



2025

VUOSIKATSAUS



ELENIA

KONSERNIN RAKENNE, TOIMINTA JA TOIMINTA-ALUE

ELENIA PALVELUKSESSASI

SÄHKÖNJAKELUPALVELUITA LUOTETTA-
VASTI

Elenia-konsernin muodostavat Elenia Oy, monipuolisten palvelujen tarjoaja energia-alalla, ja sen kokonaan omistama sähkönjakelupalveluja tarjoava Elenia Verkko Oyj.

ELENIA OY

ELENIA VERKKO OYJ

Elenia Oy on energia-alan palveluntuottajana moniosaaja, joka tarjoaa sähköverkko-, kaukolämpö- ja maakaasu- sekä sähkönmyyntiliiketoimintaan liittyvää asiakaspalvelua. Toimintaa ohjaavat asiakasyhtiöitten palvelu- ja liiketoimintatavoitteet. Asiakkaidensa kanssa yhtiö uudistaa Suomen energiamarkkinoiden palveluita ja asiakaspalvelua vastaamaan loppuasiakkaiden muuttuviin tarpeisiin.

Elenia Verkko Oyj toimittaa sähköä 443 000 kotitalous-, yritys ja yhteiskunta-asiakkaalle noin sadan kunnan alueella Kanta- ja Päijät-Hämeessä, Pirkanmaalla, Keski-Suomessa sekä Etelä- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Yhtiö huolehtii sähköverkon toimivuudesta ja uudistamisesta, rakentaa sähköverkkoa ja -liittymiä kumppaniyhtiöidensä kanssa sekä mittaa asiakkaidensa sähkönkulutuksen ja toimittaa energiatiedot sähkönmyyjille. Elenia on toiseksi suurin Suomen noin 80 verkkoyhtiöstä. Sähköverkkoa yhtiöllä on noin 77 400 kilometriä.

Elenian omistajat ovat Valtion Eläkerahasto (VER), Allianz Capital Partners (ACP)* sekä Macquarie Infrastructure and Real Assets (MAM).

*Allianzin ja ulkopuolisten sijoittajien puolesta hallinnoitujen rahastojen osalta.



SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

Puhdas siirtymä ja kasvava verkkokapasiteetin tarve vaativat ennakoivia verkkoinvestointeja



Yhteiskunnan sähköistyminen ja puhdas siirtymä näkyy Elenialle monin tavoin, vaikka yhteiskuntakeskustelussa ilmasto- ja luontokysymykset jäävät aika-ajoin turvallisuusuhkien varjoon. Sähköverkkoyhtiönä meillä on energiamurroksessa keskeinen rooli muutoksen mahdollistajana.

Vuonna 2025 lämmityksen, teollisuuden ja liikenteen sähköistyminen eteni Elenian verkkoalueella. Erityisesti kaukolämmön sähköistyminen lisää kaupunkien ja taajamien sähkönkulutusta, kun polttokattiloita korvataan sähkökattiloilla. Tämä haastaa sähköverkkojen kapasiteettia, koska sähköverkkojen suunnittelu, luvitus ja rakentaminen kasvaviin kapasiteettitarpeisiin on hitaampaa kuin sähkökattilainvestointien toteutus.

Vuosi 2025 oli Elenialle jakeluverkkoon liitetyissä akuissa ja datakeskusliittymien kyselyissä merkittävän kasvun aikaa. Teollisen kokoluokan liityntätiedustelujen määrä oli toista vuotta peräkkäin ennätyksellinen. Liikekiinteistöjen varautuminen suurteholataukseen näkyi aiempaa suurempitehoisten liittymien tilauksina. Sähköisen liikenteen latausasemien rakentaminen pääväylien varsille ja liikekiinteistöjen yhteyteen jatkoi kasvuaan. Liitimme verkkoamme myös ensimmäisiä latauskenttiä, joihin on yhdistetty sähkövarasto.

Sähkövarastojen avulla yritykset voivat osallistua kantarverkkoyhtiön reservimarkkinoille tai hyödyntää sähkön hinnan vaihtelua ja leikata hintapiikkejä. Myös kotitalouksien kiinnostus sähkövarastoja kohtaan on kasvanut, ja kotiakkuja asennettiin Elenian pienjänniteverkon liittyymiin enemmän kuin koskaan aiemmin.

Vaikka uusiutuvan tuotannon rakentamisvauhti hidastui, kasvoi asiakkaiden verkkoon syöttämän uusiutuvan sähkön määrä uusien tuulivoimapuistojen valmistuttua tuotantoon.

Hannes-myrsky iski pahimman sähkönjakelun suurhäiriön 14 vuoteen

Vuosi 2025 oli sähkönjakelun toimitusvarmuuden kannalta erinomainen, kunnes Hannes-myrsky 27.-28. joulukuuta aiheutti Suomessa pahimman sähkönjakelun suurhäiriön sitten vuoden 2011 Tapani- ja Hannu-myrskyjen. Hannes-myrskyn jäljiltä kymmenillä verkkoyhtiöillä oli pahimmillaan Länsi-Suomessa lähes 190 000 asiakasta sähköttä.

Elenian ilmajohdoille kaatui arviolta 20 000 puuta aiheuttaen sähkökatkon 157 000 asiakkaallemme sadassa kunnassa. Pahimmillaan Elenialla oli yhtäaikaaisesti 76 000 asiakasta sähköttä. Vaikka palautimme vuorokaudessa sähköt yli 60 000 asiakkaallemme, ylittivät pisimmät sähkökatkot viikon talviolosuhteissa. Myrskyn kustannukset nousevat arviolta 15 miljoonaan euroon, josta yli puolet on asiakkaillemme maksettavia korvauksia.

Ilman mittavia lähes 2 miljardin verkkoinvestointejamme vuodesta 2012 alkaen Hannes-myrsky olisi aiheuttanut katastrofaalisen tilanteen. Vuoden 2011 jälkeen maakaapelointias- teemme on noussut 23 prosentista yli 66 prosenttiin. Investoinnit ovat myös lisänneet verkon kapasiteettia ja älykkyyttä yhteiskunnan sähköistymiseen.

Tiivistä yhteistyötä asiakkaiden ja sidosryhmien kanssa

Tavoitteenamme on vahvistaa asiakkaidemme ja sidosryhmiemme hyväksyntää ja luottamusta Eleniaa kohtaan. Vuoden 2025 aikana tapasimme asiakkaitamme lukuisissa tapahtumissa, messuilla ja markkinoilla, ja kävimme keskusteluja toimintamme laadusta ja palveluidemme kehittämisestä. Järjestimme myös omia maakunnallisia sidosryhmätilaisuuksia vahvistaaksemme suoraa kanssakäymistä suurten asiakkaidemme, viranomaisten ja muiden sidosryhmiemme kanssa. Tämä työmme jatkuu vuonna 2026.

Uuden sukupolven älymittareiden vaihtoprojekti maaliin

Vuoden 2025 lopussa saimme valmiiksi neljännen sukupolven älymittareiden vaihtoprojektin. Samalla aloitimme jälkiasennukset kohteisiin, joita ei päästy pääprojektin aikana asentamaan. Nyt yli 396 000 asiakkaallamme on uusi älymittari, joka mahdollistaa Elenia Aina -palvelussa aiempaa reaaliaikaisemman sähkön kulutuksen seurannan, kuormanohjauksen sekä HAN-portin hyödyntämisen kodin energiahallinnassa. Älymittareista oli iso apu myös Hannes-myrskyssä pienjänniteverkon vikojen paikannuksessa ja turvallisuutta uhkaavien pienjänniteverkon nollavikojen tehokkaassa hoidossa. Uudistettu, älykäs sähkönmittausjärjestelmämme edistää sähkömarkkinoiden ja joustojen kehitystä sekä energiatehokkuutta.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus

Uudet asiakkuudet kasvattivat palveluliiketoimintaa

Vuosi 2025 oli palveluliiketoiminnassa asiakaskokemuksen ja palvelun laadun näkökulmasta onnistunut. Uudistimme digitaalisen palveluita laajasti ja otimme ensimmäisiä askeleita tekoälyn hyödyntämisessä asiakaspalveluhenkilöstön apurina.

Vuoden 2025 aikana Elenia aloitti asiakas- ja laskutuspalveluiden tuottamisen Pori Energia Oy:lle ja Pori Energia Sähköverkot Oy:lle. Lisäksi Elenia solmi palvelusopimuksen PKS-Sähkönsiirto Oy:n kanssa asiakas-, mittaus- ja laskutuspalveluiden tuottamisesta sekä liittymämyynnistä ja teknisestä asiakaspalvelusta. Uusien asiakkuuksien integraatio osaksi palvelutuotantoa onnistui hyvin.

Uudet asiakkuudet ovat osoitus Elenian palveluiden laadusta, kehityksestä ja kilpailukyvyistä sekä toimialan luottamuksesta palveluitamme kohtaan. Vuoden 2025 lopussa Elenian palveluliiketoiminta tuotti palveluita yli miljoonalle loppuasiakkaalle Suomessa.

Varautuminen ja kyberturvallisuus osana kokonaisturvallisuutta

Jakeluverkkoyhtiöt ovat keskeisessä roolissa Suomen huoltovarmuuden varmistamisessa. Elenia päivitti kesällä 2025 Energiavirastolle toimitettavat varautumis- ja valmiussuunnitelmansa, jotka ovat huoltovarmuuden ja varautumisen keskeisiä työvälineitä. Näiden suunnitelmien mukaisesti olemme toimineet niin sähkönjakelun suurhäiriöissä kuin taannoin koronapandemiassa.

Kyberturvallisuuden vaatimukset kasvavat jatkuvasti teknologisen kilpajuoksun kiihtyessä kyberuhkien ja niiltä suojautumisen välillä. Olemme määrätietoisesti panostaneet kriittisen infran suojaamiseen ja kehittäneet vuoden 2025 aikana sähköverkkomme kriittisten kohteiden valvontaa. Jatkoimme panostuksiamme IT- ja OT-järjestelmiemme kyberturvallisuuteen. Osallistuimme vuoden aikana valmius- ja kyberturvaharjoituksiin viranomaisten, kumppaneidemme ja muiden huoltovarmuusjärjestelmien toimijoiden kanssa.

Turvallisuuskulttuurimme vahvistuu yhdessä kumppaneidemme kanssa

Huolehdimme henkilöstömme turvallisuuden ja hyvinvoinnin ohella siitä, että jokaisen Elenialle töitä tekevän tai työmaamme ohikulkevan turvallisuus on taattu. Olemme sitoutuneet pitkäjänteiseen työtyöturvallisuuskulttuurin kehittämiseen ja tapaturmien ennaltaehkäisyyn. Jatkoimme vuonna 2025 työturvallisuuden TUISKU-kehitysprojektia kumppaneidemme kanssa osana TEKO – Terveenä kotiin -ohjelmaa. Saavutimme vuonna 2025 tapaturmataajuudelle (LTIF) asettamamme tavoitteen. Tapaturmataajuus Elenian työmailla oli 1,3.

Sääntelymuutokset hidastavat verkkoyhtiöiden investointeja ja Suomen sähköistymistä

Sähköverkkoyhtiöiden kehittäminen on Suomen kilpailukyvyyn, huoltovarmuuden ja hiilineutraaliustavoitteiden kannalta elintärkeää. Nykyinen sääntely haastaa Suomen hallituksen tavoitetta tehdä Suomesta puhtaan energian suurvalta. Energiaviraston joulukuussa 2023 vahvistamat 6. ja 7. valvontajakson valvontamenetelmät vuosille 2024–2027 ja 2028–2031 heikentävät sähköverkkoyhtiöiden investointikykyä ja hidastavat puhtaan siirtymän ja sähköistymisen vaatimia investointeja sekä sähkönjakelun toimitusvarmuuden kehittämistä.

Elenia valitti lähes 70 verkkoyhtiön kanssa tammikuussa 2024 jakeluverkkoyhtiöiden kohtuullisen tuoton laskennassa käytettävistä menetelmistä markkinaoikeuteen, joka hylkäsi marraskuun lopussa 2025 kaikki valitukset kokonaisuudessaan. Olemme pettyneitä markkinaoikeuden ratkaisuun, jota emme pidä yhteiskunnan edun mukaisena. Joulukuussa 2025 päätimmekin valittaa valvontamenetelmien muutoksista korkeimpaan hallinto-oikeuteen yhteisellä kirjelmällä muiden jakeluverkkoyhtiöiden kanssa.

EU:n tuomioistuin antoi maaliskuussa 2025 ennakkoratkaisunsa 5. valvontajakson valituksesta, joka koskee Energiaviraston kesken vahvistettua 5. valvontajaksoa tekemiä valvontamenetelmämuutoksia vuosille 2022–2023. Valituksen käsittely jatkuu markkinaoikeudessa alkuvuonna 2026.

Liiketoimintastrategian päivitys valmistuu keväällä 2026

Aloitimme kesällä 2025 liiketoimintastrategian päivitysprojektin, joka kattaa Elenian molemmat liiketoiminnot eli säännellyn

sähköverkkoliiketoiminnan ja kilpaillun palveluliiketoiminnan. Työ alkoi sidosryhmähaastattelulla ja toimintaympäristöanalyysillä. Syksyllä keskityimme toimintaympäristön vaihtoehtoisten skenaarioiden työstämiseen. Vuoden 2026 alussa strategiatyön pääpaino on strategisissa valinnoissa, mittareissa ja tavoitteissa sekä kehitystiekartassa.

Kannamme vastuamme puhtaasta siirtymästä sekä toimitus- ja huoltovarmuudesta

Sähkön jakeluverkot kriittisenä infrastruktuurina yhteiskunnan ytimessä eivät saa muodostua sähköistymisen ja talouskasvun pullonkaulaksi. Haluamme, että sähköverkkoyhtiöiden rooli yhteiskunnan huoltovarmuuden turvaajana ja puhtaan siirtymän mahdollistajana ymmärretään. Tavoitteenamme on varmistaa sähköverkkoyhtiöiden kehittäminen edellytykset, jotta Suomesta voi tulla puhtaan energian suurvalta.

Vahvistaaksemme asiakas- ja yhteiskuntasuhteiden pitkäjänteistä kehittämistä ja strategiaamme uudistumista, valtiotieteiden maisteri ja EMBA, Toivo Hurme aloitti Elenian strategia- ja yhteiskuntasuhdejohtajana ja yhtiön johtoryhmän jäsenenä 18. elokuuta 2025. Vuoden alussa 1. tammikuuta kauppatieteiden maisteri Sanna Murtojärvi nimitettiin Elenian henkilöstöjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi.

Vastuullisuustyössämme aloimme syyskuudella 2025 sovitua vastuullisuusohjelmaamme vuonna 2026 voimaan tuleviin EU:n uusiin Omnibus-linjauksiin, jotka keventävät EU:n aiempaa kestävä kehityksen sääntelyä. Omnibussin vaikutusten arviointi etenee vuonna 2026. Tätä työtä jatkamme varsin askelin saatuaamme vuonna 2025 kahdeksannen kerran peräkkäin täydet viisi tähteä kansainvälisessä vastuullisuuden GRESB-arvioinnissa.

Kiitän asiakkaitamme, henkilöstöämme ja omistajiamme hyvästä yhteistyöstä vuonna 2025.

