



HELEN-KONSERNI

Tilinpäätöstiedote 2025

3. MAALISKUUTA 2026



Helenin tilinpäätöstiedote 2025: Päästöt puolittuivat ja liiketoiminta vahvistui

Tässä tilinpäätöstiedotteessa esitetyt luvut koskevat vuotta 2025, ellei toisin mainita. Sulkeissa esitetyt vertailuluvut viittaavat edellisvuoteen.

Loka-joulukuu 2025

- Konsernin liikevaihto pieneni verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 398 (421) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi ja oli 81 (67) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti pieneni 7 prosenttia ja oli 1 631 (1 762) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 23 prosenttia ja oli 1 535 (1 252) gigawattituntia.
- Lämmön myynti pieneni 5 prosenttia edellisvuodesta ja oli 1 681 (1 775) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 8 prosenttia ja oli 36 (39) gigawattituntia.

Tammi-joulukuu 2025

- Konsernin liikevaihto pieneni verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja oli 1 373 (1 523) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto kasvoi merkittävästi ja oli 189 (159) miljoonaa euroa.
- Sähkön myynti kasvoi 9 prosenttia ja oli 5 764 (5 283) gigawattituntia.
- Sähkön siirto Helsingissä kasvoi 18 prosenttia ja oli 5 393 (4 571) gigawattituntia.
- Lämmön myynti pieneni 9 prosenttia edellisvuodesta ja oli 5 425 (5 981) gigawattituntia.
- Jäähdytyksen myynti pieneni 12 prosenttia ja oli 215 (244) gigawattituntia.

Konsernin avainluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	Q4/2025	Q4/2024	Muutos	Q1– Q4/2025	Q1– Q4/2024	Muutos
Liikevaihto	398	421	-5 %	1 373	1 523	-10 %
Käyttökate (EBITDA)	119	95	25 %	340	306	11 %
Liikevoitto (EBIT)	81	67	21 %	189	159	19 %
% liikevaihdosta	20 %	16 %	25 %	14 %	10 %	40 %
Tulos ennen veroja	72	61	18 %	154	145	6 %
% liikevaihdosta	18 %	15 %	20 %	11 %	10 %	10 %
Bruttoinvestoinnit	188	193	-3 %	424	568	-25 %
Liiketoiminnan rahavirta	39	43	-9 %	322	255	26 %
Korollinen nettovelka				1 318	1 154	14 %
Nettovelat/käyttökate (liukuva 12 kk)				3,9	3,8	0 %
Gearing, %				57 %	51 %	12 %
Omavaraisuusaste, %				54 %	55 %	-2 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) (liukuva 12 kk), %				5 %	5 %	0 %
Taseen loppusumma				4 306	4 120	5 %
Keskimääräinen henkilöstömäärä				706	777	-9 %



Taloudellinen tulos

Helenin liikevaihto pieneni 10 prosenttia edellisvuoteen nähden pääasiassa sähkön markkinahinnan laskun vuoksi ja oli 1 373 (1 523) miljoonaa euroa. Sähkön spot-hinnan keskiarvoksi muodostui vuoden 2025 osalta 41 (46) euroa megawattitunnilta, mikä on merkittävästi edellisvuoden keskihintaa vähemmän. Sähkön tuotannon liikevaihto jäi edellisvuotta alhaisemmalle tasolle muun muassa sähkön markkinahinnan laskun vuoksi. Sähkön vähittäismyynnin asiakashinnat laskivat vastaavasti, mikä laski liikevaihtoa. Kaukolämmön liikevaihto laski merkittävästi alkuvuoden lauhasta säästä johtuneen heikon kysynnän takia. Sähkön siirron liikevaihto kasvoi.

Helenin liiketoimintojen kannattavuudessa keskeistä on kaukolämmön kääntyminen kannattavaksi pienentyneiden tuotantokustannusten ansiosta. Tuotantokustannukset ovat alentuneet merkittävästi fossiilisten polttoaineiden käytön vähene-
misen seurauksena. Yhtiön kannattavuutta paransi myös päästöoikeuksien vähäisempi käyttö. Sähkön tuotannon kannattavuus heikkeni merkittävästi edellisvuoteen nähden lähinnä sähkön markkinahinnan alentumisen vuoksi. Tuulivoimatuotannon saavuttama sähkön hinta laski jopa yleistä hintatasoa voimakkaammin. Sähkön vähittäismyynnin liiketoiminta palautui kannattavalle tasolle.

Poistot olivat 151 (146) miljoonaa euroa. Edellisvuoden poistoihin sisältyi Salmisaaren voimalaitoksen kivihiilituotannon päättymisen takia nopeutetulla aikataululla tehtyjä poistoja 18 miljoonan euron edestä. Katsauskauden poistotaso oli siis 23 miljoonaa euroa edellisvuoden vertailukelpoista poistomäärää korkeampi. Liikevoitto parani ja oli 189 (159) miljoonaa euroa. Kertaluontoisista eristä puhdistettu vertailukelpoinen oikaistu liikevoitto oli 177 (185) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen suhteellinen kannattavuus parani edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ja oli 13 (12) prosenttia. Raportoitu sijoitetun pääoman tuotto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 5 (5) prosenttia.

Toimitusjohtaja Olli Sirkka kommentoi

Vuosi 2025 oli Helenille historiallinen. Suljimme Salmisaaren kivihiilivoimalan ja luovuimme kivihiilen käytöstä pysyvästi, mikä on keskeinen osa kaukolämmön rakenteellista muutosta ja strategiamme pitkäjänteistä toteuttamista.

Muutoksella oli laajat vaikutukset: Helenin vuotuiset päästöt putosivat puoleen, mikä pienensi samalla koko Helsingin päästöjä merkittävästi. Läm-

tyksen asiakashintoja pystyttiin laskemaan vuoden aikana kahdesti, mikä vahvisti kaukolämmön kilpailukykyä lämmitysmarkkinoilla. Samalla yhtiön kannattavuus parani, sillä polttoaineisiin ja päästöoikeuksiin liittyvät kustannukset pienentyivät tuotannon siirtymässä entistä enemmän sähkөөn ja hukkalämpöihin perustuviin ratkaisuihin.

Vuosi oli merkittävä myös liiketoiminnan kasvun näkökulmasta. Yrityskauppojen myötä Helen nousi sähkön vähittäismyynnin markkinajohtajaksi Suomessa, mikä luo vahvan pohjan palveluiden ja asiakaskokemuksen entistä kunnianhimoisemmalle kehittämiselle. Tämä tulee olemaan yksi vuoden 2026 keskeisistä painopisteistä.

Sähkön markkinahinnan alentuminen haastoi koko energia-alaa ja näkyi sähkön tuotannon tuloksen voimakkaana laskuna. Tästä huolimatta konsernin tulos vahvistui. Sijoitetun pääoman tuotto oli viisi prosenttia. Sen parantaminen edellyttää tulevina vuosina lisäpanostuksia muun muassa energian tuotannon ja kulutuksen optimointiin, jonka rooli Helenin kilpailukyvyn perustana vahvistuu vuosi vuodelta.

