



HELEN-KONSERNI

Puolivuosikatsaus 2026

28. HEINÄKUUTA 2026



Helenin puolivuositiedot 2026: Asiakasmäärän kasvu ja investointien eteneminen loivat vahvan pohjan alkuvuodelle

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

Huhti–kesäkuu 2026, IFRS

- Konsernin liikevaihto kasvoi verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 231 (208) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto säilyi edellisvuoden tasolla ja oli 37 (38) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 3 prosenttia ja oli 1 152 (1 114) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä pieneni 1 prosentin ja oli 1 213 (1 220) gigawattituntia.
- Lämmön myynti pieneni 10 prosenttia ja oli 923 (1 021) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti kasvoi 20 prosenttia ja oli 53 (44) gigawattituntia.

Tammi–kesäkuu 2026, IFRS

- Konsernin liikevaihto kasvoi verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 914 (638) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi ja oli 141 (122) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 8 prosenttia ja oli 3 136 (2 891) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 6 prosenttia ja oli 2 841 (2 673) gigawattituntia.
- Lämmön myynti kasvoi 12 prosenttia ja oli 3 610 (3 235) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti kasvoi 1 prosentin ja oli 81 (80) gigawattituntia.

Konsernin avainluvut, IFRS

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	Q2/2026	Q2/2025	Muutos	Q1- Q2/2026	Q1- Q2/2025	Muutos	2025
Liikevaihto	231	208	11 %	914	638	43 %	1 115
Käyttökate (EBITDA)	70	65	8 %	205	173	18 %	346
% liikevaihdosta	31 %	31 %	0 %	22 %	27 %	-19 %	31 %
Liikevoitto (EBIT)	37	38	-3 %	141	122	16 %	239
% liikevaihdosta	16 %	18 %	-11 %	15 %	19 %	-21 %	21 %
Tulos ennen veroja	25	26	-4 %	125	104	20 %	209
% liikevaihdosta	11 %	13 %	-15 %	14 %	16 %	-13 %	19 %
Bruttoinvestoinnit	63	77	-18 %	127	151	-16 %	424
Liiketoiminnan rahavirta	30	85	-65 %	315	278	13 %	358
Korollinen nettovelka				1 347	1 229	10 %	1 456
Nettovelat/käyttökate (liukuva 12 kk)				3,6	-*		4,2
Gearing, %				75 %	75 %	0 %	84 %
Omavaraisuusaste, %				43 %	43 %	0 %	42 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) (liukuva 12 kk), %				8,0 %	-*		7,5 %
Taseen loppusumma				4 217	3 809	11 %	4 157
Keskimääräinen henkilöstömäärä				677	707	-4 %	706

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



Tammi–kesäkuun taloudellinen tulos

Helenin liikevaihto kasvoi 43 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden sähkön markkinahinnan nousun ja Väre Oy:n konserniin liittymisen myötä kasvaneen asiakasmäärän seurauksena. Liikevaihto oli 914 (638) miljoonaa euroa. Sähkön spot-hinnan keskiarvoksi muodostui vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen osalta 72 (39) euroa megawattitunnilta, mikä on merkittävästi edellisvuoden keskihintaa enemmän. Sähkön hinnan vaikutuksia pystyttiin ennakoimaan johdannaisilla tehtyjen hintakiinnitysten avulla, mikä tasasi sekä sähkön tukkumyynnin että -oston hintavaihteluita.

Sähkön tuotannon liikevaihto 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. Konsernitasolla liikevaihdon esittämistapaa on muutettu vastaamaan IFRS 15 -standardin vaatimuksia (lisätietoja liitetiedossa 2 sivulla 20).

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 myyntivolyymeina. Sähkön tuotannon kannattavuus pysyi edellisvuoden tasolla. Poistot olivat 64 (52) miljoonaa euroa.

Vertailukelpoisen liikevoiton ulkopuolisissa erissä oleva käyvän arvon muutos aiheutti 25 miljoonan euron positiivisen tulosvaikutuksen. Tämä johtuu suojauslaskennan ulkopuolelle jäävien johdannaiserien, kuten maakaasu- ja päästökauppajohdannais-ten arvomuutoksesta.

Kertaluonteisista eristä puhdistettu vertailukelpoinen liikevoitto oli 139 (141) miljoonaa euroa, jolloin vertailukelpoinen suhteellinen kannattavuus heikkeni ja oli 15 (22) prosenttia. Liikevoitto oli edellisvuotta parempi ja oli 141 (122) miljoonaa euroa. Suhteellinen kannattavuus kuitenkin heikkeni ja oli 15 (19) prosenttia. Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,0 (vertailuluku ei sovellu) prosenttia.

Toimitusjohtaja Olli Sirkka kommentoi

Vuoden ensimmäinen puolisko oli Helenille vakaan ja määrätietoisien etenemisen aikaa. Liikevaihto ja liikevoitto kasvoivat erityisesti Väre Oy:n konserniin liittymisen sekä sähkön viime vuotta korkeampien markkinahintojen tukemina. Osoitimme kaukolämmön olevan luotettava ja vakaa lämmitysvaihtoehto myös alkuvuoden vaativissa sääolosuhteissa. Vaikka poikkeuksellisen kylmyyden aiheuttamasta lämmitystarpeesta seuranneet polttoainekustannukset heikensivät tulosta, kannattavuus kehittyi kokonaisuutena myönteisesti.

Siirryimme katsauskaudella IFRS-raportointiin, mikä on luonteva askel Helenin kehityksessä kohti entistä vahvempaa pohjoismaista energiayhtiötä. Samalla jatkoimme merkittäviä investointeja vähäpäästöiseen energiaan. Investointivaihe näkyy velkaisuuden kasvuna, mutta taloudelliset tunnuslukumme ovat kestäväällä pohjalla myös IFRS-tilinpäätösperiaatteiden läpi tarkasteltuna.