Jorma Myllymäki
Toimitusjohtaja

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
------------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS Elenia oy:n hallitus	68 70
--	----------

ELENIA ON VIHREÄN RAHOITUKSEN EDELLÄKÄVIJÄ

Elenia julkaisi toukokuussa ensimmäisenä pohjoismaisena yhtiönä uuden eurooppalaisen EU Green Bond-standardin mukaisen vihreän rahoituksen viitekehysten. EU GB-standardi on rahoitusmarkkinoiden edistyksellisin ja kunnianhimoisin viitekehys niin varojen kohdistuksessa ja raportoinnin tarkkuudessa kuin ulkopuolisessa varmennuksessa. Standardiin sitoutumalla Elenia varmistaa sijoittajien ja rahoittajien tarpeet vihreän rahoituksen läpinäkyvyydelle ja luotettavuudelle. Euroopan komission laatima ja Euroopan parlamentin hyväksymä EU GB-standardi julkaistiin marraskuussa 2024. Sen valvonnasta vastaa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen ESMA (European Securities and Markets Authority).

Osana vihreän rahoituksen viitekehysten valmistelua S&P Global Ratings teki riippumattoman ulkopuolisen arvion Elenian viitekehysten asianmukaisuudesta ja myönsi sille korkeimman mahdollisen arvosanan ("dark green") perustuen varojen kohdistukseen ja ympäristötavoitteisiin. Lisäksi S&P:n arvion mukaan Elenian vihreän rahoituksen viitekehys on EU GB-standardin lisäksi linjassa kansainvälisen pääomamarkkinoita ja sen toimijoita edustavan ICMA:n vihreiden joukkovelkakirjalainojen periaatteiden kanssa.

Viitekehys on luontevaa jatkumoa Elenian vihreän rahoituksen kehittämisessä. Elenialla on jo muutaman vuoden ajan ollut pankkiryhmän kanssa solmitut vastuullisuustavoitteisiin sidotut luottolimiitit, joiden korkomarginaali riippuu Elenian hiilidioksidipäästöjen, sähkön toimitusvarmuuden (SAIDI) ja henkilöstön sekä kumppaneiden työtapaturmien (LTIF) kehityksestä. Mitä vastuullisempaa Elenian ja sen kumppaneiden toiminta on näiden mittareiden perusteella, sitä alhaisemmiksi Elenian rahoituskustannukset muodostuvat.



SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

Vihreät joukkovelkakirjalainat täyttävät EU:n taksonomian vaatimukset

EU taksonomia on kestävä taloudellisen toiminnan luokittelu-järjestelmä, joka sisältää ilmasto- ja ympäristötavoitteita merkit-tävästi edistäviä taloudellisia toimia ja niiden arviointikriteerejä. EU GB-standardin mukaisten vihreiden joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuista saatavat varat on investoitava taksonomian mukaiseen taloudelliseen toimintaan. Vuonna 2025 Elenian liike-vaihdosta 97,8 %, investoinneista 98,2 % ja toimintakuluista 80,4 % oli taksonomian mukaisia. Sähkön siirto- ja jakeluliiketoiminta kuuluu EU taksonomian luokitusjärjestelmässä ilmastonmuutok-sen hillintää tukevaan aktiviteettiin 4.9 (Transmission and Distribution of Electricity) ja tämän mukaisesti Elenian toiminta painottuu erityisesti ilmastonmuutoksen hillinnän tavoitteeseen.

EU Green Bond -standardin mukaisen viitekehysten käyt-tönoton myötä Elenia voi osana eurooppalaista EMTN-lainaoh-jelmaansa laskea liikkeeseen vihreitä joukkovelkakirjalainoja, joista saatavat varat käytetään EU:n taksonomian vaatimukset täyttävään toimintaan.

Elenia on niin ikään osana viitekehystä sitoutunut raportoimaan joukkovelkakirjalainasta saatujen varojen käytöstä ja nii-den vaikutuksista vuosittain ja todentamaan raportin ulkopuoli-sella riippumattomalla arvioijalla.

Elenian investointiohjelma edellyttää monipuolista rahoitusra-kennetta

Elenia on investoinut noin 1,8 miljardia euroa sähköverkkojensa kehittämiseen. Investointiohjelman mahdollistamiseksi Elenialla oli vuoden 2025 lopussa korollista velkaa noin 2 miljardia euroa kansainvälisiltä institutionaalisilta sijoittajilta julkisten joukko-velkakirjalainojen ja suunnattujen private placement-lainojen muodossa sekä lainoina rahoituslaitoksilta.

Elenia laski lokakuussa 2025 liikkeeseen ensimmäisenä poh-joismaisena sähköverkkoyhtiönä uuden EU Green Bond -stan-dardin mukaisen 500 miljoonan euron vihreän joukkovelkakirja-lainan. Dublinin pörssissä noteerattu joukkovelkakirja erääntyy kesäkuussa 2033 ja sen vuosittainen korko on 3,375 %. Varoista puolet käytettiin Elenian vuonna 2027 erääntyvän velan ennen-aikaiseen takaisinmaksuun rahoituksen maturiteettiriskien hal-linnoimiseksi ja puolet kohdistetaan Elenian investointiohjel-maan mahdollistaen osaltaan sähkömarkkinalain toimitusvar-muustavoitteiden täyttymisen ja yhteiskunnan sähköistymisen.

Sähköverkkopalveluiden edelläkävijänä Elenian tarkoituk-sena oli varmistaa mahdollisimman kustannustehokkaat rahoit-usratkaisut ja hyödyntää rahoituksessaan markkinoiden uusim-pia vaihtoehtoja. Kiinnostus Elenian vihreää

joukkovelkakirjalainaa kohtaan olikin suurta, ja sen ostajina oli lukuisia eurooppalaisia institutionaalisia suursijoittajia.

Sähköverkot ovat yhteiskunnan kriittistä infrastruktuuria. Verkkojen pitkäjänteinen kehittäminen on edellytys Suomen kil-pailukyvyyn, huoltovarmuuden ja hiilineutraalisuustavoitteiden kannalta. Sähkönkulutuksen arvioidaan kasvavan merkittävästi tulevina vuosina, mikä lisää sähköverkon kapasiteetti- ja inves-tointitarpeita tulevaisuudessa.

Lämmityksen, teollisuuden ja liikenteen sähköistymisen ede-nessä Suomi tarvitsee kasvavan uusiutuvan sähköntuotannon rinnalle luotettavan sähköverkon ja verkkopalvelut joustavin ratkaisuin. Tämä edellyttää Elenialta 2,4 miljardin euron inves-tointeja vuoteen 2036 mennessä, ja kohtuuhintaisen rahoituk-sen saatavuus on ratkaisevan tärkeää investointien toteutta-miseksi. Elenian rahoituksen vihreä viitekehys on osaltaan mah-dollistamassa yhteiskunnan sähköistymistä ja sähkömarkkinalain toimitusvarmuustavoitteiden täyttymistä.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

HANNES-MYRSKY OSOITTI VAKAVAN RISKIN : SUOMEN SÄHKÖVERKKO ON YHÄ LIIAN HAAVOITTUVA

Verkkoliiketoiminnan sääntelyä on uudistettava yhteiskunnan toimivuuden ja sähköistymisen turvaamiseksi

Vuoden 2025 joulukuun lopun Hannes-myrsky aiheutti Suomessa pahimman sähkönjakelun suurhäiriön sitten vuoden 2011 Tapani- ja Hannu-myrskyjen. Myrskyn jälkeen kymmenillä verkko-yhtiöillä Länsi-Suomessa oli kaikkiaan lähes 190 000 asiakasta sähköttä. Pahimmillaan katkot kestivät yli viikon. Sadat asentajat ja metsurit tekivät vuoden vaihteessa korjaustöitä tuulessa ja pakkasessa. Myrskyn kustannukset Länsi-Suomen sähköverkkoyhtiöille ovat kymmeniä miljoonia, josta merkittävä osa on vakio-korvauksia asiakkaille.

Tällä kertaa Itä-Suomi onneksi säästyi myrskytuhoilta. Koko Suomen laajuisessa myrskyssä sähköttömien asiakkaiden määrä nousi selvästi Hannes-myrskyä suuremmaksi uhaten vakimmillaan ihmisten terveyttä ja henkeä.

Ilman tähänastisia verkkoinvestointeja suurhäiriö olisi muodostunut Elenian verkkoalueen viidessä maakunnassa katastrofaaliseksi. Elenia on investoinut sähkönjakelun toimitusvarmuuteen lähes 2 miljardia euroa vuoden 2011 Tapani- ja Hannu-myrskyjen jälkeen. Investoinnit ovat nostaneet maakaapelointi-asteen 23 prosentista yli 66 prosenttiin. Olemme rakentaneet yli 35 000 kilometriä säävarmaa maakaapeliverkkoa uudistaesamme elinkaarensa päässä olevia ilmajohtoja. Investoinneilamme olemme paitsi parantaneet toimitusvarmuutta myös lisänneet verkkomme kapasiteettia, huoltovarmuutta, resilienssiä ja älykkyyttä yhteiskunnan sähköistyessä.

Sähkönjakelun varmuudessa on 77 jakeluverkkoyhtiön välillä isoja alueellisia eroja. Koko Suomen 426 000 kilometrin jakeluverkosta maakaapeloituna on reilu puolet. Kaupungit ja pääosin myös taajamat ovat turvassa säiden ääri-ilmiöiden aiheuttamalta sähkönjakelun suurhäiriöiltä. Sen sijaan laajat sähkökatkot asettavat erityisesti haja-asutusalueiden asukkaat, yritykset sekä yhteiskunnan palvelut eriarvoiseen asemaan. Näin on tilanne edelleen Eleniankin alueella, ja siksi investointiemme on jatkuttava pitkälle ensi vuosikymmenelle. Elenian vuosien 2026–2036 investointitarpeiden ennakoidaan olevan 2,4 miljardia euroa, mikä on historiallisen korkea taso.

Sähkönjakelun varmuus on talouskasvun ja kansallisen turvallisuuden kysymys

Sään ääri-ilmiöiden ohella myös geopoliittiset uhat on nyt pakko huomioida vakavana riskinä sähkönjakelulle ja kansalliselle huoltovarmuudelle. Samaan aikaan investointipaineita sähköverkkoihin lisää yhteiskunnan sähköistyminen niin teollisuudessa, lämmityksessä, liikenteessä kuin kotitalouksissa. Suuritehoisten tuotanto- ja kulutusliittymien kysyntä on kasvanut räjähdysmäisesti lyhyessä ajassa, mistä kertoo myös kantaverkkoyhtiö Fingridin sähkönkulutusta ja tuotantoa koskevat ennusteet.

Kaikki tämä merkitsee, että sähkönjakelun toimitusvarmuuteen ja kapasiteettiin on investoitava yhä enemmän, koska sähköistyvä yhteiskunta ei toimi arjessa eikä kriiseissä ilman luotettavaa sähkönjakelua.

Tarvittavan kehityskulun esteenä ovat kuitenkin vuosien 2024–2027 ja 2028–2031 valvontajaksojen valvontamenetelmät, jotka ovat merkittävästi heikentäneet sähkönjakeluyhtiöiden edellytyksiä toteuttaa ja rahoittaa investointeja. Negatiivinen kierre alkoi jo vuonna 2021 kun valvontamenetelmiä heikennettiin kesken viidennen valvontajakson, ja nyt käytössä olevat valvontamenetelmät sekä valvonnan ennakoimattomuus ovat jatkumoa niille.

Kahdeksan vuotta nykyisillä valvontamenetelmillä näyttäytyy jatkuvasti vaativammaksi käyvässä toimintaympäristössä verkkoyhtiöille kasvavana riskinä. Nykyinen lainsäädäntö ja erityisesti nykyiset valvontamenetelmät on laadittu aikana, jolloin toimitusvarmuus oli investointien ajuri. Sähkömarkkinalaki ei heijasta kasvaneita vaateita joustojen, huoltovarmuuden tai vihreän siirtymän mahdollistamisesta. Elenian vuoden 2026 investoinnit ovat 130–140 miljoonaa euroa, noin 40 miljoonaa euroa alle vuoden 2021 investointitason ja merkittävästi alle tarvittavan vuosittaisen investointitason.

Verkkoliiketoiminnan nykyinen sääntely ei realistisesti huomioi jo käsillä olevia sähköverkkoon ja verkkopalveluihin kohdistuvia tarpeita ja vaatimuksia. Turvallisuuden vaarantavien laajojen suurhäiriöiden rinnalla myös verkon kapasiteettiongelmat ovat jo käsillä yhteiskunnan sähköistyessä. Elenian verkossa nämä pullokaulat näkyvät jo mm. Tampereen, Hämeenlinnan ja



SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

Jyväskylän alueilla. Näillä alueilla emme pysty enää liittämään sähköintensiivistä teollisuutta. Investointeja näiden alueiden sähköjakeluun on tulossa lähivuosina niin Elenian kuin kanta-verkkoyhtiön toimesta, mutta investointien toteuttaminen vie aikaa useita vuosia. Tästä syystä verkkoyhtiöiden investointiedellytysten turvaaminen on tehtävä nyt, ennen kuin suomalainen sähköjakelu kriisiytyy samalla tavoin kuin joissain verrokki- maissa.

Elenian näkemys on, että päättäjien on otettava lain- säädäntö uudistettavaksi verkkoliiketoiminnan sääntelyn enna- koitavuuden sekä investointiedellytysten turvaamiseksi. Tämä mahdollistaa Energiavirastolle uusien menetelmien laatimisen jo kesken nykyisen valvontajakson.

On tärkeää tunnistaa se, että investoimalla sähköverk- koon luomme edellytyksiä Suomen talouskasvulle ja varmis- tamme kapasiteetin riittävyyden puhtaan siirtymän vaatiman sähköistymisen tarpeisiin. Myös tarvittavat sähköasentajare- surssit edellyttävät normaalioloissa verkkoinvestointien tasoa, joka turvaa osaavien asentajien saatavuuden ympäri vuoden kai- kissa tilanteissa ja olosuhteissa.

Jos Suomen kriittisestä infrastruktuurista halutaan krii- sinkestävä ja puhtaan teollisuuden investoinnit aiotaan toteut- taan, on verkkoyhtiöiden investointeja nostettava merkittävästi. Tämä vaatii verkkoyhtiöiden sääntelyn tarkistamista ja sen hy- väksymistä, että maksamme sähkön siirrosta vähintään saman verran kuin eurooppalaiset keskimäärin. Kaikki ymmärtävät, että Suomen on vahvistettava turvallisuuttaan joka saralla – myös sähköjakelussa.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS	12
------------------	----

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

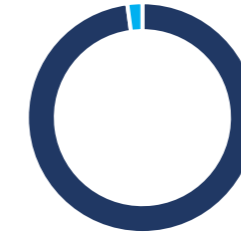
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS Elenia oy:n hallitus	68 70
--	----------

KONSERNIN AVAINLUVUT 2025



OSUUDET LIIKEVAIHDOSTA, M€



- Elenia Verkkoyj 344,5 (339,4)
- Elenia Oy 7,4 (8,4)

ELENIA KONSERNIN INVESTOINNIT, M€



- Elenia Verkkoyj 132,5 (133,9)
- Elenia Oy 2,2 (1,5)

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

Elenian strategia uudistuu 2026

Elenian strategia koostuu konsernin yhteisistä strategisista valinnoista sekä verkko- ja palveluliiketoiminnan omista menestystekijöistä. Konsernin yhteisenä visiona on vastuullinen energiapalveluiden ja -palveluiden uudistaja ja missiona Elämää sähköistämässä. Tällä sivulla esittelemme vuonna 2025 voimassa olleen strategiamme.

