



HELEN OY

TILINPÄÄTÖS JA HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Tilikaudelta 1.1.–31.12.2025

Hallituksen toimintakertomus

Yhtiön toiminta

Helen Oy on Helsingin kaupungin omistama yhtiö, jonka hallinnointi perustuu osakeyhtiölakiin, yhtiöasiakirjoihin sekä Helsingin kaupungin konserniohjeisiin. Helenin ydinliiketoiminta koostuu lämmön ja jäähdytyksen tuotannosta, jakelusta ja myynnistä kuluttaja- ja yritysasiakkaille, sähkön tuotannosta ja myynnistä tukkumarkkinoille, sähkön myynnistä kuluttaja- ja yritysasiakkaille sekä sähkön siirrosta. Lisäksi yhtiö tarjoaa asiakkailleen ratkaisuja alueelliseen ja uusiutuvaan energiaan sekä sähköiseen liikenteeseen. Helen toimii Suomen alueella. Energiaa tuotetaan tuotantolaitoksissa Helsingissä, tuuli- ja aurinkopuistoissa muualla Suomessa sekä yhtiön omistamien voimaosuuksien kautta. Helenin visio on seuraava: tulevaisuutemme on puhdasta ja joustavaa energiaa.

Helen Oy ja sen tytäryhtiöt muodostavat Helen-konsernin, joka on yksi Suomen suurimmista energiakonserneista. Helen Oy:n tytäryhtiö Helen Sähköverkko Oy keskittyy sähkömarkkinalain mukaiseen sähköverkkotoimintaan ja tarjoaa sähkön siirto- ja jakelupalvelut lähes koko Helsingin alueella.

Strategia

Helenin strategiana on puhdas siirtymä joustoon ja kannattavuuteen keskittyen. Jousto on kannattavuuden ja kasvun edellytys, minkä vuoksi Helen investoi puhtaan siirtymän hankkeisiin, jotka vahvistavat energiajärjestelmän kykyä mukautua vaihteleviin tilanteisiin. Tavoitteena on irtautua polttamiseen perustuvasta energiantuotannosta vuoteen 2040 mennessä. Kivihiilen käyttö on jo lopetettu, ja siirtymä kohti polttamattomuutta etenee määrätietoisesti.

Lyhyellä aikavälillä Helen lisää uusiutuvan energian tuotantoa. Keskipitkällä aikavälillä lämmön tuotanto sähköistyy ja perustuu yhä enemmän lämpöpumppeihin ja sähkökattiloihin, joiden rinnalla käytetään siirtymävaiheessa myös biomassaa. Samalla investoidaan energian varastointiin ja kehitetään ratkaisuja, jotka mahdollistavat sähkön ja lämmön joustavan tuotannon ja kulutuksen tarpeen mukaan. Datakeskusten hukkalämmön hyödyntäminen on yksi keino edetä kohti polttamattomuutta, ja Helsingin energiajärjestelmä mahdollistaa hukkalämmön hyödyntämisen kaukolämmityksessä.

Pitkällä aikavälillä Helen tutkii pienydinenergian mahdollisuuksia tuottaa lämpöä tai sekä sähköä että lämpöä. Käynnissä on monivuotinen ydinenergiaohjelma pienydinenergian liiketoimintamahdollisuuksien ja hyödynnettävyyden perusteelliseksi selvittämiseksi. Lisäksi Helen selvittää vedyn tuotannon roolia osana joustavaa energiajärjestelmää. Rakenteilla on pilottilaitos, jossa testataan vihreän vedyn tuotantoa ja käyttöä energiajärjestelmän tasapainottamiseksi.

Sääriippuvainen energiantuotanto edellyttää sähköjärjestelmältä yhä suurempaa joustokykyä, sillä tuotannon ja kulutuksen on oltava joka hetki tasapainossa. Helen lisää joustoa investoimalla sähkö- ja lämpövarastoihin sekä kehittämällä joustoa hyödyntäviä liiketoimintamalleja. Digitalisaatio ja tekoäly avaavat uusia mahdollisuuksia asiakaspalvelun, tuotannon ohjauksen ja energiajärjestelmän optimoinnin kehittämiseen. Näin voidaan hyödyntää sähkön hintavaihteluita ja varmistaa energiajärjestelmän toimivuus kaikissa olosuhteissa, mikä tukee vakaata kassavirtaa ja pitkän aikavälin kannattavuutta.

Sähkön siirtokapasiteetin kasvattaminen on avainasemassa puhtaan siirtymän edetessä. Helsingissä sähkön kulutus kasvaa erityisesti lämmityksen, sähköisen liikenteen ja satamatoimintojen

sähköistymisen myötä. Helen investoi sähköverkkoon varmistaakseen, että sähköä voidaan siirtää riittävästi ja luotettavasti sinne, missä sitä tarvitaan.

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 kaasuvarastojen täyttämisestä 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 systeemihinnan 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 teknologianeutraalia joustokapasiteettia sähköjärjestelmään. Mekanismi vaatii vielä jatkovalmistelua ja edellyttää Euroopan komission hyväksyntää. Vuoden aikana oli lausuntokierroksella uuden ydinenergiain 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 kilpailukyvyyn 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, energiavarastoihin ja ydinenergian kehittämiseen. Sääntelymuutokset edellyttävät Heleniltä aktiivista seurantaa 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 tulleiden 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 asiakastytyväisyyttä mittaava CSAT-luku erittäin hyvällä tasolla.

Helen nousi sähkön vähittäismyyntin markkinajohtajaksi 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 sähkö Sopimuksista 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. Kivihiiilestä 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 hinnoittelu- ja sopimusvaihtoehtoja.

Helen jatkoi Oma Helen- ja Yritys Helen -palveluiden, verkkosivujen sekä tekoälyavusteisen asiainnin kehittämistä. Tavoitteena on tukea asiakkaiden ymmärrystä energiemarkkinoiden 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 asiakaskohtainen 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 määrätietoista työstä sähköverkon eteen. Samalla sähkön siirron hinta on säilynyt eurooppalaisittain edullisella tasolla.

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.

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. Fossiilisilla 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 lämpöpumppuinvestointien 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 % ¹⁾

¹⁾ Vuoden 2024 vertailutietoa on korjattu.

Energiantuotannon suorat kasvihuonekaasupäästöt (Scope 1) olivat 0,55 (1,26) miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia, mikä on 56 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Energiantuotannon 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 %

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

2021	2,8
2022	2,7
2023	1,7
2024	1,3
2025	0,6

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 %

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

2021	216
2022	232
2023	156
2024	114
2025	53

Tutkimus ja kehitys

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

Puhtaan energian tuotannon osalta yksi keskeisimmistä tutkimuskohteista oli hukka- ja ympäristölämpöjen sekä sähkökattiloiden hyödyntäminen lämmön tuotannossa. Selvitysten pohjalta on parhaillaan rakenteilla useita sähkökattiloita ja lämpöpumppulaitoksia. Uusia hukkalämmön lähteitä kartoitettiin erityisesti pääkaupunkiseudun kasvavan datakeskustoiminnan 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 kulutusjoustopon ja virtuaalivoimalaitosten (VPP) alueella. Yhtiö uskoo VPP-ratkaisuiden hyödyttävän sähköjärjestelmää merkittävästi vahvistamalla muun muassa markkinajoustavuutta, edistämällä avointa kilpailua sekä luomalla uusia palveluita. Helenin tavoitteena on syventää osaamistaan tällä alueella ja edistää kehitystä tiiviissä yhteistyössä kumppaniverkoston kanssa.

Helen edisti suunnitellusti vuonna 2024 käynnistettyä ydinenergiaohjelmaa, joka tähtää ydinenergian hyödyntämiseen Helsingin lämmön tuotannossa. Ohjelman ensimmäisen vaiheen keskeisiä osia ovat liiketoiminta- ja omistusmallin määrittely, laitostoimittajien ja teknologiavaihtoehtojen arviointi sekä sijoituspaikkavaihtoehtojen kartoitus. Helen vuokrasi keväällä käytöstä poistetun Salmisaaren voimalaitoksen tilat sähkökäyttöisen pienydinvoimalan koelaitoksen rakentamista varten. Kesällä toteutettiin laitostoimittajien 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 viranomaisien 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.

Konsernin avainluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	2025	2024
Liikevaihto	1 373	1 523
Käyttökate (EBITDA)	340	306
Liikevoitto (EBIT)	189	159
% liikevaihdosta	14 %	10 %
Tulos ennen veroja	154	145
Käyttöomaisuusinvestoinnit	280	568
Omavaraisuusaste, %	54 %	55 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) 12 kk, %	5 %	5 %
Taseen loppusumma	4 306	4 120
Keskimääräinen henkilöstömäärä	706	777
Nettovelat kauden lopussa	1 318	1 154
Nettovelat/käyttökate	3,9	3,8

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 vähenemisen 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.

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 energiajärjestelmän 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 kestävän 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 sähkön tuotantoa tai varastointia koskevia investointipäätöksiä.

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

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

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

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 konsernitilisaamiset 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, 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 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 ilmastopöytäkirjassa 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 kaksoisolennaisuusanalyysiään varmistaakseen, että yhtiön vastuullisuustyö kohdistuu sen olennaisimpiin vaikutuksiin ja riskeihin.

Helen sitoutui Bioenergia ry:n ja Energiategollisuus ry:n julkaisemiin päivitettyihin suosituksiin luonnon monimuotoisuuden huomioimisesta metsäenergian hankinnassa. Uudet suositukset korostavat konkreettisia toimia, kuten sekapuustoisuuden, lahopuiden, säästöpuiden ja suojatiheikköjen lisäämistä sekä vesistöjen huomioimista. Helen on ollut mukana 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 vakituisessa työsuhteessa työskenteli 588 (640) ja määräaikaissä 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

- Emoyhtiö sulki Salmisaaren kivihiiuvoimalaitoksen ja luopui kivihiielen käytöstä. Kivihiielen perustuvan energiantuotannon päättymisen myötä Helenin vuotuiset päästöt puolittuivat edellisvuoteen verrattuna.
- Salmisaaren tuotantoalueen kaksi uutta sähkökattilaa, teollisen mittakaavan ilma-vesilämpöpumpppulaitos sekä kivihiielystä 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 laitostoimittajan valintaa koskevan kilpailutusprosessin, solmi neljän kumppanin kanssa puitesopimukset ydinenergiaohjelman teknisen tuen osalta, valitsi kolme tarkempiin tutkimuksiin etenevää potentiaalista laitospaikkavaihtoehtoa ja päätti käytöstä poistuneen Salmisaaren kivihiilivoimalaitoksen tilojen vuokraamisesta pienydinvoimalan koelaitoksen 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 uudelleenorganisoidumisella 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 äkkinäinen muutos voi hidastaa investointeja tai muuttaa niiden painopisteitä. Poliittisten päättäjien, virkakunnan ja muiden keskeisten sidosryhmien kanssa käytävän aktiivisen vuoropuhelun avulla Helen pyrkii varmistamaan, että sääntely ja toimintaympäristön kehitys hyödyttävät asiakkaita, yrityksiä, ympäristöä ja yhteiskuntaa mahdollisimman hyvin.

Entistä vahvemmin tuuli- ja aurinkoenergiateknologioihin nojaava tuotantorakenne altistaa Helenin uudentyyppisille markkina- ja teknologiariskeille. Pienydinenergian ja vedyn tuotannon osalta kehittyvä teknologia, pääomavaltaisuus sekä vielä muotoutumassa 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 kaukolämpöverkossa 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 tulevana 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 kantaverkkoyhtiö 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 pääomarakenteesta, kannattavuudesta, 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 reklamoitiin järjestelmätoimittajalle. Lisäksi Helen tarkasti sisäisiä prosessejaan.

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

Helen joutui ajoittain rajoittamaan sähkökattiloiden tuotantotehoa kantaverkkoyhtiö Fingrid Oy: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 johdannaisuojauksia, 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 sähkön perustuvan lämmön tuotannon lisääntymisestä.

Vastuullisuusriskit

Vastuullisuusriskit kattavat ympäristöön, sosiaaliseen vastuuteen ja arvoketjuun liittyvät tapahtumat tai olosuhteet, jotka voivat aiheuttaa Helenille merkittäviä kielteisiä vaikutuksia. Ne ovat laaja-alaisia ja usein strategisesti merkittäviä, sillä energiantuotannolla on keskeinen rooli ilmastomuutoksen torjunnassa, huoltovarmuudessa ja yhtiön toiminnan yhteiskunnallisessa hyväksyttävyydessä. Myös muissa riskikategorioissa voi olla riskejä, jotka voivat realisoituessaan aiheuttaa vastuullisuusvaikutuksia. Vuonna 2025 Helen panosti eri riskikategorioiden läpikäymiseen mahdollisten vastuullisuusvaikutusten tunnistamiseksi.

Helen tunnistaa riskin siitä, että eri energiantuotantomuotojen hyväksyttävyys voi muuttua, minkä seurauksena kaikki tuotantotavat eivät välttämättä enää vastaisi asiakkaiden käsitystä vastuullisesta energiantuotannosta. Asiakkaiden tietoisuutta Helenin vastuullisuustyöstä pyritään vahvistamaan raportoimalla 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 pitkäjänteisesti kehittämä hajautettu energiantuotanto parantaa osaltaan energian toimitus- ja huoltovarmuutta.

Hallinto

Yhtiökokous

Helen Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 21. maaliskuuta 2025.

Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31. joulukuuta 2024 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkona 58 000,00 euroa osaketta kohti, mikä vastaa yhteensä 58 000 000,00 euroa, ja että jäljellä oleva osuus voitonjakokelpoisista varoista jätetään omaan pääomaan. Osinko maksettiin osakkeenomistajille 30. huhtikuuta 2025. Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden vuodelta 2024 kaikille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Hallitus

Yhtiökokous päätti 21. maaliskuuta 2025 osakkeenomistajan nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti valita hallituksen jäseniksi Atte Harjanteen (puheenjohtaja), Tiina Rytken (varapuheenjohtaja), Pirja Heiskasen, Atte Kalevan, Mai Kivelän, Jani Koskisen, Ville Lehmuskosken ja Vilho Salovaaran.

Yhtiökokous päätti osakkeenomistajan nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkiot ovat seuraavat:

Asema	Vuosipalkkio	Kokouspalkkio
Hallituksen puheenjohtaja	14 400 euroa	800 euroa
Hallituksen varapuheenjohtaja	11 250 euroa	640 euroa
Hallituksen jäsen	11 250 euroa	640 euroa

Tilintarkastajaksi on valittu 20. maaliskuuta 2024 BDO Oy, jonka päävastuullinen tilintarkastaja on KHT Marko Tiilikainen. Tilintarkastaja on valittu yhtiöjärjestyksen mukaisesti kahdeksi vuodeksi siten, että toimikausi päättyy valintaa seuraavan vuoden toisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastajan valintaa ei siten tehty yhtiökokouksessa 21. maaliskuuta 2025.

Tilintarkastajaksi valittu tilintarkastusyhteisö BDO Oy valittiin 21. maaliskuuta 2025 myös Helenin kestävyysraportoinnin varmentajaksi. Päävastuullinen kestävyysraportointitarkastaja on KHT Marko Tiilikainen.

Osakkeenomistaja päätti lisäksi 25. elokuuta 2025 valita jäljellä olevaksi toimikaudeksi 1. syyskuuta 2025 alkaen hallituksen puheenjohtajaksi Atte Harjanteen tilalle Atte Kalevan, varapuheenjohtajaksi Tiina Rytlyn tilalle Mai Kivelän sekä jäseniksi Mai Kivelän tilalle Nasima Razmyarin ja Atte Kalevan tilalle Atte Harjanteen.

Vuonna 2025 hallitus kokoontui 13 kertaa, joista kaksi kokousta toteutettiin sähköpostilla. Hallituksen jäsenten läsnäoloprosentti hallituksen kokouksissa oli 98.

Hallituksen valiokunnat

Hallituksen valiokuntia ovat tarkastusvaliokunta sekä henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta. Valiokunnat avustavat hallitusta sen tehtävien hoidossa. Hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan 31. maaliskuuta 2025, että henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnassa jatkavat hallituksen puheenjohtaja Atte Harjanne, hallituksen varapuheenjohtaja Tiina Rytty sekä Vilho Salovaara. Hallitus päätti samalla, että tarkastusvaliokunnassa jatkavat Pirja Heiskanen ja Tiina Rytty. Valiokunnan puheenjohtajaksi valittiin Jani Koskinen.

Lisäksi hallitus päätti 24. syyskuuta 2025 valita hallituksesta pois jäsenen Tiina Rytlyn tilalle tarkastusvaliokuntaan Atte Harjanteen ja henkilöstö- ja palkitsemisvaliokuntaan hallituksen uuden puheenjohtajan Atte Kalevan ja varapuheenjohtajan Mai Kivelän.

Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan kokouksiin osallistuvat säännöllisesti toimitusjohtaja ja henkilöstöjohtaja valiokunnan sihteerinä. Tarkastusvaliokunnan kokouksiin osallistuvat säännöllisesti talousjohtaja ja lakiasiaintojohtaja valiokunnan sihteerinä. Hallituksen henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui vuoden 2025 aikana neljä kertaa ja tarkastusvaliokunta 10 kertaa.

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, toimitusvarmuus ja investointien ennakoitavuus ovat yhä tiiviimmin sidoksissa kansainväliseen kehitykseen. Muun muassa Ukrainan sodan jatkuminen, Yhdysvaltojen ja Kiinan kiristyneet kauppasuhteet ja Lähi-idän konfliktit voivat aiheuttaa markkinoilla ennakoimatonta 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 Euroopassa, millä on välillinen vaikutus sähkön hintaan Suomessa.

Suomessa sähkön kysynnän mahdollinen kasvu on merkittävin markkinoihin vaikuttava tekijä lähitulevaisuudessa. Rakenteilla olevien sähkökattiloiden ja datakeskusten odotetaan kasvattavan sähkön kokonaiskysyntää 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. Strategiensa 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 ennakkokuvien heikentyvän edellisvuodesta. Sähkön hinnan lasku haastaa sähkön tuotannon kannattavuutta, mutta kaukolämmön kustannusrakenteen muutos vahvistaa lämmön tuotannon taloudellista asemaa. Helenin asiakasmäärän merkittävä kasvu sähkön myynnissä tarjoaa mahdollisuuden hyödyntää siitä syntyviä skaalaetuja. Epävarmassa markkinatilanteessa yhtiön monipuolinen liiketoimintaportfolio tarjoaa taloudellista vakautta tehokkaammin kuin kapeasti fokusoitu strategia. Suomen paikalliset sääolosuhteet vaikuttavat silti tulokseen. Erityisesti pitkittynyt kylmä ja vähätuulinen sää nostaa energiantuotannon kustannuksia ja heikentää tulosta.

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

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

Suomen on tärkeää säilyttää asemansa vakaana ja ennustettavana investointiympäristönä, jossa puhdasta sähköä on tarjolla riittävästi myös tulevaisuudessa. Helenin pitkäjänteinen työ energijärjestelmän joustavuuden ja toimitusvarmuuden kehittämiseksi 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.

Hallituksen esitys voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma on 1 389 294 118,39 euroa, josta edellisten tilikausien voitto on 34 994 336,49 euroa ja tilikauden voitto 103 127 388,45 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 51 900,00 euroa osaketta kohti eli yhteensä 51 900 000,00 euroa ja että voittovaroihin jätetään 86 221 724,94 euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 30. huhtikuuta 2026. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Esitetty voitonjako ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Tunnuslukujen laskentakaavat

$$\text{ROE, \%} = \frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Keskimääräinen oma pääoma}}$$

$$\text{ROCE, \%} = \frac{\text{Tulos ennen veroja + rahoituskulut}}{\text{Keskimääräinen oma pääoma + korollinen vieras pääoma}}$$

$$\text{Korolliset nettovelat} = \text{Korollinen vieras pääoma} - \text{likvidit rahavarat}$$

$$\text{Gearing} = \frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{likvidit rahavarat}}{\text{Oma pääoma}}$$

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	2025	2024	2023	2022	2021
Liikevaihto	1 373	1 523	1 826	1 785	1 318
Käyttökate (EBITDA)	340	306	308	277	266
% liikevaihdosta	25 %	20 %	17 %	16 %	20 %
Liikevoitto (EBIT)	189	159	93	142	82
% liikevaihdosta	14 %	10 %	5 %	8 %	6 %
Tulos ennen veroja	154	145	75	119	67
% liikevaihdosta	11 %	10 %	4 %	7 %	5 %
Tilikauden tulos	113	124	51	93	55
% liikevaihdosta	8 %	8 %	3 %	5 %	4 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta	103	56	51	91	56
Liiketoiminnan rahavirta	322	255	234	233	306
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	280	568	516	236	225
Investoinnit tytä- ja osakkuusyhtiöihin	143	6	30	313	70
Oma pääoma	2 311	2 258	2 174	2 189	2 115
Korolliset velat	1 567	1 476	1 275	859	592
Korolliset nettovelat	1 318	1 154	784	482	178
Taseen loppusumma	4 306	4 120	4 005	3 751	3 115
Omavaraisuusaste, %	54 %	55 %	54 %	58 %	68 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) 12 kk, %	5 %	5 %	4 %	4 %	3 %
Nettovelat/käyttökate	3,9	3,8	2,5	1,7	0,7
Keskimääräinen henkilöstömäärä	706	777	757	936	1 015

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	2025	2024
Liikevaihto	1373	1523
Liiketoiminnan muut tuotot	23	8
Energian hankinta	-545	-528
Voimalaitospolttoaineostot	-216	-414
Varastojen muutos	-29	-24
Aine- ja tarvikeostot	-6	-12
Ulkopuoliset palvelut	-97	-87
Henkilöstökulut	-62	-70
Poistot ja arvonalentumiset	-151	-146
Liiketoiminnan muut kulut	-103	-92
Liikevoitto (-tappio)	189	159
Rahoitustuotot ja -kulut	-34	-14
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	154	145
Tuloverot	-37	-21
Vähemmistöosuudet	-5	0
Tilikauden voitto (tappio)	113	124

Konsernin tase

Milj. euroa	2025	2024
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet		
Liikearvo	301	195
Aineettomat oikeudet ja hyödykkeet	69	33
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	11	27
	381	256
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	5	5
Rakennukset ja rakennelmat	537	403
Koneet ja kalusto	988	572
Verkosto	763	772
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	417	832
	2710	2583
Sijoitukset		
Osuudet osakkuusyhtiöissä	105	114
Muut osakkeet ja osuudet	324	322
	429	437
Pysyvät vastaavat yhteensä	3521	3276
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus	64	92
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset	175	170
Laskennalliset verosaamiset	4	7
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	137	85
Siirtosaamiset	156	167
Konsernitilisaamiset	59	128
Rahat ja pankkisaamiset	190	195
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	785	844
VASTAAVAA YHTEENSÄ	4306	4120

Milj. euroa	2025	2024
Oma pääoma		
Osakepääoma	600	600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1251	1251
Edellisten tilikausien voitto	347	283
Tilikauden voitto	113	124
Oma pääoma yhteensä	2311	2258
Vähemmistöosuudet	113	107
Vieras pääoma		
Pakolliset varaukset		
Muut pakolliset varaukset	1	5
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Pitkäaikaiset korolliset velat	1182	1373
Laskennalliset verovelat	105	97
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	1288	1470
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lyhytaikaiset korolliset velat	384	103
Ostovelat	70	77
Muut lyhytaikaiset velat	141	101
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	595	281
Vieras pääoma yhteensä	1883	1756
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	4306	4120

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	113	124
Poistot ja arvonalentumiset	151	146
Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista	10	13
Rahoitustuotot ja -kulut	25	1
Oikaisut	-4	10
Tuloverot	28	21
Osinkotuotot	0	9
Maksetut korot	-38	-17
Saadut korot	15	25
Muut rahoituserät	-47	14
Maksetut tuloverot	-20	-13
Käyttöpääoman muutos	89	-76
Liiketoiminnan rahavirta (A)	322	255
Investointien rahavirta		
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-280	-568
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	0	4
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot		6
Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin	-143	-6
Investoinnit muihin sijoituksiin	-2	-37
Investointien rahavirta (B)	-424	-600
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	34	187
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut		0
Lyhytaikaisten velkojen muutos	59	9
Maksetut osingot	-58	-38
Lainasaamisten muutos	-5	19
Pääomasijoitukset		0
Rahoituksen rahavirta (C)	29	176
Rahavarojen muutos (A+B+C)	-73	-170
Rahavarat tilikauden alussa*	323	491
Rahavarat tilikauden lopussa	249	323

* Rahavarat sisältävät konsernitilisaamiset

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

1 Konsernin perustiedot

Helen Oy muodostaa yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa Helen-konsernin ("Helen" tai "konserni"). Konsernin emoyhtiö on Helen Oy, joka on Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö ja jonka kotipaikka on Helsinki. Helen Oy:n rekisteröity osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki. Helen Oy:n omistaja on Helsingin kaupunki ja konserni sisältyy alakonsernina Helsingin kaupunkikonserniin. Helsingin kaupungin tilinpäätöksen jäljennös on saatavilla osoitteessa www.hel.fi. Helenin konsernitiilinpäätös on saatavilla samassa osoitteessa tai osoitteessa www.helen.fi. Helen on energiaratkaisuja tarjoava konserni, jonka pääasiallinen toiminta muodostuu sähkön ja lämmön tuotannosta sekä sähkön siirrosta ja myynnistä Helsingin alueella. Tämä tilinpäätös ei kata European Single Electronic Format (ESEF) -raportointivaatimuksia.

2 Konsernitilinpäätöksen yleiset laadintaperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain (engl. Financial Accounting Standards of Finland, FAS) mukaisesti.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös Suomen kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaisia. Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen. Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina euroina ja luvut on pyöristetty tarkoista arvoista, joten yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetyistä summaluvuista. Euro on konsernin toiminta- ja esittämisvaluutta.

2.1. Laadintaperiaatteiden muutokset

Tilikaudella ei ollut muutoksia laadintaperiaatteissa.

3. Liikevaihto ja liiketoiminnan muut tuotot

3.1. Liikevaihto

Konsernin liikevaihto sisältää myyntituotot energian tuotannon ja hankinnan myynnistä sekä tukku- että kuluttajamarkkinoille ja yritysasiakkaille sekä myyntituotot aurinkopaneeli- ja maalämpöratkaisuiden ja sähkön siirron myynnistä. Liikevaihto kirjataan alennuksilla, valuuttakurssieroilla ja veroilla vähennettynä. Konserni kirjaa tuotot myytävistä energiatuotteista välittömästi sen jälkeen, kun energia tai sähkön siirto on toimitettu loppuasiakkaalle. Sellaiset kaukolämpöön sekä sähkön jakeluun liittyvät liittymismaksut, jotka ovat siirtokelpoisia mutta eivät palautettavia, kirjataan tilikaudelle tuloksi. Konsernin tavanomaisen toiminnan ulkopuoliset muut tuotot sisällytetään liiketoiminnan muihin tuottoihin. Tähän ryhmään sisällytetään vuokratuottoja sekä kertaluonteisia eräiä, kuten aineellisten hyödykkeiden ja epäkurantin vaihto-omaisuuden myyntituotot. Muut tuotot tuloutetaan tilikauden tulokseen sen jälkeen, kun määräysvalta on siirtynyt ostajalle.