Investointimme kohdistuivat muun muassa lämmön sähköistämiseen, uusiutuvan sähkön tuotantoon sekä energiajärjestelmän jouston kasvattamiseen. Otimme käyttöön 100 megawattia sähkökattilakapasiteettia ja muunsimme yhden lämpökattilan pellettikäyttöiseksi. Niinimäen tuulipuiston valmistuminen Pieksä-
mäelle päätti merkittävän investointikokonaisuuden, jonka myötä Helenillä on nyt yli 900 megawatin tuuli-
voimakapasiteetti eri puolilla Suomea. Tämän lisäksi edistimme sähkö- ja lämpövarastojen rakentamista sekä uusia liityntöjä pääkaupunkiseudun sähköverkon vahvistamiseksi. Nurmijärvellä otettiin loppuvuodesta käyttöön yksi Suomen suurimmista sähkövarastoista.

Datakeskusten nousu osaksi Suomen investointikenttää luo Helenille uusia mahdollisuuksia. Datakeskusten hukkalämmön hyödyntäminen vähentää kaukolämmön päästöjä ja vahvistaa sen kilpailukykyä.

Pienydinenergiaa koskeva ohjelmamme eteni vuoden aikana suunnitellusti, kun käynnistimme ympäristövaikutusten arvioinnin kolmella sijoituspaikalla ja valitsimme potentiaaliset laitostoimittajat jatkokehitystä varten. Pienydinenergian rakentaminen on pitkäjänteinen prosessi, jonka toteutumisessa lainsäädännön uudistamisella ja paikallisella hyväksyttävyydellä on merkittävä rooli. Helenin ydinenergiaohjelma sekä sähköistymiseen ja joustoon perustuvat investoinnit ovat keskeisiä askeleita kohti tavoitettamme irtautua polttamisesta vuoteen 2040 mennessä. Samalla energiajärjestelmän täysimittainen hyödyntäminen edellyttää koko yhteiskunnalta joustavampaa energiankäyttöä ja vahvaa siirtokapasiteettia



erityisesti pääkaupunkiseudulle.

Vuosi 2025 osoitti, että olemme oikealla tiellä: päästöt vähenevät, kannattavuus paranee ja rakentamamme energia-alusta mahdollistaa entistä joustavamman energian tuotannon ja kulutuksen. Jatkamme määrätietoisesti joustavan energiajärjestelmän rakentamista ratkaisu kerrallaan.

Toimintaympäristö

Geopoliittinen ympäristö oli vuonna 2025 poikkeuksellisen epävakaa, millä oli merkittäviä vaikutuksia myös energiamarkkinoihin. Yhdysvaltojen alkuvuonna ehdottamat ja myöhemmin asettamat tuontitullit lisäsivät talouden maailmanlaajuisia epävarmuutta ja aiheuttivat ennakoimattomia mutta lyhytaikaisiksi jääneitä liikkeitä markkinoilla. Polttoaineiden ja erityisesti maakaasun hinnat laskivat vuoden mittaan, sillä talouden epävarmat näkymät vähensivät maakaasun kysyntää maailmanlaajuisesti. Nesteytetyn maakaasun tarjonta Yhdysvalloista oli runsasta, minkä vuoksi edes Euroopassa ennen talvea esiintyvä kaasuväarojen täyttämistä johtuva lisäkysyntä ei nostanut hintoja.

Myös päästöoikeuden hinta oli alkuvuodesta laskussa, kun tuontitullien aiheuttama epävarmuus heijastui eurooppalaisen teollisuuden näkymiin. Loppuvuoden aikana päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun, kun markkinatoimijoiden huomio siirtyi lähiajan epävarmuuksista tuleville vuosille sovittujen tiukennusten aiheuttamaan päästöoikeuksien tarjonnan vähenemiseen.

Pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla sääolosuhteet olivat keskeisin hintoihin vaikuttava tekijä. Alkuvuosi oli poikkeuksellisen lauha ja sateinen, mikä piti vesitilanteen tavanomaista runsaampana ja hillitsi sähkön tukkuhintojen nousua. Kesän ja syksyn aikana vesitilanne heikkeni, mutta alkuvuoden aikana kertynyt ylijäämä piti hinnat maltillisina alkutalveen asti. Sähkön kysyntä osoitti Suomessa pieniä kasvun merkkejä, kun sähkökattiloita otettiin vuoden aikana runsaasti käyttöön lämmön tuotannossa ympäri maata. Joustavan kulutuksen lisääntyminen sekä markkinatoimijoiden parantunut säätökyky vähensivät negatiivisia tuntihintoja merkittävästi edellisvuoteen verrattuna.

Sähkön spot-hinta oli Suomessa keskimäärin 40,48 euroa megawattitunnilta. Pohjoismaisen systeemin hinnan keskiarvo oli 0,78 euroa vähemmän. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välisen Aurora-siirtoyhteyden käyttöönotto näkyi joulukuussa sähkön alhaisimpana spot-hintana sitten vuoden 2017.

Sähkömarkkinoiden ja energiajärjestelmän kehittämisessä otettiin merkittäviä askeleita kansallisella

tasolla. Eduskunta hyväksyi loppuvuodesta sähkömarkkinalain muutokset, jotka parantavat sähkön tuotannon ja kulutuksen liittämistä verkkoon sekä mahdollistavat jakeluverkkoyhtiöille 400 kilovoltin suurjänniteverkon rakentamisen. Työ- ja elinkeinoministeriössä valmisteltiin fossiilittoman jouston tukimekanismia, jonka tavoitteena on lisätä teknologia-neutraalia joustokapasiteettia sähköjärjestelmään. Mekanismi vaatii vielä jatkovalmistelua ja edellyttää Euroopan komission hyväksyntää. Vuoden aikana oli lausuntokierroksella uuden ydinenergian luonnos, jonka tavoitteena on sujuvoittaa lupaprosesseja ja edistää pienydinreaktoreiden käyttöönottoa. Rakennusten energiatehokkuusdirektiivin (EPBD) kansallinen toimeenpano eteni, mikä vaikuttaa erityisesti Helenin lämpö- ja jäähdytysliiketoimintaan.

EU-tasolla energia- ja teollisuuspolitiikan painopisteet kirkastuivat, kun komissio julkaisi kilpailukyvyn ja puhtaan siirtymän yhdistävät strategiset linjaukset (Competitiveness Compass ja Clean Industrial Deal). Lisäksi sääntelyä ja yritysten hallinnollista taakkaa kevennettiin lukuisilla Omnibus-aloitteilla. Komissio julkaisi useita aloitteita, joiden tavoitteena on vauhdittaa puhtaan energian investointeja ja sähköverkkojen kehittämistä sekä nopeuttaa lupaprosesseja. Merkittävimpiä näistä olivat loppuvuodesta annettu Grids Package sekä Energy Highways -aloite, jotka tähtäävät sähköverkkojen nopeampaan modernisointiin ja laajentamiseen sekä maiden rajat ylittävän sähkön siirron parantamiseen EU:ssa.

Kansalliset ja EU-tason uudistukset tukevat puhdasta siirtymää ja mahdollistavat uusia investointeja sähkön tuotantoon, joustoihin, energiavaroitukseen ja ydinenergian kehittämiseen. Sääntelymuutokset edellyttävät Heleniltä aktiivista seuranta ja sopeutumista, jotta uudet mahdollisuudet saadaan hyödynnettyä ja muutoksiin liittyvät riskit hallittua.

Asiakkaat

Sähkön vähittäishinnat pysyivät edellisvuotta alhaisemmalla tasolla ja päivittäistä sekä tuntikohtaista vaihtelua esiintyi nykyiselle markkinatilanteelle tyypilliseen tapaan. Helenin asiakaspalveluun tulneiden yhteydenottojen määrä nousi aktiivisen markkinoinnin seurauksena erityisesti vuoden loppupuolella mutta oli kokonaisuudessaan edellisvuotta alhaisemmalla tasolla. Kuluttaja- ja yritysasiakkaiden asiakaskokemusta mittaava NPS-luku oli hyvällä ja digikanavien asiakastytytyväisyyttä mittaava CSAT-luku erittäin hyvällä tasolla.