MENESTYSTEKIJÄT

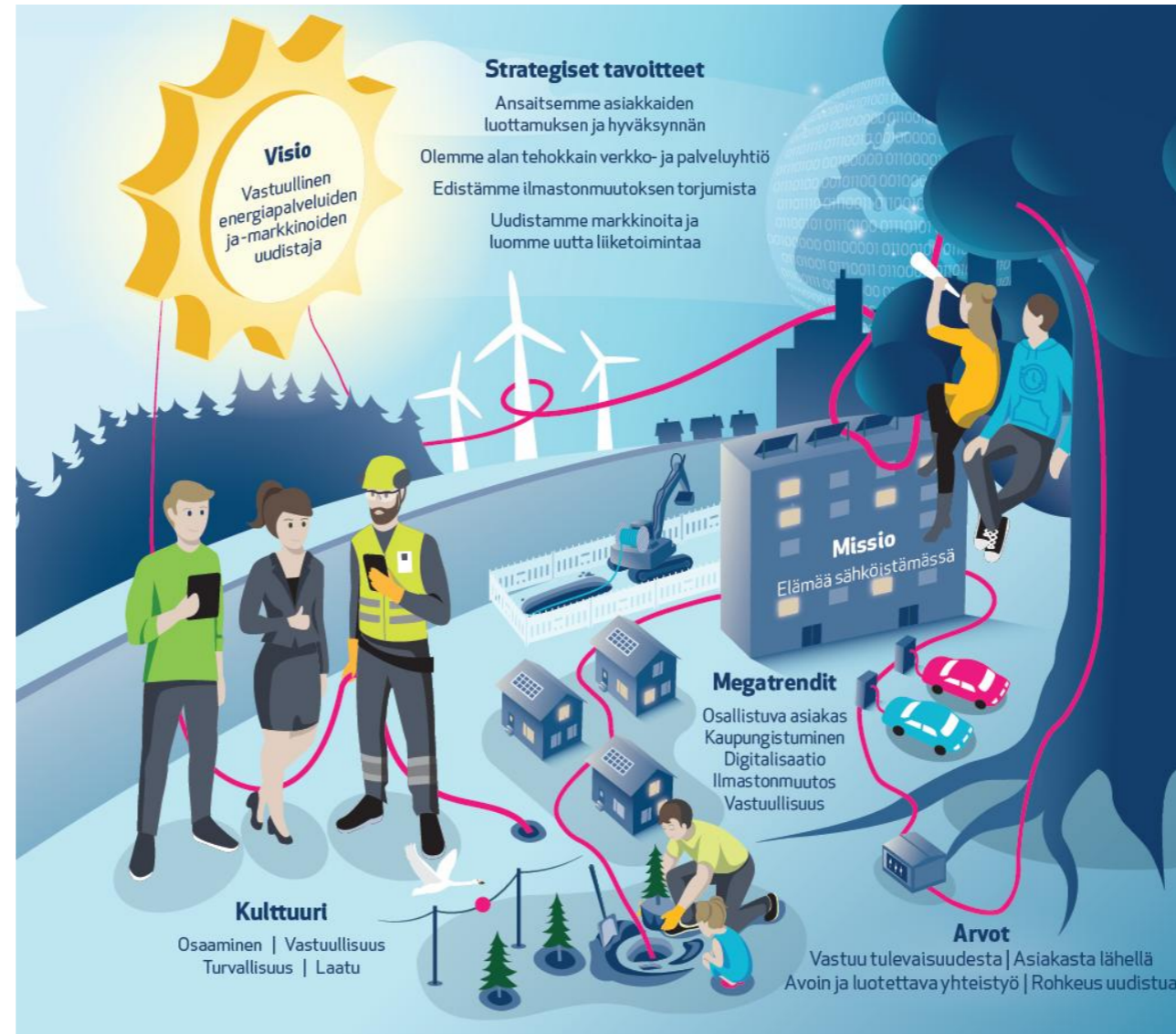
Verkkoliiketoiminta

- Hyödynnämme digitalisaatiota kaikessa toiminnassamme
- Parannamme toimitusvarmuuttamme asiakastarpeet huomioiden
- Vaikutamme asiakaslähtoisellä sidosryhmäyhteistyöllä
- Tarjoamme älykkään sähköverkon asiakkaillemme ja sähkömarkkinoille
- Uudistamme toimialan palveluita ja käytäntöjä yhdessä kumppaneidemme kanssa

Palveluliiketoiminta

- Tarjoamme parhaan palvelukokemuksen
- Olemme tehokkain ja laadukkain sähköverkkojen rakennuttaja
- Edistämme markkinoiden digitalisoitumista ja luomme uusia palveluita

Elenian strategia on uudistumassa. Aloitimme strategiatyön elokuussa 2025 ja uusi strategia julkaistaan maaliskuun 2026 lopussa. Uudistusprosessiin osallistuvat työryhmän ja johtoryhmän lisäksi Elenian esihenkilöt. Myös henkilöstö osallistuu strategiaproessiin kyselyjen ja keskustelutilaisuuksien kautta.



ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TUOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TUOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
------------------------	----

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

SIDOSRYHMIEN NEUVOTTELUKUNTA

Elenian sidosryhmäyhteistyöhön neuvottelukunta

Euroopan turvallisuusympäristön kiristyminen on korostanut Suomen energiaomavaraisuuden ylläpidon ja energijärjestelmän huoltovarmuuden tärkeyttä. Elenian älykkäiden verkkopalveluiden kehitys toteuttaa Suomen kansallisia tavoitteita energiamarkkinoilla. Jatkuva avoin ja rakentava vuorovaikutus sidosryhmiemme kanssa on erittäin tärkeää.

Vuonna 2022 perustamamme Elenian neuvottelukunnan koontuu 2–3 kertaa vuodessa ajankohtaisten teemojen ääreen. Jaamme neuvottelukunnalle tietoa vastuullisuus- ja kehittämis-työstämme, keskustelemme sähkömarkkinoiden kehityksestä sekä kuulemme neuvottelukunnan jäsenten näkemyksiä siitä, miten voimme edelleen parantaa palvelujamme sekä asiakkaitten että yhteiskunnan tarpeet ja odotukset huomioon ottaen.

Neuvottelukunta ei tee yhtiötä koskevia päätöksiä eikä sillä ole liiketaloudellista vastuuta tai virallista asemaa organisaatiossa.

Se toimii neuvoa antavassa roolissa yhteistyössä yhtiön ylimmän johdon kanssa. Yhtiö ei maksa neuvottelukunnan jäsenille palkkaa tai palkkiota, mutta korvaa osallistumisesta aiheutuvat matka- ja majoituskustannukset.

Elenian neuvottelukunnan jäsenet

- Anneli Jäätteenmäki, ent. pääministeri ja kansanedustaja, Keskusta
- Johannes Koskinen, kansanedustaja, SDP
- Marju Silander, toiminnanjohtaja, Suomen Omakotiliitto ry
- Pekka Verho, sähköenergiatekniikan professori, Tampereen yliopisto
- Petri Pylsy, johtava asiantuntija, Kiinteistöliitto
- Sofia Vikman, kansanedustaja, Kokoomus
- Petri Malinen, ekonomisti, Suomen Yrittäjät
- Pasi Kuokkanen, toimitusjohtaja Suomen sähkökäyttäjät ry
- Anni Mikkonen, toimitusjohtaja Suomen uusiutuvat ry
- Leena Kristeri, elinvoimajohtaja Maa- ja metsätaloustuottajain Keskusliitto MTK r.y.

Elenian edustajat:

- Jorma Myllymäki, toimitusjohtaja
- Tapani Lihala, hallituksen puheenjohtaja
- Sanni Harala, Asiakkuus- ja sidosryhmäjohtaja
- Toivo Hurme, Strategia- ja yhteiskuntasuhdejohtaja

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2025

Elenia-konsernin liiketoiminta

Elenia-konsernin ("Elenia") muodostivat Elenia Oy (emoyhtiö) ja sen kokonaan omistama Elenia Verkko Oyj¹.

Elenia-konsernissa on kolme liiketoiminta-aluetta, joista sähköjakelu on konsernin ydinliiketoiminta-alue, joka muodostaa pääosan konsernin liikevaihdosta. Konsernirakenteessa Elenia Verkko Oyj ("verkkoliiketoiminta") omistaa sähköjakeluverkon ja operoi sitä. Lisäksi Elenia Oy harjoittaa asiakaspalveluliiketoimintaa ("asiakaspalveluliiketoiminta") sekä hankintoja, rakennuttamis- ja projektinjohtoliiketoimintaa ("rakennuttamisliiketoiminta") (kaikki yhdessä "palveluliiketoiminta").

Taloudellinen tulos

Elenia-konsernin liikevaihto vuonna 2025 oli 352,0 miljoonaa euroa (347,8 miljoonaa euroa vuonna 2024). Liikevaihto kasvoi 4,1 miljoonaa euroa (1,2 %). Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat pääasiassa syyskuun 2024 alusta voimaan tulleet noin 3,5 %:n tariffikorotukset, ²jotka jakeluvolyymien lasku (-2,7 %) tasoitti lähes kokonaan. Vuonna 2025 sähkönkulutus laski pääasiassa lämpimän talvisään vuoksi vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tilikauden aikana käyttökate oli 224,8 miljoonaa euroa (235,0 miljoonaa euroa vuonna 2024). Käyttökate laski 10,2 miljoonaa euroa (-4,3 %). Käyttökateen laskuun vaikuttivat Hannes-myrskyyn liittyvät kulut. Tilikauden aikana käyttökate ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä kasvoi 9,0 miljoonaa euroa (3,8 %) 242,4 miljoonaa euroon (233,4 miljoonaa euroa vuonna 2024). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat lähes kokonaan Hannes-myrskyyn liittyvistä poikkeuksellisista kuluista.

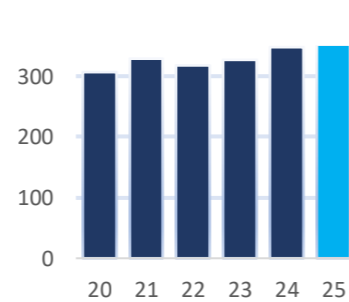
Verkkoliiketoiminnan liiketoimintakatsaus

Elenia Verkko Oyj on Suomen toiseksi suurin sähköverkkoyhtiö, jonka markkinaosuus verkon kokonaispituudesta laskettuna on 18 % ja asiakasmäärästä laskettuna 12 %. Yhtiöllä on alueellinen monopoliasema, ja se palvelee kaikkia asiakkaita Energiaviraston myöntämän sähköverkkoluvan määrittelemillä maantieteellisillä vastuualueilla. Sähköverkkoluvan haltijalla on yksinoikeus jakeluverkon rakentamiseen ja käyttöön maantieteellisellä vastuualueellaan.

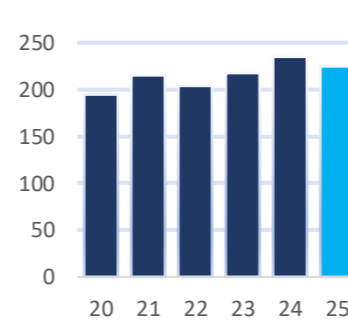
¹ Lisäksi Elenia Verkko Oyj:llä on sen 100-prosenttisesti omistama tytäryhtiö Elenia Innovations Oy, jolla ei ollut vuonna 2025 lainkaan liiketoimintaa.

² Veronjälkeinen korotus, kuitenkin huomioimatta samaan aikaan tapahtuneen arvonlisäveron korotuksen vaikutusta.

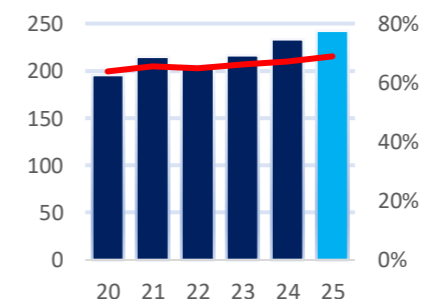
LIKEVAIHTO
milj.EUR



KÄYTTÖKATE
milj.EUR



KÄYTTÖKATE* JA
KÄYTTÖKATEPROSENTTI*
milj.EUR



* ilman poikkeuksellisia ja kertaluonteisia eriä

Elenia-konserni (milj. EUR)	2025	2024	Muutos %
Liikevaihto	352,0	347,8	1,2
Käyttökate	224,8	235,0	-4,3
Käyttökate ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	242,4	233,4	3,8
Käyttökateprosentti ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	68,9 %	67,1 %	1,8 %-yksikköä

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TUOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TUOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS Elenia oy:n hallitus	68 70

Elenia Verkko Oyj:llä on noin 77 400 kilometriä sähköverkkoa, ja yhtiö toimittaa sähköä 443 200 loppukäyttäjälle. Kotitalouksien lisäksi tärkeitä asiakassegmenttejä ovat teollisuus, palvelu- ja rakennusala sekä julkinen sektori. Yhtiö toimii yli sadan kaupungin ja kunnan alueella, ja sen jakeluverkko kattaa lähes 600 kilometrin pituisen alueen keskellä Suomea Etelä-Hämeestä Pohjois-Pohjanmaalle.

Tilikauden aikana Elenian verkkoliiketoiminnan sähkönjakelun kokonaisvolyyymi oli 5 977 GWh, kun se edellisen vuoden vastaavana ajanjaksona oli 6 142 GWh. Jakeluvolyymi laski 165 gigawattituntia (2,7 %). Lasku johtuu pääosin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä vallinneesta lämpimästä talvisästä.

Verkkoliiketoiminnan liikevaihto oli 346,4 miljoonaa euroa (341,1 miljoonaa euroa vuonna 2024). Liikevaihto kasvoi 5,3 miljoonaa euroa (1,5 %) tariffikorotuksen myötä. Verkkoliiketoiminnan käyttökate oli 222,4 miljoonaa euroa (233,4 miljoonaa euroa vuonna 2024). Käyttökate laski 11,0 miljoonaa euroa (4,7 %). Käyttökateen negatiivisen kehityksen taustalla olivat Hannes-myrskyyn liittyvät kulut.

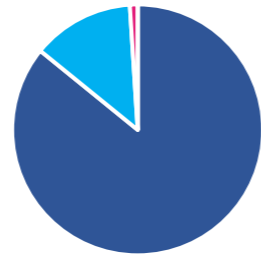
Vuonna 2025 Elenia kärsi useista pienistä myrskyistä ja yhdestä suurhäiriöstä eli Hannes-myrskystä (27.-28.12.2025). Hannes-myrsky aiheutti yli 3 000 viankorjaustehtävää verkossamme ja vaikutti noin 150 000 asiakkaaseen. Se aiheutti verkollemme vakavimmat vahingot vuoden 2011 jälkeen. Pahimmillaan se aiheutti sähkökatkon 76 000 asiakkaalle. Seuraavassa taulukossa on esitetty sähköttömien asiakkaiden määrä katkon pituuden mukaan:

Katkon kesto	Asiakkaiden lukumäärä
Alle 6 tuntia	90 100
6–12 h	23 500
12–24 h	18 500
24–48 h	9 300
48–72 h	3 700
72–120 h	3 400
Yli 120 h	900
Yhteensä	149 400

³ Vuoden 2021 aikana päivitetyn sähkömarkkinalain mukaan kaikkien (100 %) asiakkaiden on vuoden 2036 loppuun mennessä oltava varmassa verkossa, jossa myrskyn tai lumikuorman aiheuttama sähkönjakelun

ASIAKASSEGMENTIT JA SIIRTOVOLYYMIT, ELENIA VERKKO OYJ

ASIAKASSEGMENTIT

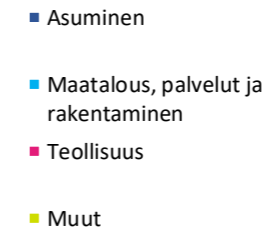
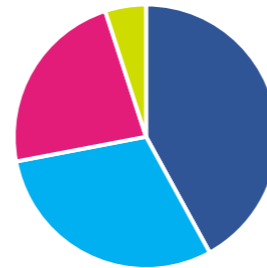


Suurin osa asiakkaista sai sähkönsä takaisin kohtuullisen nopeasti, mutta pisimmät katkot kestivät yli viikon, mikä osoittaa tarvetta edelleen parantaa toimitusvarmuutta ja jatkaa investointiohjelman toteuttamista. Hannes-myrskyn kokonaiskustannusten arvioidaan olevan yli 15 miljoonaa euroa, josta yli 8,0 miljoonaa euroa asiakkaille maksettavia lakisääteisiä asiakaskorvauksia ja 7,3 miljoonaa euroa muita pääosin viankorjaukseen liittyviä kuluja. Lisäksi Elenian vapaaehtoiset korvaukset asiakkaille yli 6 tunnin käyttökeskeytyksistä olivat 0,6 miljoonaa euroa, mikä näkyy liikevaihtoa vähentävinä asiakashyvityksinä. Hannes-myrsky luokitellaan luokan 4 myrskyksi ja sen kustannuksia käsitellään poikkeuksellisina ja kertaluonteisina laskettaessa käyttökate ilman vertailukelpoisuuden vaikuttavia eriä sekä kovenanttilaskelmissa.