3.2. Liikevaihto tuotteittain

Helen-konsernin tilikauden liikevaihto eri liiketoiminnoittain

Milj. euroa	2025	2024
Sähkön myynti	670	724
Sähkön siirron myynti	125	125
Lämmön myynti	530	623
Jäähdytyksen myynti	25	28
Markkinakaasun myynti	10	4
Ratkaisutuotteiden myynti	7	12
Muut tuotot	6	8
Yhteensä	1373	1523

3.3. Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. euroa	2025	2024
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	0	4
Saadut avustukset	0	1
Muut tuotot	23	3
Yhteensä	23	8

4 Liiketoiminnan kulut

Liiketoiminnan kulut koostuvat polttoaineiden ja energian hankinnasta, aineiden ja tavaroiden ostosta, päästöoikeuksien ostosta, ulkopuolisten palveluiden käytöstä, henkilöstökuluista ja muista liiketoiminnan kuluista.

4.1. Energian ja materiaalien hankinta

Milj. euroa	2025	2024
Sähkön osto	498	518
Lämmön osto	15	10
Sähkön siirron osto	7	0
Polttoaineiden osto	216	336
Vaihto-omaisuuden muutos	29	24
Päästöoikeuksien osto	25	78
Aine- ja tarvikeostot	6	12
Yhteensä	795	977

4.2. Ulkopuoliset palvelut

Milj. euroa	2025	2024
Kantaverkkomaksut	33	16
Rakennus- ja maanrakennusurakat	8	7
Ympäristöpalvelut	0	0
Muut ulkopuoliset palvelut	55	64
Yhteensä	97	87

4.3. Henkilöstökulut

Tilikauden palkat, palkkiot, eläkekulut ja muut henkilösivukulut

Milj. euroa	2025	2024
Palkat ja palkkiot	51	58
Eläkekulut	9	10
Muut henkilösivukulut	1	2
Yhteensä	62	70

Johdon palkat ja palkkiot

Milj. euroa	2025	2024
Hallituksen ja johdon palkat ja palkkiot	1	1
Yhteensä	1	1

Henkilöstömäärä tilikauden aikana

	2025	2024
Keskimääräinen henkilöstömäärä	706	777
Henkilöstömäärä 31.12.	768	749

Tilikauden lopun henkilöstömäärä sisältää Väre Oy:n henkilöstön.

4.4. Poistot ja arvonalentumiset

Milj. euroa	2025	2024
Suunnitelman mukaiset poistot	139	126
Romutukset ja arvonalentumiset	0	8
Konserniliikearvon poisto	18	18
Konsernireservin tuloutus	-6	-6
Yhteensä	151	146

Suunnitelman mukaiset poistot sisältävät kivihiilituotannon päättymisen takia kirjattuja nopeutettuja poistoja 0 (18) miljoonaa euroa.

4.5. Liiketoiminnan muut kulut

Milj. euroa	2025	2024
Tonttivuokrat	12	8
Muut vuokrat	6	7
Tietotekniikka- ja asiantuntijapalvelut	34	39
Ajoneuvo- ja kalustokulut	10	12
Edustus- ja markkinointikulut	4	3
Vakuutukset	2	2
Muut kulut	36	21
Yhteensä	103	92

4.6. Tilintarkastuspalkkiot

Milj. euroa	2025	2024
Tilintarkastuspalvelut	0,3	0,3
Vero- ja muut konsultointipalvelut	0	0,4
Yhteensä	0,3	0,8

5 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	2025	2024
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-10	-12
Korkotuotot annetuista lainoista	8	11
Osinkotuotot	0	0
Muut korko- ja rahoitustuotot	6	14
Korko- ja rahoituskulut pitkäaikaisista veloista		
Pääomalainan korkokulut	-9	-9
Seniorilainan korkokulut	-5	-6
Muut korko- ja rahoituskulut	-24	0
Korko- ja rahoituskulut lyhytaikaisista veloista		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	-13
Muut korko- ja rahoituskulut	0	0
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-34	-14

6 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

6.1. Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla, mahdollisilla arvonalentumisilla sekä saaduilla avustuksilla. Alkuperäiseen hankintamenoa on sisällytetty kaikki menot, jotka ovat välittömästi aiheutuneet aineellisten hyödykkeiden hankinnasta. Voimalaitosten, tuuli- ja aurinkopuistojen tai muiden merkittävien hankkeiden hankintamenoa sisällytetään myös rakennusaikana aiheutuneet vieraan pääoman korkomenot. Aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoina taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Poistoajat perustuvat seuraaviin taloudellisiin vaikutus aikoihin:

Rakennukset ja rakennelmat 10–40 vuotta

Verkot 10–40 vuotta

Koneet ja kalusto 3–30 vuotta

Ict-laitteet 3–10 vuotta

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Aineellisten hyödykkeiden tai niiden uudistamiseen liittyvät menot aktivoidaan, jos menoista koituu vastaista taloudellista hyötyä. Toistuvat korjaukset ja huollot kirjataan tilikauden kuluksi silloin, kun korjaus tai huolto on toteutettu. Aineellisten hyödykkeiden myynnistä tai romutuksesta aiheutuneet tuotot tai kulut kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

2025

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Verkosto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	5	647	1038	1450	832	3972
Lisäykset		0	1	0	237	237
Lisäykset, korot					17	17
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			0			0
Vähennykset				0		0
Omaisuuksien myynnit			0			0
Siirto erästä toiseen		158	461	48	-667	0
Siirto erästä toiseen, korot						
Hankintameno 31.12.	5	805	1499	1498	417	4224
Kertyneet poistot 1.1.		-245	-460	-683		-1388
Poistot		-23	-50	-54		-127
Korkojen osuus poistoista		0	-1			-1
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			-2	2		0
Arvonalentumiset				0		0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-269	-512	-735		-1516
Kirjanpitoarvo 31.12.	5	537	988	763	417	2710
Aktivoidut korkomenot 31.12.		9	4		17	30

2024

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Verkosto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	5	578	871	1427	526	3406
Lisäykset		4	34	11	485	534
Lisäykset, korot					36	36
Vähennykset			-2		-2	-3
Omaisuuksien myynnit		-1	-2			-3
Siirto erästä toiseen		60	132	13	-203	0
Siirto erästä toiseen, korot		6	6		-12	0
Hankintameno 31.12.	5	647	1038	1450	832	3972
Kertyneet poistot 1.1.		-216	-406	-638		-1260
Poistot		-27	-52	-45		-126
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		2	6			8
Arvonalentumiset		-2	-8			-9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-245	-460	-683		-1388
Kirjanpitoarvo 31.12.	5	403	578	767	832	2583
Aktivoidut korkomenot 31.12.		6	6		26	40

Vertailuvuoden hyödykkeiden luokittelua on tarkennettu.

6.2. Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet on merkitty taseeseen alku peräiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla, mahdollisilla arvonalentumisilla sekä saaduilla avustuksilla. Alkuperäiseen hankintameno on sisällytetty kaikki menot, jotka ovat välittömästi aiheutuneet aineettomien hyödykkeiden hankinnasta.

Aineettomat oikeudet sisältävät patentit, tavaramerkit ja ict-ohjelmistot. Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät tutkimus- ja kehitysmenot, jotka liittyvät uusiin tuotteisiin tai palveluihin, jotka ovat teknisesti ja toiminnallisesti toteutuskelpoisia. Muut tutkimus- ja kehitys menot kirjataan tilikauden tulokseen silloin, kun ne ovat aiheutuneet. Liikearvo muodostuu liiketoimintojen hankinnasta. Konserniliikearvo muodostuu yritysten hankinnasta hankintameno ja hankitun omaisuuden arvon erotuksena. Se osa hankintamenoista, jota ei ole voitu kohdentaa omaisuuserille, on kirjattu konserniliikkeen keisarvoiksi, joka poistetaan 20 vuodessa. Hankintameno ylittävää oman pääoman osuus on kohdistettu konserniliikkeen reserviksi, joka tuloutetaan 20 vuodessa. Konsernireservi netotetaan taseessa konserniliikkeen keisarvon kanssa.

Helenin voimalliset kuuluvat ympäristöpalvelu- ja turvallisuuden piiriin ja Euroopan unionin päästökauppa järjestelmään. Ilmaiseksi saadut päästöoikeudet kirjataan nimellisarvoonsa ja ostetut päästöoikeudet hankintameno hintaan. Päästöoikeuksia ei poisteta. Päästöoikeudet kirjataan kuluksi niiden luovutushetkellä, jolloin toteutuneet päästöt on selvitetty.

Poistoajat perustuvat seuraaviin taloudellisiin vaikutus aikoihin:

Liikearvo ja konserniliikearvo 5–20 vuotta

Muut pitkävaikutteiset menot 3–10 vuotta

Ict-ohjelmat 3–5 vuotta

2025

Milj. euroa	Konserniliikearvo	Konsernireservi	Liikearvo	Päästöoikeudet	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	352	113	1	1	48	16	26	555
Lisäykset	86				3		25	115
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			33		4		0	37
Vähennykset				0				0
Siirrot erien välillä					37	2	-39	0
Hankintameno 31.12.	438	113	34	1	92	17	11	706
Kertyneet poistot 1.1.	-101	-56	-1		-24	-7		-189
Poistot	-18		-1		-10	-1		-30
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot								
Kauden tuloutukset		-6						-6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-119	-61	-2		-34	-7		-223
Siirto konsernireservistä	-51	-51						-102
Kirjanpitoarvo 31.12.	268	0	33	1	58	10	11	381

2024

Milj. euroa	Konserniliikearvo	Konsernireservi	Liikearvo	Päästöoikeudet	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	355	113	28	0	29	14	22	562
Lisäykset	2			1	5	0	18	26
Vähennykset	-5		-27			-2	-1	-34
Siirrot erien välillä					12		-12	0
Hankintameno 31.12.	352	113	1	1	48	16	26	555
Kertyneet poistot 1.1.	-83	-51	-3		-20	-5		-162
Poistot	-18		3		-4	-2		-21
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot								
Kauden tuloutukset		-6						-6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-101	-56	-1		-24	-7		-189
Siirto konsernireservistä	-56	-56						-112
Kirjanpitoarvo 31.12.	195	0	0	1	24	9	26	255

Vertailuvuoden hyödykkeiden luokittelua on tarkennettu.

7 Sijoitukset

7.1. Osuudet osakkuusyhtiöissä

Osakkuusyhtiö	Kotipaikka	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 %

Muutokset osakkuusyhtiöissä ja sijoituksissa tilikauden aikana

2025

Milj. euroa	Osuudet		
	osakkuusyhti öissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1	114	322	437
Lisäykset	4	2	6
Vähennykset			
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-10		-10
Osinkotuotot	-4		-4
Kirjanpitoarvo 31.12.	105	324	429

2024

Milj. euroa	Osuudet		
	osakkuusyhti öissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1	131	286	417
Lisäykset	4	37	41
Vähennykset			
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-12		-12
Osinkotuotot	-9		-9
Kirjanpitoarvo 31.12.	114	322	437

8 Käyttöpääoma

8.1. Myyntisaamiset ja muut saamiset

Myyntisaamiset ovat Helenin liiketoiminnassa myydyistä tuotteista tai palveluista syntyneitä saamia asiakkailta. Myyntisaamiset esitetään niiden alkuperäiseen arvoonsa, joka vastaa laskutettua määrää. Konserni tarjoaa laajan valikoiman erilaisia tuotteita laajalle määrälle kuluttaja- ja yritysasiakkaita. Tällöin aiheutuva luottoriski on vähäinen. Myyntisaamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden maksimiluottoriskiä. Jaksotetut myyntisaamiset on kirjattu odotetun laskutuksen mukaisina.

Milj. euroa	2025	2024
Myyntisaamiset	71	39
Muut saamiset	66	46
Laskennalliset verosaamiset	4	7
Konsernitilisaamiset	59	128
Siirtosaamiset		
Jaksotettu myynti	142	160
Jaksotetut välittömät verot	6	0
Muut siirtosaamiset	8	7
Yhteensä	356	387

Myyntisaamisten maturiteettijakauma

Milj. euroa	2025	2024
Erääntymättömät	61	27
Erääntyneet 1–90 päivää	9	10
Erääntyneet 91–180 päivää	1	1
Erääntyneet yli 180 päivää	0	2
Yhteensä	71	39

8.2. Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään alkuperäiseen hankintamenoon tai sitä alempaan jälleenhankintahintaan. Hankintameno muodostuu sähkön ja lämmön tuotannon raaka-aineista ja puolivalmisteista, joita käytetään projektiliiketoiminnassa aurinko- ja maalämpötoimituksissa. Varaston arvoon sisällytetään hankintaan suoraan liittyviä muuttuvia kustannuksia. Raaka-aine varaston hankintameno määritetään FIFO-periaatteella (First In, First Out), ja tarvikevaraston hankintameno painotettuun keskihintaan.

Vaihto-omaisuutta tarkastellaan säännöllisesti, jottei siihen sisältyisi epäkurantteja eriä. Epäkurantteja tuotteita arvioidaan niiden iän ja kiertoaikojen perusteella. Tarvittaessa vaihto-omaisuudesta kirjataan epäkurantteja tuotteita vastaava arvon alentuminen.

