
hankkeiden valmistelu jatkui toisen vuosinel-
jänneksen aikana. Hallitus antoi eduskunnalle esityk-
sensä sähkömarkkinalain muutokseksi, jolla lisään-
tyvä sähköntuotanto ja kasvava kulutus integroidaan
entistä sujuvammin ja kustannustehokkaammin
kantaverkkoon ja suurjännitteiseen jakeluverkkoon.
Esityksen käsittely jatkuu syyskaudella.

Työ- ja elinkeinoministeriön asettama työryhmä,
jonka tehtävänä oli laatia ehdotus EU:n sähkö-
markkina-asetuksen mukaisen fossiilittoman jousto-
tukimekanismin luomiseksi, sai työnsä päätökseen.
Työryhmän loppuraportti oli lausunnolla kesäkuussa.
Asian valmistelu jatkuu työ- ja elinkeinoministeriössä.

Ympäristöministeriö jatkoi rakennusten energia-

tehokkuusdirektiivin (EPBD) uudistuksen kansallisen
toimeenpanon valmistelua, ja kansallisiin asetuksiin
liittyviä esityksiä oli lausunnoilla. Sääntelyllä on vaiku-
tusta Helenin lämmitys- ja jäähdytysasiakkaisiin erityi-
sesti uudisrakentamisessa.

EU:ssa edettiin alkuvuonna julkaistujen kilpailu-
kykyä vahvistavien strategia-asiakirjojen viitoitta-
malla tiellä. Vastuullisuusraportointia koskevien
EU-säädösten yksinkertaistamiseen tähtäävän Green
Omnibus -hankkeen eteneminen näkyi niin sanotun
lykkäysdirektiivin (Stop-the-clock) hyväksymisenä.
Helenin osalta tämä tarkoittaa, että CSRD-rapor-
tointivelvoite tulee voimaan vasta tilikaudelta 2027
aiemman 2025 sijaan. Tällä hetkellä EU:ssa valmistel-
laan kestävyysraportointistandardien (ESRS) keventä-
mistä poistamalla vähemmän olennaisia tietoja ja siir-
tämällä osa tiedoista vapaaehtoisiksi tai ei-sitovaan
ohjeistukseen.

Kesäkuussa Euroopan komissio julkaisi Puhtaan
teollisuuden ohjelman valtiontukipuitteet (CISAF),
jotka mahdollistavat vihreän siirtymän investointeihin
kohdistuvia tukia. Ohjelmaa on kritisoitu suurten
jäsenmaiden suosimisesta sekä puutteista kestä-
vyyden ja paikallisten toimitusketjujen huomioimi-
sessa.

Komissio julkaisi myös ohjeellisen ydinvoima-
ohjelman (PINC), joka arvioi ydinenergian roolia EU:n
energiajärjestelmässä sekä investointitarpeita tule-
vina vuosina. Ohjelma tukee myös pienreaktoreiden
(SMR) kehitystä, mikä on linjassa Helenin pitkän aika-
välin strategisten tavoitteiden kanssa.

Asiakkaat

Sähkön vähittäishinnat pysyivät edellisvuoden
vastaavaa ajanjaksoa matalammalla tasolla, mutta
päivittäistä ja tuntikohtaista vaihtelua esiintyi nykyi-
selle markkinatilanteelle tyypilliseen tapaan. Helenin
asiakaspalveluun saapuneiden yhteydenottojen
määrä laski edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon
nähdessä ja oli noin 120 000 (140 000). Kuluttaja- ja
yritysassiakkaiden asiakaskokemusta mittaava NPS-
luku jatkoi positiivista kehitystään ja palautui energia-
kriisiä edeltäneelle tasolle ylittäen arvon 40. Myös
digikanavien asiakastyytyväisyyttä mittaava CSAT-luku
säilyi erittäin hyvällä tasolla ylittäen arvon 4.