Käyttökeskeytysten kesto mittaava SAIDI-tunnusluku (System Average Interruption Duration Index) oli vuoden aikana 270 minuuttia myrskyjen vuoksi (196 minuuttia vuonna 2024). Ilman Hannes-myrskyn vaikutusta tulos oli erinomainen 51 minuuttia (94 ilman Jari-myrskyn vaikutusta vuonna 2024). Sähkönjakelun keskeytysten keskimääräisen lukumäärän tunnusluku SAIFI (System Average Interruption Frequency Index) oli 2,3 keskeytystä asiakasta kohden ja ilman Hannes-myrskyä erinomaiset 1,6 keskeytystä asiakasta kohden. Lyhyiden keskeytysten (alle 3 minuuttia) määrä asiakasta kohden oli 2,7 (4,0 vuonna 2024).

keskeytys on asemakaava-alueella enintään 6 tuntia ja muilla alueilla enintään 36 tuntia. Elenian osalta varmaan verkkoon kytkettyä täytyy vuoden 2023 loppuun mennessä olla 75 % ja vuoden 2036 loppuun

ENERGIA ASIAKASSEGMENTEITTÄIN



Sähkömarkkinalain vaatimuksena on, että 100 % asiakkaista on laatuvaatimusten piirissä vuoden 2036 loppuun mennessä³. Elenia pyrkii saavuttamaan tavoitteen nostamalla maakaapelointiasteen 90 %:iin vuoden 2036 loppuun mennessä. Elenian verkkoliiketoiminnan investointisuunnitelman tarkoituksena on parantaa sähkön toimitusvarmuutta pääasiassa maakaapeloinnin avulla. Vuodesta 2009 lähtien Elenia on rakentanut vain säävarmaa sähköverkkoa. Tilikauden lopussa 66,4 % Elenian verkosta oli maakaapeloitu, kun vuoden 2024 lopussa vastaava luku oli 65,1 %.

Tilikauden lopussa Elenian verkkoliiketoiminnan asiakkaista 84,7 % oli sähkömarkkinalain mukaisten laatuvaatimusten piirissä. Vuoden 2024 lopussa vastaava osuus oli 83,4 %. Vaikka toimitusvarmuuden kehittämisen pääpaino on maakaapeloinnissa, toimitusvarmuutta pyritään parantamaan myös muilla keinoin. Vuoden 2020 aikana otettiin hyvällä menestyksellä käyttöön Kurun alueella akkuratkaus, joka käyttökeskeytyksen aikana syöttää sähköä alueen kotitalouksille. Positiivisten kokemusten perusteella Elenia on nyt investoinut kahteen onnistuneesti käyttöön otettuun lisäakkuun: toinen on otettu käyttöön vuoden 2025 aikana ja toinen tammikuussa 2026.

Elenia toimittaa kesäkuussa 2026 Energiavirastolle lakisääteisen verkonkehittämissuunnitelmansa. Edellinen verkon kehittämissuunnitelma toimitettiin Energiavirastolle kesäkuussa 2024. Vuosien 2026–2036 investointitarpeen ennusteen viimeistelytyö on parhaillaan käynnissä. Vuoden 2024

mennessä 100 % asiakkaista. Aikaisempi takaraja laatuvaatimuksille oli vuoden 2028 loppu, mikä koskee vieläkin osaa verkkoyhtiöistä (joiden maakaapelointiaste oli yli 60 % vuoden 2018 lopussa).

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

verkonkehittämissuunnitelmassa Elenian arvioidut käyttömäänsuusi-investoinnit vanhentuvien ilmajohtojen korvaamiseksi ja toimitusvarmuuden parantamiseksi olivat yli 1 900 miljoonaa euroa vuoteen 2036 mennessä. Lisäksi vihreään siirtymään liittyvien käyttömäänsuusi-investointien odotettiin olevan noin 500 miljoonaa euroa vuoteen 2036 mennessä. Näihin investointeihin kuuluivat esimerkiksi älymittareiden käyttöönotto, verkkokapasiteetin lisääminen tuuli- ja aurinkovoiman liittämiseksi verkkoon sekä kuljetus-, lämmitys- ja teollisuusprosessien sähköistäminen. Tarkkoja lukuja ei ole vielä saatavilla, mutta investointitarpeen odotetaan olevan hieman aiempaa suurempi, vaikka ennustejako on kaksi vuotta aiempaa lyhyempi (2026–2036 vs. 2024–2036).

Tilikauden aikana Elenia investoi sähköverkkojen kehittämiseen 132,5 miljoonaa euroa. Vuonna 2024 vastaava luku oli 133,9 miljoonaa euroa. Elenia Verkko Oyj leikkasi investointejaan merkittävästi vuonna 2023 Energiaviraston äkillisten, kesken valvontajakson tekemien valvontamenetelmän muutosten tuloksena ja investoinnit säilyivät vuosina 2024 ja 2025 alhaisemmalla tasolla valvontaviranomaisen kuudennen ja seitsemännen valvontakauden valvontamenetelmiin tekemien muutosten vuoksi. Vuonna 2026 Elenia investoi noin 130–140 miljoonaa euroa aiempien vuosien mukaisesti, mikä on noin 40 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuonna 2021 ja merkittävästi vähemmän kuin verkon kehittämissuunnitelmassa edellytetään.

tämässä suunnitelmassa edellytetään.

Osana vuoden 2022 verkonkehittämissuunnitelmaa verkko-yhtiöitä edellytettiin ensimmäistä kertaa järjestämään asiakkailleen ja sidosryhmilleen julkinen kuulemistilaisuus verkon kehittämissuunnitelmasta. Yksi Elenian kuulemisen havainnoista oli, että asiakkaista 85 prosentin mielestä sähkökatkojen suurimman sallitun keston tulisi olla 12 tuntia, mikä on huomattavasti lyhyempi kuin sähkömarkkinalaissa vuodelle 2036 asetettu 36 tunnin raja. Vuoden 2024 julkisen kuulemisen tulokset olivat aiempien havaintojen mukaisia, mikä viittaa siihen, että vuodelle 2036 asetettujen sähkömarkkinalain mukaiset laatuvaatimukset ovat jo nyt riittämättömät. Sähköistämisen arvioidun vauhdin myötä on selvää, että Elenian kyky parantaa toimitusvarmuutta nopeammin ja yli sähkömarkkinalain mukaisten laatuvaatimusten olisi Elenian asiakkaiden ja koko suomalaisen yhteiskunnan etu.

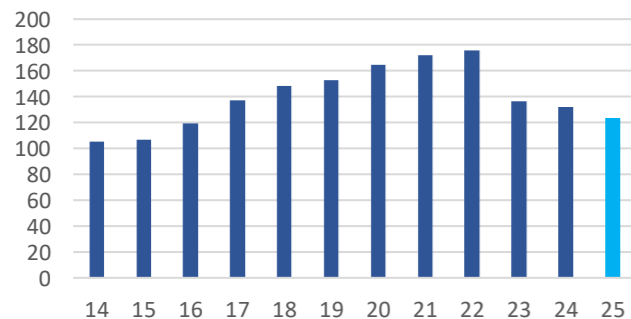
Vuonna 2025 Elenian jakeluverkkoon liitettiin uutta tuulivoimakapasiteettia 114 megawattia (271 MW vuonna 2024) ja tehtiin 1 196 uutta aurinkopaneeliasennusta (2 507 vuonna 2024). Tämä vastaa 34 MW:n kapasiteetin kasvua (28 MW vuonna 2024). Vuoden 2025 lopussa Elenian verkkoon liitetty tuulivoimakapasiteetti oli yhteensä 1 631 MW (1 517 MW vuoden 2024 lopussa). Vuoden 2025 lopussa Elenian verkkoon oli liitetty yhteensä 19 724 aurinkovoimalaa (18 514 vuonna 2024, mikä vastaa 211 MW:n tuotantokapasiteettia (178 MW vuonna 2024). Elenian verkkoon tuotetun uusiutuvan sähkön määrä oli yhteensä

4 295 GWh (3 973 GWh vuonna 2024). Suhteessa Elenian asiakkaille toimitetun sähkön määrään uusiutuvan tuotannon osuus nousi 72 prosenttiin (65 prosenttia vuonna 2024).

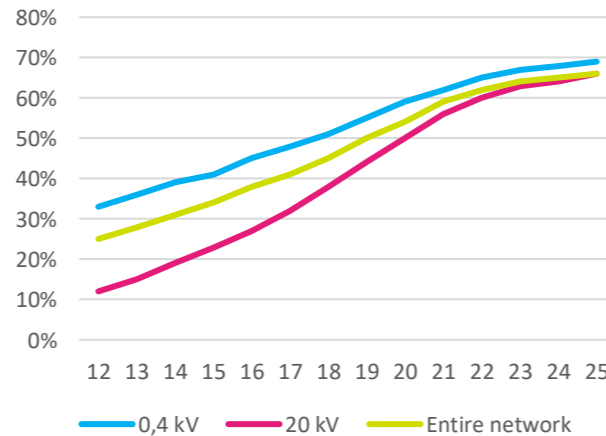
Elenia Verkko Oyj jatkoi omaisuudenhallintajärjestelmänsä kehittämistä kansainvälisen ISO 55001:2014-standardin mukaisesti. Standardi tarjoaa järjestelmällisen viitekehyksen sähköverkon suunnittelulle, rakentamiselle, käytölle, ylläpidolle ja korjauksille varmistaen, että verkko toimii luotettavasti, turvallisesti ja tehokkaasti koko elinkaarensa ajan. Tämän viitekehyksen avulla Elenia varmistaa verkon toiminnan ja huoltovarmuuden jatkuvan parantamisen, riittävän kapasiteetin saatavuuden kasvavaan sähkön kysyntään vastaamiseksi sekä verkon turvallisuuden. Standardit edellyttävät myös tavarantoimittajien sitoutumista vastuulliseen ja laadukkaaseen toimintaan. Sertifioitu omaisuudenhallintajärjestelmä tukee Elenian tavoitetta hallita verkkoaan asiakkaiden, sidosryhmien ja koko yhteiskunnan nykyisiin ja tuleviin tarpeisiin vastaamiseksi. LRQA uudelleensertifioi Elenia Verkko Oyj:n marraskuussa 2025. ISO 55001 -standardin uusi versio julkaistiin vuonna 2024. Uuden version käyttöönotto on suunniteltu keväälle 2027 ja valmistelut ovat käynnissä.

Energiavirasto valvoo suomalaisten sähköverkkoyhtiöiden toimintaa. Sääntely perustuu nelivuotisiin valvontajaksoihin. Kulunut vuosi oli kuudennen valvontajakson (2024–2027) toinen vuosi. Elenia sai 29.12.2023 päätöksen valvontamenetelmistä,

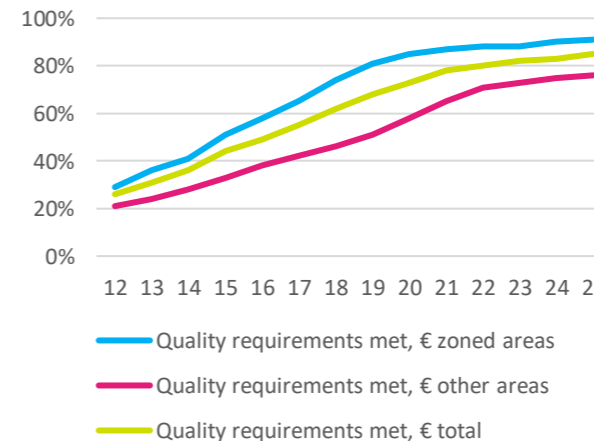
TOTAL INVESTMENTS IN ELECTRICITY NETWORK 2014 - 2025, M€



UNDERGROUND CABELING RATE, %



CUSTOMERS COVERED BY THE QUALITY REQUIREMENTS 2012-2025, %



SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

jotka ovat voimassa kahtena peräkkäisenä valvontajaksona: kuudes valvontajakso 1.1.2024–31.12.2027 ja seitsemäs valvontajakso 1.1.2028–31.12.2031.

Uusissa valvontamenetelmissä oli lukuisia muutoksia aiemmin sovellettuihin menetelmiin verrattuna. Keskeisiä muutoksia aiempiin menetelmiin ovat verkko-omaisuuden arvon jäädyttäminen vuoden 2022 rakennuskustannuksiin ja koko alaa koskevien yksikköhintojen laskeminen. Muutokset olivat edellisiin menetelmiin verrattuna merkittäviä ja Elenian mielestä tarpeettomia, äkillisiä ja perusteettomia. Elenia ja lähes kaikki muut suomalaiset verkkoyhtiöt valittivat menetelmistä markkinaoikeuteen. Markkinaoikeus päätti 24.11.2025 hylätä valitukset. Tämän vuoksi Elenia on lähes kaikkien muiden verkkoyhtiöiden kanssa valittanut korkeimpaan hallinto-oikeuteen joulukuussa 2025, joten oikeudenkäynnin lopputulos on tiedossa aikaisintaan vuonna 2027.

Kuudennen ja seitsemännen valvontakauden valvontamenetelmiin liittyvän oikeudenkäynnin lisäksi Elenialla ja muilla suomalaisilla verkkoyhtiöillä on samaan aikaan vireillä toinen markkinaoikeudenkäynti, joka koskee valvontamenetelmien äkillistä muutosta kesken valvontakauden vuosien 2022 ja 2023 osalta. Asian suulliset kuulemiset pidettiin helmi-maaliskuussa 2026 ja tuomiota odotetaan vuoden 2026 loppupuolella. On todennäköistä, että jompikumpi osapuoli valittaa myös tästä päätöksestä korkeimpaan hallinto-oikeuteen.

Elenia sai 28.5.2025 Energiaviraston rutiininomaisen valvontajakson lopputarkastelun yhteydessä Energiavirastolta päätöksen, jonka mukaan Elenia on käsitellyt virheellisesti kahta erää edellisen valvontajakson alusta vuodesta 2020 alkaen. Nämä erät syntyivät kaukolämpöliiketoiminnan myynnin yhteydessä vuonna 2019 ja Elenia-konsernin uudelleenjärjestelyn yhteydessä vuonna 2020. Päätös koskee eriyttämislaskelmassa esitettyjä tietoja, jotka ovat tilinpäätöksen liitetietoja. Lisäksi Energiavirasto katsoi, että nämä erät ovat vaikuttaneet Elenia Verkko Oyj:n kohtuulliseen tuottoon vuosina 2020–2023, ja Energiavirasto tekee tarvittavia muutoksia mainittuihin kohtuullisen tuoton laskelmiin. Elenia ei ole samaa mieltä Energiaviraston näkemysten kanssa ja on valittanut asiasta markkinaoikeuteen. Markkinaoikeuskäsittelyn aikataulu on tällä hetkellä epäselvä, mutta Elenia ei odota tuomiota ennen vuotta 2027. Tuomiosta voidaan vielä valittaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen, joten on mahdollista, että lopputulos ei ole tiedossa ennen vuotta 2029.