Milj. euroa	2025	2024
Kivihilli	0	20
Kevyt- ja raskasöljy	46	47
Biomassa, pelletit ja hake	15	23
Aineet ja tarvikkeet	3	2
Yhteensä	64	92

8.3. Ostovelat ja muut velat

Milj. euroa	2025	2024
Ostovelat	70	77
Muut velat	64	51
Siirtovelat		
Lomapalkka- ja lomarahajaksotus	11	9
Jaksotetut korot	6	13
Jaksotetut välittömät verot	4	1
Muut siirtovelat	56	27
Yhteensä	211	177

8.4. Pakolliset varaukset

Pakollinen varaus merkitään taseeseen silloin, kun on vastaisia menoja, joihin on sitouduttu, mutta jotka eivät ole vielä realisoituneet. Kyseiset menot kohdistuvat päätyneeseen tilikauteen eikä niistä todennäköisesti kerry vastaavaa tuloa. Pakollisten varausten muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Milj. euroa	2025	2024
Muut pakolliset varaukset	1	5
Yhteensä	1	5

Konsernilla oli tilinpäätöshetkellä 1 (5) miljoonan euron arvoinen pakollinen varaus, joka liittyi tuulipuistojen ennallistamisvaraukseen.

9 Rahoitus

9.1. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat ja -velat kirjataan alkuperäiseen hankintamenoonsa. Rahavarat sisältävät konsernin rahat ja pankkisaamiset, lainasaamiset ja muut rahoitussaamiset sekä lainat ja johdannaiset.

Korolliset nettovelat

Milj. euroa	2025	2024
Pitkäaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	875	1045
Pääomalaina omistajalta	157	157
Lainat omistajalta	67	88
Muut velat	83	83
Lyhytaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	232	33
Yritystodistukset	131	50
Lainat omistajalta	21	21
Rahat ja pankkisaamiset	-250	-323
Yhteensä	1318	1154

Korollisten nettovelkojen muutokset

2025

Milj. euroa	Lainat rahoitusla- itoksilta	Lainat omista- jalta	Yritysto- distuks- et	Muut korolliset velat	Rahat ja pankkisa- amiset	Yhteensä
Nettovelka 1.1.	1078	266	50	83	-323	1154
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-28	-21				-49
Pitkäaikaisten lainojen nostot	42					42
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut ja nostot			82			82
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	15					15
Rahojen ja pankkisaamisten muutos					73	73
Nettovelka 31.12.	1107	245	132	83	-250	1318

2024

Milj. euroa	Lainat rahoitusla- itoksilta	Lainat omista- jalta	Yritysto- distuks- et	Muut korolliset velat	Rahat ja pankkisa- amiset	Yhteensä
Nettovelka 1.1.	898	286	20	72	-491	784
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0					0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	178			11		187
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut ja nostot		-20	30			9
Rahojen ja pankkisaamisten muutos					170	170
Nettovelka 31.12.	1078	266	50	83	-323	1154

Korollisten velkojen maturiteettijakauma

2025

Milj. euroa	2026	2027	2028	2029	2030-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	115	104	100	9	791	1119
Lainat omistajalta				88	157	245
Yritystodistukset	131					131
Lainat muilta	72					72
Yhteensä	318	104	100	97	948	1567

2024

Milj. euroa	2025	2026	2027	2028	2029-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta		100	104	100	773	1078
Lainat omistajalta					266	266
Yritystodistukset	50					50
Lainat muilta		72			11	83
Yhteensä	50	172	104	100	1050	1476

9.2. Johdannaissovimukset

Sähkijohdannaiset

Sähkijohdannaiskaupan tarkoitus on suojata tulevaisuudessa markkinahintaan tapahtuvia sähkön ostoja ja myyntejä hintariskiltä. Kaikki kaupankäynti tapahtuu valvotusti sekä hyväksyttyjen riskilimiittien ja toimintaohjeiden puitteissa. Johdannaiskauppaa toteutetaan Helen Oy:n hallituksen hyväksymän riskienhallintapolitiikan sekä energiakaupan toimintaperiaatteiden ja riskienhallinnan ohjeistuksen mukaan. Johdannaissovimuksista suurin osa on Nasdaq Commoditiesin pohjoismaisia sähköfutuuri tuotteita, joilla käydään kauppaa pohjoismaisessa hyödykejohdannaispörssi Nasdaq OMX Oslo ASA:ssa. Johdannaisten ajallinen ulottuvuus on maksimissaan viisi vuotta tilinpäätöshetkestä eteenpäin.

Kaikki johdannaiset ovat suojaavia, joten niiden käypä arvo eli tuleville tilikausille kohdistuvia arvonmuutoksia ei ole kirjattu päätyneen tilikauden tulokseen. Johdannaisten realisoituva tulos kirjataan suojauskohteiden kanssa samalle ajanjaksolle myöhemminä tilikausina. Sähkön fyysinen pörssi kauppa tehdään pohjoismaisen sähköpörssi Nord Pool AS:n kautta. Sähkijohdannaisista myyntien suojaus kirjataan liikevaihtoon ja ostojen suojaus energianhankintaan.

Johdannaisten nimellispääomat ja käyvät arvot

	Sähkijohdannaiset		Päästöjohdannaiset		Maakaasujohdannaiset		Korkojohdannaiset		Käypä arvo
	Määrä, GWh	Käypä arvo, milj. euroa	Määrä, 1000 t	Käypä arvo, milj. euroa	Määrä, GWh	Käypä arvo, milj. euroa	Nimellisarvo, milj. euroa	Käypä arvo, milj. euroa	yhteensä, milj. euroa
2025									
Ostettu alle 1 v.	7 177	-16	83	0,8	759	-6	70	1	-20
Ostettu yli 1 v.	3 901	1	1	0,0	162	0	883	22	22
Myyty alle 1 v.	2 411	5	4	0,0	290	0			5
Myyty yli 1 v.	693	-1							-1
Yhteensä	7 974	-11	80	0,8	631	-7	953	23	6

	Sähkijohdannaiset		Päästöjohdannaiset		Maakaasujohdannaiset		Korkojohdannaiset		Käypä arvo
	Määrä, GWh	Käypä arvo, milj. euroa	Määrä, 1000 t	Käypä arvo, milj. euroa	Määrä, GWh	Käypä arvo, milj. euroa	Nimellisarvo, milj. euroa	Käypä arvo, milj. euroa	yhteensä, milj. euroa
2024									
Ostettu alle 1 v.	2888	-16	238	1	771	6	100	-1	-10
Ostettu yli 1 v.	1990	-4	11	0	183	1	936	20	16
Myyty alle 1 v.	2192	14			241	-1			13
Myyty yli 1 v.	649	2							2
Yhteensä	2037	-5	249	1	713	6	1036	19	21

Päästöjohdannaiset

Päästöjohdannaisien käyttötarkoitus perustuu toteutuneen ja ennustetun päästömäärän sekä alkujaossa myönnettyjen päästöoikeuksien mukaiseen kaupankäyntitarpeeseen. Päästöjohdannaiset ovat fyysiseen toimitukseen päätyviä futuurisovimuksia. Niiden ajallinen ulottuvuus on maksimissaan viisi vuotta tilinpäätöshetkestä eteenpäin.

Emoyhtiölle on myönnetty päästöoikeuksia vuosille 2021–2025 yhteensä 1,2 miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia. Arvio vuoden 2025 toteutuneista päästöistä on 0,5 miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia. Vuonna 2025 päästöoikeuksien ostoa päätyi toimitukseen 0,3 miljoonaa päästöoikeutta. Taseen aineettomissa oikeuksissa päästöoikeuksia ja vastaavia oikeuksia on 31. joulukuuta 2025 yhteensä 0,01 miljoonaa tonnia hiilidioksidiekvivalenttia, kun vuoden 2025 käyttö on vähennetty. Kirjanpidossa päästöoikeudet käsitellään kirjanpitolautakunnan ohjeen 1767/2005 mukaisesti niin kutsutulla nettomenettelyllä.

Maakaasujohdannaiset

Maakaasujohdannaisilla suojataan tulevaa maakaasun fyysistä hankintaa. Johdannaiset toteutetaan käteistilityksenä, ja niiden ajallinen ulottuvuus on maksimissaan vuosi tilinpäätöshetkestä eteenpäin.

Korkojohdannaiset

Korkosuojaus käytetään vain koronvaihtosovimuksia, korko-optioita (korkokatkoja ja korkoputkia) tai muita sellaisia instrumentteja, joilla koron maksimitaso on yksiselitteisesti rajattu. Johdannaisten käyvät arvot perustuvat tilinpäätöshetken markkinahintoihin. Suojaustarkoituksessa tehtyjen johdannaissovimusten realisoituneet arvonmuutokset kirjataan tulokseen samalle jaksolle niillä suojattujen kohde-etuksien kanssa. Siinä tapauksessa, että olisi muita kuin suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaissovimuksia, niiden realisoitumaton tappio kirjattaisiin tulosaikutteisesti tilikaudelle.

9.3. Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitusriskejä hallitaan Helen Oy:n hallituksen vahvistaman rahoitus- ja sijoituspolitiikan mukaisesti. Konsernin rahoitus- ja sijoituspolitiikka ohjaa emoyhtiön ja tytäryhtiöiden pääomarakennetta, vieraan pääoman hankintaa, rahoitusriskeiltä suojautumista, kassavarojen sijoitustoimintaa, käyttöpääoman hallintaa sekä likviditeetin hallintaa. Konsernin keskitetty rahoitustoiminto vastaa rahoitus- ja sijoituspolitiikan toteuttamisesta.

Tavoitteena on suojautua rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epätoivotuilta heilahteluilta. 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

Maksuvalmiusriski

Helenin tavoitteena on hallita maksuvalmiusriskia säilyttämällä hyvä maksuvalmius kaikissa olosuhteissa. Maksuvalmiuteen vaikuttavat liiketoiminnan rahavirta ja lainarahoituksen saatavuus pääomamarkkinoilta. Kassanhallinnan tavoitteena on riittävän maksuvalmiuden säilyttäminen. Likvidejä rahavaroja pidetään saatavilla riittävä määrä. Lisäksi konsernilla on varalla sitovia luottolimiittejä, nostamattomia lainoja ja yritystodistusohjelma, joiden puitteissa konsernilla on mahdollisuus nostaa rahoitusta tarpeen vaatiessa.

Pitkällä tähtäimellä maksuvalmiusriskiä hallitaan pitkäjänteisellä ja ennakoivalla rahoituksen järjestämisellä hajauttamalla rahoitusta eri rahalaitoksiin, rahoituslähteisiin ja maturiteetteihin. Lainasalkun maturiteettijakaumaa on optimoitu niin, että maturiteettijakauma on riittävän pitkä.

Konsernin rahat ja pankkisaamiset sisältävät pankkitileillä olevat käteisvarat ja lyhytaikaiset likvidit sijoitukset sijoitusrahastoihin. Sijoitusten vastapuoliriskiä hallitaan luottoluokitusvaatimuksella suorien sijoitusten osalta ja sijoitusrahastojen osalta hajauttamalla sijoitukset sekä rajoittamalla sijoituksen osuutta rahaston markkina-arvosta.

Milj. euroa	2025	2024
Rahat ja pankkisaamiset	199	273
Sijoitusrahastot	50	50
Nostamattomat vahvistetut valmiusluotot	536	500
Nostamattomat vahvistetut lainat	150	216
Yhteensä	935	1039

Korkoriski

Korkoriski aiheutuu markkinakorkojen vaihtelusta ja vaihtelun vaikutuksesta Helenin vaihtuvakorkoisiin lainoihin. Korkoriskin hallinnan tarkoituksena on minimoida korkojen vaihtelun vaikutus maksettaviin korkoihin. Kokonaiskorkoriski muodostuu nettovelalle, joka sisältää kaikki korolliset saamiset ja velat sekä korkoriskiä suojaavat johdannaissopimukset. Korkoriskin suojaamisessa konserni käyttää lähinnä koronvaihtosopimuksia, korkofutuuja ja korko-optioita.

Sähkön hintariski

Sähkön markkinahinnan kehitykseen liittyy useita riskejä, jotka johtuvat säätilan vaihtelusta sekä fossiilisten polttoaineiden ja päästöoikeuksien hinnoista. Helen altistuu sähkön markkinahintariskille tuotantomäärien, kulutuksen ja auki olevan suojausasteen vaikutuksesta. Helen toimii sähkömarkkinoilla ostaen ja myyden tukkusähköä päivittäin spot-hinnalla. Helen suojaa tehokkaasti sähkön oston ja myynnin välistä nettopositiota johdannaissopimuksilla. Suojaustoiminnan tavoitteena on vähentää sähkön hinnanvaihteluiden vaikutusta konsernin tulokseen.

Helen käyttää pääasiassa Nasdaq Commoditiesin futuurituotteita suojausinstrumentteina sähkön hintaa suojatessaan. Suojattava aikajakso on noin viisi vuotta. Vuosittainen suojausaste laskee maturiteetin pidentyessä. Suojausaste on lähimmän 12 kuukauden aikana tyypillisesti 70–100 prosenttia.

Valuuttariski

Helenin toimintavaluutta on euro. Valtaosa konsernin ostoista ja myynneistä tapahtuu kotivaluutassa, jolloin valuuttariskin määrä on hyvin pieni. Yksittäisiä valuuttamääräisiä ostoja suojataan valuuttatermiinisopimuksilla.

Luotto- ja vastapuoliriski

Luottoriski aiheutuu siitä, että vastapuoli jättää maksuvelvoitteensa täyttämättä ja rahalaitokset jättävät talletuksiin ja johdannaiskauppoihin liittyvät velvoitteet suorittamatta. Luottoriskin hallinnassa keskitytään myyntisaamisten ja luottotappioiden minimointiin asiakkaan luottokelpoisuuden tarkistamisen, myyntisaamisten seurannan sekä tehokkaiden perintäprosessien kautta.