Kuluttajien ja pienyritysten sähkösopimusten
kokonaismäärä oli katsauskauden lopussa yli 630
000. Näiden asiakasryhmien yhteenlaskettu energia-
myynti oli 700 gigawattituntia, kun taas suuryritysten
energiamyynni oli 500 gigawattituntia. Yli puolet
kuluttajien hankkimista uusista sähkösopimuksista
oli määräaikaaisia. Kiinnostus pörssisähkösopimuksia



kohtaan säilyi korkeana kesän lähestyessä, ja toistaiseksi voimassa olevat kiinteähintaiset sopimukset houkuttelivat helppoutta arvostavia asiakkaita. Erityisesti ympäristövaikutteisten lisäpalveluiden kysyntä pysyi hyvällä tasolla. Latauspalveluiden myynti oli kiinteistölatauksen osalta edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa vähäisempää valtion latausinfra-avustuksen päättymisen ja taloyhtiöiden investointipäätösten viivästymisen vuoksi. Sen sijaan julkisen latauksen volyymit kasvoivat erityisesti AC- eli vaihtovirtalatauksen osalta. Sähköautokannan kasvun odotetaan tukevan julkisen latauksen kysynnän kasvua myös jatkossa.

Kaukolämmön kysyntä laski toisella vuosineljänneksellä lämpimämmän sään vuoksi 1 prosentin edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden. Viileän alkukesän seurauksena myös kaukojäähdytyksen kysyntä väheni 37 prosenttia. Taloyhtiöasiakkaat osoittivat erityistä kiinnostusta kysyntäjoustoa ja kuluksen optimointia kohtaan uuden Optimilämpö-tuotteen myötä. Kiinteistöportfolion omistajat puolestaan kiinnostuivat kaukolämmön alkuperä tuotteista, joiden myynti ylitti odotukset selvästi. Puhtaan siirtymän investointien ansiosta Helen pystyi jälleen toukuun lopulla ilmoittamaan asiakkaille kaukolämmön hintojen laskusta. Vuonna 2025 Kuukausilämpö Kiinteistö -tuotteen arvonlisäverottoman kokonaiskeskihinnan ennustetaan olevan 6,1 prosenttia alhaisempi viime vuoteen verrattuna.

Helen jatkoi Oma Helen- ja Yritys Helen -palveluiden, verkkosivujen sekä tekoälyavusteisen asiointin kehittämistä. Tavoitteena on tukea asiakkaiden ymmärrystä energiamarkkinoiden kehityksestä ja joustavuuden merkityksestä. Oma Helenissä tehtiin noin 1,9 miljoonaa vierailua kuukausittain, ja jo yli 550 000 asiakasta on ottanut palvelun käyttöönsä. Asiakaskokemuksen kehittämiseksi verkkosivuilla otettiin käyttöön ensimmäinen tekoälyavusteinen muuttotilanteessa neuvova agentti, josta saatu asiakaspalaute on ollut erittäin positiivista.

Toimitusvarmuus

Sähkönjakelun toimitusvarmuus oli katsauskauden aikana aikaisempiin vuosiin nähden huomattavasti parempi. Häiriöistä johtuva keskimääräinen asiakas-kohtainen keskeytysaika oli 0,4 (1,1) minuuttia ja suunnitelluista töistä johtuva keskimääräinen asiakas-kohtainen keskeytysaika oli 0,9 (1,4) minuuttia.

Lämmönjakelun toimitusvarmuus pysyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 169 (168) ja suunnittelema-

tomia äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia jakelukeskeytyksiä oli 32 (29). Keskimääräinen asiakas-kohtainen keskeytysaika oli 2,4 (0,9) tuntia.

Myös kaukojäähdytyksen toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 8 (5). Keskimääräinen asiakas-kohtainen keskeytysaika oli 0,8 (0,2) tuntia.

Energiantuotanto ja päästökehitys

Hiilineutraalin energian osuus Helenin tuotannossa kasvoi katsauskauden aikana merkittävästi.

Sähkön kokonaistuotanto kasvoi 22 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 2 766 (2 275) gigawattituntia. Tuulivoimalla tuotetun sähkön määrä nelinkertaistui ja oli 942 (222) gigawattituntia, kun taas ydinvoimalla tuotetun sähkön määrä väheni 4 prosenttia ja oli 967 (1 008) gigawattituntia. Fossiilisilla polttoaineilla tuotetun sähkön määrä väheni 25 prosenttia ja oli 441 (592) gigawattituntia. Ydinvoima kattoi Helenin sähkön tuotannosta 35 prosenttia ja uusiutuvat energialähteet 49 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus tuotettiin kivihieillä, maakaasulla ja polttoöljyllä.