Helen nousi sähkön vähittäismyynnin markkinajohdajaksi Suomessa Väre Oy:n liittyttyä vuoden lopussa



osaksi konsernia. Kasvua vauhditti myös Raaseporin Energia Oy:n sähkönmyyntiliiketoiminnan osto alkuvuodesta. Energiamyynti kuluttajille ja pienyrityksille oli 5 500 gigawattituntia ja suuryrityksille 2 200 gigawattituntia. Määräaikaisten ja toistaiseksi voimassa olevien kiinteähintaisten sopimusten osuus uusista sähkösopimuksista oli noin 70 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus koostui pörssisähkösopimuksista, joille on muodostunut vakiintunut asiakaskunta. Erityisesti ympäristöön liittyvien lisäpalveluiden sekä yksityisten ja julkisten latauspalveluiden kysyntä säilyi hyvällä tasolla.

Kaukolämmön kysyntä laski leudon sään vuoksi yhdeksän prosenttia ja oli 5 400 gigawattituntia. Jäähdytyksen kysyntä laski viileän kesän vuoksi 12 prosenttia ja oli 220 gigawattituntia. Uudisrakentamisen heikko tilanne vähensi uusien kaukolämpöasiakkaiden määrää 23 prosenttia. Jäähdytyksen osalta uusien asiakkaiden jäähdytysteho nousi 109 prosenttia. Kivihiilestä irtautuminen vähensi lämmön tuotantoon liittyviä kustannuksia, minkä ansiosta kaukolämmön hintaa laskettiin tilikauden aikana kahdesti. Kuukausilämpö Kiinteistö -tuotteen arvonlisäveroton kokonaiskeskihinta oli noin kuusi prosenttia alhaisempi edellisvuoteen verrattuna.

Vuonna 2024 lanseerattu, joustoon perustuva Optimilämpö-tuote herätti merkittävää kiinnostusta asiakkaiden keskuudessa ja 19 prosenttia olemassa olevista taloyhtiöasiakkaista tilasi tuotteen tilikauden aikana. Jäähdytyksen tuotevalikoimaa laajennettiin tarjoamalla asiakkaille monipuolisempia hinnoitteluja sopimusvaihtoehtoja.

Helen jatkoi Oma Helen- ja Yritys Helen -palveluiden, verkkosivujen sekä tekoälyavusteisen asioinnin kehittämistä. Tavoitteena on tukea asiakkaiden ymmärrystä energiamarkkinoiden kehityksestä ja joustavuuden merkityksestä. Oma Helenissä tehtiin noin 1,9 miljoonaa vierailua kuukausittain, ja jo yli 550 000 asiakasta on ottanut palvelun käyttöönsä. Digitaalisten kanavien käyttö on aktiivista myös taloyhtiöasiakkaiden keskuudessa, ja 60 prosenttia kaukolämmön taloyhtiöasiakkaista on saavutettavissa Yritys Helen -palvelun kautta. Asiakaskokemuksen kehittämiseksi verkkosivuilla otettiin käyttöön uusia tekoälyagentteja, jotka neuvovat asiakkaita muun muassa sopimuksiin, laskutukseen ja sähkön kulutukseen liittyvissä asioissa. Tekoälyagentteja koskeva asiakaspalaute on ollut erinomaista.

Toimitusvarmuus

Sähkönjakelun toimitusvarmuus oli erinomaisella tasolla, ja häiriöistä johtuva keskimääräinen asiakas-

kohtainen keskeytysaika laski 1,0 (2,1) minuuttiin. Häiriöiden määrä, kesto ja laajuus olivat alhaisella tasolla. Suunnitelluista töistä johtuva keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika laski 1,5 (2,5) minuuttiin. Sähkönjakelun luotettavuus on seurausta vuosien aikana tehdystä määrätietoisesta työstä sähköverkon eteen. Samalla sähkön siirron hinta on säilynyt eurooppalaisittain edullisella tasolla.

Vuoden viimeinen vuosineljännes sujui sähkönjakelun osalta aiempiin vuosiin nähden normaalisti niin suunniteltujen keskeytysten kuin häiriöiden osalta.

Lämmönjakelun toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Jakelukeskeytyksiä oli yhteensä 380 (445), joista suunnittelemattomia, äkillisten vika- ja häiriötilanteiden aiheuttamia keskeytyksiä oli 62 (58). Keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 3,5 (2,3) tuntia. Keskeytysten määrään ja keskimääräiseen keskeytysaikaan vaikuttivat muun muassa suunnitellut investoinnit kaukolämpöverkkoon sekä verkon luotettavan toiminnan edellyttämät kunnossapitotyöt.

Myös kaukojäähdytyksen toimitusvarmuus säilyi hyvällä tasolla. Jakelukeskeytyksiä oli 16 (17) ja keskimääräinen asiakaskohtainen keskeytysaika oli 1,5 (0,8) tuntia.

Vuoden viimeinen vuosineljännes sujui lämmön ja jäähdytyksen jakelun osalta aiempiin vuosiin nähden normaalisti. Suunniteltujen keskeytysten määrä ja niistä asiakkaille aiheutuva keskeytysaika olivat samaa luokkaa edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden. Kaukolämpöverkossa esiintyi pääasiassa pieniä ja paikallisia vaurioita, joiden vaikutukset verkon toimintaan olivat vähäiset.

Energiantuotanto ja päästökehitys

Sähkön kokonaistuotanto kasvoi 11 prosenttia edellisvuoteen verrattuna ja oli 5 622 (5 057) gigawattituntia. Tuulivoimalla tuotetun sähkön määrä kasvoi 69 prosenttia ja oli 1 906 (1 127) gigawattituntia. Merkittävää kasvua selittävät useat tilikauden aikana ja edellisvuonna kaupalliseen tuotantoon siirtyneet tuulipuistot. Ydinvoimalla tuotetun sähkön määrä pysyi lähes ennallaan ja oli 2 296 (2 262) gigawattituntia. Fossiililla polttoaineilla tuotetun sähkön määrä väheni 23 prosenttia ja oli 661 (858) gigawattituntia, minkä taustalla on etenkin Salmisaaren kivihiilikäyttöisen voimalaitoksen sulkeminen huhtikuussa 2025. Uusiutuvat energialähteet kattoivat Helenin sähkön tuotannosta 47 prosenttia ja ydinvoima 41 prosenttia. Jäljelle jäävä osuus tuotettiin kivihiilellä, maakaasulla ja polttoöljyllä.



Sähkön tuotantomuotojen jakautuminen

	2025	2024
Ydinvoima	41 %	45 %
Tuulivoima	34 %	22 %
Vesivoima	13 %	16 %
Maakaasu	8 %	6 %
Kivihiili	4 %	10 %
Polttoöljy	0,3 %	1 %
Aurinkovoima	0,1 %	0,04 %

Lämmön tuotannossa fossiilisilla polttoaineilla tuotetun energian osuus oli 21 prosenttia. Bioenergia kattoi 46 ja lämpöpumput ja sähkökattilat yhteensä 34 prosenttia lämmön tuotannosta. Lämpöpumpuilla tuotetun lämmön määrä kasvoi valmistuneiden lämpöpumpuinvestointien ansiosta 22 prosenttia ja oli 1 163 (953) gigawattituntia. Lämmön kokonaistuotanto laski 8 prosenttia ja oli 5 830 (6 354) gigawattituntia. Kivihiilen käyttö väheni Salmisaaren kivihiilivoimalan sulkemisen seurauksena 61 prosenttia samalla, kun biomassan käyttö kasvoi 38 prosenttia. Maakaasun käyttö väheni 47 prosenttia ja polttoöljyn käyttö 80 prosenttia.