Konsernin käyttämien vastapuolien, kuten pankkien ja rahalaitosten, kanssa tehtyihin sopimuksiin sisältyy riski siitä, että vastapuoli ei kykene täyttämään tehdyn sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Konserni hallitsee vastapuoliriskiä hajauttamalla sopimuskantaa useille yksittäisille vastapuolille. Lisäksi sopimuksia tehdään ainoastaan hyvän luottokelpoisuusluokituksen omaavien vastapuolten kanssa.

Pääoman hallinta

Helenin tavoitteena on toteuttaa tehokasta pääoman hallintaa varmistamalla optimaalinen pääomarakenne, joka mahdollistaa kaikkien konsernin maksuvelvoitteiden hoitamisen sekä pitkäaikaisten investointien rahoituksen kaikissa olosuhteissa. Pääomarakenteen seurannassa keskeisimmät mittarit ovat sijoitetun pääoman tuotto ja nettovelkaantumisaste.

10 Oma pääoma

Osakepääoma

Helen Oy:n rekisteröity osakepääoma oli 600 000 000 euroa 31. joulukuuta 2025.

Osakkeiden lukumäärä oli 1 000 osaketta 31. joulukuuta 2025.

Osingonjako

Yhtiön strategia ja taloudellinen asema otetaan huomioon vuosittaista osinkoa määritettäessä. Vuodelta 2024 maksettiin osinkoa 58 miljoonaa euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 jaetaan osinkoa 52 miljoonaa euroa.

Konsernin oman pääoman muutokset

Milj. euroa	2025	2024
Osakepääoma 31.12.	600	600
Sidottu oma pääoma yhteensä	600	600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	1251	1251
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	407	323
Osingonjako	-58	-38
Muut oikaisut	-2	-2
Tilikauden voitto	113	124
Vapaa oma pääoma yhteensä	1711	1658
Oma pääoma yhteensä	2311	2258

11 Tuloverot

Tilikauden tulokseen kirjatut tuloverot

Helenin tuloverokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, aikaisempien tilikausien veroihin liittyvistä veronoinaisista sekä laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen muutoksista. Tilikauden verotettavaan tulokseen liittyvät verot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verot lasketaan varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista sekä käyttämättömistä verotuksellisista tappioista siltä osin kuin on todennäköistä, että ne voidaan hyödyntää tulevaisuudessa kertyvää verotettavaa tuloa vastaan. Laskennalliset verot on arvioitu Suomessa vallitseviin verolakeihin ja verokantoihin perustuen. Laskelmassa on huomioitu kaikki ne verolait, jotka ovat tulleet voimaan ennen tilinpäätöspäivää ja joiden odotetaan olevan voimassa silloin, kun laskennallinen verosaaminen realisoituu tai verovelka maksetaan.

Verosaamisten arvioidaan realisoituvan tuloslaskelmaan tietyssä ajanjaksona tulevaisuudessa. Verohyödyn realisoitumista koskeviin oletuksiin ja laskennallisten verosaamisten kirjaamiseen voi tulla muutoksia sen myötä, miten tuloksellista Helenin liiketoiminnan arvioidaan olevan tulevaisuudessa. Tulevaisuuden liiketoiminnan tuloksellisuuteen vaikuttavat myös sellaiset tekijät, joihin Helen ei pysty itse vaikuttamaan.

Tuloverot

Milj. euroa	2025	2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	28	16
Tilikaudella kirjatut oikaisut aikaisempien tilikausien veroihin	-1	0
Laskennalliset verot	8	5
Tuloverot	37	21

Tuloverojen täsmäytyslaskelma

Milj. euroa	2025	2024
Tulos ennen veroja	151	113
Lakisääteisen verokannan mukainen tulovero	-30	-23
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	1	3
Laskennalliset verot	-8	-5
Oikaisut edellisten tilikausien veroihin	1	0
Muut	0	4
Tuloverot yhteensä	-37	-21
Efektiivinen verokanta, %	24 %	19 %

Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Milj. euroa	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset		
Aktivoidut korot	4	6
Pakolliset varaukset	0	1
Yhteensä	4	7
Laskennalliset verovelat		
Poistoero	105	97
Yhteensä	105	97

12 Konsernirakenne

12.1. Konsolidointiperiaatteet

Helen sisällyttää konsernitilinpäätökseen kaikki tytäryhtiöt, joissa sillä on määräysvalta tilikauden päättyessä. Määräysvalta muodostuu silloin, kun konserni omistaa yli puolet äänivallasta tai sillä on muutoin määräysvalta yhtiössä. Uudet tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinnan jälkeen, kun konserni on saanut määräysvallan. Jo luovutettuja tytäryhtiöitä ei enää yhdistellä sen jälkeen, kun määräysvalta on lakannut.

Konserni yhdistelee tytäryhtiöt hankintamenomenetelmällä. Hankintameno muodostuu, kun konserniin kuuluva yhtiö sijoittaa omaa pääomaa joko perustamisvaiheessa olevaan tai olemassa olevaan yhtiöön hankkimalla sen osakkeita. Konsernin sisäinen tytäryhtiöiden osakkeiden omistus eliminoidaan vähentämällä hankintameno tytäryhtiön hankintahetken omasta pääomasta. Se osa konserniyhtiöiden hankintamenosta, jota ei ole voitu kohdentaa omaisuuserille, on kirjattu konserniliikearvoksi, joka poistetaan 20 vuodessa. Tytäryhtiöiden hankintamenon ylittävä oman pääoman osuus on kohdistettu konsernireserviksi, joka tuloutetaan 20 vuodessa. Konsernireservi netotetaan taseessa konserniliikearvon kanssa.

Konsernitilinpäätöksessä konserniyhtiöiden välisten sisäisten liiketapahtumien vaikutus eliminoidaan. Eliminoitavia eriä ovat konsernin sisäiset tuotot ja kulut, konserniyhtiöiden keskinäiset saamiset ja velat sekä konsernin sisäiset katteet. Helenin tytäryhtiöiden tilinpäätösten laadintaperiaatteet vastaavat toisiaan. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tilikauden voitosta sekä esitetty omana eränään.

Helen omistaa osuuksia osakkuusyrityksistä, joissa konsernilla ei ole määräysvaltaa tai määräysvalta on yhteinen toisen yhtiön kanssa. Helenin osuus osakkuusyrityksen voitosta tai tappiosta näytetään tuloslaskelmassa erillisenä eränä osuutena osakkuusyrityksen tilikauden voitosta. Osakkuusyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Konsernitilinpäätöksessä hyödynnetyt osakkuusyritysten tilinpäätökset ovat olleet tilintarkastamattomia

12.2. Omakustannusperiaate

Osa Helenin osittain tai kokonaan omistamista tytäryhtiöistä toimii omakustannusperiaatteella (ns. Mankala-periaate). Periaate sai hyväksyntänsä 1960-luvulla korkeimman hallinto-oikeuden antamien ratkaisuiden KHO 1963 B I 5 ja KHO 1968 B II 521 myötä. Mankala-yhtiöt ovat osakeyhtiöitä ja osakkaiden vastuu määräytyy osakeyhtiölain mukaisesti. Helenin osittain tai kokonaan omistamat Mankala-yhtiöt ovat sopineet osakassopimuksessa vastaavansa voimayhtiölle yhtiön energiantuotannon aiheuttamista kustannuksista omistuksen suhteessa. Näitä ovat esimerkiksi käyttö- ja huoltokustannukset, verot, vakuutukset, lainat, korot ja polttoainekustannukset. Omakustannusperiaatteen soveltamisen keskeisenä edellytyksenä on, että Mankala-yhtiön yhtiöjärjestyksessä on sovittu yhtiön toimivan omakustannusperiaatteella.

12.3. Tytäryhtiöt

Tytäryhtiö	Kotipaikka	Omistussuus
Oy Mankala Ab	litti	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 AB Tuulipuistohallinnointiyhtiö 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 %

Konsernin omistussuus on alle puolet seuraavista kommandiittiyhtiöistä: Kalistanneva Sijoitusyhtiö Ky, Jokituuli Sijoitusyhtiö Ky sekä Niinimäki Sijoitusyhtiö Ky. Yhtiöt on yhdistelty konserniin tytäryhtiöinä, koska konsernilla on niissä määräysvalta. Helen käyttää tosiasiallisesti määräysvaltaa yhtiöissä, ja määräysvalta perustuu vastuunalaisen yhtiömiehen rooliin ja koko omistusrakenteeseen.

12.4. Lähipiiritapahtumat

Hallitus ja konsernin johto

Konsernilla ei ole ollut merkittäviä liiketapahtumia emoyhtiön hallituksen, konsernin johdon jäsenten (johtoon kuuluvat avainhenkilöt), heidän läheisten perheenjäsentensä tai organisaatioiden kanssa, joiden hallituksen tai konsernin johtajien jäsenillä on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta. Konsernilla on tavanomaisia liiketoimia tytäryhtiöiden välillä. Konsernilla ei ole olennaisia liiketapahtumia muun lähipiirin kanssa.

Osakkuus- ja yhteisyritykset

Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa on esitetty alla olevassa taulukossa. Konsernilla ei ole yksittäisiä olennaisia osakkuus- tai yhteisyrityksiä.

Milj. euroa	2025	2024
Saadut osingot	4	9
Korkotuotot	7	9
Myynnit	0	1
Ostot	38	29
Yhteensä	49	48

13 Taseen ulkopuoliset erät

13.1. Vakuudet ja vastuusitoumukset

Milj. euroa	2025	2024
Pankkivastuut	33	40
Vuokravastuut (alv 0%)		
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	15	18
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	278	374
Leasingvastuut (alv 0%)		
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	9	11
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	166	186
Omavelkaiset takaukset muiden kuin samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta	49	49
Muut työ- ja takuuaikaiset vastuut	0	0
Pankin käteisvakuudet	25	23
Investointisitoumukset		44

Ennallistamisvaraus

Konsernilla on vuokrasopimusten ehdoista johtuva arviolta 17 miljoonan euron suuruinen purkuvelvoitevastuu, joka realisoituu 25 vuoden kuluttua. Tästä vastuusta on tilikaudella tuloslaskelmaan merkitty 1 miljoonan euron suuruinen kulukirjaus. Vastaava määrä on merkitty taseeseen pakolliseksi varaukseksi. Kuluksi kirjaamaton vastuu on suuruudeltaan 16 miljoonaa euroa.

13.2. Riita-asiat

Konsernilla ei ollut olennaisia avoimia riita-asioita tilikauden päättyessä.

13.3. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Helen perusti ydinvoiman hankekehittämiselle 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.

13.4. Sähköverkkotoiminnan eriyttämislaskelma

Sähköliiketoimintojen eriytettyjen tilinpäätösten laatisesta säädetään sähkömarkkinalain (588/2013) 12 luvussa sekä tämän perusteella annetussa työ- ja elinkeinoministeriön asetuksessa sähköliiketoimintojen eriyttämisestä (1305/2019).

Luvut ovat erillisyyhtiön eriyttämislaskelman näkökulmasta laadittuja, eivätkä ne sisällä konsernieliminoiteja.

Sähköverkkotoiminta, tuloslaskelma

Euroa	2025	2024
Liikevaihto	145 487 763,82	135 094 160,75
Valmistus omaan käyttöön	1 166 332,51	835 132,52
Liiketoiminnan muut tuotot	2 528 132,43	1 726 136,20
	149 182 228,76	137 655 429,47
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana		
Häviösähkön hankinta	-4 215 979,47	-4 034 246,61
Muut ostot tilikauden aikana	-990 696,05	-36 764,01
Ulkopuoliset palvelut		
Kantaverkkomaksut	-30 645 917,61	-15 379 534,28
Muut ulkopuoliset palvelut	-10 765 966,19	-7 730 547,43
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-6 303 805,32	-6 327 677,04
Henkilöstökulut	-1 099 295,57	-1 197 433,30
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot		
Sähköverkon hyödykkeistä	-31 170 651,79	-31 551 136,62
Muista pysyvien vastaavien hyödykkeistä	-3 202 949,98	-2 947 666,67
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		
Sähköverkon hyödykkeistä	-19 759,34	-679 494,94
Muista pysyvien vastaavien hyödykkeistä	0,00	0,00
Liiketoiminnan muut kulut		
Verkkovuokrat		0,00
Muut vuokrakulut	-189 667,85	0,00
Muut liiketoiminnan muut kulut	-13 545 777,99	-15 332 242,98

	-102 150 467,16	-85 216 743,88
Liikevoitto (-tappio)	47 031 761,60	52 438 685,59
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä		0,00
Muilta	1 295 707,47	2 749 840,03
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut saman konsernin yrityksille	-11 817 664,63	-10 792 531,48
Korkokulut ja muut rahoituskulut muille	-1 530 059,74	-1 590 363,06
	-12 052 016,90	-9 633 054,51
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	34 979 744,70	42 805 631,08
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron muutos		
Sähköverkon hyödykkeistä	5 006 590,03	25 993 409,97
Konserniavustus	-25 200 000,00	-27 900 000,00
Tuloverot	-3 489 004,50	-8 081 134,69
	-23 682 414,47	-9 987 724,72
Tilikauden voitto (tappio)	11 297 330,23	32 817 906,36