Jäädessään voimaan Energiaviraston päätöksellä eriytetyistä tilinpäätöksestä odotetaan olevan negatiivinen vaikutus Elenian verkko-omaisuuteen ja kohtuulliseen tuottoon. Päätöksen vaikutus olisi, että Elenian tilanne edellisen valvontajakson lopussa voisi muuttua alijäämäisestä ylijäämäiseksi ja siten mahdollisesti

edellyttää ylijäämän kuittaamista nykyisen, vuonna 2027 päättyvän valvontajakson aikana. Päätöksellä on rajallinen vaikutus Elenian talouslukuihin vuoden 2027 jälkeen.

Päätöksen vaikutus Eleniaan riippuu paljon alanlaajuisten käynnissä olevien oikeusprosessien lopputuloksesta sekä viiden valvontajakson (2020–2023) että nykyisen kuudennen ja seitsemännen valvontajakson (2024–2031) osalta ja mahdollisesti toteutettavista lieventävistä toimenpiteistä. Jos Elenia ei onnistu kaikissa näissä toimita tai varsinaisen päätöksen muutoksenhaussa, se voi joutua toteuttamaan toimenpiteitä ylijäämänsä kompensoimiseksi, kuten tarjoamaan asiakkaille väliaikaisia alennuksia rajoitetuksi ajaksi nykyisen valvontajakson aikana (2024–2027). Tällaisten väliaikaisten toimenpiteiden toteuttamisella voi olla olennainen negatiivinen vaikutus Elenian tulokseen rajoitetun ajanjakson aikana, jolloin väliaikaiset toimenpiteet ovat voimassa, mutta ne eivät vaikuta esimerkiksi Elenian kykyyn toteuttaa suunniteltuja investointeja. Jos tällaisia väliaikaisia toimenpiteitä toteutetaan, Elenia odottaa niitä käsiteltävän poikkeuksellisia ja kertaluonteisia erinä tilinpäätöksessä.

Vuonna 2025 kohtuullinen tuottoaste oli 7,20 % (7,37 % vuonna 2024), ja vuodelle 2026 Energiavirasto on vahvistanut kohtuullisen tuottoasteen olevan 6,87 %. Energiavirasto on päivittänyt useita kohtuullisen tuottoasteen parametreja, kuten riskittömän korkokannan, velkapreemion, beetakertoimen ja pääomarakenteen oletukset. Riskitön korkokanta päivitetään vuosittain, mutta muita parametreja päivitetään kahden vuoden välein ja ne ovat voimassa vuosina 2026 ja 2027.

Liiketoimintakatsaus – Palveluliiketoiminta

Vuosi 2025 sujui Elenian palveluliiketoiminnan osalta hyvin. Elenian tavoitteena on ollut jatkaa kasvua uusien asiakkuuksien kautta. Vuonna 2025 aloitettiin palveluiden tuottaminen Pori Energialle ja PKS Sähkönsiirrolle, jotka molemmat vaikuttivat positiivisesti Elenian palveluvolyymeihin vuonna 2025.

Myös rakennuttamisliiketoiminta eteni suunnitellusti ja volyymit pysyivät pääosin edellisvuoden tasolla. Valvontamenetelmien muuttuminen aiheutti merkittävää epävarmuutta Elenian liiketoiminta- ja investointiympäristöön. Muuttuvaan toimintaympäristöön vastaamiseksi Elenia solmi julkisissa hankinnoissa käytettävään toimittajarekisterimalliin perustuvia monivuotisia urakointisopimuksia, jotka tuovat urakoitsijaverkostolle enemmän vakautta ja pitkän aikavälin ennustettavuutta tässä uudessa ympäristössä.

Vastuullisuuteen liittyvät asiat ovat olleet tärkeässä roolissa Elenian kumppanuuksien hallinnassa ja Elenian toimitusketjun kehittämisessä. Elenia ja yhä useampi sen kumppaniyrityksistä

ovat sitoutuneet tieteeseen perustuvaan kansainväliseen Science Based Targets -ilmastoaloitteeseen (SBTi). Vuonna 2025 yli 42 % Elenian vuotuisista ostoista tehtiin yrityksistä, jotka ovat sitoutuneet SBTi-aloitteeseen, kun vuonna 2024 näiden yritysten osuus oli 37 %.

Sähköverkon kapasiteetin kasvava tarve on yleisesti nostanut sähköasemien ja suurjännitejohtojen hankkeiden merkitystä sekä Suomessa että Elenian omassa hankeportfoliossa. Suuret puhtaan energian investoinnit ja kasvavat resilienssivaatimukset edellyttävät sähkönjakeluverkon merkittävää kehittämistä, ja Elenian suuret sähköasema- ja korkeajänniteverkkoinvestoinnit tulevat olemaan kriittisen tärkeitä tulevina vuosina. Resilienssin vahvistamiseksi ja kriittisten komponenttien saatavuuden varmistamiseksi Elenia päätti perustaa varmuusvaraston, jonka yksityiskohtainen suunnittelu- ja rakennusvaihe alkaa vuonna 2026.

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli 131,7 miljoonaa euroa (143,9 miljoonaa euroa vuonna 2024). Liikevaihdon lasku johtui vuoden 2025 vähäisemmistä käyttöomaisuusinvestoinneista, jotka johtuivat valvontamenetelmien muutoksesta. Palveluliiketoiminnan käyttökate oli 18,1 miljoonaa euroa (24,5 miljoonaa euroa vuonna 2024).

Palveluliiketoiminnan merkittävin kehityshanke on ARMI-projekti eli uuden sukupolven etäluettavien sähkömittarien asennus. Seuraavan sukupolven sähkömittarit tarjoavat markkinaosa-puolten käyttöön reaaliaikaisempaa tietoa sähkönkulutuksesta ja mahdollistavat joustopalveluiden toteuttamisen älykästä sähköverkkoa hyödyntäen. Käyttöönottoprojekti on käytännössä valmis, noin 396 000 uutta mittaria on asennettu ja valtaosa Elenian mittarikannasta on jo uusittu.

Rahoitus

Elenia-konsernin rahoitus on keskitetty Elenia Verkko Oyj:hin. Helmikuussa 2025 Elenia solmi Pohjoismaiden Investointipankin kanssa 100 miljoonan euron lainasopimuksen. Lainalla rahoitetaan osa Elenian investointiohjelmasta, jonka tavoitteena on parantaa toimitusvarmuutta ja mahdollistaa vihreä siirtymä. Laina on nostettu täysimääräisesti.

Elenia Verkko Oyj on myöntänyt EUR 25 miljoonan konsernin sisäisen lainan Elenia Group Oy:lle. Laina erääntyy 31. joulukuuta 2033, ja sillä on 4,5 %:n kuponkikorko. Laina on kokonaan nostettu.

Lokakuussa Elenia Verkko Oyj palasi joukkovelkakirjamarkkinoille yli viiden vuoden tauon jälkeen 500 miljoonan euron liikkeeseenlaskulla EMTN-ohjelmansa puitteissa. Joukkovelkakirja on noteerattu Euronext Dublinissa, ja sen kuponkikorko on 3,375 %. Joukkovelkakirja erääntyy kesäkuussa 2033. Liikkeeseenlasku

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

otettiin erittäin hyvin vastaan: se ylimerkittiin lähes nelinkertaisesti ja sen hinta oli lopulta 103 korkopistettä yli viitekoron. Liikkeeseenlasku oli ensimmäinen, joka toteutettiin toukokuussa 2025 julkaistun Elenian vihreän rahoituksen viitekehysten mukaisesti. Vihreän rahoituksen viitekehys on linjassa sekä EU:n Green Bond -standardien ("EU GBS") että ICMA:n Green Bond -periaatteiden kanssa. Elenia julkaisi ensimmäisenä pohjoismaisena liikkeeseenlaskijayrityksenä EU:n GBS:n mukaisen vihreän rahoituksen viitekehysten ja laski liikkeeseen ensimmäisenä pohjoismaisena sähköverkkoyhtiönä EU:n GBS:n mukaisia joukkovelkakirjoja.

Tulevaisuudessa Elenia odottaa laskevansa liikkeeseen useita 500 miljoonan euron kokoisia joukkovelkakirjalainoja investointien ja erääntyvien velkojen uudelleenrahoittamiseksi. Samanaikaisesti uuden liikkeeseenlaskun kanssa Elenia osti markkinoilta 250 miljoonan euron edestä joukkovelkakirjalainaa, joka erääntyy helmikuussa 2027. Tammikuussa 2026 toteutetun 117,8 miljoonan euron joukkovelkakirjojen takaisinoston jälkeen, seuraavat erääntymiset ovat 22,2 miljoonan joukkovelkakirjat heinäkuussa 2026 ja jäljellä olevan 250 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan erääntyminen helmikuussa 2027.

Uuden liikkeeseenlaskun seurauksena konsernin vakavaraisuus ja likviditeetti olivat erittäin vahvat. Tilikauden lopussa rahavarat olivat 288,7 miljoonaa euroa (42,7 miljoonaa euroa vuoden 2024 lopussa).

Uusimmasta liikkeeseenlaskusta alkaen Elenia Verkko Oyj:n liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat noteerataan Euronext Dublinissa Irlannin pörssissä. Aiemmin liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat on noteerattu Lontoon pörssissä, ja toistaiseksi Elenialla on joukkovelkakirjoja noteerattuna molemmissa pörseissä. Elenia Verkko Oyj:n liikkeeseen laskemilla joukkovelkakirjalainoilla on S&P Global Ratingsin luottoluokitus BBB vakain näkymin.

Konsernin luottolimiitit koostuvat 250 miljoonan euron investointilimiitistä, 50 miljoonan euron käyttöpääomaliimitistä ja 70 miljoonan euron likviditeettilimiitistä, jotka uusittiin vuonna 2023 ja joita jatkettiin yhdellä vuodella vuonna 2025 viimeistä jatko-optiota käyttäen. Kaksi ensimmäistä limiittiä erääntyvät toukokuussa 2030. Näillä limiiteillä on myös yhteys kestävän kehityksen tavoitteisiin, nimittäin Elenian LTIF-, SAIDI- ja

⁴ Elenian rahoitus perustuu kolmen rahoitus sopimuksen muodostamaan kokonaisuuteen, joiden sopijapuolia kaikki sen rahoittajat ovat. Nämä rahoitus sopimukset ovat Common Terms Agreement ("CTA"), Security Trust and Intercreditor Deed ("STID") ja Master Definitions Agreement ("MDA"). Vuonna 2018 sekä ICR:n että LR:n trigger event- ja default-tasot muutettiin CTA-sopimuksen ehtojen mukaisesti IFRS 15 -standardin

hiilidioksidipäästöt vaikuttavat tulevaisuudessa limiiteistä maksettavaan marginaaliin. Viisivuotinen likviditeettilimiitti erääntyy toukokuussa 2030 ja se uusitaan vuosittain. Kaikki luottolimiitit olivat kokonaan nostamatta vuoden 2025 lopussa (kuten myös vuoden 2024 lopussa).

Elenia-konsernilla on rahoitus sopimuksissaan kaksi kovenanttia: koronmaksukykyä mittaava Interest Coverage Ratio (ICR) ja velkaisuutta mittaava Leverage Ratio (LR). Jokaiselle kovenanttien tarkastelujaksolle 31. joulukuuta 2027 asti ("First Ratio Adjustment period"⁴) trigger event -tasot ovat 1,46 ICR:lle ja 10,18 LR:lle ja default-tasot ovat 0,96 ICR:lle ja 11,33 LR:lle. Vuoden 2025 lopussa ICR oli 4,56 ja LR 8,68. Vuoden 2024 lopussa vastaavat tasot olivat 4,59x ja 8,15x. Elenia-konserni täyttää rahoitus sopimuksiin liittyvät kovenanttiehdot. Elenia säilyttää aina riittävän liikkumavaran kovenantteihin nähden niin toteutuneiden kuin ennustettujenkin tunnuslukujen osalta.

Henkilöstö

Elenian henkilöstömäärä kasvoi vuonna 2025 maltillisesti pääosin palveluliiketoiminnan uusien asiakkaiden hankinnan myötä.

	31.12.2025	31.12.2024
	Kokoaikaiset	Kokoaikaiset
	työntekijät	työntekijät
Elenia-konserni ⁵	311	300

Vuoden lopussa Elenia-konsernin henkilöstömäärä kokonaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 311 (300 vuonna 2024). Konsernin ja sen ulkoisten kumppaneiden verkostoon liittyvä liiketoiminta kuitenkin työllistää yhteensä noin tuhat ihmistä.

Jatkoimme vuonna 2025 turvallisuuden TUISKU-projektia, joka käynnistettiin alun perin vuonna 2022 turvallisuuskulttuurin edistämiseksi ja parantamiseksi yhdessä kumppaneidemme kanssa. Olemme jatkaneet Turvallisuus Akatemiaa, jonka tehtävänä on vahvistaa ja syventää henkilöstömme ja kumppaneidemme turvallisuuskäyttäytymistä ja -toimintaa entisestään.

Jatkoimme henkilöstön osaamisen ja koulutuksen järjestelmällistä kehittämistä, sillä meneillään oleva puhdassiirtymä muuttaa työn vaatimuksia. Vuoden lopussa aloitimme neljännen

voimaantumisen vaikutuksen kumoamiseksi. Tämä 1. tammikuuta 2018 voimaan tullut standardi velvoitti Eleniaa muuttamaan liittymismaksujen tuloutusta. Muutos koski vain IFRS-standardin mukaisesti raportoitavia lukuja, kuten käyttökatetta, eikä se vaikuttanut FAS-standardin mukaisesti raportoitaviin lukuihin, veroihin, kassavirtoihin tai valvontamenetelmien mukaisiin laskelmiin.

Asiantuntija Akatemia -koulutusohjelman Aalto-yliopiston kanssa. Kolme edellistä Asiantuntija Akatemiaa järjestettiin vuosina 2022–2024. Vuonna 2025 panostimme myös johtamisosaamisen kasvattamiseen lanseeraamalla Esihenkilö Akatemian keväällä 2025.

Lisäksi olemme tuottaneet henkilöstöllemme ajankohtaisia Elenia Akatemian luentoja aivoterveystestistä, resilienssistä ja rauhan rakentamisesta – maailmanlaajuisesti ja arjessa. Otamme moninaisuuden huomioon rekrytoinnissamme. Painotamme yhteistyössä oppilaitosten kanssa aktiivista vuoropuhelua ja yhteistyötä tulevaisuuden työvoiman osaamishaasteiden ratkaisemiseksi. Tarjoamme harjoittelu- ja opinnäytetyömahdollisuuksia opiskelijoille koko vuoden ajan.

Lisätietoja Elenian henkilöstöstä on vastuullisuusraportissamme osoitteessa www.elenia.com.

Yritysosotot ja -myynnit

Tilikauden aikana ei tapahtunut yritysosotoja tai -myyntejä.

Yhtiön hallinto

Elenia Oy:n hallituksessa on kahdeksan jäsentä: Tapani Lihuala (puheenjohtaja), Sirpa Ojala, Mark Braithwaite (12.11.2025 asti), Philip Swift (1.5.2025 asti), Jan Montell (1.5.2025 alkaen), Thomas Metzger (12.11.2025 alkaen), Michael Pfennig, Eduard Fidler, Jorma Myllymäki ja Tommi Valento. Hallitus koontui tilikauden aikana kahdeksan kertaa.