Lämmön tuotantomuotojen jakautuminen

	2025	2024
Biomassa	46 %	32 %
Lämpöpumput	20 %	15 %
Sähkökattilat	14 %	0,5 %
Kivihiili	10 %	21 %
Maakaasu	8 %	24 %
Polttoöljy	3 %	8 %*

* Vuoden 2024 vertailutietoa on korjattu.

Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,55 (1,26) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia, mikä on 56 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Energiatuotannon ominaispäästöt pienenevät 54 prosenttia ja olivat 53 (114) grammaa hiilidioksidiekvivalenttia tuotettua kilowattituntia kohden. Päästöjen merkittävän laskun taustalla on erityisesti fossiilisten polttoaineiden käytön huomattava väheneminen. Helen lopetti kivihiilen käytön vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

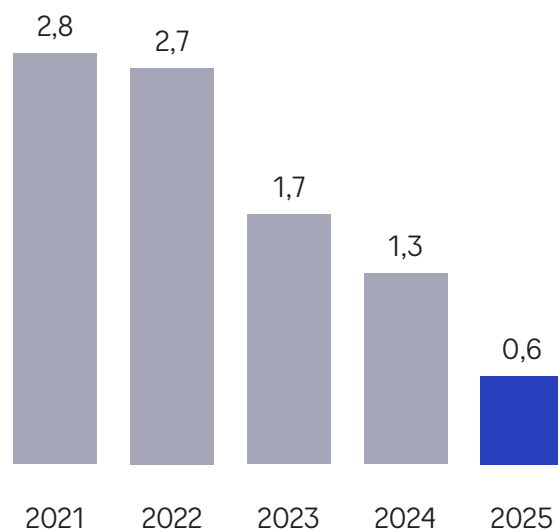
Päästöjen kehityssuunta on laskeva. Päästöihin vaikuttavat ennen kaikkea toteutetut investoinnit puhtaaseen energiantuotantoon. Investointiohjelman toteuttaminen kestää useita vuosia, ja Helenin ominaispäästöjen arvioidaan olevan vuonna 2030 noin 19 grammaa hiilidioksidiekvivalenttia myytyä kilowattituntia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

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

	2025	2024	Muutos
Q1	0,40	0,70	-43 %*
Q1-Q2	0,44	0,90	-51 %*
Q1-Q3	0,47*	0,91	-48 %*
Q1-Q4	0,55	1,26	-56 %

* Lukua on korjattu.

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



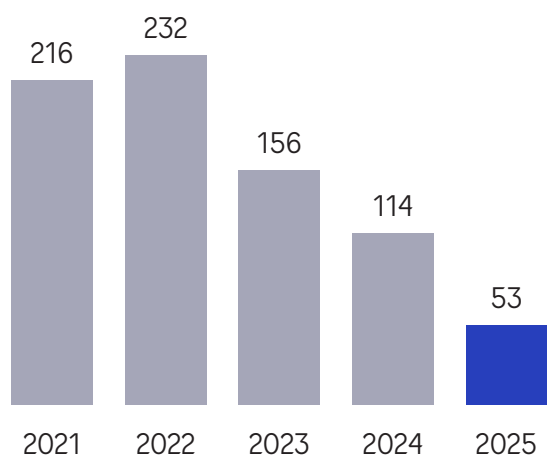
Energiantuotannon hiilidioksidin ominaispäästöt, g CO₂-ekv./kWh

	2025	2024	Muutos
Q1	101*	167	-40 %*
Q1-Q2	76*	146	-48 %*
Q1-Q3	64*	120	-47 %*
Q1-Q4	53	114	-54 %

* Lukua on korjattu.



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



Tutkimus ja kehitys

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

Puhtaan energian tuotannon osalta yksi keskeisimmistä tutkimuskohteista oli hukka- ja ympäristölämpöjen sekä sähkökattiloiden hyödyntäminen lämmön tuotannossa. Selvitysten pohjalta on parhaillaan rakenteilla useita sähkökattiloita ja lämpöpumppulaitoksia. Uusia hukkalämmön lähteitä kartoitettiin erityisesti pääkaupunkiseudun kasvavan datakeskustöiminnan 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. Nurmijärvelle valmistui joulukuussa yksi Suomen suurimmista sähkövarastoista. Hanasaaren tuotantoalueelle on rakenteilla lämpövarasto ja Helen selvitti uuden lämpövaraston rakentamisedellytyksiä sekä muita teknologisia vaihtoehtoja lämpövarastokapasiteetin lisäämiseksi Helsinkiin.

Joustavuutta edistääkseen Helen tutki aktiivisesti kasvumahdollisuuksia myös kulutusjoustop 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 käynnis-

tettyä ydinenergiaohjelmaa, joka tähtää ydinenergian hyödyntämiseen Helsingin lämmön tuotannossa. Ohjelman ensimmäisen vaiheen keskeisiä osia ovat liiketoiminta- ja omistusmallin määrittely, laitostointimittajien ja teknologiavaihtoehtojen arviointi sekä sijoituspaikkavaihtoehtojen kartoitus. Helen vuokrasi keväällä käytöstä poistetun Salmisaaren voimalaitoksen tilat sähkökäyttöisen pienydinvoimalan koelaitoksen rakentamista varten. Kesällä toteutettiin laitostointimittajien ensimmäisen vaiheen tarjouskysely ja vuoden lopussa valittiin potentiaaliset toimittajat seuraaviin arviointivaiheisiin. Loppuvuodesta käynnistettiin hankkeen ympäristövaikutusten arvioinnin ohjelmavaihe kolmessa vaihtoehtoisessa sijoituspaikassa: Salmisaari, Vuosaari ja Östersundom. 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.

Osana EU:n rahoittamaa BalticSeaH2-projektia Helen kehitti vihreän vedyn 3H2-pilottilaitoksesta tehtävää digitaalista kaksosta, jonka avulla voidaan simuloida ja kehittää laitoksen tuotantoprosessia. Projektissa selvitettiin myös pilottilaitoksen tuottaman hukkalämmön määrää ja arvoa Helenin kaukolämpöjärjestelmässä.

Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat yhteensä 424 (600) miljoonaa euroa, joista käyttöomaisuusinvestointien määrä oli 280 (568) miljoonaa euroa. Emoyhtiön osuus käyttöomaisuusinvestoinneista oli 166 (190) miljoonaa euroa ja Helen Sähköverkko Oy:n osuus 42 (37) miljoonaa euroa. Kokonaisinvestoinneista tuulivoima-, aurinkovoima- ja maalämpöinvestointien osuus oli 66 (318) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön investoinnit keskittyivät puhtaan energian tuotantoon ja energijärjestelmän joustavuuteen.