Kesäkuussa toteutunut Helen Oy:n ja Väre Oy:n yhdistyminen avasi uuden luvun suomalaisilla sähkön vähittäismarkkinoilla. Yhdistymisen myötä Helenistä tuli vähittäissähkönmyynnin markkinajohtaja, jolla on entistä paremmat edellytykset saavuttaa mittakaava-etuja, kehittää innovatiivisia palveluita asiakkailleen sekä hyödyntää energiamurroksen tuomia mahdollisuuksia. Yhdistyminen on edennyt suunnitellusti, ja ensimmäiset kuukaudet ovat vahvistaneet näkemystämme siitä, että vähittäisliiketoiminnan kehittäminen edellyttää laajaa asiakaspohjaa, sillä se vaatii merkittäviä panostuksia muun muassa digitaaliseen asiakaskokemukseen.

Toinen merkittävä virstanpylväs koskee uutta ydinenergiayhtiötämme. Helen Ydinvoima Oy käynnisti toimintansa vuodenvaihteessa ja on siitä lähtien luonut konsernille entistä parempia edellytyksiä tarkastella ydinenergian mahdollisuuksia osana Suomen ja Helsingin energiajärjestelmää. Tytäryhtiön ensimmäinen puolivuotiskausi on ollut uuden organisaation rakentamisen, osaamisen vahvistamisen ja tulevaisuuden vaihtoehtojen arvioinnin aikaa. Olemme entistä vakuuttuneempia siitä, että pienydinenergian hyödyntäminen lämmön tai sähkön ja lämmön yhteistuotannossa on järkevin tapa varmistaa, että ydinenergian tuottama lämpö saadaan tehokkaasti käyttöön.

Samaan aikaan fossiilista lämmöntuotantoa korvaavat hankkeemme etenivät määrätietoisesti. Eiranrantaan pian valmistuva lämpöpumppulaitos ja Hanasaareen rakentuva sähkökattilalaitos ovat keskeinen osa Helenin päivitettyjen ilmasto-



tavoitteiden toteuttamista. Saimme tavoitteille toukokuussa Science Based Targets -aloitteen hyväksynnän. Hanasaaren Euroopan suurimman sähkökattilalaitoksen työmaalle toimitettiin kevään aikana kaikki neljä sähkökattilaa. Hankkeiden eteneminen on konkreettinen osoitus siitä, kuinka energijärjestelmän muutos rakentuu pala palalta – tai tässä tapauksessa kattila kattilalta.

Jatkoimme katsauskaudella myös sähköverkon kehittämistä kasvavan ja sähköistyvän Helsingin tarpeisiin. Helen Sähköverkko teki historiansa suurimman yksittäisen investointipäätöksen 400 kilovoltin suurjänniteverkon rakentamisesta Helsinkiin. Lisäksi Kruununhakaan valmistui uusi sähköasema, joka vahvistaa kantakaupungin sähkönjakelun toimitusvarmuutta vuosikymmeniksi eteenpäin. Yhteiskunnan sähköistyminen kasvattaa joustavan tuotannon ja kulutuksen sekä varastoinnin merkitystä. Näihin liittyvien ratkaisujen kehittäminen on keskeinen osa Helenin kilpailukykyä tulevaisuudessa.

Toimintaympäristö

Energiamarkkinoita leimaava korkea geopoliittinen epävarmuus jatkui toisella vuosineljänneksellä. Lähi-idän konfliktin vaikutukset heijastuivat kansainvälisiin energiamarkkinoihin, kun energiainfrastruktuuriin kohdistuneet iskut ja häiriöt Hormuzinsalmen liikenteessä heikensivät öljyn ja nesteytetyn maakaasun (LNG) saatavuutta. Eurooppalaisilla maakaasumarkkinoilla epävarmuus tulevasta LNG-toimituksista lisäsi hintavaihtelua ja nosti markkinoiden riskipreemioita.

Korkeammat maakaasun ja öljyn hinnat heijastuivat sähkön johdannaishintoihin erityisesti Keski-Euroopassa. Samalla eurooppalaisilla markkinoilla seurattiin tarkasti maakaasuväylien täyttymistä tulevaa talvikautta silmällä pitäen, mikä lisäsi kilpailua LNG-toimituksista Euroopan ja Aasian välillä.

Pohjoismaissa sääolosuhteet leudontuivat keväällä alkuvuoden kylmän jakson jälkeen. Lumien sulamisvedet ja lisääntyneet sateet paransivat vesitilannetta hieman samalla, kun tuulivoimaa tuotettiin normaaliin tapaan. Lisääntynyt uusiutuvan sähkön tuotanto yhdessä kesää kohti laskevan kulutuksen kanssa hillitsi hintapiikkejä ja laski sähkön keskihintoja alkuvuoteen nähden. Hintavaihtelu on kuitenkin edelleen merkittävää, sillä tuulivoimatuotannon vaihtelu ja Keski-Euroopan korkeammat tuotantokustannukset heijastuivat siirtoyhteyksien kautta myös pohjoismaisille sähkömarkkinoille.

Suomen sähkömarkkinoilla ydinvoiman hyvä käytettävyyden lisäksi lisääntynyt tuuli- ja vesivoimatuotanto tukivat sähkömarkkinoiden tasapainoa. Vähä-

päästöisen tuotannon suuri osuus piti sähkön keskimääräisen hintatason selvästi alkuvuotta matalampana, vaikka yksittäisiä hintapiikkejä esiintyi edelleen niukan tuulivoimatuotannon aikana.

Sähkö- ja energiamarkkinoihin liittyvien kansallisten lainsäädäntöhankkeiden valmistelu eteni toisella vuosineljänneksellä erityisesti ydinenergiaa, puhtaan siirtymän investointeja, alueiden käyttöä ja rakennusten energiatehokkuutta koskevista uudistuksista.

Valtiovarainministeriö lähetti toukokuussa lausunnoille esitysluonnoksen, jossa puhtaan siirtymän investointien verohyvitystä ehdotetaan jatkettavaksi vuosille 2026–2027. Verohyvityksen tavoitteena on edistää teollisuuden päästövähennyksiä ja puhtaaseen teknologiaan liittyviä investointeja.