Lämmön tuotannossa fossiilisilla polttoaineilla tuotetun energian osuus oli 33 prosenttia. Bioenergia kattoi 39 ja lämpöpumput ja sähkökattilat yhteensä 27 prosenttia lämmön tuotannosta. Lämpöpumpuilla tuotetun lämmön määrä kasvoi 43 prosenttia ja oli 550 (384) gigawattituntia. Lämmön kokonaistuotanto laski 13 prosenttia ja oli 3 399 (3 928) gigawattituntia. Kivihieiden käyttö väheni 39 prosenttia samalla, kun biopolttoaineiden käyttö kasvoi 11 prosenttia. Maakaasun käyttö väheni 44 prosenttia ja polttoöljyn käyttö väheni 83 prosenttia.

Sähkön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024
Ydinvoima	35 %	44 %
Tuulivoima	34 %	10 %
Vesivoima	15 %	20 %
Maakaasu	8 %	9 %
Kivihieili	7 %	16 %
Polttoöljy	1 %	1 %
Aurinkovoima	0,10 %	0,05 %



Lämmön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024
Biomassa	39 %	28 %
Kivihiili	16 %	23 %
Lämpöpumput	16 %	10 %
Maakaasu	14 %	29 %
Sähkökattilat	11 %	0 %
Polttoöljy	3 %	10 %

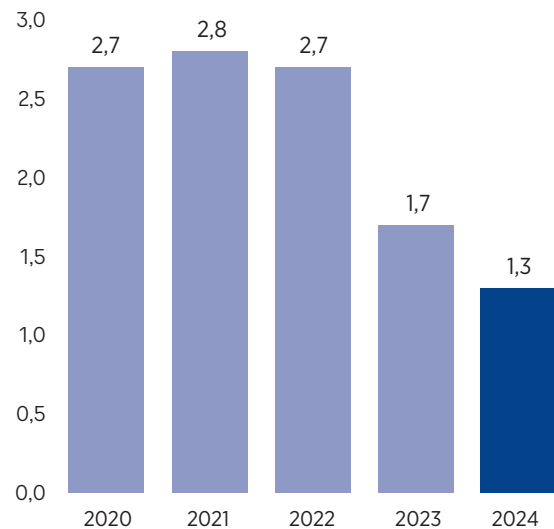
Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,5 (0,9) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia, mikä on 46 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Hiilidioksidin ominaispäästöt pienenivät 42 prosenttia ja olivat 84 (146) grammaa hiilidioksidiekvivalenttia tuotettua kilowattituntia 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 hiili-neutraaliin 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	0,45	0,7	-36 %
Q1-Q2	0,49	0,9	-46 %
Q1-Q3		0,9	
Q1-Q4		1,3	

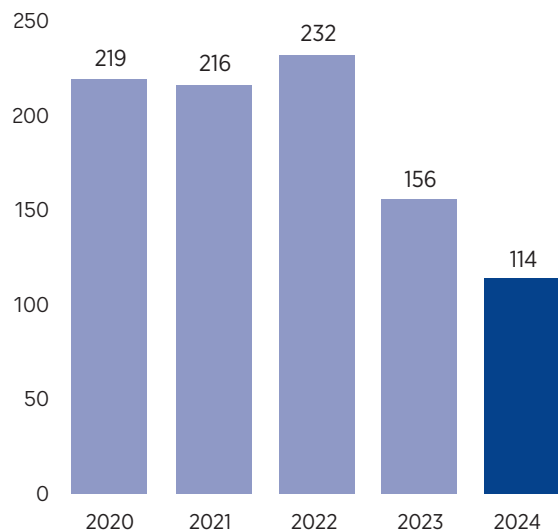
Suorat vuosittaiset kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1), milj. t CO₂-ekv.



Energiantuotannon hiilidioksidin ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh

	2025	2024	Muutos
Q1	113	167	-32 %
Q1-Q2	84	146	-42 %
Q1-Q3		120	
Q1-Q4		114	

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





Tutkimus ja kehitys

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

Hiilineutraalin energiantuotannon 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 konesalitoiminnan 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 tuotantoalueelle. Lisäksi yhtiö selvitti uuden lämpövaraston rakentamisedellytyksiä sekä muita teknologisia vaihtoehtoja lämpövarastokapasiteetin lisäämiseksi Helsinkiin.