Salmisaaren tuotantoalueella siirtyivät kaupalliseen tuotantoon uudet sähkökattila- ja ilma-vesilämpöpumppulaitokset sekä kivihiilestä pellettikäyttöiseksi muutettu lämpökattila. Sähkökattilalaitoksen kokonaisteho on 100 megawattia ja ilma-vesilämpöpumppulaitoksen kaukolämpöteho 14 megawattia ja kaukojäähdytysteho kahdeksan megawattia. Ilma-vesilämpöpumppulaitos on yksi Suomen ensimmäisistä teollisen mittakaavan ilma-vesilämpöpumppulaitoksista ja se on saanut Euroopan unionin NextGenerationEU-rahoitusta Suomen kestävä kasvun ohjelmasta. Lämpökattilan pellettimuutoksella saavutettiin



noin 165 megawatin kokonaisteho. Pellettikattilaan kytkettiin lämmöntalteenotto sekä kaukolämpö- että kaukojäähdytysverkkoon, mikä mahdollistaa olemassa olevan lämpöpumppukoneiston hyödyntämisen ja parantaa lämmön tuotannon hyötysuhdetta.

Pitäjänmäessä laajennettiin yhteistyökumppanin datakeskuksen tuottaman hukkalämmön hyödyntämistä. Laajennuksen myötä hyödynnetyn hukkalämmön määrä vastaa jopa 14 000 kerrostalokaksion vuosittaista kulutusta.

Eiranrannan puhdistetun jäteveden hukkaenergiaa hyödyntävässä lämpöpumppulaitoksessa siirryttiin käyttöönottovaiheeseen. Laitoksen lämpöpumppujen kaukolämpöteho on noin 90 megawattia ja kaukojäähdytysteho noin 60 megawattia. Lisäksi laitokseen tulee 30 megawatin sähkökattila. Hanke on saanut Euroopan unionin NextGenerationEU-rahoitusta Suomen kestävän kasvun ohjelmasta.

Patolan tuotantoalueelle rakennettavan ilma-vesilämpöpumppulaitoksen ja teholtaan 100 megawatin sähkökattilalaitoksen rakennustyöt etenivät suunnitellusti. Uuteen teknologiaan perustuva ilma-vesilämpöpumppulaitos on kokoluokassaan ensimmäinen maailmassa.

Myös Hanasaaren energiakortteliin rakennettavan sähkökattilalaitoksen ja lämpövaraston rakennustyöt etenivät suunnitellusti. Neljästä sähkökattilasta koostuva laitos on Euroopan suurin ja kokonaisteholtaan 200 megawattia. Lämpövaraston kapasiteetti on 1 000 megawattituntia.

Pieksämäelle valmistunut Niinimäen tuulipuisto viimeisteli laajan tuulivoimainvestointien kokonaisuuden, jonka ansiosta Helenin käytössä on yli 900 megawatin tuulivoimakapasiteetti eri puolilla Suomea. Helen omistaa tuulipuiston yhdessä Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahaston kanssa. Myös Helenin ja Evli-Rahastoyhtiön uusiutuvan energian rahaston omistama sähkövarasto valmistui Nurmijärvelle. Aiemmin tehtyjen aurinkovoima- ja sähkövarastoinvestointien rakentamista sekä vesivoimalaitosten korjausrakentamista jatkettiin suunnitellusti. Tilikauden aikana ei tehty uusia sähköntuotantoa tai varastointia koskevia investointipäätöksiä.

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

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

mittareiden laajamittainen uusiminen edistyi aikataulussa.

Helen Sähköverkko Oy:n ja Helsingin kaupungin yhteistyössä suunnittelemaat sähköverkon muutostyöt Läntisen bulevardikaupungin alueella etenivät toteutusvaiheeseen. Pitäjänmäen sähköaseman siirron edellyttämät rakennustyöt sekä suurjännitteisten 110 kilovoltin avojohtojen osittaisen kaapeloinnin maanrakennustyöt käynnistyivät. Lisäksi Helen Sähköverkko Oy käynnisti valmisteluohjelman vastataakseen 400 kilovoltin suurjänniteverkon muuttuviin kehitysvastuisiin. Sähkömarkkinalain muutos siirtää verkon kehitysvastuita osittain kantaverkkoyhtiöltä jakeluverkkoyhtiölle.

Rahoitus ja rahavirta

Konsernin omavaraisuusaste oli 54 (55) prosenttia ja korollisten velkojen määrä 1 567 (1 477) miljoonaa euroa. Likvidit kassavarat ja sijoitukset mukaan lukien konsernitisaisamiset olivat yhteensä 249 (323) miljoonaa euroa. Likvideissä kassavaroissa ei huomioida annettuja tilivakuuksia.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi emoyhtiöllä on käytettävissään 500 miljoonan euron syndikoitu valmiusluotto, joka oli tilikauden päättyessä kokonaan nostamatta, sekä joustavan käyttöpääomarahoituksen tukemiseksi 500 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta oli tilikauden päättyessä liikkeeseen laskettuna yhteensä 132 (50) miljoonaa euroa.

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

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 88 miljoonan euron seniorilainasta, 1 118 miljoonan euron rahalaitoslainoista sekä 132 miljoonan euron yritystodistuksista ja Teollisuuden Voima Oyj:n 72 miljoonan euron ydinjätehuoltolainasta.

Vastuullisuus

Euroopan komissio julkaisi helmikuussa Green Omnibus -hankkeen, jonka tavoitteena on lisätä eurooppalaista kilpailukykyä yksinkertaistamalla EU-sääntelyä ja raportointia. Joulukuussa Omnibus I -paketti hyväksyttiin EU-parlamentissa. Siinä kestävyysraportointidirektiivi (CSRD), taksonomia ja yritysvastuudirektiivi (CSDDD) rajattiin koskemaan vain suurimpia yrityksiä, joiden piiriin Helen ei kuulu. Lisäksi eurooppalaisia kestävyysraportointistandardeja (ESRS) yksinkertaistettiin ja kevennettiin. Päätöksestä huolimatta Helen jatkaa kestävyysraportoinnin kehittämistä ESRS-standardien pohjalta ja yhtiön tavoitteena on edelleen olla vastuullisuudessa edelläkävijä.

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

Helenin kehitti YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaista asianmukaista huolellisuusvelvoitetta. Keskeiset kielteiset ihmisoikeusvaikutukset arvioitiin ja niiden pohjalta päivitettiin muun muassa hankintasuosituksia. Toimenpiteet keskittyivät toimitusketjussa mahdollisesti ilmenevien vakavimpien ja todennäköisimpien kielteisten vaikutusten hallintaan.

Helen päivitti kaksoisolennaisuusanalyysinsä varmistaakseen, että yhtiön vastuullisuustyö kohdistuu sen olennaisimpiin vaikutuksiin ja riskeihin.

Helen sitoutui Bioenergia ry:n ja Energiateollisuus ry:n julkaisemiin päivitettyihin suosituksiin luonnon monimuotoisuuden huomioimisesta metsäenergian hankinnassa. Uudet suositukset korostavat konkreettisia toimia, kuten sekapuustoisuuden, lahopuiden, säästöpuiden ja suojaiteikköjen lisäämistä sekä vesistöjen huomioimista. Helen on ollut mukana päivittämässä suosituksia ja edistää niiden toteutumista omassa toiminnassaan.

Helen liittyi valtion ja elinkeinoelämän väliseen energiatehokkuussopimukseen vuosille 2026–2035. Sopimuksen myötä yhtiö sitoutuu kehittämään toimintansa energiatehokkuutta pitkäjänteisesti ja seuraamaan aktiivisesti tavoitteen toteutumista.

Henkilöstö

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 706 (777). Henkilöstömäärän laskuun vaikuttivat asiakaspalvelun ja talouden palveluiden ulkoistukset. Luvussa ei ole huomioitu konserniin vuoden lopussa liittyneen Väre Oy:n henkilöstöä. Tilikauden lopussa henkilöstömäärä oli 768 (749) sisältäen Väre Oy:n henkilöstön.