Hallitus antoi esityksen uudeksi alueidenkäyttölaiksi. Esitys sisältää uusia säännöksiä tuuli- ja aurinkovoimarakentamiseen, mukaan lukien tuulivoimaloiden vähimmäisetäisyyksiä sekä suuria aurinkovoimahankkeita koskevia kaavoitusvaatimuksia. Muutoksilla voi olla vaikutuksia uusiutuvan sähkön tuotannon rakentamisedellytyksiin Suomessa.

Rakennusten energiatehokkuusdirektiivin (EPBD) kansallinen toimeenpano eteni lausuntovaiheeseen. Valmisteilla olevat säädösmuutokset koskevat erityisesti energiatehokkuusvaatimuksia ja rakennusten energiatehokkuuden laskentaa. Muutosten on tarkoitus tulla voimaan vuoden 2026 aikana ja niillä voi olla vaikutuksia rakennusten lämmitysratkaisuihin ja energiamarkkinoihin.

EU-tasolla huomio kohdistui päästökaupan uudistamiseen. Euroopan komissio valmistelee laajempaa tarkastelua muun muassa päästökaupan laajentamista, markkinavakaussmekanismeja sekä hiilidioksidin poistojen roolia koskien.

Samanaikaisesti keskustelua on käyty sähköistymisen kustannuksista ja erityisesti sähköverkon kustannusten ja verkkotariffien roolista energijärjestelmässä. Tämä voi jatkossa muuttaa sähkön hinnoittelua ja investointikannusteita.

Asiakkaat

Pörssisähkösopimusten kysyntä nousi toisella vuosineljänneksellä tavanomaiselle tasolle sähkön markkinahinnan laskettua alkuvuoden jälkeen. Toistaiseksi voimassa olevien kiinteähintaisten sähkösopimusten kysyntä säilyi tasaisena. Väre Oy:n asiakkaiden siirtyminen Helen Oy:n asiakkaiksi kesäkuun alussa kasvatti emoyhtiön asiakaskantaa merkittävästi niin kuluttajakuin yrityssegmenteissä. Sähköenergian myynti kuluttajille ja pienyrityksille oli katsauskauden aikana 2 160 gigawattituntia ja suuryrityksille 1 337 gigawattituntia.



Toukokuussa Helen julkaisi kuluttaja-asiakkaille kaksi uutta lisäpalvelua: pörssisähkösopimukseen liitettävän Hintakiinnityksen sekä määräaikaisiin sopimuksiin liittyvän Vaihtoturvan. Lisäpalveluiden myynti käynnistyi odotusten mukaisesti, ja asiakaskysyntä on kohdistunut erityisesti sähkön alkuperään sekä hintasuojaukseen liittyviin palveluihin.

Kaukolämmön kysyntä nousi 12 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 3 610 gigawattituntia. Jäähdytyksen kysyntä oli 81 gigawattituntia. Hiljaisena jatkunut uudisrakentaminen vähensi uusien liittymien myyntiä edellisvuoteen verrattuna niin lämmityksessä kuin jäähdytyksessä. Kaukolämmön hintaa laskettiin jo kolmatta vuotta peräkkäin ja se on keskimäärin 2,3 prosenttia alhaisempi edellisvuoteen verrattuna. Kaukolämmön asiakastytyväisyys kehittyi keväällä toteutetun asiakastutkimuksen perusteella selvästi positiiviseen suuntaan erityisesti taloyhtiöasiakkaiden keskuudessa. Tulosten perusteella yritysasiakkaiden kokemusta voidaan edelleen kehittää erityisesti asiakkuudenhoidossa, viestinnässä ja vuorovaikutuksessa.

Kylmän alkuvuoden vaativat olosuhteet eivät heijastuneet asiakastytyväisyyteen yhtä voimakkaasti kuin toimialalla yleisesti, ja kuluttaja- sekä yritysasiakkaiden asiakaskokemusta mittaava NPS-luku säilyi vakaana. Asiakaspalveluun tuli katsauskauden aikana yhteensä noin 110 000 yhteydenottoa. Myös asiakaspalvelun helppoutta mittaava CES-luku pysyi hyvällä tasolla.

Asiakasrajapinnassa Helen jatkoi tekoälyavusteisen asioinnin kehitystä. AI-agentteja on otettu käyttöön yli 80 ja asiakkaat kävivät katsauskauden aikana neuvovien agenttien kanssa 138 000 keskustelua. Agenttien saama erinomaisella tasolla oleva CES-luku kertoo näiden asiakaskohtaamisten olevan onnistuneita.

Toimitusvarmuus

Sähkönjakelun toimitusvarmuus oli katsauskauden aikana aikaisempiin vuosiin nähden hieman heikompi. Häiriöistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 1,3 (0,4) minuuttia ja suunnitelluista töistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,4 (0,9) minuuttia.

Lämmönjakelun toimitusvarmuus pysyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli katsauskauden aikana 173 (169) ja suunnittelemattomia äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia jakelukeskeytyksiä oli 42 (32). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 0,9 (2,4) tuntia.

Myös kaukojäähdytyksen toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Suunnitelmallisia jakelukeskeytyksiä oli

katsauskauden aikana 9 (8). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 1,4 (0,8) tuntia.

Energiantuotanto ja päästökehitys

Sähkön tuotannon kokonaismäärä kasvoi 8 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 3 018 (2 783) gigawattituntia. Ydinvoimalla tuotetun sähkön määrä kasvoi 10 prosenttia ja oli 1 069 (967) gigawattituntia. Tuulivoimalla tuotetun sähkön määrä pysyi lähes ennallaan ja oli 977 (942) gigawattituntia. Fossiilisilla polttoaineilla tuotetun sähkön määrä kasvoi 28 prosenttia ja oli 585 (458) gigawattituntia. Ydinvoima kattoi Helenin sähkön tuotannosta 35 prosenttia ja uusiutuvat tuotantomuodot 45 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus tuotettiin maakaasulla.