Joustavuutta edistääkseen Helen tutkii aktiivisesti kasvumahdollisuuksia myös kulutusjoustopuoliin 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. Toisen vuosineljänneksen aikana tunnistettiin alustavasti Vuosaaren voimalaitosalue yhdeksi potentiaalisiksi sijoituspaikkavaihtoehtoksi. Lisäksi Helen vuokrasi keväällä käytöstä poistetun Salmisaaren voimalaitoksen tilat sähkökäyttöisen pienydinvoimalan koelaitoksen rakentamista varten. 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.

Vihreän vedyn pilottilaitoksesta tehtävän digitaalisen kaksosen rakentaminen käynnistyi toisen vuosineljänneksen aikana. Kaksosen avulla voidaan simuloida ja kehittää laitoksen tuotantoprosessia. Simulointimallia rakennetaan yhdessä kumppaneiden kanssa osana EU:n rahoittamaa BalticSeaH2-projektia.

Investoinnit

Helenin kokonaisinvestoinnit olivat yhteensä 147 (249) miljoonaa euroa, joista käyttöomaisuusinvestointien määrä oli 142 (239) miljoonaa euroa. Emoyhtiön osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 95 (78) miljoonaa euroa ja Helen Sähköverkko Oy:n osuus 12 (18) miljoonaa euroa. Kokonaisinvestoinneista tuulivoima-, aurinkovoima- ja lämpöpumppuinvestointien osuus oli 66 (138) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön investoinnit keskittyivät hiilineutraaliin energiantuotantoon ja energiajärjestelmän joustavuuteen. Pitäjänmäessä laajennettiin yhteistyökumppanin datakeskuksen tuottaman hukkalämmön hyödyntämistä. Laajennuksen myötä datakeskuksen tuottaman lämmön määrä nousee tasolle, joka vastaa jopa 14 000 kerrostalokaksion vuotuista kulutusta. Salmisaaren tuotantoalueella sijaitsevat uudet sähkökattilat siirtyivät kaupalliseen tuotantoon, mikä lisäsi Helenin sähkökattilakapasiteettia 100 megawatilla. Samalla alueella jatkuivat ilma-vesilämpöpumppulaitoksen asennustyöt. Laitoksen kaukolämpöteho tulee olemaan 14 megawattia ja kaukojäähdytysteho 8 megawattia. Puhdistetun jäteveden hukkalämpöä hyödyntävän Eiranrannan lämpöpumppulaitoksen asennustyöt etenivät suunnitellusti. Laitoksen lämpöpumppujen kaukolämpöteho tulee olemaan noin 90 megawattia ja kaukojäähdytysteho noin 60 megawattia. Lisäksi laitokseen tulee 30 megawatin sähkökattila. Uusien tuotantolaitosten rakennustyöt käynnistyivät Hanasaaren ja Patolan tuotantoalueilla. Patolaan rakennetaan uutta teknologiaa edustava lämpöpumppulaitos sekä kaksi sähkökattilaa. Hanasaaren energiakortteliin nousee puolestaan Euroopan suurin sähkökattilalaitos, joka koostuu neljästä sähkökattilasta sekä kahdesta lämpövarastosta.

Toisen vuosineljänneksen aikana ei tehty uusia sähkön tuotantoa tai varastointia koskevia investointipäätöksiä. Aiemmin tehtyjen merkittävien tuulivoima-, aurinkovoima- ja sähkövarastoinvestointien rakentamista sekä vesivoimalaitosten korjausrakentamista jatkettiin suunnitellusti.

Vihreää vetyä tuottavan 3H2-pilottilaitoksen rakentaminen käynnistyi toisen vuosineljänneksen aikana. Vedyn tuotannon on määrä käynnistyä loppuvuodesta



2026. Tuotannon sivutuotteena syntyvä hukkalämpö tullaan hyödyntämään Helenin kaukolämpöverkossa.

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

Helen luopui loppuvuodesta 2024 aktiivisesta sijoittamisesta uusiin energia-alan startup-yhtiöihin fokusoidakseen liiketoimintaansa uuden strategian mukaisesti. Osana tätä kehitystä yhtiö siirsi sijoitustoiminnasta vastanneen Helen Venturesin omistusten hallinnan Redstone Nordics Oy:lle kesäkuun alusta lähtien.