Sähköverkkotoiminta, tase

Euroa	2025	2024
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet ja hyödykkeet		
Sähköverkon aineettomat hyödykkeet	0,00	0,00
Muut aineettomat hyödykkeet	9 390 586,38	5 670 433,28
Ennakkomaksut	1 572 596,82	1 612 481,08
	10 963 183,20	7 282 914,36
Aineelliset hyödykkeet		
Sähköverkon aineelliset hyödykkeet	417 410 510,09	429 714 859,86
Muut aineelliset hyödykkeet	19 053 986,81	18 304 416,80
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	31 175 124,26	13 354 168,29
	467 639 621,16	461 373 444,95
Pysyvät vastaavat yhteensä	478 602 804,36	468 656 359,31
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	25 679 404,08	15 274 057,59
Siirtosaamiset	29 354 989,33	24 551 671,60
Muut saamiset	131 747,00	17 565 371,97
Rahat ja pankkisaamiset	1 850 374,91	1 225 880,24
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	57 016 515,32	58 616 981,40
VASTAAVAA YHTEENSÄ	535 619 319,68	527 273 340,71

Euroa	2025	2024
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Osakepääoma	42 000 000,00	42 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	42 000 000,00	42 000 000,00
Edellisten tilikausien voitto	108 187 571,95	75 369 665,59
Tilikauden voitto	11 297 330,23	32 817 906,36
Oma pääoma yhteensä	203 484 902,18	192 187 571,95
Tilinpäätössiirtojen kertymä		
Poistoeron sähköverkon hyödykkeistä	0,00	5 006 590,03
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma		
Velat annetuista konserniavustuksista		
Pääomalaina	0,00	146 000 000,00
Muut velat saman konsernin yrityksille	44 506 274,91	45 483 321,75
Muu pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	40 812 321,22	42 315 815,88
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma yhteensä	85 318 596,13	233 799 137,63
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma		
Velat annetuista konserniavustuksista	27 940 785,13	57 940 785,13
Pääomalaina	146 000 000,00	0,00
Muut velat saman konsernin yrityksille	58 525 636,75	28 110 116,73
Muut velat	1 883 754,82	2 537 702,34
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma yhteensä	234 350 176,70	88 588 604,20
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma		
Saadut vakuudet	0,00	1 046,84
Ostovelat	400 059,52	873 618,14
Siirtovelat	7 113 238,28	5 911 997,04
Muut velat	4 952 346,88	904 774,88
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma yhteensä	12 465 644,68	7 691 436,90
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	246 815 821,38	96 280 041,10
Vieras pääoma yhteensä	332 134 417,51	330 079 178,73
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	535 619 319,69	527 273 340,71

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma

Euroa	Liite	2025	2024
Liikevaihto	2	1 244 022 663,90	1 394 232 000,85
Liiketoiminnan muut tuotot	3	7 452 825,47	5 666 774,05
Energian hankinta	4	-580 028 162,34	-545 280 295,69
Sähkön siirron osto	4	-25 549 201,90	-9 581 171,10
Voimalaitospolttoaineostot	4	-240 161 175,83	-413 143 544,29
Varastojen muutos	4	-28 265 352,21	-23 899 075,24
Aine- ja tarvikeostot	4	-6 320 495,67	-13 522 616,13
Ulkopuoliset palvelut	5	-47 132 380,78	-57 701 022,66
Henkilöstökulut	6	-55 537 578,94	-62 685 923,99
Poistot ja arvonalentumiset	7	-80 621 776,53	-93 983 870,75
Liiketoiminnan muut kulut	8	-77 321 375,90	-75 263 692,04
Liikevoitto (-tappio)		110 537 989,27	104 837 563,01
Osinkotuotot	9	4 615 924,38	11 206 829,19
Muut rahoitustuotot ja -kulut	9	9 691 038,73	9 087 813,18
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		124 844 952,38	125 132 205,38
Saadut konserniavustukset		1 389 500,00	4 700 000,00
Poistoeron muutos		0,00	-66 710 848,14
Tuloverot	10	-23 107 063,93	-6 749 625,63
Tilikauden voitto (tappio)		103 127 388,45	56 371 731,61

Emoyhtiön tase

Euroa	Liite	2025	2024
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	11		
Aineettomat oikeudet ja hyödykkeet		52 864 077,21	26 628 511,63
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		8 929 046,83	23 978 437,50
		61 793 124,04	50 606 949,13
Aineelliset hyödykkeet	11		
Rakennukset ja rakennelmat		192 421 528,66	179 859 009,63
Koneet ja kalusto		860 274 045,27	763 337 854,33
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		211 947 031,85	247 719 347,94
		1 264 642 605,78	1 190 916 211,90
Sijoitukset	12		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		875 775 059,24	736 286 736,74
Osuudet osakkuusyhteisöissä		160 116 856,42	155 631 460,57
Muut osakkeet ja osuudet		148 690 065,56	146 797 004,14
		1 184 581 981,22	1 038 715 201,45
Pysyvät vastaavat yhteensä		2 511 017 711,04	2 280 238 362,48
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	13	63 632 785,97	92 287 712,95
Pitkäaikaiset saamiset	14		
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		219 775 036,95	386 984 774,90
Lainasaamiset osakkuusyhteisöiltä		112 771 017,61	108 318 223,53
Lainasaamiset muilta		1 403 101,26	2 082 493,46
		333 949 155,82	497 385 491,89
Lyhytaikaiset saamiset	14		
Myyntisaamiset		24 938 222,52	34 293 448,01
Muut saamiset		38 470 149,39	60 360 454,94
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		215 970 000,00	34 770 000,00
Lainasaamiset muilta		641 025,00	
Siirtosaamiset		133 010 346,06	149 681 449,22
Konsernitilisaamiset		53 729 036,59	109 422 017,47
Rahat ja pankkisaamiset		142 050 031,17	144 197 194,29
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		1 006 390 752,52	1 122 397 768,77
VASTAAVAA YHTEENSÄ		3 517 408 463,56	3 402 636 131,25

Euroa	Liite	2025	2024
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	15		
Osakepääoma		600 000 000,00	600 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		1 251 172 393,45	1 251 172 393,45
Edellisten tilikausien voitto		34 994 336,49	36 622 604,88
Tilikauden voitto		103 127 388,45	56 371 731,61
Oma pääoma yhteensä		1 989 294 118,39	1 944 166 729,94
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		444 370 848,14	444 370 848,14
Vieras pääoma			
Pakolliset varaukset			
Muut pakolliset varaukset	16	0,23	4 472 527,27
Pitkäaikainen vieras pääoma	17		
Pääomalainat		157 000 000,00	157 000 000,00
Lainat rahalaitoksilta		320 000 000,00	440 000 000,00
Muu pitkäaikainen vieras pääoma		66 950 000,00	159 347 344,61
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		543 950 000,00	756 347 344,61
Lyhytaikainen vieras pääoma	17		
Lyhytaikaiset korolliset velat		323 150 604,52	59 680 559,94
Lainat omistajalta		20 600 000,00	20 600 000,00
Ostovelat		70 546 035,42	74 826 626,18
Muut lyhytaikaiset velat		41 905 713,88	51 020 019,28
Siirtovelat		83 591 142,98	47 151 475,89
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		539 793 496,80	253 278 681,29
Vieras pääoma yhteensä		1 083 743 496,80	1 009 626 025,90
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		3 517 408 463,56	3 402 636 131,25

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

Euroa	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	103 127 388,45	56 371 731,61
Poistot ja arvonalentumiset	80 621 776,53	93 983 870,75
Rahoitustuotot ja -kulut	-14 306 963,11	-20 294 711,61
Oikaisut	-39 497,58	419 907,52
Tilinpäätössiirrot	-1 389 500,00	62 010 848,14
Tuloverot	23 107 063,93	6 749 625,63
Osinkotuotot	4 615 924,38	11 206 829,19
Maksetut korot	-27 645 105,09	-34 159 588,11
Saadut korot	31 071 291,29	43 440 004,63
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	2 875 048,59	16 081 138,75
Maksetut tuloverot	-21 002 594,12	-6 979 228,47
Käyttöpääoman muutos	96 429 139,20	-45 482 056,93
Liiketoiminnan rahavirta (A)	277 463 972,47	183 348 371,10
Investointien rahavirta		
Investoinnit käyttöomaisuushyödykkeisiin	-165 534 345,32	-189 636 714,82
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	39 497,58	3 958 751,89
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin	-143 973 718,35	-91 042 833,22
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1 893 061,42	58 058 987,16
Investointien rahavirta (B)	-311 361 627,51	-218 661 808,99
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen nostot	0,00	0,00
Pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksut	-212 397 344,61	49 680 559,94
Lyhytaikaisten velkojen muutos	263 470 044,58	-40 382 511,08
Maksetut osingot	-58 000 000,00	-38 000 000,00
Lainasaamisten muutos	-18 404 688,93	-122 767 353,85
Saadut ja maksetut konserniavustukset	1 389 500,00	4 700 000,00
Rahoituksen rahavirta (C)	-23 942 488,96	-146 769 304,99
Rahavarojen muutos (A+B+C)	-57 840 144,00	-182 082 742,88
Rahavarat tilikauden alussa*	253 619 211,76	435 701 954,64
Rahavarat tilikauden lopussa	195 779 067,76	253 619 211,76

* Rahavarat sisältävät konsernitilisaamiset

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1. Tilinpäätöksen yleiset laadintaperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain (engl. Financial Accounting Standards of Finland, FAS) mukaisesti. Tilinpäätöstiedot esitetään päälaskelmien osalta euroina ja liitetietojen osalta tuhansina euroina. Luvut on pyöristetty tarkoista arvoista, joten yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetyistä summaluvuista.

Laadintaperiaatteiden muutokset

Tilikaudella 2025 ei ole ollut muutoksia laadintaperiaatteissa.

Vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuus esitetään FIFO-periaatteen (First In, First Out) mukaisesti hankintamenoon tai sitä alempaan jälleen-hankintahintaan.

Pysyvien vastaavien arvostus

Pysyvät vastaavat on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu pysyvien vastaavien hankintamenosta tasapoistoina.

Poistoajat perustuvat seuraaviin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

Aineelliset hyödykkeet

Rakennukset ja rakennelmat	10–40 vuotta
Verkostot	10–40 vuotta
Koneet ja kalusto	3–30 vuotta
Ict-laitteet	3–10 vuotta

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Aineettomat hyödykkeet

It-ohjelmat	3–5 vuotta
Muut aineettomat oikeudet	vaikutusaikanaan
Liikearvo	5–20 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3–10 vuotta
Päästöoikeudet	käytön mukaan

Poistoero

Tilinpäätössiirtojen kertymä emoyhtiössä muodostuu poistoeron muutoksesta ja konserniyhtiöiden välisistä konserniavustuksista. Kertynyttä poistoeroa ei ole emoyhtiössä jaettu omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan.

Liikevaihto ja liiketoiminnan muut tuotot

Liikevaihto

2 Liikevaihto liiketoiminnoittain

Euroa	2025	2024
Sähkön myynti	668 567 463	724 764 011
Lämmön myynti	530 241 328	623 457 184
Jäähdytyksen myynti	25 177 116	27 846 388
Markkinakaasun myynti	12 336 361	3 500 496
Ratkaisutuotteiden myynti	6 637 885	10 627 965
Muut tuotot	1 062 511	4 035 957
Yhteensä	1 244 022 664	1 394 232 001

3 Liiketoiminnan muut tuotot

Euroa	2025	2024
Käyttömaisuuksien myyntivoitot	39 498	3 958 752
Saadut avustukset	264 753	969 231
Muut tuotot	7 148 575	738 791
Yhteensä	7 452 825	5 666 774

4 Aineet, tarvikkeet ja tavarat

Euroa	2025	2024
Sähkön osto	564 962 694	535 303 457
Lämmön osto	15 065 468	9 977 478
Sähkön siirron osto	25 549 202	9 580 532
Polttoaineiden osto	215 554 095	335 550 235
Vaihto-omaisuuden muutos	28 265 352	23 899 075
Päästöoikeuksien osto	24 607 081	77 593 310
Aine- ja tarvikeostot	6 320 496	13 522 616
Yhteensä	880 324 388	1 005 426 702

5 Ulkopuoliset palvelut

Euroa	2025	2024
Rakennus- ja maanrakennusurakat	7 802 192	6 645 463
Ympäristöpalvelut	209 830	242 965
Kunnossapidon palveluostot	15 345 247	15 171 201
Muut ulkopuoliset palvelut	23 775 111	35 641 394
Yhteensä	47 132 381	57 701 023

6 Henkilöstökulut

Tilikauden palkat, palkkiot, eläkekulut ja muut henkilösivukulut

Euroa	2025	2024
Palkat ja palkkiot	45 801 328	52 181 995
Eläkekulut	8 265 673	9 077 182
Muut henkilösivukulut	1 470 578	1 426 747
Yhteensä	55 537 579	62 685 924

Johdon palkat ja palkkiot

Euroa	2025	2024
Hallituksen ja johdon palkat ja palkkiot	651 313	551 515
Yhteensä	651 313	551 515

Henkilöstömäärä tilikauden aikana

	2025	2024
Keskimääräinen henkilöstömäärä	621	682
Henkilöstömäärä 31.12.	618	667

7 Poistot ja arvonalentumiset

Euroa	2025	2024
Suunnitelman mukaiset poistot	80 621 777	86 690 964
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	0	7 292 906
Yhteensä	80 621 777	93 983 871

8 Liiketoiminnan muut kulut

Euroa	2025	2024
Vuokrat	19 282 976	17 194 087
Tietohallinto	27 881 322	25 507 610
Ajoneuvo- ja kalustokulut	9 036 774	11 639 014
Edustus- ja markkinointikulut	3 732 347	2 460 080
Vakuutukset	1 201 568	1 390 752
Konsultointipalvelut	12 248 997	9 482 001
Kiinteistön huolto ja ylläpito	6 791 094	7 020 105
Muut kulut	10 203 077	12 231 179
Konsernin hallintokulujen edelleen veloitus	-13 056 780	-11 661 137
Yhteensä	77 321 376	75 263 692