Sähkön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025
Ydinvoima	35 %	35 %
Tuulivoima	32 %	34 %
Maakaasu	19 %	8 %
Vesivoima	12 %	15 %
Aurinkovoima	1 %	0,2 %
Kivihiili	0 %	8 %
Polttoöljy	0 %	1 %

Lämmön tuotannossa fossiilisilla polttoaineilla tuotetun energian osuus oli 24 prosenttia. Bioenergia kattoi 47 ja lämpöpumput ja sähkökattilat 28 prosenttia lämmön tuotannosta. Lämpöpumpuilla tuotetun lämmön määrä pysyi lähes ennallaan edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 602 (580) gigawattituntia. Lämmön tuotannon kokonaismäärä oli 3 762 (3 425) gigawattituntia eli noin 10 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa enemmän. Biopolttoaineiden käyttö kasvoi 13 prosenttia, maakaasun käyttö 135 prosenttia ja polttoöljyn käyttö 260 prosenttia.



Lämmön tuotantomuotojen jakautuminen

	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025
Biomassa	47 %	46 %
Maakaasu	17 %	8 %
Lämpöpumput	16 %	17 %
Sähkökattilat	12 %	11 %
Polttoöljy	7 %	3 %
Kivihiili	0 %	16 %

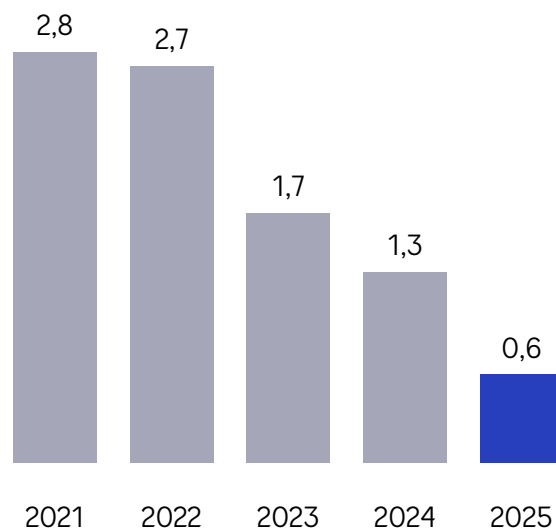
Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,35 (0,44) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia. Päästöt laskivat 20 prosenttia edellisvuoteen nähden alkuvuoden haastavista sääolosuhteista aiheutuneesta normaalia suuremmasta lämmitystarpeesta ja sen myötä kasvaneista päästöistä huolimatta. Hiilidioksidin ominaispäästöt pienenevät 29 prosenttia ja olivat 54 (76) 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	-20 %
Q1-Q3		0,47	
Q1-Q4		0,55	

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

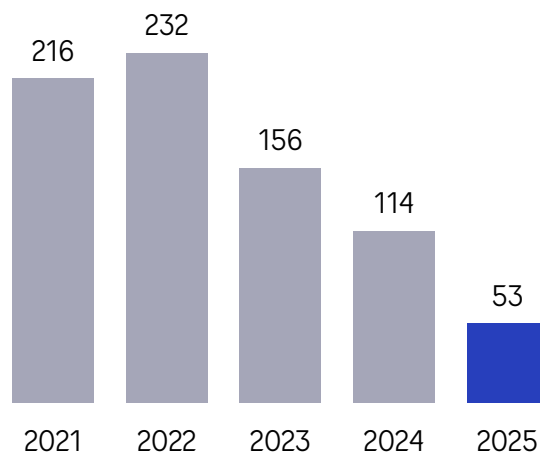


Energiantuotannon ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh

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

* Lukua on korjattu.

Energiantuotannon vuosittaiset ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh





Tutkimus, kehitys ja innovaatiot

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

Osana pitkän aikavälin suunnitelmaansa Helen edisti ydinenergiaohjelmaa, joka tähtää ydinenergian hyödyntämiseen kaukolämmön tuotannossa. Käynnissä olevan ensimmäisen vaiheen keskeisiä osia ovat liiketoiminta- ja omistusmallin määrittely, laitostoimitajien ja teknologiavaihtoehtojen arviointi sekä sijoituspaikkavaihtoehtojen kartoitus. Hankkeen ympäristövaikutusten arvioinnin ohjelmavaihe eteni kolmessa vaihtoehtoisessa sijoituspaikassa: Salmisaari, Vuosaari ja Östersundom. Yhtiö järjesti näillä alueilla toisen vuosineljänneksen aikana asukastilaisuudet, joissa osallistujat pääsivät esittämään kysymyksiä ja kommentteja ydinenergiaohjelmaan liittyen. 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 suuria potentiaalisia datakeskuksia. Myös uuden lämpövaraston rakentamisedellytyksiä sekä Salmisaaren pellettilaitoksen hyötysuhteen nostamista innovatiivisella savukaasujen talteenottoratkaisulla selvitettiin.

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

Digitaalinen kehitys keskittyi Helen Oy:n ja Väre Oy:n yhdistymiseen liittyviin kehityshankkeisiin. Näihin kuuluivat muun muassa asiakassopimusten siirrot, järjestelmä- ja datamuutokset sekä asiakaspalvelun ja digitaalisten asiointikanavien kehittäminen. Helenin digistrategian toimeenpano eteni uuden toimintamallin käyttöönotolla. Toimintamallissa liiketoiminta ja digikehitys toimivat yhteisissä ratkaisutiimeissä,

mikä vahvistaa kehitystyön liiketoimintalähtöisyyttä ja yhteistä priorisointia. Lisäksi vesivoimaloissa alkuvuodesta käyttöön otettu uusi automaatiojärjestelmä laajennettiin katsauskaudella Lakiakankaan ja Juurakon tuulipuistoihin. Järjestelmä mahdollistaa vähäpäästöisen sähköntuotannon keskitetyn ja reaaliaikaisen seurannan sekä ketterän ohjattavuuden yhä vaihtelevimmilla markkinoilla. Tekoälyn hyödyntämistä edistettiin sekä sisäisessä kehitystyössä että asiakasratkaisuisia.