Rahoitus

Helenin omavaraisuusaste oli 59 (55) prosenttia ja korollisten velkojen määrä 1 423 (1 363) miljoonaa euroa. Likvidit kassavarat ja sijoitukset mukaan lukien konsernitilisaamiset olivat yhteensä 315 (513) 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 riskiprofilia.

Vastuullisuus

Helen käynnisti katsauskauden aikana tieteeseen perustuvien ilmastotavoitteidensa (Science Based Targets, SBT) päivitysprosessin. Päivitetyt tavoitteet tulevat korvaamaan aiemmat lyhyen aikavälin SBT-tavoitteet vuodelle 2030. Lisäksi yhtiö asettaa uuden pitkän aikavälin nettonollatavoitteen, joka ulottuu vuoteen 2040 asti. Nettonollapäästöt saavuttaakseen Helen asettaa yhteisen vähintään 90 prosentin päästövähennystavoitteen kaikille päästöluokille (Scope 1, 2 ja 3) vuoteen 2040 mennessä. Lisäksi Scope 3 -päästöille määritellään oma erillinen tavoite.

Helenin kaksoisolennaisuusanalyysi päivitettiin. Lisäksi asianmukaista huolellisuusvelvoitetta (HRDD)

koskevaa kehitystyötä jatkettiin. Sen tarkoituksena on tunnistaa keskeiset kielteiset ihmisoikeusvaikutukset ja luoda niitä koskeva seurantamenetelmä.

Helen sitoutuu Bioenergia ry:n ja Energiategollisuus ry:n julkaisemiin päivitettyihin suosituksiin luonnon monimuotoisuuden huomioimisesta metsäenergian hankinnassa. Uudet suositukset korostavat konkreettisia toimia, kuten sekapuustoisuuden, lahopuiden, säästöpuiden ja suojatiheikköjen lisäämistä sekä vesistöjen huomioimista. Helen on ollut mukana päivittä-mässä suosituksia.

Henkilöstö

Helenin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 707 (786). Henkilöstömäärän vähenemiseen vaikutti vuoden 2025 alussa tehty asiakaspalvelun liikkeen luovutus. Katsauskauden lopussa henkilöstömäärä oli 711 (789).

Emoyhtiö työllisti keskimäärin 625 (688) henkilöä, joista vakituksessa työsuhteessa työskenteli 593 (634) ja määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 32 (54).

Helen Sähköverkko Oy:n keskimääräinen henkilöstömäärä oli 82 (87). Muissa tytäryhtiöissä ei ollut henkilöstöä katsauskauden aikana.

Merkittävimmät tapahtumat huhti–kesäkuussa

- Emoyhtiö sulki Salmisaaren kivihiilivoimalaitoksen ja luopui kivihiilen käytöstä. Kivihiileen perustuvan energiantuotannon päättymisen myötä Helenin vuotuiset päästöt puolittuvat vuoteen 2024 verrattuna ja putoavat myös Helsingin kaupungin osalta noin 30 prosenttia. Koko Suomen mittakaavassa päästöt putoavat lähes 2 prosenttia.
- Salmisaaren tuotantoalueen kaksi uutta sähkökattilaa siirtyi kaupalliseen tuotantoon. Kattiloiden yhteiskapasiteetti on 100 megawattia.
- Vihreää vetyä tuottavan 3H2-pilottilaitoksen rakentaminen käynnistyi Vuosaaressa. Vedyn tuotannon on määrä käynnistyä loppuvuodesta 2026. Tuotannon sivutuotteena syntyvä hukkalämpö tullaan hyödyntämään Helenin kaukolämpöverkossa.
- Emoyhtiö julkaisi kaukolämmön energiamaksun hinnat heinä–joulukuulle 2025 ja hintaennusteen tammi–kesäkuulle 2026. Vuoden 2025 kauklämmön arvonlisäveroton kokonaiskeskihinta laskee keskimäärin arviolta 6,1 prosenttia edellisvuoden hintatasoon verrattuna.
- Emoyhtiö käynnisti pienydinvoimalan laitostoimitajan valintaa koskevan kilpailutusprosessin ja solmi puitesopimukset ydinenergiaohjelman teknisen