Hallituksella on kolme valiokuntaa: tarkastusvaliokunta, palkitsemis- ja nimitysvaliokunta sekä turvallisuus-, terveys- ja ympäristövaliokunta. Tarkastus- ja riskivaliokunnan puheenjohtajana toimi 12.6.2025 asti Mark Braithwaite, jonka tilalle tuli 12.6.2025 Jan Montell. Muita jäseniä ovat Sirpa Ojala ja Eduard Fidler. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtajana toimi Tapani Lihuala ja sen muut jäsenet olivat Mark Braithwaite (12.11.2025 asti), Thomas Metzger (12.11.2025 alkaen), Michael Pfennig ja Sirpa Ojala. Turvallisuus-, terveys- ja ympäristövaliokunnan puheenjohtajina toimivat Philip Swift (1.5.2025 asti) ja Mark Braithwaite (11.6.2025–12.11.2025) sekä Thomas Metzger (12.11.2025 alkaen) ja muut jäsenet ovat Sirpa Ojala, Jorma Myllymäki ja Eduard Fidler.

⁵ Sisältää Elenia Oy:n, Elenia Verkko Oyj:n ja Elenia Group Oy:n koko henkilökunnan.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus

Jorma Myllymäki on Elenian toimitusjohtaja. Johtoryhmässä tapahtui kaksi muutosta vuonna 2025. Sanna Murtojärvi nimitettiin henkilöstöjohtajaksi 1.1.2025 ja Toivo Hurme nimitettiin strategia- ja yhteiskuntasuhdejohtajaksi 18.8.2025. Konsernin johtoryhmään kuuluivat vuoden lopussa Jorma Myllymäki (toimitusjohtaja), Tommi Lähdeaho (verkkoliiketoiminnan operatiivinen johtaja), Sanni Harala (asiakkuus- ja sidosryhmäjohtaja), Ville Sihvola (palveluliiketoiminnasta vastaava johtaja ja Elenia Oy:n varatoimitusjohtaja), Jarkko Kohtala (hankinta- ja rakennuttamisjohtaja), Heini Kuusela-Opas (viestintäjohtaja), Harri Happonen (tietohallintojohtaja), Sanna Murtojärvi (henkilöstöjohtaja), Toivo Hurme (strategia- ja yhteiskuntasuhdejohtaja) ja Tommi Valento (talous- ja rahoitusjohtaja).

Tilintarkastaja

Elenia Oy:n tilintarkastajana toimii Ernst & Young Oy ja päävastuullisena tilintarkastajana KHT Miikka Hietala.

Osakkeet

Elenia Oy:llä on kaksisataa viisikymmentä (250) liikkeellä olevaa osaketta. Jokainen osakkeista antaa haltijalleen yhden äänen yhtiökokouksessa ja yhtäläiset oikeudet osinkoihin.

Yritysvastuu ja kestävä kehitys

Yritysvastuusta ja kestävästä kehityksestä kerrotaan vastuullisuusraportissamme, mikä löytyy osoitteesta www.elenia.com.

Riskienhallinta

Riskienhallinnasta kerrotaan vastuullisuusraportissamme, mikä löytyy osoitteesta www.elenia.com.

Kyberturvallisuus ja IT

Sähköverkon kapasiteetin ja luotettavuuden kehittämiseen edelleen sekä kysynnän joustavuuden lisäämiseen digitaalisilla ratkaisuilla olivat vuonna 2025 painopisteenä Elenian tiekartalla. Tärkein tätä kehitystä tukenut tekijä oli Suomen sähkökäytön kasvu, erityisesti teollisessa mittakaavassa tapahtuva sähköistäminen.

Valtakunnallisesti Elenia on ollut tiiviisti mukana Suomen kansallisen joustomarkkinan digitaalisen alustan teknisessä määrittelyssä. Sisäisesti saatiin valmiiksi uuden sukupolven älymittarien käyttöönotto, joka tarjosi lähes reaaliaikaista mittaustietoa suoraan jokaisesta sähkönkulutusalueesta. Vuoden 2025 aikana tätä dataa hyödynnettiin jo tehostetussa verkkotoiminnassa esimerkiksi prosessien automatisoimiseksi entisestään. Käynnissä olevat kehityshankkeet keskittyvät lähinnä kehittyneiden ennakointien verkon kuorman arvioiden ja skenaarioiden parantamiseen.

Vuoden aikana toteutettiin useita tekoälypilotteja ja erityisesti suuriin kielimalleihin perustuvat ratkaisut ovat jo nyt laajasti käytössä. Asiakaspalvelut, sekä asiakasrajapinnassa että taustalla, ovat tärkeitä painopistealueita tässä kehityksessä.

Kyberturvallisuus oli edelleen kaikkien digitaalisten ratkaisujen keskiössä. Elenia osallistui niin kotimaisiin, kansainvälisiin kuin sisäisesti järjestettyihin kyberturvallisuusharjoituksiin ja uusi myös tietoturvallisuuden ISO/IEC 27001 -sertifikaatin.

Elenia teki tiivistä yhteistyötä kyberturvallisuuskeskuksen sekä muiden verkkoyhtiöiden kanssa.

Tilikauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

Elenia Verkko Oyj osti markkinoilta tammikuussa 117,8 miljoonan euron (pääoma) arvosta 2.7.2026 erääntyviä 3,038 %:n kiinteäkorkoisia joukkovelkakirjojaan ja mitätöi ne. Joukkovelkakirjojen ostoja ja mitätöimisen jälkeen 2.7.2026 erääntyvien joukkovelkakirjojen pääoma on 2,2 miljoonaa euroa.

3. maaliskuuta Fitch Ratings vahvisti Elenia Verkko Oyj:n vakuudelliselle senior-velalle BBB luottoluokituksen vakain näkymin. Näin ollen sekä Fitch Ratings että S&P Global Ratings ovat vahvistaneet Elenia Verkko Oyj:n joukkovelkakirjalainoille BBB luottoluokituksen vakain näkymin.

Tulevaisuudennäkymät

Sähköistäminen ja vihreä siirtymä jatkuvat Suomessa ja Elenian verkossa. Elenia odottaa liittävänsä verkkoonsa lisää uusiutuvaa energiaa vuonna 2026. Myös Elenian verkkoon liitettyjen akkujen määrän odotetaan kasvavan vuonna 2026 sekä teollisuus- että kuluttajatasolla. Elenia jatkaa investointiohjelmansa toimeenpanoa, vaikkakin aiemmin suunniteltua hitaammin. Verkkoinvestointien arvioidaan olevan noin 136 miljoonaa euroa vuonna 2026. Elenia järjestää julkisen kuulemisen toukokuussa 2026 ja toimittaa uudistetun verkon kehittämissuunnitelmansa Energiavirastolle kesäkuussa 2026.

Hallituksen esitys voittoon liittyviksi toimenpiteiksi

Hallitus ehdottaa, että osinkoa ei jaeta.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TULOSLASKELMA

31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta

1 000 EUR	Liite	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liikevaihto	2.1.1	351 961	347 849
Muut liiketoiminnan tuotot	2.2.1	2 776	2 727
Materiaalit ja palvelut		-81 856	-68 843
Työsuhteista johtuvat kulut	2.3.3	-17 565	-17 596
Poistot ja arvonalentumiset	3	-99 957	-96 527
Muut liiketoiminnan kulut	2.3.1	-30 475	-29 146
Liikevoitto		124 884	138 463
Rahoitustuotot		10 331	2 147
Rahoituskulut		-56 415	-52 951
Rahoitustuotot ja -kulut	4.1	-46 084	-50 805
Voitto ennen veroja		78 799	87 659
Tuloverot	6.1.1	-16 185	-16 972
Tilikauden voitto		62 614	70 686

Liitetiedot ovat olennainen osa konsernitilinpäätöstä.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta

1 000 EUR	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Tilikauden voitto	62 614	70 686
Muut laajan tuloksen erät		
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi		
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-8	68
Verot eristä, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi	2	-14
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-6	55
Tilikauden laaja tulos yhteensä	62 608	70 741

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

KONSERNITASE

31. joulukuuta 2025

1 000 EUR	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3.1	1 652 245	1 631 546
Liikearvo	3.2	417 823	417 823
Aineettomat hyödykkeet	3.2	28 081	29 256
Käyttöoikeusomaisuushyödykkeet	3.1, 3.3	1 223	1 724
Muut rahoitusvarat		194	194
Muut pitkäaikaiset saamiset		26 359	1 322
Laskennalliset verosaamiset	6.1.2	35 724	31 630
Pitkäaikaiset varat yhteensä		2 161 650	2 113 496
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	2.1.5	258	0
Myyntisaamiset	2.1.4	17 966	16 318
Muut lyhytaikaiset saamiset	2.1.4	47 949	46 916
Rahavarat		288 706	42 745
Lyhytaikaiset varat yhteensä		354 879	105 979
Varat yhteensä		2 516 529	2 219 475

Liitetiedot ovat olennainen osa konsernitilinpäätöstä.

1 000 EUR	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Osakepääoma	4.4	3	3
Sijoitettu vapaa oma pääoma	4.4	-744 682	-602 262
Kertyneet voittovarot	4.4	585 223	525 615
Oma pääoma yhteensä		-159 457	-76 645
Pitkäaikaiset velat			
Lainat rahoituslaitoksilta	4.2	349 776	250 000
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	4.2	1 787 761	1 685 033
Vuokrasopimusvelat	3.3	433	957
Eläkevelvoitteet	6.2	97	103
Varaukset	2.3.4	6 736	6 325
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	2.1.3	66 668	56 095
Muut pitkäaikaiset velat	2.3.3	966	1 112
Laskennalliset verovelat	6.1.2	212 714	194 945
Pitkäaikaiset velat yhteensä		2 425 151	2 194 569
Lyhytaikaiset velat			
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	4.2	140 000	0
Vuokrasopimusvelat	3.3	851	834
Ostovelat	2.3.2	6 389	14 774
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	2.1.3	2 631	2 184
Muut lyhytaikaiset velat	2.3.2	100 963	83 759
Lyhytaikaiset velat yhteensä		250 835	101 551
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 516 529	2 219 475

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta

1 000 EUR	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024	1 000 EUR	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta			Investointien rahavirta		
Tilikauden voitto	62 614	70 686	Investoinnit käyttöomaisuuteen	-116 352	-108 572
Oikaisut			Sijoitusten muutos	237	150
Poistot ja arvonalentumiset	99 957	96 527	Myönnettyt lainat	-25 000	0
Pysyvien vastaavien myyntivoitot ja -tappiot	-234	-63	Investointien nettorahavirta	-141 115	-108 422
Rahoitustuotot	-10 331	-2 147	Rahoituksen rahavirta		
Rahoituskulut	56 415	52 951	Pitkäaikaisten lainojen nostot	591 680	0
Verot	16 185	16 972	Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-244 520	0
Muut oikaisut	-17	-33	Maksettu pääoman palautus	-142 420	-95 100
Käyttöpääoman muutokset			Vuokrasopimusvelkojen maksut	-886	-828
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-258	0	Maksetut konserniavustukset	0	-8 000
Korottoman vieraan pääoman lisäys (+) / vähennys (-)	11 417	10 218	Rahoituksen nettorahavirta	203 854	-103 928
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-2 492	1 975	Rahavirtojen muutos	245 961	-17 416
Varausten lisäys (+) / vähennys (-)	411	-196	Rahavarat tilikauden alussa 1.1.	42 745	60 161
Saadut korot	3 582	2 147	Rahavirtojen muutos	245 961	-17 416
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-51 490	-51 555	Rahavarat tilikauden lopussa 31.12.	288 706	42 745
Vuokrasopimusvelkojen korot	-30	-43			
Maksetut verot	-2 507	-2 506			
Liiketoiminnan nettorahavirta	183 223	194 934			

Rahavaroihin luetaan likvidit varat konserniyhtiöiden pankkitileillä ja rahastosijoitukset.

Liitetiedot ovat olennainen osa konsernitilinpäätöstä.

SISÄLTÖ**ELENIA**

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12**KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025** 18**KONSERNIN TULOSLASKELMA** 18**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA** 18**KONSERNITASE** 19**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA** 20**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA** 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta

	Sijoitettu vapaa oma pääoma				
	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Saman määräysvallan alaisia yhteisöjä koskevat yrittäjämuutokset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
1 000 EUR					
Oma pääoma 1.1.2025	3	1 605 412	-2 207 674	525 615	-76 645
Tilikauden tulos				62 614	62 614
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)					
Eläkevastuiden muutos				-6	-6
Tilikauden laaja tulos yhteensä				62 608	62 608
Liiketoimet omistajien kanssa					
Annettu konserniapu				-3 000	-3 000
Pääomanpalautus	0	-142 420	0	0	-142 420
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä		-142 420		-3 000	-145 420
Oma pääoma 31.12.2025	3	1 462 992	-2 207 674	585 223	-159 457

31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta

	Sijoitettu vapaa oma pääoma				
	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Saman määräysvallan alaisia yhteisöjä koskevat yrittäjämuutokset	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
1 000 EUR					
Oma pääoma 1.1.2024	3	1 659 400	-2 207 674	457 874	-90 398
Tilikauden tulos				70 686	70 686
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)					
Eläkevastuiden muutos				55	55
Tilikauden laaja tulos yhteensä				70 741	70 741
Liiketoimet omistajien kanssa					
Annettu konserniapu				-3 000	-3 000
Pääomanpalautus	0	-53 988	0	0	-53 988
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä		-53 988		-3 000	-56 988
Oma pääoma 31.12.2024	3	1 605 412	-2 207 674	525 615	-76 645

Oman pääoman muutoksista lisää liitetiedossa 4.4.
Liitetiedot ovat olennainen osa konsernitilinpäätöstä.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

TOIMINTAKERTOMUS	12
------------------	----

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
------------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
------------------------	----

Elenia oy:n hallitus

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

1 KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Laadintaperiaatteet on kerrottu sen liitetiedon yhteydessä, jota ne lähinnä koskevat. Laadintaperiaatteet on merkitty symbolilla



Keskeiset harkintaan perustuvat ratkaisut sekä tilinpäätösarviot ja oletukset on kuvattu sen liitetiedon yhteydessä, jota ne lähinnä koskevat. Ne on merkitty symbolilla



Riskienhallinnan periaatteet on kuvattu sen liitetiedon yhteydessä, jota ne lähinnä koskevat. Riskienhallinnan kuvaukset on merkitty symbolilla



1.1 YRITYKSEN PERUSTIEDOT

Elenia Oy on suomalainen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Tampere (os. Patamäenkatu 7). Elenia Oy:n emoyhtiö on Elenia Investments S.à r.l., jonka kotipaikka on Luxemburg (os. 20 Boulevard Royal L-2449 Luxemburg). Koko konsernin emoyhtiö on Elton Investments S.à r.l., jonka kotipaikka on Luxemburg. Elenia Oy:n konsernitilinpäätös yhdistellään Elton Investments S.à r.l.:n konsernitilinpäätökseen, joka on saatavilla osoitteesta 20 Boulevard Royal L-2449 Luxemburg.

Elenia-konserni koostuu sähköverkkoliiketoiminnasta (Elenia Verkko Oyj, ”Elenia Verkko”) ja asiakaspalveluliiketoiminnasta, rakennuttamisesta sekä sisäisistä palveluista (Elenia Oy, ”Elenia Palvelut”).

Hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen 11.3.2026. Osakkeenomistajilla on yhtiökokouksessa mahdollisuus hyväksyä tai hylätä konsernitilinpäätös. Konsernitilinpäätöstä voidaan yhtiökokouksessa myös muuttaa.

1.2 LAATIMISPERUSTA

Elenia-konsernin konsernitilinpäätös 31.12.2025 on laadittu Euroopan unionissa (EU) hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) ja niitä koskevien tulkintojen (IFRIC) mukaan. Konsernitilinpäätös täyttää Suomen kirjanpitolain säännökset ja muut Suomessa voimassa olevat tilinpäätöksen laadintaa koskevat säännökset ja määräykset.

Konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin. Konsernin kaikkien yhtiöiden toiminta- ja raportointivaluutta on euro ja konsernitilinpäätös on esitetty tuhanina euroina. Esitystavasta johtuen taulukoiden yhteissummissa saattaa olla pyöristyksistä johtuvia eroja.

1.3 MUUTOKSET LAADINTAPERIAATTEISSA JA ESITTÄMISTAVASSA

Konserni on ottanut käyttöön tietyt uudet standardit sekä muutokset ja tulkinnat voimassa oleviin standardeihin, jotka ovat voimassa 1.1.2025. Käyttöön otetut standardit sekä muutokset ja tulkinnat voimassa oleviin standardeihin on kuvailtu sen liitetiedon yhteydessä, jota ne lähinnä koskevat. Konsernin kannalta

epäolennaiset sekä myöhemmin voimaan tulevat ja silloin käyttöön otettavat uudet standardit, muutokset ja tulkinnat on esitetty liitetiedon 5 yhteydessä.

1.4 KESKEISET HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT SEKÄ TILINPÄÄTÖSARVIOT JA OLETUKSET

Konsernitilinpäätöstä laadittaessa konsernin johto joutuu tekemään tulevaisuutta koskevia, harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella sekä tilinpäätöksen liitetietoihin ja ehdollisiin velkoihin.

Arviot ja oletukset perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset sekä tilinpäätöshetkellä todennäköisimpinä pidetyt tulevaisuutta koskevat odotukset. Arvioihin ja oletuksiin liittyvät epävarmuustekijät voivat kuitenkin johtaa tilanteisiin, joissa edellytetään varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen oikaisuja tulevina tilikausina. Konsernin keskeiset harkintaan perustuvat ratkaisut sekä tilinpäätösarviot ja oletukset kuvataan joko alla tai asianomaisissa liitetiedoissa.

1.4.1 Harkintaan perustuvat ratkaisut

Konsernitilinpäätöstä laadittaessa konsernin johto joutuu käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden soveltamisessa. Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut liittyen laadintaperiaatteiden valintaan on esitetty sen liitetiedon yhteydessä, jota ne lähinnä koskevat lukuun ottamatta jatkuvuuden periaatetta ja ilmastomuutoksen vaikutusta, jotka on kuvattu alla.

JATKUVUUDEN PERIAATE

Tilinpäätös on laadittu jatkuvuuden periaatteen mukaisesti. Yhtiön hallitus on todennut, että konsernin voitto ennen veroja vuonna 2025 oli 78 799 tuhatta euroa, ja että konsernin oma pääoma tilinpäätöshetkellä on -159 457 tuhatta euroa.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
------------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

Johto on arvioinut konsernin kykyä jatkaa toimintaansa jatkuvuuden periaatteella ja on vakuuttunut siitä, että konsernilla on riittävästi resursseja liiketoiminnan jatkamiseksi lähitulevaisuudessa. Johdon arvio perustuu seuraaviin seikkoihin:

- Konsernilla on Irlannissa listattu 3 miljardin euron EMTN-ohjelma joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuun. Tilinpäätöshetkellä konserni on laskenut liikkeen ohjelman alta 1 421 miljoonan euron edestä joukkovelkakirjalainoja. Lokakuussa 2025 Elenia Verkko Oyj laski liikkeeseen vuonna 2033 eräänä 500 miljoonan euron eurooppalaisen vihreän joukkovelkakirjalainan, johon kohdistui suuri sijoittajakysyntä. Velkaohjelmaa tukee S&P Global Ratingsin Elenia Verkko Oyj:lle antama investment grade-tason luottoluokitus BBB vakain näkymien.
- Konsernilla on vahva maksuvalmius, joka perustuu kassavaroihin ja kansainväliseltä pankkisyndikaatilta saatuihin sitoviin nostamattomiin laina- ja luottolimitteihin määrältään 370 miljoonaa euroa (liite 4.2.9).

ERIYTETTY TILINPÄÄTÖS

Elenia sai 28.5.2025 Energiaviraston rutiininomaisen valvontajakson lopputarkastelun yhteydessä Energiavirastolta päätöksen, jonka mukaan Elenia on käsitellyt virheellisesti kahta erää edellisen valvontajakson alusta vuodesta 2020 alkaen. Nämä erät syntyivät kaukolämpöliiketoiminnan myynnin yhteydessä vuonna 2019 ja Elenia-konsernin uudelleenjärjestelyn yhteydessä vuonna 2020. Päätös koskee eriyttämislaskelmissa esitettyjä tietoja, jotka ovat tilinpäätöksen liitetietoja. Lisäksi Energiavirasto katsoi, että nämä erät ovat vaikuttaneet Elenia Verkko Oyj:n kohtuulliseen tuottoon vuosina 2020–2023, ja Energiavirasto tekee tarvittavia muutoksia mainittuihin kohtuullisen tuoton laskelmiin. Elenia ei ole samaa mieltä Energiaviraston näkemyksen kanssa ja on valittanut asiasta markkinaoikeuteen. Markkinaoikeuskäsittelyn aikataulu on tällä hetkellä epäselvä, mutta Elenia ei odota tuomiota ennen vuotta 2027. Tuomiosta voidaan vielä valittaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen, joten on mahdollista, että lopputulos ei ole tiedossa ennen vuotta 2029.

Jäädessään voimaan Energiaviraston päätöksellä eriytetyistä tilinpäätöksestä odotetaan olevan negatiivinen vaikutus Elenian verkko-omaisuuteen ja kohtuulliseen tuottoon. Päätöksen vaikutus olisi, että Elenian tilanne edellisen valvontajakson lopussa voisi muuttua alijäämäisestä ylijäämäiseksi ja siten mahdollisesti edellyttää ylijäämän kuitaamista nykyisen, vuonna 2027

päättävän valvontajakson aikana. Päätöksellä on rajallinen vaikutus Elenian talouslukuihin vuoden 2027 jälkeen.

Päätöksen vaikutus Eleniaan riippuu paljon alanlaajuisten käynnissä olevien oikeusprosessien lopputuloksesta sekä viidennen valvontajakson (2020–2023) että nykyisen kuudennen ja seitsemännen valvontajakson (2024–2031) osalta ja mahdollisesti toteutettavista lieventävistä toimenpiteistä. Jos Elenia ei onnistu kaikissa näissä toimissa tai varsinaisen päätöksen muutoksenhaussa, se voi joutua toteuttamaan toimenpiteitä ylijäämänsä kompensoimiseksi, kuten tarjoamaan asiakkaille väliaikaisia alennuksia rajoitetuksi ajaksi nykyisen valvontajakson aikana (2024–2027). Tällaisten väliaikaisten toimenpiteiden toteuttamisella voi olla olennainen negatiivinen vaikutus Elenian tulokseen rajoitetun ajanjakson aikana, jolloin väliaikaiset toimenpiteet ovat voimassa, mutta ne eivät vaikuta esimerkiksi Elenian kykyyn toteuttaa suunniteltuja investointeja. Jos tällaisia väliaikaisia toimenpiteitä toteutetaan, Elenia odottaa niitä käsiteltävän poikkeuksellisuina ja kertaluonteisina erinä tilinpäätöksessä.

ILMASTONMUUTOS

Elenian johto on TCFD:n (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) suositusten mukaisesti arvioinut ilmastomuutokseen liittyviä taloudellisia riskejä ja mahdollisuuksia Elenian liiketoiminnalle. Keskeisimmät tunnistetut riskit liittyvät mahdollisiin sähköverkon kapasiteettihaasteisiin vihreän siirtymän edetessä, vähähiilisen talouden sääntelyyn ja sään ääri-ilmiöiden yleistymiseen pitkällä aikajänteellä. Mahdollisuudet liittyvät puolestaan vihreään siirtymään ja sähköistymisen tukemiseen. Elenia on merkittävästi investoinut säävarmaan sähköverkkoon vuosien 2021–2025 aikana, mikä osaltaan pienentää mahdollisia sään ääri-ilmiöiden vaikutuksia Elenian liiketoimintaan. Nämä investoinnit jatkuvat ainakin vuoteen 2036 asti nostaten esimerkiksi maakaapelointiasteen n. 90 prosenttiin. Ilmastomuutoksen hillintään liittyvät toimet aiheuttavat kustannuksia Elenialle. Näitä ovat mm. alkuperätakuiden hankinta häviösähköenergialle ja oman sähkön kulutukseen sekä nykyisten SF6-kaasua sisältävien sähköverkon laitteistojen uudistaminen SF6-kaasuvapaiksi. Tilinpäätöksen osalta nämä eivät kuitenkaan ole olennaisia.

1.4.2 Tilinpäätösarviot

Tilinpäätösarviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset sekä tilinpäätöshetkellä todennäköisimpinä pidetyt tulevaisuutta koskevat odotukset. Toteutuneet tulokset ja niiden ajoittuminen voivat kuitenkin poiketa tilinpäätöshetkellä tehdyistä arvioista. Konsernin keskeiset tilinpäätösarviot on kuvattu sen liitetiedon yhteydessä, jota ne lähinnä koskevat.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

2 LIIKEVOITTO

2.1 LIIKEVAIHTO SEKÄ MYYNTI- JA MUUT LYHYTAIKAISET SAAMISET

2.1.1 Asiakassopimusten tuloutusperiaatteet ja maksuehdot

LAADINTAPERIAATTEET

Sähkön siirrosta saatavat tuotot kirjataan konsernin tuloslaskelmaan toimituksen perusteella. Asiakaspalvelutoiminnan myyntituotot ja muut myyntituotot, eli esimerkiksi urakointituotot, kirjataan sille kaudelle, jona palvelut on tuotettu.

Maksut, jotka asiakas maksaa liittyessään sähköverkkoon, kirjataan tuotoksi konsernin tuloslaskelmaan. Vuoden 2017 loppuun saakka liittymistuotot tuloutettiin liittymissovimuksen allekirjoittamisen yhteydessä tai liittymän valmistuksen yhteydessä. IFRS 15 -standardin voimaantulon jälkeen 1.1.2018 alkaen sähköverkon liittymistuotot tuloutetaan yli ajan 30 vuoden ajanjaksolla, joka vastaa liittymävarellisuuden poistoaikaa.

Ennen vuotta 2008 suoritettujen sähköverkon liittymismaksut on maksettava takaisin asiakkaille purkukuluilla vähennettynä, mikäli asiakas päättää irtisanoa sähköliittymän kokonaan. Tulevaisuuden palautuksia varten on tehty pakollinen varaus.

Konserni maksaa yli 6 tuntia kestävien sähkönjakelun häiriöiden vuoksi asiakkaille vapaaehtoisia korvauksia, jotka kirjataan liikevaihdon vähennykseksi ja tuloutetaan yhtenä ajankohtana. Liikevaihdon jakauma -taulukossa nämä korvaukset sisältyvät erään "muut myyntituotot". Sähkönjakelun yli 12 tuntia kestävien häiriöiden vuoksi asiakkaille maksetut sähkömarkkinalain mukaiset vakiokorvaukset kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin (Liite 2.3.1).

Kaikissa konsernin asiakassopimuksissa tyypillisin maksuehto on 14 päivää ja vastikkeet palveluista saadaan rahana. Sopimukset eivät sisällä merkittävää rahoituskomponenttia.

2.1.2 Liikevaihdon jakauma

Konsernin liikevaihto muodostuu sähkön siirrosta saatavista tuotoista, asiakaspalvelutuotoista, sähköverkon liittymismaksuista sekä muista myyntituotoista. Muihin myyntituottoihin sisältyy pääasiassa urakointituottoja.

LIKEVAIHTO PALVELUTYYPEITTÄIN

1 000 EUR	2025	2024
Sähkönsiirtotuotot	341 658	336 667
Asiakaspalvelutuotot	7 444	8 364
Liittymismaksutuotot	2 380	2 039
Muut myyntituotot	478	778
Yhteensä	351 961	347 849

SUORITEVELVOITTEIDEN TÄYTTÄMISEN AJOITTUMINEN

1 000 EUR	2025	2024
Yhtenä ajankohtana	349 581	345 810
Ajan kuluessa	2 380	2 039
Yhteensä	351 961	347 849

2.1.3 Asiakassopimuksiin perustuvat velat

1 000 EUR	2025	2024
Pitkäaikaiset asiakassopimuksiin perustuvat velat	66 668	56 095
Lyhytaikaiset asiakassopimuksiin perustuvat velat	2 631	2 184
Yhteensä	69 300	58 280

Asiakassopimuksiin perustuvat velat sisältävät sähköverkon liittymistuottojen tulouttamatta olevan osuuden. Tuotot tuloutuvat seuraavan 30 vuoden aikana. Lyhytaikaisina velkoina raportoitu määrä tulee tuloutumaan seuraavan 12 kuukauden aikana.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

2.1.4 Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset

LAADINTAPERIAATTEET

MYYNTISAAMISET

Myyntisaamiset on kirjattu konsernitaseeseen niiden transaktiohintaan. Myyntisaamisista kirjataan arvonalentuminen, kun on näyttöä siitä, että konserni ei pysty saamaan myyntisaamiaan alkuperäisten sopimusten mukaisesti. Konserni kirjaa arvonalentumisen perustuen saamisten elinaikana odotettavissa oleviin luottotappioihin kaikista myyntisaamisista, jotka syntyvät IFRS15:n mukaisten liiketoimien seurauksena. Arvonalentumisen määrä on taseeseen alun perin kirjatun myyntisaamisen ja arvioitujen kassavirtojen erotus.

Myyntisaamisiin sisältyy myös arvioon perustuvia laskutettuja myyntituottoja.

MYYNTISAAMISET

Konsernin myyntisaamiset olivat tilinpäätöshetkellä 18,0 miljoonaa euroa (2024: 16,3 miljoonaa euroa). Myyntisaamisten vakuudeksi on vastaanotettu 0,0 miljoonaa euroa vakuuksia (2024: 0,0 miljoonaa euroa).

MYYNTISAAMISET JA MUUT LYHYTAIKAISET SAAMISET

1 000 EUR	2025	2024
Myyntisaamiset	17 966	16 318
Siirtosaamiset	47 754	46 674
Muut saamiset	195	242
Myyntisaamiset ja muut saamiset yhteensä	65 915	63 235

ERITTELY SIIRTOSAAMISISTA

1 000 EUR	2025	2024
Jaksotetut myyntituotot	42 812	43 954
Rahoituserien jaksotukset (ennakkomaksut)	557	560
Muut siirtosaamiset	4 385	2 160
Siirtosaamiset yhteensä	47 754	46 674

RISKIENHALLINTA

LUOTTORISKI

Sähkösiirtopalvelun laskutus perustuu mitattuun kulutukseen sekä julkisen verkkopalveluhinnaston mukaisten siirtotariffien hintoihin. Laskutusjaksot ovat kuukausi tai joka toinen kuukausi. Mikäli asiakkaat eivät maksa laskua, on yhtiöllä oikeus maksuunistutusten lähettämisen jälkeen keskeyttää sähköntoimitus. Lisäksi luottoriskiä vähentää asiakaskunnan laaja hajautuneisuus.

SIIRTOVOLYYMI- JA HINTARISKI

Sähköverkkoliiketoimintaan ei sen luvanvaraisuuden vuoksi liity erityisiä volyymi- tai hintariskejä pitkällä ja keskipitkällä aikavälillä. Lyhyellä aikavälillä siirtovolyymi ja sähkön markkinahinta vaikuttaa liikevaihtoon ja operatiivisiin kuluihin.

MYYNTISAAMISTEN ARVONALENTUMINEN

Konserni kirjaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita myyntisaamisista, jotka ovat aiheutuneet IFRS 15:n soveltamisalaan kuuluvista liiketoimista. Myyntisaamiset eivät sisällä merkittävää rahoituskomponenttia.