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

Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat yhteensä 127 (151) miljoonaa euroa, joista käyttöomaisuusinvestointien määrä oli 127 (146) miljoonaa euroa. Emoyhtiön osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 96 (95) miljoonaa euroa ja Helen Sähköverkko Oy:n osuus 14 (12) miljoonaa euroa.

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

Eiranrannan puhdistetun jäteveden hukkaenergiaa hyödyntävässä lämpöpumppulaitoksessa jatkettiin tuotannollista käyttöönottovaihetta. Laitoksessa aloitettiin kaukojäähdytyksen tuotanto ja sähkökattilan osalta siirryttiin kaupalliseen käyttöön. Hanke on saanut Euroopan unionin NextGenerationEU-rahoitusta Suomen kestävän kasvun ohjelmasta.

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

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



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

Sähköntuotannon osalta jatkettiin aiemmin tehtyjen aurinkovoimainvestointien rakentamista sekä vesivoimalaitosten korjausrakentamista.

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

Helen Sähköverkko Oy teki investointipäätöksen 400 kilovoltin suurjänniteverkon rakentamisesta Helsinkiin. Yhtiö rakentaa kaapeliyhteyden Vanhan kaupungin ja Sörnäisten välille sekä uuden 400 kilovoltin sähköaseman Sörnäisiin. Hankkeen on määrä valmistua vaiheittain vuosina 2030–2031. Kyseessä on Helen Sähköverkko Oy:n historian suurin yksittäinen investointi.

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 avojohtojen 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 43 (43) prosenttia ja korollisten velkojen määrä 1 885 (1 703) miljoonaa euroa. Likvidit kassavarat ja sijoitukset mukaan lukien konsernitilisaamiset olivat yhteensä 379 (321) miljoonaa euroa. Likvideissä kassavaroissa ei huomioida annettuja tilivakuuksia.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi emoyhtiöllä on käytettävissään 500 miljoonan euron syndikoitu valmiusluotto, joka oli tilikauden päättyessä kokonaan nostamatta, sekä joustavan käyttöpääomarahoi-

tuksen tukemiseksi 500 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta oli tilikauden päättyessä liikkeeseen laskettuna 0 (132) miljoonaa euroa.

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

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

Konsernin pitkäaikainen ja lyhytaikainen korollinen velka muodostuu omistajalta otetuista 157 miljoonan euron pääomalainasta ja 77 miljoonan euron seniorilainasta, 1 468 miljoonan euron rahalaitoslainoista sekä 183 miljoonan euron vuokrasopimusveloista.

Vastuullisuus

Helen päivitti tieteeseen perustuvat lyhyen aikavälin ilmastotavoitteensa ja sai niille Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksynnän. Lisäksi yhtiö asetti uudet pitkän aikavälin tavoitteet, jotka ulottuvat vuoteen 2040 asti.



Helenin lyhyen aikavälin ilmastotavoitteet vuoteen 2030 mennessä:

- 77 % vähennys tuotetun sähkön ja lämmön Scope 1- ja Scope 2 -päästöihin megawattituntia kohden
- 77 % vähennys myydyn sähkön ja lämmön Scope 1-, Scope 2- ja Scope 3 -päästöihin megawattituntia kohden
- 70 % vähennys polttoaineeseen ja energiaan liittyviin Scope 3 -päästöihin

Helenin pitkän aikavälin ilmastotavoitteet vuoteen 2040 mennessä:

- 97 % vähennys tuotetun sähkön ja lämmön Scope 1- ja Scope 2 -päästöihin megawattituntia kohden
- 97 % vähennys myydyn sähkön ja lämmön Scope 1-, Scope 2- ja Scope 3 -päästöihin megawattituntia kohden
- 90 % vähennys polttoaineeseen ja energiaan liittyviin Scope 3 -päästöihin

Kaikki lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet on suhteutettu vuoden 2019 päästöihin ja sisältävät konserniin vuodenvaihteessa 2025–2026 liittyneen Väre Oy:n päästöt. Tavoitteissa mukana olevat Scope 3 -päästöt kattoivat 92 prosenttia Helenin Scope 3 -päästöistä perusvuonna 2019.

Pitkän aikavälin tavoitteiden ohella Helen tavoittelee nettonollapäästöjä toimitusketjussaan vuoteen 2040 mennessä. Nettonollatavoite edellyttää jäljelle jäävien päästöjen kompensointia pysyillä hiilenpoistoilla viimeistään vuodesta 2040 lähtien.

Lisäksi Helen käynnisti toisen vuosineljänneksen aikana kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnin päivityksen. Päivitystyössä tarkastellaan olennaisten kestävyysaiheiden kokonaisuutta suhteessa toimintaympäristön muutoksiin, sidosryhmien odotuksiin ja yhtiön strategiaan painopisteisiin. Päivitys tukee kestävyysraportoinnin ajantasaisuutta sekä olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamista

Henkilöstö

Helenin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 677 (707). Henkilöstömäärään vaikuttivat vuoden 2026 alussa käydyt koko konsernia koskeneet muutosneuvottelut sekä konserniin liittyneen Väre Oy:n henkilöstö. Katsauskauden lopussa henkilöstömäärä oli 689 (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 henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 9. Väre Salkunhallinta Oy:n nimi muuttui kesäkuussa Helen Salkunhallinta Oy:ksi, ja sen henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 3.