Emoyhtiö työllisti keskimäärin 621 (682) henkilöä, joista vakituksessa työsuhteessa työskenteli 588 (640) ja määräaikaisessa 33 (42). Emoyhtiön henkilöstön keski-ikä oli 43,2 (42,6) vuotta ja työsuhteiden pituus keskimäärin 9,1 (8,7) vuotta. Palkat olivat 57 (62) miljoonaa euroa.

Helen Sähköverkko Oy:n keskimääräinen henkilöstömäärä oli 85 (86) ja Väre Oy:n 63 (60). Muissa tytäryhtiöissä ei ollut henkilöstöä tilikauden aikana.

Tilikauden merkittävimmät tapahtumat

- Emoyhtiösulki Salmisaaren kivihiilivoimalaitoksen ja luopui kivihiilen käytöstä. Kivihiileen perustuvan energiantuotannon päättymisen myötä Helenin vuotuiset päästöt puolittuivat edellisvuoteen verrattuna.
- Salmisaaren tuotantoalueen kaksi uutta sähkökattilaa, teollisen mittakaavan ilma-vesilämpöpumppulaitos sekä kivihiilestä pellettikäyttöiseksi muutettu lämpökattila siirtyivät kaupalliseen tuotantoon.
- Emoyhtiön yhdessä Ålandsbanken Tuulivoima Erikoissijoitusrahaston kanssa omistama Niinimäen tuulipuisto valmistui Pieksämäelle.
- Emoyhtiön yhdessä Evli-Rahastoyhtiön uusiutuvan energian rahaston kanssa omistama Nurmijärven sähkövarasto siirtyi kaupalliseen tuotantoon.
- Sähkönmyyntiyhtiö Väre Oy liittyi osaksi Helen-konsernia. Lisäksi emoyhtiö osti Raaseporin Energia Oy:n sähkönmyyntiliiketoiminnan.
- Emoyhtiö käynnisti pienydinvoimalan laitostointimittajan valintaa koskevan kilpailutusprosessin, solmi neljän kumppanin kanssa puitesopimukset ydinerгияohjelman teknisen tuen osalta, valitsi kolme tarkempaan tutkimukseen etenevää potentiaalista laitospaikkavaihtoehtoa ja päätti käytöstä poistuneen Salmisaaren kivihiilivoimalaitoksen tilojen vuokraamisesta pienydinvoimalan koelai-



toksen rakentamiseksi. Koelaitokseen ei asenneta ydinpolttoainetta, vaan sen reaktorisydämeen tulee sähkövastus.

- Vihreää vetyä tuottavan 3H₂-pilottilaitoksen rakentaminen käynnistyi Vuosaarella. Vedyn tuotannon on määrä käynnistyä loppuvuodesta 2026.

Tilikauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

- Helen perusti ydinvoiman hankekehittämiseksi erillisen yhtiön. Helenin täysin omistaman tytäryhtiö Helen Ydinvoima Oy:n on määrä selvittää edellytykset ydinvoiman rakentamiselle Helsingissä ja valmistella hanketta investointipäätöstä varten.
- Helen aloitti muutosneuvottelut, joiden tavoitteena on vastata muuttuvan liiketoimintaympäristön vaatimuksiin konsernin uudelleenorganisoinnilla ja toimintatapojen kehittämisellä. Osana prosessia aloitettiin suunnittelut koskien tytäryhtiö Väre Oy:n integroimista emoyhtiöön.

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

uudentyyppisille markkina- ja teknologiariskeille. Pienydinenergian ja vedyn tuotannon osalta kehittyvä teknologia, pääomavaltaisuus sekä vielä muotoutu-massa oleva lupa- ja turvallisuussääntely aiheuttavat toteutettavuuteen, aikatauluihin ja kannattavuuteen liittyviä riskejä. Datakeskusten energiajärjestelmälle tarjoamat synergiaedut on tunnistettu merkittäväksi mahdollisuudeksi etenkin hukkalämmön hyödyntämisen osalta. Helenillä on sekä osaaminen että valmiudet toimittaa datakeskuksille niiden tarvitsema sähköenergia. Datakeskusten toiminnassa syntyvä hukkalämpö voidaan hyödyntää Helenin kaukolämpö-verkossa samalla, kun datakeskukset saavat käyttöönsä kustannustehokkaan jäähdytysratkaisun.

Sähkönmyyntiyhtiö Väre Oy:n liittyminen osaksi konsernia luo mahdollisuuksia vahvistaa Helenin kilpailukykyä, parantaa asiakaskokemusta, kehittää digitaalisia ja monikanavaisia palveluita sekä hyödyntää yhtiöiden toisiaan täydentävää osaamista.

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

Sähkönkulutus Helsingin alueella on kasvanut merkittävästi Helenin puhtaan siirtymän investointien myötä, ja kulutuksen sekä sähkönsiirtokapasiteetin tarpeen arvioidaan kasvavan edelleen tulevina vuosina. Tämä lisää Helenin riippuvuutta kantaverkosta ja sen kyvystä siirtää sähköä muualta Suomesta pääkaupunkiseudulle. Mikäli sähkön kantaverkkoa ei saada uudistettua ja laajennettua riittävästi, puhtaan siirtymän investointien käyttöönotto ja tuotannon hyödyntäminen voivat viivästyä tai vaarantua. Helen pyrkii pienentämään tätä riskiä jatkamalla aktiivista verkon kehittämissuunnittelua yhdessä kantaverkko-yhtiö Fingrid Oyj:n ja muiden alueellisten toimijoiden kanssa sekä varmistamalla ennakoivan näkymän kantaverkon investointien etenemiseen.

Taloudelliset riskit

Helenin taloudelliset riskit liittyvät yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja rahoitusasemaan. Ne aiheutuvat tyypillisesti muutoksista konsernin pääomaraken-teessa, kannattavuudessa, likviditeetissä ja rahoituksessa, valuuttakursseissa ja koroissa sekä verotuksessa. Realisoituessaan nämä riskit voivat aiheuttaa ennakoimatonta tarvetta lisärahoitukselle sekä omaisuuserien arvontarkistuksille ja muodostaa siten uhan liiketoiminnan kannattavuudelle ja jatkuvuudelle.

Helen on investoinut viime vuosina merkittävästi,



ja puhtaan siirtymän investointisuunnitelma jatkuu vahvana vuonna 2026 ja sen jälkeen. Valmistuvien investointien onnistunut käyttöönotto on edellytys liiketoiminnan kassavirran positiiviselle kehitykselle ja sen myötä investointiohjelman jatkolle.

Helenin kannattavuuden kannalta keskeinen tekijä on sähkön hinta. Yhtiö hallitsee hintavaihteluun liittyvää riskiä osallistumalla sähkömarkkinoille sekä merkittävänä tuottajana että kuluttajana. Helenin sähkön tuotanto koostuu monipuolisesti muun muassa ydin-, vesi-, tuuli- ja aurinkovoimasta. Lisäksi yhtiöllä on yhä säädettävää fossiilista yhteistuotantoa Vuosaaren kahdessa kaasuvoimalaitoksessa. Salmisaaren hiilivoimalaitoksen tuotanto päättyi vuonna 2025. Helen hankkii sähköä yhä enemmän sekä asiakkaiden että sähköistyvän kaukolämmön tarpeisiin. Yhtiön toiminnan monipuolisuus parantaa sen kykyä hallita sähkön hintariskiä ja lisää liiketoiminnan kannattavuutta.