- tuen osalta yhteensä neljän kumppanin kanssa.
- Emoyhtiö edistyi pienydinvoimalan potentiaalisten laitospaikkavaihtoehtojen kartoittamisessa pääkaupunkiseudulla. Muun muassa Vuosaaren voimalaitosalue tunnistettiin alustavasti potentiaalisiksi laitospaikkavaihtoehtoksi ja sen edellytyksistä toimia alustana ydinenergian tuotannolle käynnistettiin selvitys. Myös muiden potentiaalisiksi tunnistettujen laitospaikkavaihtoehtojen kartoittamista jatketaan.
 - Emoyhtiö päätti käytöstä poistuneen Salmisaaren kivihiilivoimalaitoksen tilojen vuokraamisesta pienydinvoimalan koelaitoksen rakentamiseksi. Koelaitokseen ei asenneta ydinpolttoainetta, vaan sen reaktorisydämeen asennetaan sähkövastus.
 - Helen otti huhtikuussa käyttöön uuden toiminnanohjausjärjestelmän, joka luo edellytyksiä toimintaprosessien vakioinnille ja tehostamiselle.

Riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinta

Riskienhallinta tarkoittaa Helenille järjestelmällistä ja ennakoivaa tapaa tunnistaa, analysoida sekä hallita liiketoimintaan liittyviä epävarmuuksia. Liiketoiminnan merkittävät riskit liittyvät energiahyödykkeiden 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 äkilläinen 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 aurinkoenergiateknologioihin 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.

Puhtaaseen siirtymään liittyviin riskeihin varautumisessa Helenin tavoitteena on optimoida energian tuotanto, hankinta, käyttö ja kustannukset sekä hallita markkinoihin liittyviä riskejä. Helen pyrkii saavuttamaan parhaan mahdollisen tuloksen ilman, että se vaikuttaa toimitusvarmuuteen vastatakseen 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 vuoden 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 energijärjestelmän toimivuuteen. Mahdollisia häiriöitä hallitaan muun muassa optimoimalla energiantuotantoa, säätämällä omaa sähkönkulutusta ja toimimalla sähkön päivänsisäisillä markkinoilla.

Helen joutui katsauskauden aikana ajoittain rajoittamaan sähkökattiloiden tuotantotehoa kantaverkko-yhtiö Fingrid Oyj:n sekä Helen Sähköverkko Oy:n väliseen siirtoyhteyteen huhti–heinäkuussa kohdistuneen siirtorajoituksen vuoksi. Tuotantotehon rajoituksista ilmoitettiin Nord Poolin UMM-järjestelmän kautta.

Vuosaaren toisen kaasuvoimalaitoksen tarjoamista sähkömarkkinoille jouduttiin kesäkuussa ajoittain rajoittamaan polttoaineen saatavuushaasteiden vuoksi. Haasteiden taustalla oli Viron kaasuverkoon tehty suunniteltu huolto, joka aiheutti toimituskatkoksen Balticconnector-kaasuputkeen. Tilanteesta ilmoitettiin Nord Poolin UMM-järjestelmän kautta ja se aiheutti Helenille maltillisia energiahankinnan lisäkustannuksia.

Salmisaaren lämpövaraston muutosprojektin tuotannollisten koekäyttöjen aikana tapahtui laitevika, joka johti kaukolämpöverkon suurhäiriöön touku-kuussa. Tapahtumaan oli varauduttu etukäteen varmistamalla laitehankintojen ja -asennusten tekninen laatu sekä katselmoimalla automaatio suunnitelmat.



Näitä tullaan tarkastelemaan uudelleen vikaantumisen vuoksi. Tapahtumasta ilmoitettiin välittömästi Nord Poolin UMM-järjestelmän kautta ja se aiheutti Helenille energiahankinnan lisäkustannuksia.

Markkinariskit

Sähkön hinnan suuret vaihtelut ovat edelleen Helenin liiketoiminnan keskeinen epävarmuustekijä. Uusiutuvan energiantuotannon kasvu ja sähkövarastojen lisääntyminen vaikuttavat sähkön hintaan ja Helenin tulokseen. Hinnanvaihteluita hallitaan hankkimalla sähkömarkkinoilta johdannaissuojauksia, optimoimalla tuotantoa ja varastojen käyttöä sekä osallistumalla aktiivisesti vuorokausi- ja päivänsisäisille markkinoille. Hinnanvaihtelut tarjoavat myös mahdollisuuden hyötyä niistä optimoimalla yhtiön omaa toimintaa. Katsauskauden aikana hinnanvaihtelut korostuivat erityisesti säätä sähkömarkkinoilla, kun sähkön aläsäätöhinta laski mFRR-energiamarkkinalla useita kertoja -10 000 euroon megawattitunnilta.