Merkittävimmät tapahtumat huhti–kesäkuussa

- Konserniin vuodenvaihteessa liittynyt sähkönmyyntiyhtiö Väre Oy integroitui osaksi emoyhtiötä. Väre Oy:n sähkösopimukset, pientuotannon sopimukset ja energiapalvelut siirtyivät osaksi emoyhtiön palveluvalikoimaa.
- Helen Sähköverkko Oy teki investointipäätöksen 400 kilovoltin suurjänniteverkon rakentamisesta Helsinkiin. Hanke kasvattaa merkittävästi pääkaupungin sähkönsiirtokapasiteettia. Kyseessä on Helen Sähköverkko Oy:n historian suurin yksittäinen investointi.
- Emoyhtiö julkaisi kaukolämmön energiamaksun hinnat heinä–joulukuulle 2026 ja hintaennusteen tammi–kesäkuulle 2027. Kaukolämmön hintaa laskettiin jo kolmatta vuotta peräkkäin ja se on keskimäärin 2,3 prosenttia alaisempi edellisvuoden verrattuna.
- Helen päivitti tieteeeseen perustuvat ilmastotavoitteensa ja sai niille Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksynnän. Päivityksen yhteydessä yhtiö sitoutui nettonollapäästöihin vuoteen 2040 mennessä.
- Helen teki muutoksia johtoryhmänsä rakentamiseen ja vastuualueisiin. Juha Keski-Karhu nimitettiin Asiakkuudet ja palvelut -liiketoiminnon johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi nykyisen johtajan Anu-Elina Hintsan siirtyessä uusiin tehtäviin yhtiön ulkopuolelle. Myös Helen Ydinvoima Oy:n toimitusjohtaja Pekka Tolonen nousi konsernin johtoryhmän jäseneksi. Sähköntuotannosta vastaavaksi johtajaksi nimitettiin Tuukka Hartikka. Uudet liiketoiminnat ja vety -liiketoiminnon johtaja Sari Mannonen jätti yhtiön. Uudet liiketoiminnat siirtyivät osaksi Strategia ja yritysjärjestelyt -toimintoa ja vety osaksi Sähköntuotanto-toimintoa. Vastuullisuus ja yhteiskuntasuhteet -toiminto siirtyi osaksi Viestintä ja brändi -toimintoa, jonka nimeksi vaihtui Viestintä ja vastuullisuus. Uuden toiminnon johtajana toimii Susan Patronen.



Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

- Emoyhtiö sopi sähköautojen latausliiketoimintansa myynnistä Plugit Finland Oy:lle. Järjestely tukee Helenin strategista polttamattomuustavoitetta yhtiön keskittyessä sähkön, lämmön ja jäähdytyksen tuotantoon ja myyntiin sekä energiajärjestelmän joustavuuden lisäämiseen.

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 toisen vuosineljänneksen aikana vakaina. Lisääntynyt geopolitiittinen ja makrotaloudellinen epävarmuus vaikuttaa globaaleihin energia- ja rahoitusmarkkinoihin ja siten myös Helenin toimintaympäristöön. Energiahyödykkeiden markkinahinnat reagoivat yhä herkemmin geopolitiittisiin 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 korkeampi. 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

Geopolitiittinen epävarmuus ja siitä aiheutuva ennakoitavuuden puute vaikuttavat merkittävästi energia-markkinoiden näkymiin. Lähi-idän tilanteen sekä kansainvälisen LNG-kaupan toimitusketjujen kehitys ovat keskeisiä tekijöitä Euroopan energiatuotannon ja hintakehityksen kannalta. Mahdolliset uudet häiriöt öljyn ja maakaasun toimituksissa voivat nopeasti nostaa energian hintoja ja lisätä markkinoiden volatiliteettia.

Pohjoismaissa vakaata markkinatilannetta tukevat kasvava uusiutuvan sähkön tuotannon määrä sekä kesäkauden tavanomaisesti alhaisempi sähkönkulutus. Markkinan herkkyys sääolosuhteille on kuitenkin edelleen korkea, sillä tuuli- ja vesivoiman suuri osuus tuotannosta lisää hintavaihtelua erityisesti vähätuulisina hetkinä. Geopolitiittisiin riskeihin, polttoaineiden hintakehitykseen ja tulevan talvikauden energiavarastojen riittävyyteen liittyvä epävarmuus voi aiheuttaa merkittäviä muutoksia markkinanäkymiin lyhyelläkin varoitusaajalla.

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 tulostulosten ennakkoidaan heikentyvän edellisvuodesta. Sähkön keskihinnan lasku haastaa sähkön tuotannon kannattavuutta, mutta kaukolämmön kustannusrakenteen muutos on vahvistanut lämmön tuotannon taloudellista asemaa pitkällä aikavälillä. Helenin yritysostojen myötä kasvanut asiakkasmäärä 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 sähkökatiloista sekä kestävästä bioenergiasta. Pitkäjänteinen selvitystyö polttoon perustuvan energiantuotannon korvaamisesta pieniydinenergialla 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. Hellen pitkäjänteinen työ energiajärjestelmän 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 energiajärjestelmän 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	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	2025
Liikevaihto	231	208	914	638	1 115
Liiketoiminnan muut tuotot	15	0	21	3	28
Materiaalit ja palvelut	-121	-97	-610	-341	-569
Ulkopuoliset palvelut	-20	-17	-40	-41	-87
Henkilöstökulut	-19	-18	-39	-34	-64
Liiketoiminnan muut kulut	-15	-10	-42	-50	-77
Poistot ja arvonalentumiset	-33	-27	-64	-52	-107
Liikevoitto	37	38	141	122	239
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1	2	5	-4	-4
Muut sijoitustuotot	1	0	2	0	0
Rahavaroihin liittyvät tuotot ja kulut	2	2	5	4	7
Tulos ennen rahoituseriä ja veroja	42	42	152	125	242
Lainoihin ja vuokrasopimusvelkoihin liittyvät tuotot ja kulut	-16	-16	-26	-20	-31
Korkokulut varauksista	-1	0	-1	-1	-2
Tulos ennen veroja	25	26	125	104	209
Tuloverot	-1	-3	-22	-23	-37
Lopetetut toiminnot					
Tilikauden tulos	24	22	103	81	172
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	23	22	102	75	164
Määräysvallattomille omistajille	1	0	1	6	8



Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

Milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	2025
Tilikauden tulos	24	22	103	81	172
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Rahavirran suojaukset	4		9		
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten muista laajan tuloksen eristä	0	0	0	0	0
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi:					
Rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset (FVOCI)					243
Muut laajan tuloksen erät, laskennallisten verojen jälkeen	4	0	9	0	243
Laaja tulos yhteensä	28	22	112	81	415
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	26	22	110	75	251
Määräysvallattomille omistajille	2	0	2	6	8