Helenin taloudellinen tilanne ja rahoitusasema säilyivät tilikauden aikana vakaina. Taloudellisten riskien hallintaa on kuvattu tarkemmin rahoituksen ja rahavirran yhteydessä.

Inflaatiotaso ja korkomarkkinat kehittyivät tilikauden aikana markkinoiden odotusten mukaisesti. Vuotta 2025 leimasivat geopolitiikan ja makrotalouden kohonneet epävarmuustekijät, jotka tekevät lähitulevaisuuden ennakkoinnista haastavaa.

Operatiiviset riskit

Energiantuotantolaitosten vikaantumiset vaikuttavat energijärjestelmän toimivuuteen. Mahdollisiin häiriöihin varaudutaan optimoimalla energiantuotantoa, säätämällä omaa sähkönkulutusta ja toimimalla sähkön jälkimarkkinoilla. Tilikauden aikana Helenin operatiivisia riskejä hallittiin tehokkaasti erilaisista häiriötilanteista huolimatta. Vikaantumiset ja viivästykset hoidettiin nopeasti ja niiden vaikutukset saatiin minimoitua.

Helenin sähkön vuorokausimarkkinoille tekemässä ostotarjouksessa ilmeni helmikuussa ylimääräistä ostoa 100 megawattituntia tuntia kohden kuuden tunnin ajan. Tarjousvirheen aiheuttamaa tasevirhettä korjattiin pääosin omalla tuulituotannolla, sekä pieneltä osin käymällä kauppaa päivän sisäisillä markkinoilla. Virheen taloudelliset vaikutukset jäivät erittäin pieniksi, sillä sähkön hinta oli tapahtumahetkellä lähellä nollaa. Helen ilmoitti virheestä välittömästi Nord Pool -sähköpörssin UMM-järjestelmään sekä Energiavirastolle, joka ei edellyttänyt jatkotoimia. Virhe johtui järjestelmäongelmasta, josta reklamoiitiin järjestelmätoimittajalle. Lisäksi Helen tarkasti sisäisiä prosessejaan.

Vuosaaren biolämpölaitoksessa havaittiin maaliskuussa kattilavuoto, jonka korjaustöiden vuoksi kattila oli poissa tuotannosta seitsemän päivän ajan. Puutuvaa kapasiteettia jouduttiin korvaamaan kalliimalla tuotantomuodolla, millä oli Helenille negatiivisia taloudellisia vaikutuksia.

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

Salmisaaren lämpövaraston muutosprojektin tuotannollisten koekäyttöjen aikana tapahtui laitevika, joka johti kaukolämpöverkon suurhäiriöön toukokuussa. Tapahtumaan oli varauduttu etukäteen varmistamalla laitehankintojen ja -asennusten tekninen laatu sekä katselmoimalla automaatio suunnitelmat. Tapahtumasta ilmoitettiin välittömästi Nord Poolin UMM-järjestelmän kautta ja se aiheutti Helenille energiahankinnan lisäkustannuksia.

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

Markkinariskit

Markkinariskit liittyvät energiahyödykkeiden hinnoissa, volyymeissa ja kaupankäyntipaikoissa sekä kaupankäyntikumppaneiden toiminnassa tapahtuviin muutoksiin, jotka toteutuessaan aiheuttavat Helenille taloudellista tappiota.

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

Tilikauden aikana Suomen alueen sähkön hinta oli edellisvuotta alhaisempi ja pääkaupunkien hinta-alueita verratessa sähkö oli Suomessa vuonna 2025 Euroopan halvinta. Negatiivisten ja nollahintaisten tuntien määrä kuitenkin väheni, mikä on seurausta muun muassa sähköön perustuvan lämmön



tuotannon lisääntymisestä.

Vastuullisuusriskit

Vastuullisuusriskit kattavat ympäristöön, sosiaali- seen vastuuteen ja arvoketjuun liittyvät tapahtumat tai olosuhteet, jotka voivat aiheuttaa Helenille merkit- täviä kielteisiä vaikutuksia. Ne ovat laaja-alaisia ja usein strategisesti merkittäviä, sillä energiantuotan- nolla on keskeinen rooli ilmastonmuutoksen torjun- nassa, huoltovarmuudessa ja yhtiön toiminnan yhteis- kunnallisessa hyväksyttävyydessä. Myös muissa riskikategorioissa voi olla riskejä, jotka voivat realisoit- tuessaan aiheuttaa vastuullisuusvaikutuksia. Vuonna 2025 Helen panosti eri riskikategorioiden läpikäymi- seen mahdollisten vastuullisuusvaikutusten tunnistami- seksi.

Helen tunnistaa riskin siitä, että eri energiantuo- tantomuotojen hyväksyttävyys voi muuttua, minkä seurauksena kaikki tuotantotavat eivät välttämättä enää vastaisi asiakkaiden käsitystä vastuullisesta energiantuotannosta. Asiakkaiden tietoisuutta Helenin vastuullisuustyöstä pyritään vahvistamaan rapor- toimalla liiketoiminnasta läpinäkyvästi ja viestimällä vastuullisuustoimista avoimesti.

Helen tunnistaa taloudellisilta vaikutuksiltaan merkittävimmäksi vastuullisuusriskiksi äärimmäiset sääilmiöt, jotka voivat heikentää energian tuotannon ja siirtoinfrastruktuurin toimintaa tai aiheuttaa niille vahinkoa. Toimintaympäristössä korostuvat etenkin toimitusketjuihin liittyvät epävarmuustekijät ja niiden edellyttämien hallintatoimien tärkeys. Helenin pitkä- jänteisesti kehittämä hajautettu energiantuotanto parantaa osaltaan energian toimitus- ja huoltovar- muutta.

Näkymät tulevaisuuteen

Maailman geopoliittinen tilanne on jännittynyt, ja siihen liittyvät muutokset voivat tapahtua nopeasti ja yllättävin seurauksin. Energiamarkkinat eivät ole tästä kehityksestä irrallaan, vaan hintavaihtelut, toimi- tusvarmuus ja investointien ennakoitavuus ovat yhä tiiviimmin sidoksissa kansainväliseen kehitykseen. Muun muassa Ukrainan sodan jatkuminen, Yhdysval- tojen ja Kiinan kirstyneet kauppasuhteet ja Lähi-idän konfliktit voivat aiheuttaa markkinoilla ennakoima- tonta vaihtelua. Samaan aikaan hintatason vakautta tukevat muun muassa energian kasvava tarjonta maailmanlaajuisesti ja maltillinen kysyntä etenkin Euroopassa. Yhdessä päästöoikeuden hintakehityksen kanssa tämä vaikuttaa sähkön hintanäkymiin Euroo- passa, millä on välillinen vaikutus sähkön hintaan

Suomessa.

Suomessa sähkön kysynnän mahdollinen kasvu on merkittävin markkinoihin vaikuttava tekijä lähitule- vaisuudessa. Rakenteilla olevien sähkökattiloiden ja datakeskusten odotetaan kasvattavan sähkön koko- naiskysyntää jo vuonna 2026. Tuulivoimatuotannon kasvu sen sijaan hidastuu, sillä seuraavat rakenteilla olevat tuulipuistot valmistuvat Suomeen aikaisintaan vuonna 2027.