Vastuullisuusriskit

Helen tunnistaa riskin, että yleinen mielipide energian eri tuotantomuotojen hyväksyttävyydestä voi muuttua. Tällöin aiemmin hyväksytyt tuotantotavat eivät välttämättä enää vastaa asiakkaiden tai sidosryhmien käsitystä vastuullisesta energiantuotannosta. Asiakkaiden ja sidosryhmien tietoisuutta Helenin vastuullisuustyöstä pyritään lisäämään raportoimalla liiketoiminnasta läpinäkyvästi ja viestimällä vastuullisuustoimenpiteistä avoimesti.

Mikäli vastuullisuusraportointia koskevien EU-säädösten yksinkertaistamiseen tähtäävä Green Omnibus -aloite hyväksytään, Helen ei kuulu enää CSRD-raportointivelvoitteen piiriin. Aloitteesta huolimatta Helen raportoi vuoden 2025 tiedoista ESR-standardeja mukailleen. Yhtiön vastuullisuustyötä ohjaava kaksoisolennaisuusanalyysi valmistui kesäkuussa.

Näkymät tulevaisuuteen

Keski-Euroopan kaasuvaramat täyttyivät alkukesän aikana odotetusti, ja varastojen täyttöaste on yli 50 prosenttia. Täyttymistä on tukenut viime aikoina Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppasuhteiden kiristyminen, joka on käytännössä pysäyttänyt amerikkalaisen nesteytetyn maakaasun viennin Kiinaan ja ohjannut toimituksia Euroopan markkinoille. Nykyinen markkinatilanne vaikuttaa vakaalta, mutta keväällä koettujen hinnanvaihteluiden jälkeen riskipreemiot

näkyvät edelleen kaasun hinnoittelussa. Pohjoismaissa seurataan kesän ja alkusyksyn aikana tarkasti vesitilanteen kehitystä. Tällä hetkellä vallitseva vesiylijäämä painaa sähkön hintaodotuksia tavanomaista alhaisemmalle tasolle. Loppuvuoden hintakehitys riippuu pitkälti siitä, mihin suuntaan vesitilanne kehittyy loppukesän ja alkusyksyn aikana.

Maailman geopoliittinen 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. Tällaisessa ympäristössä korostuu Helenin rooli vakaana ja ennakkoivana markkinatoimijana, joka voi tuoda turvaa paitsi asiakkaille myös koko energiajärjestelmälle.

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 kuluusta, kun sitä on tarjolla runsaasti ja vähentämällä sen käyttöä, kun tarjontaa on niukasti. Vuoden 2025 tulostekijöiden odotetaan olevan hieman edellisvuotta paremmat.

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

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

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	Q2/2025	Q2/2024	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	2024
Liikevaihto	245	272	773	903	1 523
Liiketoiminnan muut tuotot	2	4	3	5	8
Energian hankinta	-121	-100	-302	-305	-528
Voimalaitospolttoaineostot	-7	-64	-156	-310	-437
Aine- ja tarvikeostot	-1	-3	-3	-5	-12
Ulkopuoliset palvelut	-25	-21	-50	-38	-87
Henkilöstökulut	-18	-17	-34	-36	-70
Poistot ja arvonalentumiset	-38	-28	-74	-87	-146
Liiketoiminnan muut kulut	-25	-23	-46	-46	-92
Liikevoitto (-tappio)	12	20	111	80	159
Rahoitustuotot ja -kulut					
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1	4	-4	6	-12
Korko- ja muut rahoitustuotot	4	12	8	22	25
Korko- ja muut rahoituskulut	-9	-10	-20	-22	-27
Voitto (tappio) ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja	7	27	95	86	145
Tuloverot	-3	1	-23	-12	-21
Vähemmistöosuudet	-5	0	-4	0	0
Tilikauden voitto (tappio)	0	28	68	74	124