8.1 Tilintarkastuspalkkiot

Euroa	2025	2024
Tilintarkastuspalvelut	61 753	132 027
Veroneuvonta	0	21 691
Muut konsultointipalvelut	19 440	279 682
Yhteensä	81 193	433 400

9 Rahoitustuotot ja -kulut

Euroa	2025	2024
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	20 207 203,85	25 130 331
Korkotuotot muilta	10 014 484,92	19 283 542
Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä	900 000,00	2 250 563
Osinkotuotot muilta	3 715 924,38	8 956 267
Muut rahoitustuotot saman konsernin yrityksiltä	8 276 151,80	1 796 644,39
Muut rahoitustuotot muilta	7 188,56	1 138
Korko- ja rahoituskulut pitkäaikaisista veloista		
Korko- ja rahoituskulut saman konsernin yrityksille	-51 446,42	
Pääomalainan korkokulut	-9 446 166,67	-9 420 000
Seniorilainan korkokulut	-4 892 500,00	-5 922 500
Korko- ja rahoituskulut lyhytaikaisista veloista		
Korko- ja rahoituskulut saman konsernin yrityksille	-657 122	-2 465 077
Lainat rahalaitoksilta	-12 087 544,87	-17 072 335
Muut korko- ja rahoituskulut	-1 679 210,80	-2 243 929
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	14 306 963	20 294 643

10 Tuloverot

Euroa	2025	2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	23 534 300	9 799 840
Aikaisempien tilikausien tuloverot	-427 236	-3 050 214
Tuloverot	23 107 064	6 749 626

Tuloverojen täsmäytyslaskelma

Euroa	2025	2024
Tulos ennen veroja	124 844 952	63 121 357
Verokannan mukainen vero	-24 968 990,48	-12 624 271
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tulot	1 434 690,49	2 824 431
Oikaisut edellisten tilikausien veroihin	427 236	-470 327
Muut		3 520 542
Tuloverot yhteensä	-23 107 064	-6 749 626
Efektiivinen verokanta, %	-19 %	-11 %

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

11.1 Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla, mahdollisilla arvonalentumisilla sekä saaduilla avustuksilla. Alkuperäiseen hankintameno on sisällytetty kaikki menot, jotka ovat välittömästi aiheutuneet aineellisten hyödykkeiden hankinnasta. Voimalaitosten, tuuli- ja aurinkopuistojen tai muiden merkittävien hankkeiden hankintameno on sisällytetään myös rakennusaikana aiheutuneet vieraan pääoman korkomenot. Aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoina taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Poistoajat perustuvat seuraaviin taloudellisiin vaikutus aikoihin:

Rakennukset ja rakennelmat 10–40 vuotta
Verkot 10–40 vuotta
Koneet ja kalusto 3–30 vuotta
Ict-laitteet 3–10 vuotta

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Aineellisten hyödykkeiden tai niiden uudistamiseen liittyvät menot aktivoidaan, jos menoista koituu vastaista taloudellista hyötyä. Toistuvat korjaukset ja huollot kirjataan tilikauden kuluksi silloin, kun korjaus tai huolto on toteutettu. Aineellisten hyödykkeiden myynnistä tai romutuksesta aiheutuneet tuotot tai kulut kirjataan liikeitoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin tilikauden tuotoksi tai kuluksi

2025

Euroa	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Verkosto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset	
				investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1	343 358 367	761 671 472	664 866 928	247 719 348	2 017 616 116
Lisäykset	101 951	718 617		144 081 763	144 902 332
Vähennykset					0
Omaisuuksien myynnit		-26 120			-26 120
Siirto erästä toiseen	22 803 819	142 675 585	14 374 675	-179 854 079	0
Hankintameno 31.12	366 264 138	905 039 555	679 241 603	211 947 032	2 162 492 328
Kertyneet poistot 1.1.	-163 499 358	-418 793 930	-244 406 616		-826 699 904
Poistot	-10 343 252	-33 244 500	-27 580 132		-71 167 884
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		-1 566 294	1 584 359		18 066
Arvonalentumiset					0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-173 842 609	-453 604 724	-270 402 389		-897 849 723
Kirjanpitoarvo 31.12.	192 421 529	451 434 831	408 839 214	211 947 032	1 264 642 606

2024

Euroa	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Verkosto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset	
				investoinnit	Yhteensä
Hankintameno 1.1	341 848 641	734 614 487	648 048 117	124 554 013	1 849 065 258
Lisäykset	621 255	1 460 037	752 316	170 011 836	172 845 445
Vähennykset		-1 667 642			-1 667 642
Omaisuuksien myynnit	-645 182	-1 981 763			-2 626 945
Siirto erästä toiseen	1 533 653	29 246 353	16 066 495	-46 846 501	0
Hankintameno 31.12.	343 358 367	761 671 472	664 866 928	247 719 348	2 017 616 116
Kertyneet poistot 1.1.	-142 653 636	-379 695 170	-216 998 795		-739 347 600
Poistot	-19 129 726	-35 855 731	-27 407 821		-82 393 278
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	447 983	1 885 896			2 333 880
Arvonalentumiset	-2 163 980	-5 128 926			-7 292 906
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-163 499 358	-418 793 930	-244 406 616		-826 699 904
Kirjanpitoarvo 31.12.	179 859 010	342 877 542	420 460 312	247 719 348	1 190 916 212

11.2 Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet on merkitty taseeseen alku peräiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla, mahdollisilla arvonalentumisilla sekä saaduilla avustuksilla. Alkuperäiseen hankintameno on sisällytetty kaikki menot, jotka ovat välittömästi aiheutuneet aineettomien hyödykkeiden hankinnasta.

Aineettomat oikeudet sisältävät patentit, tavaramerkit ja ict-ohjelmistot. Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät tutkimus- ja kehitysmenot, jotka liittyvät uusiin tuotteisiin tai palveluihin, jotka ovat teknisesti ja toiminnallisesti toteutuskelpoisia. Muut tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan tilikauden tulokseen silloin, kun ne ovat aiheutuneet. Liikearvo muodostuu liiketoimintojen hankinnasta. Hankintamenon ylittävä oman pääoman osuus on kohdistettu konserni reserviksi, joka tuloutetaan 20 vuodessa. Konsernireservi netotetaan taseessa konserniliikearvon kanssa.

Helenin voimalliset kuuluvat ympäristölupavelvollisuuden piiriin ja Euroopan unionin päästökauppa järjestelmään. Ilmaiseksi saadut päästöoikeudet kirjataan nimellisarvoonsa ja ostetut päästöoikeudet hankintahintaan. Päästöoikeuksia ei poisteta. Päästöoikeudet kirjataan kuluksi niiden luovutushetkellä, jolloin toteutuneet päästöt on selvitetty.

Poistoajat perustuvat seuraaviin taloudellisiin vaikutus aikoihin:

Liikearvo ja konserniliikearvo 5–20 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot 3–10 vuotta
Ict-ohjelmat 3–5 vuotta

2025

Euroa	Päästö-oikeudet	Aineettomat oikeudet	Muut Ennakkomaksut		Yhteensä
			aineettomat hyödykkeet	ja keskeneräiset investoinnit	
Hankintameno 1.1	851 274	12 680 744	37 585 976	23 978 438	75 096 433
Lisäykset			3 421 203	17 314 825	20 736 028
Vähennykset	-95 961				-95 961
Siirto erästä toiseen			32 364 216	-32 364 216	0
Hankintameno 31.12	755 314	12 680 744	73 371 395	8 929 047	95 736 500
Kertyneet poistot 1.1.		-5 283 640	-19 205 844	0	-24 489 484
Poistot		-528 364	-8 925 528		-9 453 893
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	0	-5 812 004	-28 131 372	0	-33 943 376
Kirjanpitoarvo 31.12.	755 314	6 868 739	45 240 023	8 929 047	61 793 123

2024

Euroa	Päästö-oikeudet	Aineettomat oikeudet	Muut Ennakkomaksut		Yhteensä
			aineettomat hyödykkeet	ja keskeneräiset investoinnit	
Hankintameno 1.1	0	12 680 744	22 010 185	24 112 485	58 803 414
Lisäykset	851 274,82		237,06	15 441 506	16 293 018
Vähennykset					
Siirto erästä toiseen			15 575 554	-15 575 554	0
Hankintameno 31.12	851 274	12 680 744	37 585 976	23 978 438	75 096 433
Kertyneet poistot 1.1.		-4 755 276	-15 436 521	0	-20 191 797
Poistot		-528 364	-3 769 323		-4 297 687
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-5 283 640	-19 205 844		-24 489 484
Kirjanpitoarvo 31.12.	851 274	7 397 104	18 380 132	23 978 438	50 606 948

Sijoitukset

12 Muutokset sijoituksissa tilikauden aikana

2025

Euroa	Osuudet saman konsernin	Osuudet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
	yrityksissä	yrityksissä		
Hankintameno 1.1	736 286 737	155 631 461	146 797 004	1 038 715 201
Lisäykset	142 488 323	4 485 396	1 893 061	148 866 780
Vähennykset	-3 000 000			-3 000 000
Hankintameno 31.12	875 775 059	160 116 856	148 690 065	1 184 581 981

2024

Euroa	Osuudet saman konsernin	Osuudet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
	yrityksissä	yrityksissä		
Hankintameno 1.1	651 209 456	151 585 909	137 729 995	940 525 359
Lisäykset	94 430 025	4 045 552	11 019 377	109 494 954
Vähennykset	-9 352 744		-1 952 368	-11 305 112
Hankintameno 31.12	736 286 737	155 631 461	146 797 004	1 038 715 201

13 Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään alkuperäiseen hankintamenuon tai sitä alempaan jälleenhankintahintaan. Hankintamenu muodostuu sähkön ja lämmön tuotannon raaka-aineista ja puolivalmisteista, joita käytetään projektiliiketoiminnassa aurinko ja maalämpötoimituksissa. Varaston arvoon sisällytetään hankintaan suoraan liittyviä muuttuvia kustannuksia. Raaka-aine varaston hankintamenu määritetään FIFO-periaatteella (First In, First Out), ja tarvikevaraston hankintamenu painotettuun keskihintaan.

Vaihto-omaisuutta tarkastellaan säännöllisesti, jottei siihen sisältyisi epäkurantteja eriä. Epäkurantteja tuotteita arvioidaan niiden iän ja kiertoaikojen perusteella. Tarvittaessa vaihto-omaisuudesta kirjataan epäkurantteja tuotteita vastaava arvon alentuminen

Euroa	2025	2024
Kivihiili	63 085	19 672 353
Polttoöljy	45 585 691	47 462 312
Biomassa, pelletit ja hake	15 398 209	23 186 415
Aineet ja tarvikkeet	1 784 504	
Keskeneräiset työt	801 298	1 966 632
Yhteensä	63 632 786	92 287 713

14 Saamiset

Euroa	2025	2024
Pitkäaikaiset saamiset		
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	219 775 037	386 984 775
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	112 771 018	108 318 224
Lainasaamiset muilta	1 403 101	2 082 493
Yhteensä	333 949 156	497 385 492

Euroa	2025	2024
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	3 249 461	279 816
Konsernilaina, korollinen	215 970 000	34 770 000
Konsernitilisaamiset	53 729 037	109 422 017
Muut saamiset, konserniavustus	1 498 571	34 609 340
Siirtosaamiset	7 092 562	8 817 719
Yhteensä	281 539 631	187 898 892

Euroa	2 025	2024
Lyhytaikaiset saamiset muilta		
Lainasaamiset	641 025	
Myyntisaamiset	21 688 761	34 013 632
Muut saamiset	36 971 578	25 751 115
Siirtosaamiset		
Jaksotettu myynti	123 491 852	138 174 879
Jaksotetut välittömät verot	0	0
Muut siirtosaamiset	2 425 932	2 688 852
Yhteensä	184 578 124	200 628 478

Myyntisaamisten maturiteettijakauma

Euroa	2025	2024
Erääntymättömät	18 311 866	23 628 985
Erääntyneet 1–90 päivää	5 835 889	8 589 897
Erääntyneet 91–180 päivää	469 737	453 780
Erääntyneet yli 180 päivää	1 189 860	1 620 786

Yhteensä

25 807 352

34 293 448

15 Oma pääoma

Euroa	2025	2024
Osakepääoma 31.12.	600 000 000	600 000 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	1 251 172 393	1 251 172 393
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	92 994 336	74 622 605
Osingon jako	-58 000 000	-38 000 000
Tilikauden voitto 31.12.	103 127 388,45	56 371 732
Sidottu oma pääoma yhteensä	600 000 000	600 000 000
Vapaa oma pääoma yhteensä	1 389 294 118	1 344 166 730
Oma pääoma yhteensä 31.12.	1 989 294 118	1 944 166 730
Laskelma jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta 31.12.		
Edellisten tilikausien voitto	34 994 336,49	36 622 605
Tilikauden voitto	103 127 388,45	56 371 732
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 251 172 393	1 251 172 393
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	1 389 294 118,39	1 344 166 730