Konsernin tase, IFRS

Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	232	142	232
Muut aineettomat hyödykkeet	127	70	128
Aineelliset hyödykkeet	2 088	1 945	2 018
Käyttöoikeusomaisuus	179	166	184
Osuudet osakkuusyhtiöissä ja yhteisyrityksissä	98	107	100
Muut osakkeet ja osuudet	626	665	666
Johdannaiset	26	21	23
Lainasaamiset	93	120	113
Laskennalliset verosaamiset	113	81	82
Muut pitkäaikaiset saamiset	34	33	34
Pitkäaikaiset varat yhteensä	3 616	3 348	3 579
Vaihto-omaisuus	57	67	64
Myyntisaamiset	42	26	69
Lainasaamiset	32	0	9
Johdannaiset	25	18	21
Tuloverosaamiset	1	0	6
Muut saamiset	8	6	4
Siirtosaamiset	57	24	149
Rahat ja pankkisaamiset	379	321	256
Lyhytaikaiset varat yhteensä	601	461	577
Varat yhteensä	4 217	3 809	4 157



Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	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	351	342	342
Edellisten tilikausien voitto	-512	-658	-564
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 690	1 535	1 629
Määräysvallattomille omistajille kuuluva oma pääoma	119	113	109
Oma pääoma yhteensä	1 808	1 648	1 738
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 536	1 431	1 322
Vuokrasopimusvelat	174	161	179
Johdannaiset	1	5	2
Laskennalliset verovelat	300	241	258
Varaukset	48	54	48
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	2 058	1 892	1 808
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikaiset korolliset velat	166	133	384
Vuokrasopimusvelat	9	7	8
Ostovelat	53	37	70
Johdannaiset	6	1	7
Tuloverovelat	8	12	4
Muut lyhytaikaiset velat	109	80	138
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	351	270	610
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä	4 217	3 809	4 157



Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

Milj. euroa	Q2/2026	Q2/2025	Q1-Q2/2026	Q1-Q2/2025	2025
Liiketoiminnan rahavirta					
Liikevoitto	37	38	141	122	239
Poistot ja arvonalentumiset	33	27	64	52	107
Käyttöpääoman muutos	3	47	98	142	58
Käyvän arvon oikaisut	-30	-32	22	-44	-47
Maksetut tuloverot	-7	-3	-11	-8	-20
Muut oikaisut	-4	8	1	14	21
Liiketoiminnan rahavirta (A)	30	85	315	278	358
Investointien rahavirta					
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-63	-72	-127	-146	-280
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	0	0	0		0
Saadut osingot	1	0	1	0	0
Saadut korot	5	3	9	8	15
Tytär-yhtiöosakkeiden luovutustulot					
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin		-4	0	-4	-143
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	-1		-1	-2
Lainasaamisten muutos	-1	-3	-4	-4	-5
Investointien rahavirta (B)	-60	-77	-119	-147	-415
Rahoituksen rahavirta					
Pitkäaikaisten velkojen nostot	128		215	5	34
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut					
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-81	3	-203	-58	59
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-1	-1	-4	-4	-8
Maksetut osingot	-52	-58	-52	-58	-58
Maksetut korot	-20	-12	-52	-58	-38
Rahoituksen rahavirta (C)	-27	-68	-72	-139	-11
Rahavarojen muutos (A+B+C)	-57	-60	124	-6	-68
Rahavarat tilikauden alussa	436	381	256	327	323
Rahavarat tilikauden lopussa	379	321	379	321	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	342	-564	109	1 738
Tilikauden tulos				102	1	103
Rahavirran suojaukset			9			9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät					1	1
Tilikauden laaja tulos yhteensä	600	1 251	351	-462	112	1 851
Osingonjako				-52		-52
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa						
Muut muutokset					7	7
Oma pääoma 30.6.2026	600	1 251	353	-512	119	1 808

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	342	-673	107	1 628
Tilikauden tulos				75	6	81
Rahavirran suojaukset						
Tilikauden muut laajan tuloksen erät					1	
Tilikauden laaja tulos yhteensä	600	1 251	342	-599	113	1 708
Osingonjako				-58		-58
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa						
Muut muutokset						
Oma pääoma 30.6.2025	600	1 251	342	-657	113	1 648



Helen-konsernin siirtyminen IFRS-raportointiin

Helen Oy (ja kaikki sen tytäryhtiöt yhdessä "Helen" tai "konserni") on siirtynyt raportoimaan suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (Finnish Accounting Standards, FAS) kansainvälisten IFRS- raportointistandardien (International Financial Reporting Standards) mukaan. Siirtymispäivä IFRS- standardien käyttöönotolle oli 1.1.2025. Helen julkaisee ensimmäisen IFRS-standardin mukaan laaditun osavuositarkastuksen 30.6.2026 päättyvältä raportointikaudelta. Vertailutiedot esitetään edelliseltä päättyneeltä tilikaudelta 31.12.2025 ja vertailukaudelta 30.6.2025 IFRS-standardien mukaisiksi muutettuina. Helen on laatinut aikaisemmat tilinpäätöksensä suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaan. Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaan esitettyssä 31.3.2026 päättyvän raportointikauden katsauksessa Helen on jo ottanut käyttöön IFRS 16- ja IFRS 9 -standardit. IFRS-raportointiin siirtymisen aiheuttamat keskeiset erot suomalaiseen tilinpäätöskäytäntöön verrattuna on esitetty liitetiedoissa.

Helen uskoo, että IFRS-raportointiin siirtyminen parantaa sen vertailukelpoisuutta muihin saman toimialan yhtiöihin nähden. Lisäksi muutos tukee yhtiön strategiaa ja mahdollistaa laajemman rahoituspohjan tulevaisuudessa investointihankkeissa.

IFRS-standardien mukaan laaditut taloudelliset tiedot on esitetty tilintarkastamattomina.