Konsernin tase

Milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Vastaavaa			
Aineettomat hyödykkeet	70	22	60
Liikearvo	189	205	195
Aineelliset hyödykkeet	2 653	2 351	2 583
Osuudet osakkuusyhtiöissä	114	129	114
Muut osakkeet ja osuudet	324	296	322
Pysyvät vastaavat yhteensä	3 350	3 002	3 276
Vaihto-omaisuus	67	107	92
Myyntisaamiset	30	43	39
Lainasaamiset	173	194	170
Laskennalliset verosaamiset	7		7
Muut saamiset	36	68	46
Siirtosaamiset	58	66	167
Rahat ja pankkisaamiset	315	513	323
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	685	991	844
Vastaavaa yhteensä	4 036	3 993	4 120



Milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	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	68	74	124
Oma pääoma yhteensä	2 268	2 210	2 258
Määräysvallattomille omistajille kuuluva oma pääoma	111	106	107
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Varaukset	4	7	5
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 290	1 343	1 373
Laskennalliset verovelat	101	88	97
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	1 394	1 438	1 475
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikaiset korolliset velat	133	20	103
Ostovelat	37	97	77
Muut lyhytaikaiset velat	92	123	101
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	263	240	281
Vastattavaa yhteensä	4 036	3 993	4 120



Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q2/2025	Q2/2024	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Tilikauden voitto	0	28	68	74	124
Poistot ja arvonalentumiset	38	28	74	87	146
Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1	4	4	3	13
Rahoitustuotot ja -kulut	5	-11	12	-8	1
Oikaisut	16	-4	15	-4	13
Tuloverot	3	-1	23	12	21
Osinkotuotot	0	9	0	9	9
Maksetut korot	-13	-12	-24	-20	-17
Saadut korot	8	12	9	13	25
Muut rahoituserät	-38	12	-48	13	14
Maksetut tuloverot	-3	-1	-8	-4	-17
Käyttöpääoman muutos	59	86	127	46	-76
Liiketoiminnan rahavirta (A)	74	150	253	220	255
Investointien rahavirta					
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-72	-144	-142	-239	-568
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot		11		11	4
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot					6
Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin	-4		-4		-6
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1	-3	-1	-10	-37
Investointien rahavirta (B)	-77	-136	-147	-238	-600
Rahoituksen rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0	53	5	113	187
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut			0	0	0
Lyhytaikaisten velkojen muutos	3		-58	-31	9
Maksetut osingot	-58	-38	-58	-38	-38
Lainasaamisten muutos	-3	1	-4	-5	19
Pääomasijoitukset			0		0
Rahoituksen rahavirta (C)	-58	16	-114	39	176
Rahavarojen muutos (A+B+C)	-60	31	-8	21	-170
Rahavarat tilikauden alussa	375	482	323	491	491
Rahavarat tilikauden lopussa	315	513	315	513	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			68	68
Osingot			-58	-58
Oma pääoma 31.3.2025	600	1 251	417	2 268

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	600	1 251	323	2 174
Tilikauden voitto			74	74
Osingot			-38	-38
Oma pääoma 31.3.2024	600	1 251	359	2 210



Myynti

GWh	Q2/2025	Q2/2024	Q1-Q2/2025	Q1-Q2/2024	2024
Sähkön myynti	1 114	918	2 891	2 408	5 283
Sähkön siirron myynti	1 220	1 018	2 673	2 268	4 571
Lämmön myynti	1 021	1 026	3 235	3 740	5 981
Jäähdytyksen myynti	44	69	80	105	244

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	30.6.2024	30.6.2024	31.12.2024
Hankintameno 1.1.	2 839	2 424	2 424
Lisäykset	145	248	568
Poistot ja arvonalentumiset	-74	-63	-146
Omaisuuksien myynnit		-4	-4
Vähennykset ja siirrot erien välillä		-27	-5
Hankintameno 31.3.	2 912	2 578	2 839

Taseen ulkopuoliset vastuut

Milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Pankkivastuut	40	47	40
Vuokravastuut (alv 0 %)	383	137	392
Leasingvastuut (alv 0 %)	192	203	197
Omanvelkaiset takaukset muiden kuin samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden puolesta	49	59	49
Pankin käteisvakuudet	24	31	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 raportointiaikataulu on seuraava:

- Tammi–syyskuun osavuositarkastus julkaistaan 3. marraskuuta 2025.

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

Puolivuositarkastuksen 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.