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

Vuoden 2026 tulospäätösten ennakoidaan heiken- tyvän edellisvuodesta. Sähkön hinnan lasku haastaa sähkön tuotannon kannattavuutta, mutta kauko- lämmön kustannusrakenteen muutos vahvistaa lämmön tuotannon taloudellista asemaa. Helenin asiakasmäärän merkittävä kasvu sähkön myynnissä tarjoaa mahdollisuuden hyödyntää siitä syntyviä skaa- laetuja. Epävarmassa markkinatilanteessa yhtiön monipuolinen liiketoimintaportfolio tarjoaa taloudel- lista vakautta tehokkaammin kuin kapeasti fokusoitu strategia. Suomen paikalliset sääolosuhteet vaikut- tavat silti tulokseen. Erityisesti pitkittynyt kylmä ja vähätuulinen sää nostaa energiantuotannon kustan- nuksia ja heikentää tulosta.

Helenin investoinnit puhtaasti sähkön, lämmön ja jäähdytyksen tuotantoon konkretisoituvat olemassa olevien tuotantoalueiden muuttaessa muotoaan Helsingissä. Lämmön tuotanto on pitkälle sähköis- tynyt ja koostuu enenevässä määrin lämpöpum- puista ja sähkökattiloista sekä kestävästä bioenergi- asta. Yhtiön rakenteilla ollut tuulivoimakapasiteetti on valmistunut ja uusia aurinkopuistoja sekä sähkövaras- toja rakentuu ympäri Suomea.

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

Suomen on tärkeää säilyttää asemansa vakaana ja ennustettavana investointiympäristönä, jossa puhdasta sähköä on tarjolla riittävästi myös tulevai- suudessa. Helenin pitkäjänteinen työ energijärjes- telmän joustavuuden ja toimitusvarmuuden kehittä- miseksi tukee tätä tavoitetta. Uusiutuvan energian tuotannon lisääminen, vetyratkaisuiden pilotointi, pienydinenergian kehittäminen ja älykäs ohjaus



muodostavat kokonaisuuden, joka vahvistaa Suomen energiainfrastruktuuria ja parantaa sen kykyä vastata tulevaisuuden epävarmuuksiin.



Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/2025	Q4/2024	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Liikevaihto	398	421	1 373	1 523
Liiketoiminnan muut tuotot	18	3	23	8
Energian hankinta	-146	-135	-545	-528
Voimalaitospolttoaineostot	-78	-118	-244	-437
Aine- ja tarvikeostot	-2	-4	-6	-12
Ulkopuoliset palvelut	-24	-27	-84	-87
Henkilöstökulut	-16	-20	-64	-70
Poistot ja arvonalentumiset	-38	-29	-151	-146
Liiketoiminnan muut kulut	-32	-24	-113	-92
Liikevoitto (-tappio)	81	67	189	159
Rahoitustuotot ja -kulut				
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-4	-5	-10	-12
Korko- ja muut rahoitustuotot	3	3	14	25
Korko- ja muut rahoituskulut	-9	-4	-38	-27
Voitto (tappio) ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja	72	61	154	145
Tuloverot	-14	-4	-37	-21
Vähemmistöosuudet	0	0	-5	0
Tilikauden voitto (tappio)	58	57	113	124



Konsernin tase

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa		
Aineettomat hyödykkeet	81	60
Liikearvo	301	195
Aineelliset hyödykkeet	2 710	2 583
Osuudet osakkuusyhtiöissä	105	114
Muut osakkeet ja osuudet	324	322
Pysyvät vastaavat yhteensä	3 521	3 276
Vaihto-omaisuus	64	92
Myyntisaamiset	71	39
Lainasaamiset	175	170
Laskennalliset verosaamiset	4	
Muut saamiset	67	46
Siirtosaamiset	156	167
Rahat ja pankkisaamiset	249	323
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	785	844
Vastaavaa yhteensä	4 306	4 120



Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vastattavaa		
Oma pääoma		
Osakepääoma	600	600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 251	1 251
Edellisten tilikausien voitto	347	283
Tilikauden voitto	113	124
Oma pääoma yhteensä	2 311	2 258
Määräysvallattomille omistajille kuuluva oma pääoma	113	107
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Varaukset	1	5
Pitkäaikaiset korolliset velat	1 183	1 373
Laskennalliset verovelat	105	97
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	1 289	1 475
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lyhytaikaiset korolliset velat	384	103
Ostovelat	70	77
Muut lyhytaikaiset velat	141	101
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	595	281
Vastattavaa yhteensä	4 306	4 120



Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q4/2025	Q4/2024	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Tilikauden voitto	58	57	113	124
Poistot ja arvonalentumiset	38	29	151	146
Osuudet osakkuusyritysten tuloksista	4	5	10	13
Rahoitustuotot ja -kulut	6	0	25	1
Oikaisut		10	-4	13
Tuloverot	12	4	28	21
Osinkotuotot			0	9
Maksetut korot	-14	9	-38	-17
Saadut korot	5	10	15	25
Muut rahoituserät	-10	1	-47	14
Maksetut tuloverot	-6	-6	-20	-17
Käyttöpääoman muutos	-53	-76	89	-76
Liiketoiminnan rahavirta (A)	39	43	322	255
Investointien rahavirta				
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-49	-193	-280	-568
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	0	0	0	4
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot		6		6
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin	-138		-143	-6
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1	-32	-2	-37
Investointien rahavirta (B)	-188	-218	-424	-600
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten velkojen nostot	6	28	34	187
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut				
Lyhytaikaisten velkojen muutos	112	47	59	9
Maksetut osingot	0		-58	-38
Lainasaamisten muutos	-2	25	-5	19
Pääomasijoitukset				0
Rahoituksen rahavirta (C)	117	100	29	176
Rahavarojen muutos (A+B+C)	-33	-75	-73	-170
Rahavarat tilikauden alussa	282	397	323	491
Rahavarat tilikauden lopussa	249	323	249	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			113	113
Osingot			-58	-58
Muut muutokset			-2	-2
Oma pääoma 31.12.2025	600	1 251	460	2 311

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	600	1 251	323	2 174
Tilikauden voitto			124	124
Osingot			-38	-38
Muut muutokset			-2	-2
Oma pääoma 31.12.2024	600	1 251	407	2 258



Myynti

GWh	Q4/2025	Q4/2024	Q1-Q4/2025	Q1-Q4/2024
Sähkön myynti	1 631	1 762	5 764	5 283
Sähkön siirron myynti	1 535	1 252	5 393	4 571
Lämmön myynti	1 681	1 775	5 425	5 981
Jäähdytyksen myynti	36	39	215	244

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Hankintameno 1.1.	2 839	2 424
Lisäykset	370	568
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	37	
Poistot ja arvonalentumiset	-157	-146
Omaisuuksien myynnit	0	-4
Vähennykset ja siirrot erien välillä	0	-5
Hankintameno 30.9.	3 091	2 839

Taseen ulkopuoliset vastuut

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pankkivastuut	33	40
Vuokravastuut (alv 0 %)	392	392
Leasingvastuut (alv 0 %)	198	197
Omavelkaiset takaukset muiden kuin samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden puolesta	49	49
Pankin käteisvakuudet	25	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 %
Väre Oy	Kuopio	100,0 %
Väre Salkunhallinta Oy	Kuopio	100,0 %

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



Taloudellinen kalenteri

Helenin vuoden 2026 raportointiaikataulu on seuraava:

- Vuosikatsaus 2025 julkaistaan 18. maaliskuuta 2026.
- Tammi–maaliskuun osavuositarkastus julkaistaan 30. huhtikuuta 2026.
- Puolivuositarkastus julkaistaan 28. heinäkuuta 2026.
- Tammi–syyskuun osavuositarkastus julkaistaan 29. lokakuuta 2026.

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

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.