Merkittävimmät IFRS-raportointiin siirtymisen vaikutukset

Vuokrasopimukset

Helen on kirjannut vuokrasopimusten kulut FAS:n mukaisesti ajan kulumisen perusteella tuloslaskelman liiketoiminnan muihin kuluihin. Tilikauden lopussa vuokravaltuudet on ilmoitettu taseen ulkopuolisina erinä osana vastuusitoumuksia.

1.1.2025 käyttöön otetun IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti Helen kirjaa kaikista vuokrasopimuksista taseeseen vuokrasopimuksen alkaessa vähimmäisvuokrien nykyarvoa vastaavat varat ja velat. Siirtymävaiheessa käytetään yksinkertaistettua lähestymistapaa. Vuokrasopimusvelka määritetään siten, että jäljellä olevat vuokrat diskontataan nykyarvoon käyttäen lisäluoton korkoa soveltamisen aloittamisajankohtana. Yhtiö arvostaa käyttö-oikeusomaisuuserän yhtä suureksi kuin vuokrasopi-

musvelka oikaistuna kyseiseen vuokrasopimukseen liittyvillä etukäteen maksetuilla tai siirtyvillä vuokrilla, jotka konserni on merkinnyt taseeseen välittömästi ennen soveltamisen aloittamisajankohtaa. Yhtiö ei kirjaa taseeseen vuokrasopimuksia, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Yhtiö ei kirjaa taseeseen lyhytaikaisia vuokrasopimuksia. Lyhytaikaisten vuokrasopimusten vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän.

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

Rahoitusvarat ja velat

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

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

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

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



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



Liitetiedot

1. Laatimisperusta

Tämä puolivuositarkastus on laadittu EU:ssa hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaan. Tämän puolivuositarkastuksen tiedot eivät ole vielä kaikilta osin IAS 34 -standardin mukaisia.

2. Liikevaihto

Sähkön tukkumarkkinoille myyty tai sieltä ostetut sähkökaupat netotetaan konsernitasolla joko tunnittaisen tai 15 minuutin välisen neton mukaiseksi. Liikevaihto esitetään joko tuottona tai kuluna sen mukaan, onko Helen tiettyinä hetkenä nettomääräisesti myyjä vai ostaja. Netotus tehdään ainoastaan konsernitasolla eikä liikevaihdon netotus vaikuta liiketoimintayksiköiden raportoiman liikevaihdon määrään.

3. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon. Uusien liiketoimintojen hankinnan yhteydessä omaisuuserien hankintamenu määritetään hankintahetken käyvän arvon perusteella. Poistot lasketaan tasapoistoina. Lisäksi kirjanpitoarvoa oikaistaan mahdollisilla arvonalentumisilla. Rakennusaikaisten kertyneiden korkokulujen määrä aktivoidaan hankintamenuon. Lisäksi merkittävät peruskorjausmenot kirjataan hankintamenuon lisäyksenä ja ne poistetaan kyseisen erän taloudellisena vaikutusajana. Tavanomaiset ylläpito- ja korjauskulut kirjataan toteutuessaan kyseisen tilikauden kuluksi. Luovutustuottoa verrataan jäljellä olevaan kirjanpitoarvoon ja luovutusvoitot tai -tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

Yksittäisten aineellisten hyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan tilinpäätöshetkellä säännöllisesti siltä varalta, että niiden arvo on alentunut. Kirjanpitoarvoja verrataan yksittäisten erien rahavirran tuottokykyyn nähden. Omaisuuserän arvoa alennetaan välittömästi kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan joko niin, että se vastaa kyseisen omaisuuserän käypää arvoa (vähennettynä myynnistä aiheutuneilla menoilla) tai käyttöarvoa. Käyttöarvo lasketaan diskonttaamalla tulevat rahavirrat, jotka omaisuuserän arvioidaan kerryttävän tulevaisuudessa. Omaisuuserät on luokiteltu rahavirtaa tuottaviksi yksiköiksi siten, että niiden rahavirrat ovat selkeästi erotettavissa muista rahavirroista. Jos arvonalentuminen myöhemmin peruutetaan, arvonalentaminen suhteutetaan siihen arvoon, mikä kirjanpitoarvo olisi ollut ilman arvonalennusta.

Aineellisten hyödykkeiden taloudellista käyttöikä, jäännösarvoon liittyviä arvioita ja omaisuuserien poistoaikoja määritettäessä johto käyttää merkittävää harkintaa ja tarkastelua säännöllisesti. Johto arvioi perustellusti omaisuuserien aiheuttamat rahavirrat, ja muutokset arviointiperusteissa tai taloudellisissa oletuksissa voivat vaikuttaa olennaisesti arvostuksiin. Sähkön markkinahinnan vaihtelu, kustannustason muutokset sekä diskonttauksessa käytetyt riski- ja korko-oletukset voivat vaikuttaa merkittävästi arvostuksiin ja aiheuttaa olennaisia arvonalennustappioita.

Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintamenu 1.1.	2 562	2 226	2 226
Lisäykset	127	146	390
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			53
Poistot ja arvonalentumiset	-64	-52	-107
Omaisuuksien myynnit	0		0
Vähennykset ja siirrot erien välillä	0		0
Hankintamenu 30.6.	2 626	2 323	2 562



4. Johdannaiset

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

Milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Rahoitusvarat			
Hyödykejohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	19		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	1	2	2
Korkojohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	25		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	0	20	25
Yhteensä	43	22	26
Rahoitusvelat			
Hyödykejohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	4		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	0	1	8
Korkojohdannaiset			
Sovelletaan suojauslaskentaa	0		
Ei sovelleta suojauslaskentaa	0	4	2
Yhteensä	5	5	10

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

Tason 2 käyvät arvot perustuvat markkinoilla havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin.



Taloudellinen kalenteri

Helenin vuoden 2026 raportointiaikataulu on seuraava:

- Tammi–syyskuun osavuositarkastus julkaistaan 29. lokakuuta 2026.

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.