16 Pakolliset varaukset

Euroa	2025	2024
Muut pakolliset varaukset	0	4 472 527
Yhteensä	0	4 472 527

Korollinen vieras pääoma

Euroa	2025	2024
Pitkäaikaiset velat		
Lainat rahalaitoksilta	320 000 000	440 000 000
Pääomalaina omistajalta	157 000 000	157 000 000
Lainat omistajalta	66 950 000	87 550 000
Muut velat	-	71 797 345
Lyhytaikaiset velat		
Lainat rahalaitoksilta	191 797 345	10 000 000
Yritystodistukset	131 353 260	49 680 560
Lainat omistajalta	20 600 000	20 600 000
Korolliset velat yhteensä	887 700 605	836 627 905

Korollisten velkojen maturiteettijakauma

2025						
Euroa	2026	2027	2028	2029	2030-	Yhteensä
Lainat rahalaitoksilta	100 000 000	100 000 000	100 000 000		140 000 000	440 000 000
Lainat omistajalta				87 550 000	157 000 000	244 550 000
Yritystodistukset	131 353 260					131 353 260
Lainat muilta	71 797 345					71 797 345
Koronvaihtosopimukset, saamiset	-1 465 803	-2 304 880	-4 121 418	0	-8 343 655	-16 235 756
Koronvaihtosopimukset, velat	254 029	239 841	86 042	0	7 635 660	8 215 572
Yhteensä	301 938 831	97 934 961	95 964 624	87 550 000	296 292 005	879 680 420

2024						
Euroa	2025	2026	2027	2028	2029-	Yhteensä
Lainat rahalaitoksilta		100 000 000	100 000 000	100 000 000	150 000 000	450 000 000
Lainat omistajalta					265 150 000	265 150 000
Lainat muilta	49 680 560					49 680 560
Yritystodistukset		71 797 344,61				71 797 345
Koronvaihtosopimukset, saamiset		-298 847,2	3 824 153	5 257 011	9 594 041	-21 663 677
Koronvaihtosopimukset, velat		506 463	367 181	146 054	9 770 495	10 790 193
Yhteensä	49 680 560	169 315 336	96 543 028	94 889 043	415 326 453	825 754 420

Helen Oy:n Helsingin kaupungilta otettu pääomalaina voidaan lainansaajan niin halutessa ennakkoaisesti palauttaa osittain tai kokonaan. Pääomalainan pääoma voidaan palauttaa vain siltä osin kuin Helen Oy:n vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätöksen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Lainan vuotuinen korko on kuusi prosenttia.

Lyhytaikainen koroton vieras pääoma

Euroa	2025	2024
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	14 556 218	10 946 438
Muut velat	131 747	336 260
Siirtovelat	22 806 736	13 121 375
Yhteensä	37 494 702	24 404 073

Euroa	2025	2024
Lyhytaikaiset velat osakkuusyrityksille		
Ostovelat	2 305 251	2 451 956
Yhteensä	2 305 251	2 451 956

Euroa	2025	2024
Lyhytaikaiset velat muille		
Ostovelat	53 684 566	61 428 232
Muut velat	41 773 967	50 683 759
Siirtovelat		
Lomapalkka- ja lomarahajaksotus	9 205 406	9 522 195
Jaksotetut korot	4 339 481	5 506 928
Jaksotetut välittömät verot	2 331 310	226 840,08
Muut siirtovelat	44 908 210	18 774 138
Yhteensä	156 242 940	146 142 092

18 Vakuudet ja vastuusitoumukset

Euroa	2025	2024
Pankkivastuut	33 016 106	40 039 168
Vuokravastuut (alv 0%)		
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	9 003 549	11 903 884
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	129 053 997	183 556 533
Leasingvastuut (alv 0%)		
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	8 340 616	10 947 142
Yli vuoden kuluttua erääntyvät	165 218 042	186 244 234
Omavelkaiset takaukset muiden kuin samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta		-
Muut työ- ja takuuajaiset vastuut	171 389	147 029
Pankin käteisvakuudet	24 892 640	23 357 932

19 Riita-asiat

Yhtiöllä ei ollut olennaisia avoimia riita-asioita tilikauden päättyessä.

20 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Helen perusti ydinvoiman hankekehittämiselle 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.

Selvitys johdannaisten laskentaperiaatteista löytyy konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 9.

Johdannaisten nimellispääomat ja käyvät arvot

	Sähköjohdannaiset		Päästöjohdannaiset		Maakaasujohdannaiset		Korkojohdannaiset		Käypä arvo
2025, Tuhatta euroa	Määrä, GWh	Käypä arvo	Määrä, 1000t	Käypä arvo	Määrä, GW	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo	yhteensä
Ostettu alle 1 v.	3 020	-5 429	81	801	759	-6 302	70 000	1 212	-9 719
Ostettu yli 1 v.	1 700	567	1	5	162	-475	284 133	6 808	6 906
Myyty alle 1 v.	1 713	2 913	2	-40	290	-57			2 816
Myyty yli 1 v.	281	-513							-513
Yhteensä	2 726	-2 463	80	767	631	-6 834	354 133	8 020	-510

	Sähköjohdannaiset		Päästöjohdannaiset		Maakaasujohdannaiset		Korkojohdannaiset		Käypä arvo
2024, Tuhatta euroa	Määrä, GWh	Käypä arvo	Määrä, 1000t	Käypä arvo	Määrä, GW	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo	yhteensä
Ostettu alle 1 v.	2 888	-16 329	238	1 392	771	6 364	100 000	-176	-8 750
Ostettu yli 1 v.	1 990	-4 438	11	58	183	810	211 233	11 050	7 481
Myyty alle 1 v.	2 192	13 734			241	-779			12 955
Myyty yli 1 v.	649	1 617							1 617
Yhteensä	2 037	-5 416	249	1 450	713	6 395	311 233	10 873	13 303

Johdannaisten maturiteettijakauma

2025, tuhatta euroa	2026	2027	2028	2029	2030	2031-	Yhteensä
Sähköjohdannaiset	-2 517	-311	347	18			-2 463
Päästöjohdannaiset	762	5					767
Maakaasujohdannaiset	-6 359	-475					-6 834
Korkojohdannaiset	1 212	2 065	4 035			708	8 020
Yhteensä	-6 902	1 284	4 383	18	0	708	-510

2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030-	Yhteensä
Sähköjohdannaiset	-2 595 020	-2 360 944	-403 836	-56 218			-5 416 018
Päästöjohdannaiset	1 391 830	58 470					1 450 300
Maakaasujohdannaiset	5 584 784	782 361	27 771				6 394 916
Korkojohdannaiset		2 482 009	3 456 972	5 110 957		-176 453	10 873 484
Yhteensä	4 381 594	961 896	3 080 906	5 054 739	0	-176 453	13 302 683

21 Osakkeet ja osuudet tytäryhtiöissä sekä osakkuus- ja omistusyhteisy yrityksissä

Tytäryhtiöt	Kotipaikka	Omistuosuus, %
Oy Mankala Ab	Iitti	100,0 %
Helen Sähköverkko Oy	Helsinki	100,0 %
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 %
Helsingin Energiatunnelit Oy	Helsinki	90,0 %
Helen AB Tuulipuistohallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	60,0 %
Nurmijärven Sähkövarasto Oy	Helsinki	60,0 %
Kalistanneva Holding Oy*	Helsinki	40,0% (60,0%)
Tuulipuisto Kalistanneva Oy*	Kurikka	0,0% (60,0%)
Jokituuli Holding Oy*	Helsinki	40,0% (51,0%)
Niinimäki Holding Oy*	Helsinki	40,0% (51,0%)
Kalistanneva Sijoitusyhtiö Ky	Helsinki	33,3 %
Jokituuli Sijoitusyhtiö Ky	Helsinki	18,3 %
Niinimäki Sijoitusyhtiö Ky	Helsinki	18,3 %
Tuulipuisto Karahka Oy	Oulainen	0,0% (51,0%)
Tuulipuisto Juurakko Oy	Kalajoki	0,0% (51,0%)
Tuulipuisto Niinimäki Oy	Pieksämäki	0,0% (51,0%)
Niinimäki Grid Oy	Pieksämäki	0,0% (45,9%)
Väre Oy	Kuopio	100,0 %
Väre Salkunhallinta Oy	Kuopio	100,0 %

*Helen omistaa eräitä tytär- ja osakkuusyhtiöitä sekä suoraan että toisten tytäryhtiöiden kautta. Suluissa on esitetty yrityskokonaisuuden yhteenlaskettu omistuosuus.

Osakkuusyhtiöt	Kotipaikka	Omistuosuus, %
Pjelas Vindkraft Ab/Oy	Närpiö	40,0 %
Voimapiha Oy	Helsinki	33,3 %
&Charge GmbH	Frankfurt	23,9 %
Liikennevirta Oy	Helsinki	23,4 %
Viatti GridCo Oy	Helsinki	0,0% (30,0)%

19 Lähipiiritapahtumat

Hallitus ja konsernin johto

Emoyhtiöllä ei ole ollut merkittäviä liiketapahtumia emoyhtiön hallituksen, konsernin johdon jäsenten (johtoon kuuluvat avainhenkilöt), heidän läheisten perheenjäsentensä tai organisaatioiden kanssa, joiden hallituksen tai konsernin johtajien jäsenillä on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta. Emoyhtiöllä on tavanomaisia liiketoimia tytäryhtiöiden välillä. Emoyhtiöllä ei ole olennaisia liiketapahtumia muun lähipiirin kanssa.

Liiketoimet tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden kanssa on esitetty alla olevissa taulukoissa. Liiketoimet on toteutettu tavanomaisin kaupallisin ehdoin.

Tytäryhtiöt

Euroa	2025	2024
Myynnit	2 034 734	1 442 407
Ostot	178 929 130	107 555 884
Yhteensä	180 963 864	108 998 291

Osakkuus- ja yhteisytyritykset

Euroa	2025	2024
Osinkotuotot	3 704 000	8 580 000
Korkotuotot	6 232 040	8 805 041
Myynnit	89 674	1 376 556
Ostot	37 406 618	29 148 896
Yhteensä	47 432 332	47 910 493

24 Sähköliiketoiminnan eriyttämislaskelmat

Sähkömarkkinalain mukaan sähkömarkkinoilla toimivan yrityksen on eriytettävä sähköliiketoiminnot muista yrityksen harjoittamista liiketoiminnoista. Tarkemmin eriyttämisestä säädetään työ- ja elinkeinoministeriön asetuksella 1305/2019. Eriytystä ohjaa lisäksi Energiaviraston vuonna 2024 antama ohje sähkö- ja maakaasuliiketoimintojen laskennallisesta ja oikeudellisesta eriyttämisestä

Sähköverkkotoiminta on eriytetty erilliseen osakeyhtiöön. Muut sähköliiketoiminnot muodostuvat sähkön tuotanto- ja myynti liiketoiminnoista

Tuottojen ja kulujen kohdistaminen on tapahtunut aiheuttamisperiaatteen mukaisesti sisäisen laskennan avulla. Tuloverot on kirjattu tuloksen muodostumisen suhteessa, pysyvät ja vaihtuvat vastaavat on kohdistettu aiheuttamisperiaatteen mukaan. Osakepääoman ja rahastojen jako perustuu liiketoimintojen riskinkantoon. Lyhyt- ja pitkäaikainen vieras pääoma on kohdistettu aiheuttamisperiaatteen mukaan. Sähkön ja lämmön yhteistuotannon tuotot, kulut ja omaisuuserät on jaettu sähköliiketoimintaan sekä muihin liiketoimintoihin. Jaossa on huomioitu paikalliset olosuhteet ja tekniset ratkaisut.

Muut sähköliiketoiminnot, tuloslaskelma

Tuhatta euroa	2025	2024
Liikevaihto	672 994	738 716
Energian hankinta	-445 671	-171 198
Voimalaitospolttoaineostot	-121 144	-247 270
Varastojen muutos	-21 434	-118 568
Aine- ja tarvikeostot	-1 425	-8 465
Ulkopuoliset palvelut	-16 607	-28 137
Henkilöstökulut	-10 771	-16 434
Poistot ja arvonalentumiset	-22 829	-28 612
Liiketoiminnan muut kulut	-37 492	-48 426
Liikevoitto (-tappio)	-4 379	71 606
Korko- ja muut rahoitustuotot	30 064	12 811
Korko- ja muut rahoituskulut	-15 229	-13 803
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	10 457	70 614
Poistoeron muutos	1 390	-20 013
Tuloverot	-2 168	-5 515
Tilikauden voitto (tappio)	9 679	45 086

Muut sähköliiketoiminnot, tase

Tuhatta euroa	2025	2024
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat hyödykkeet	18 857	21 836
	18 857	21 836
Aineelliset hyödykkeet		
Aineelliset hyödykkeet	104 848	112 518
	104 848	112 518
Sijoitukset		
Sijoitukset	963 316	822 416
	963 316	822 416
Pysyvät vastaavat yhteensä	1 087 021	956 770
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus	1 761	53 300
Pitkäaikaiset saamiset	291 924	300 408
Muut saamiset	210 734	132 179
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	504 419	485 887
VASTAAVAA YHTEENSÄ	1 591 441	1 442 657
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Osakepääoma	222 600	222 600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	464 185	464 185
Edellisten tilikausien voitto	115 885	99 799
Tilikauden voitto	9 679	45 086
Oma pääoma yhteensä	812 349	831 670
Tilinpäätössiirtojen kertymä		
Varaukset	1 184	4 473
Poistoero	133 311	133 311
	134 495	137 784
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma	598 911	458 011
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	598 911	458 011
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lyhytaikainen vieras pääoma	45 686	15 192
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	45 686	15 192
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	1 591 441	1 442 657

Hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 27. helmikuuta 2026

Tilintarkastusmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 27. helmikuuta 2026

BDO Oy, tilintarkastusyhteisö

Taloudellinen kalenteri

Helenin vuoden 2026 raportointiaikataulu on seuraava:

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