Konserni soveltaa yksinkertaistettua mallia arvioidessaan odotettavissa olevia luottotappioita kaikista myyntisaamisistaan. Luottotappiovaraus lasketaan perustuen historiallisten toteumien suhdelukuihin. Asiakkaat segmentoidaan henkilö- ja yritysasiakkaisiin, jotta näiden asiakasryhmien eroavuudet tulevat huomioiduksi laskennassa. Toteutuneita luottotappioita kirjataan kuukausittain eräänntyneistä saatavista huomioiden asiakkaan luottoluokitus ja maksuhistoria.

Luottotappiovarauksen määrä tarkastetaan ja päivitetään kvartaaleittain, ja se kirjataan yhtenäisin periaattein sekä FAS-että IFRS-raportoinnissa. Epävarmat saamiset kirjataan konsernissa erilliselle kirjanpidon tilille.

LUOTTOTAPPIOVARAUKSEN MUUTOS

1 000 EUR	2025	2024
Luottotappiovaraus 1.1.	835	655
Lisäykset	963	1 036
Toteutuneet luottotappiot	-924	-856
Luottotappiovaraus 31.12.	874	835

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

MYYNTISAAMISTEN IKÄJAKAUMA JA ARVONALENTUMINEN (IFRS)

31.12.2025	Myyntisaamiset					
	1 000 EUR	Erääntymättömät	1-90 pv	91-180 pv	yli 180 pv	Yhteensä
Myyntisaamisten ikäjakauma		13 201	4 235	438	966	18 840
Arvioitu luottotappio-%, henkilöasiakkaat		0,1 %	6,4 %	33,4 %	49,4 %	
Arvioitu luottotappio, henkilöasiakkaat		-11	-159	-133	-181	-484
Arvioitu luottotappio-%, yritysasiakkaat		0,1 %	2,0 %	19,6 %	58,5 %	
Arvioitu luottotappio, yritysasiakkaat		-3	-36	-11	-340	-390
Arvioidut luottotappiot yhteensä		-14	-194	-145	-521	-874
Myyntisaamiset yhteensä		13 187	4 041	293	445	17 966

31.12.2024	Myyntisaamiset					
	1 000 EUR	Erääntymättömät	1-90 pv	91-180 pv	yli 180 pv	Yhteensä
Myyntisaamisten ikäjakauma		12 103	3 589	491	969	17 153
Arvioitu luottotappio-%, henkilöasiakkaat		0,1 %	6,8 %	35,1 %	54,0 %	
Arvioitu luottotappio, henkilöasiakkaat		-10	-169	-134	-259	-573
Arvioitu luottotappio-%, yritysasiakkaat		0,1 %	2,4 %	25,2 %	32,8 %	
Arvioitu luottotappio, yritysasiakkaat		-3	-26	-28	-206	-262
Arvioidut luottotappiot yhteensä		-13	-195	-162	-465	-835
Myyntisaamiset yhteensä		12 090	3 394	330	504	16 318

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

2.2 MUUT LIIKETOIMINNAN TUOTOT

LAADINTAPERIAATTEET

2.2.1 Muut liiketoiminnan tuotot

Muihin liiketoiminnan tuottoihin sisältyy liiketoiminnan ulkopuolisia tuottoja, kuten myyntisaamisten perimistuottoja, käytetyn käyttöomaisuuden myyntituottoja, vakuutuskorvauksia ja vuokratuottoja.

Muut kuin aineellisen käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät julkiset avustukset kirjataan konsernin tuloslaskelman muihin tuottoihin niille tilikausille, joilla avustuksia vastaavat kulut ovat syntyneet ja avustuspäätös on saatu.

1 000 EUR	2025	2024
Vuokratuotot	38	36
Irtaimen omaisuuden vuokratuotto	0	16
Vahingonkorvaus	604	710
Myyntisaamisten perimistuotot	976	1 021
Romun ja käytetyn käyttöomaisuuden myyntituotot	761	822
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	234	63
Muut tuotot	163	60
Yhteensä	2 776	2 727

2.3 LIIKETOIMINNAN KULUT JA NIIHIN LIITTYVÄT

VELAT

LAADINTAPERIAATTEET

2.3.1 Muut liiketoiminnan kulut

Vakiokorvaukset

Sähkönjakelun yli 12 tuntia kestävien häiriöiden vuoksi asiakkaille maksetut sähkömarkkinalain mukaiset vakiokorvaukset kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin ja oheisessa taulukossa ne sisältyvät erään "Vakiokorvauskulut". Konserni maksaa yli 6 tuntia kestävien sähkönjakelun häiriöiden vuoksi asiakkaille vapaaehtoisia korvauksia, jotka kirjataan liikevaihdon vähennykseksi ja tuloutetaan yhtenä ajankohtana (Liite 2.1.1).

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Yksittäisen hankkeen kehitysmenot kirjataan aineettomiksi hyödykkeiksi vain, kun konserni pystyy osoittamaan:

- Aineettoman hyödykkeen valmiiksi saattaminen on teknisesti toteutettavissa niin, että hyödyke on käytettävissä tai myytävissä.
- Konsernilla on aikomus saattaa aineeton hyödyke valmiiksi ja se pystyy käyttämään sitä tai myymään sen.
- Kuinka aineeton hyödyke tulee tuottamaan todennäköistä vastaista taloudellista hyötyä.
- Käytettävissä on riittävästi voimavaroja kehittämistyön loppuunsaattamiseen ja aineettoman hyödykkeen käyttämiseen tai myymiseen.
- Konserni pystyy määrittämään luotettavasti menot, jotka johtuvat aineettomasta hyödykkeestä sen kehittämisvaiheen aikana.

Kehittämismenojen alkuperäisen kirjaamisen jälkeen aineeton hyödyke kirjataan hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja kertyneillä arvonalentumisilla. Hyödykkeen poistot aloitetaan, kun kehittämistyö on valmistunut ja hyödyke on käytettävissä.

Hyödykkeen poistoaika määräytyy odotetun vastaisen taloudellisen hyödyn tuottamisajan mukaan. Kehittämistoiminnan aikana aineeton hyödyke testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Konsernilla ei ole ollut kehittämismenoja, jotka olisi merkitty taseen aineetomiin hyödykkeisiin.

MUUT LIIKETOIMINNAN KULUT

1 000 EUR	2025	2024
Vuokratulot	-639	-563
Ulkopuoliset palvelut	-4 362	-5 119
IT- ja tietoliikennekulut	-10 780	-10 947
Tutkimus- ja kehittämismenot	-257	-297
Markkinointi- ja viestintäkulut	-976	-1 009
Vakuutukset	-435	-387
Postikulut	-376	-1 738
Muut henkilöstökulut	-1 124	-1 090
Matkakulut	-630	-539
Vakiokorvauskulut	-7 842	-4 804
Muut kulut	-3 055	-2 654
Yhteensä	-30 475	-29 146

Tutkimus- ja kehittämismenot sisältävät pääasiassa tutkimushankkeiden kustannuksia, jotka eivät täytä aktivointikriteerejä.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

TILINTARKASTAJIEN PALKKIOT

1 000 EUR	2025	2024
Tilintarkastuspalkkiot	-183	-314
Palkkiot muista palveluista	-120	-31
Yhteensä	-303	-346

Ernst & Young on nimitetty tilintarkastajaksi tilikaudella 2026 pidettävään yhtiökokoukseen saakka.

TILINTARKASTAJIEN PALKKIOT

Tilintarkastuspalkkiot sisältävät palkkiot konsernitilinpäätöksen ja välitilinpäätösten tarkastamisesta sekä emo- ja tytäryhtiöiden tarkastamisesta. Palkkiot muista palveluista koostuvat muiden toimeksiantojen palkkioista.

2.3.2 Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

OSTOVELAT JA MUUT LYHYTAIKAISET VELAT

1 000 EUR	2025	2024
Lyhytaikaiset joukkovelkakirjalainat	140 000	0
Lyhytaikaiset leasingvelat	851	834
Ostovelat	6 389	14 774
Siirtovelat		
Henkilöstökulut	6 224	6 137
Korkokulut	19 256	16 225
Muut siirtovelat	26 528	18 395
Velat asiakkassopimuksista	2 631	2 184
Muut velat		
ALV velka	20 995	19 644
Energiaverot	17 165	16 816
Saadut ennakkomaksut	3 120	3 229
Muut velat	7 674	3 313
Yhteensä	250 835	101 551

Johdon arvion mukaan ostovelkojen ja muiden velkojen käypä arvo ei olennaisesti poikkea niiden tasearvosta.

Ostovelat ovat korottomia ja niiden tavallisin maksuehto on 14-30 päivää.

Muut siirtovelat koostuvat pääosin materiaali- ja palveluhankintojen sekä rahoituserien jaksotuksista.

2.3.3 Työsuhteista johtuvat kulut

TYÖSUHTEISTA JOHTUVAT KULUT

1 000 EUR	2025	2024
Palkat ja palkkiot	-14 179	-14 182
Eläkkeet		
Maksupohjaiset järjestelyt	-3 031	-3 170
Sosiaalikulut	-355	-245
Yhteensä	-17 565	-17 596

Elenia-konsernin työntekijöilleen maksamat kokonaispalkkiot muodostuvat palkoista, luontoiseduista ja lyhyen tähtäimen tulospalkkiojärjestelmästä.

1 000 EUR	2025	2024
Toimitusjohtajien palkat ja palkkiot		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-356	-314
Muut pitkäaikaiset työsuhte-etuudet	-23	-90
Palkkoihin ja työsuhte-etuuksiin kohdistuvat maksupohjaiset eläkemaksut	-68	-73
Yhteensä	-447	-478
Muiden johtoon kuuluvien avainhenkilöiden palkat ja palkkiot*		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-1 718	-1 360
Muut pitkäaikaiset työsuhte-etuudet	-92	-97
Palkkoihin ja työsuhte-etuuksiin kohdistuvat maksupohjaiset eläkemaksut	-222	-185
Yhteensä	-2 032	-1 642

* Palkkoihin ja palkkioihin sisältyvät Elenia Oy:n talousjohtajan palkat, vaikka palkat on maksanut Elenia Group Oy, joka on Elenia Oy:n ylin suomalainen emoyhtiö.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
------------------------	----

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

PITKÄAIKASEEN KANNUSTINJÄRJESTELMÄÄN LIITTYVÄT VELAT			
1 000 EUR			
	2025	2024	
Muut pitkäaikaiset velat	966	1 112	
Muut lyhytaikaiset velat	146	253	
Yhteensä	1 112	1 365	

Elenia-konsernissa on käytössä kaksi kannustinpalkitsemisjärjestelmää. Koko henkilöstö on vuosittain maksettavan lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän piirissä, lisäksi johdon avainhenkilöillä on pitkän aikavälin kannustinohjelma. Kannustinjärjestelmät ovat yhtiökohtaiset, mutta ne ovat periaatteiltaan ja sisällöltään pääosin yhtenevät. Yhtiöiden hallitukset hyväksyvät palkkioiden perusteet ja maksun.

Konsernin työntekijöilleen maksama kokonaispalkka koostuu palkoista, luontoiseduista ja lyhytaikaisista tulospalkkioista. Kaikki konsernin työntekijät kuuluvat tulospalkkiojärjestelmän piiriin.

Vuosittainen tulospalkkio (eli lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmä) perustuu mm. konserniyhtiön kannattavuuteen, työturvallisuuteen sekä asiakas- tai henkilöstötyytyväisyyteen. Lisäksi mitataan oman vastualueen keskeisten tavoitteiden saavuttamista.

Yhtiön johdon avainhenkilöillä on pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä ja sen tavoitteena on omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteiden yhdistäminen yhtiön kilpailukyvyn parantamiseksi ja pitkän aikavälin taloudellisen menestyksen edistämiseksi. Johdon kuuluvat avainhenkilöt pitävät sisällään Elenia Oy:n johtoryhmän sekä hallituksen jäsenet.

Yksittäisen ohjelman ansaintajakso on kolme vuotta ja mahdolliset palkkiot maksetaan ansaintajaksoa seuraavana kolmena vuotena. Maksaminen edellyttää tavoitetason täyttymistä myös maksua edeltävänä vuonna. Vuonna 2025 maksuun tulivat vuosien 2020–2022, 2021–2023 sekä 2022–2024 ohjelmat. Tilikauden 2025 aikana käynnissä oli kolme ohjelmaa 2023–2025, 2024–2026 sekä 2025–2027.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmään liittyen vuonna 2025 on kirjattu tuloslaskelmaan kuluksi 0 euroa (2024: 0 tuhatta) ja maksettu 109 tuhatta euroa (2024: 145 tuhatta euroa). Taseeseen on kirjattu pitkäaikaiseen kannustinjärjestelmään

liittyväksi velaksi 1,1 miljoonaa euroa (2024: 1,4 miljoonaa euroa). Yhtiön johdolla ei ole käytössä osake- tai optiopohjaisia kannustinjärjestelmiä.

Viisi johtoon kuuluvaa avainhenkilöä on sijoittanut Elton Investment S.à r.l.:iin, joka on Elenia Oy: n ylin omistaja. Johdon sijoitus on tehty johdon omistaman holding-yhtiön Manco Investment Oy: n kautta, joka omistaa noin 0,3 % Elton Investment S.à r.l.:sta järjestelyn jälkeen. Osakesijoitukset on tehty käypiin markkina-arvoihin, joten kyseessä ei ole kannustinjärjestely. Oman pääoman omistus muodostaa ylimääräisen työkalun johdohenkilöiden sitouttamiseen ja edistää siten jatkuvuutta, ja se osoittaa myös ylimmän johdon vahvaa sitoutumista Elenian pitkän aikavälin kehitykseen.

2.3.4 Varaukset

LAADINTAPERIAATTEET

VARAUKSET

Varaukset kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite tai maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

KESKEISET HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT SEKÄ TILINPÄÄTÖSARVIOT JA OLETUKSET

PAKOLLISET VARAUKSET

Ennen vuotta 2008 suoritettujen sähköverkon liittymismaksut on maksettava takaisin asiakkaille purkukuluilla vähennettynä, mikäli asiakas päättää irtisanoa sähköliittymän kokonaan.

Sähköverkon liittymismaksujen palautusvelvollisuuteen liittyvä varaus on laskettu diskonttaamalla arvioitujen tulevaisuuden vuotuiset liittymismaksujen palautukset nykyarvoon. Laskenta perustuu johdon arvioon palautuvien liittymismaksujen määrästä ja ajoittumisesta. Laskelmissa otetaan huomioon palautettujen liittymismaksujen historiallinen taso ja laskennassa on käytetty samoja diskonttauskorkeja kuin verkkoliiketoiminnan liikearvojen arvonalentumistestauksessa.

PAKOLLISET VARAUKSET

2025

1 000 EUR	Varaus liittymismaksujen palautuksesta
Varaukset 1.1.	6 325
Lisäykset	962
Varausten käyttö	-551
Varaukset 31.12.	6 736

PAKOLLISET VARAUKSET

2024

1 000 EUR	Varaus liittymismaksujen palautuksesta
Varaukset 1.1.	6 521
Lisäykset	113
Varausten käyttö	-309
Varaukset 31.12.	6 325

2.4 VAIHTO-OMAISSUUS

LAADINTAPERIAATTEET

VAIHTO-OMAISSUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää käyttäen. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta. Vaihto-omaisuus muodostuu materiaalivarastosta.

VAIHTO-OMAISSUUS

1 000 EUR	2025	2024
Varaston muutos	258	0
Varasto 31.12.	258	0

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
------------------------	----

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

3 INVESTOINNIT JA VUOKRASITOUMUKSET

3.1 AINEELLINEN KÄYTTÖMAISUUS

LAADINTAPERIAATTEET

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat pääasiassa sähköjakeluverkoista sekä koneista, laitteista ja rakennuksista.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on merkitty konsernitaseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettyinä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla kertyneillä arvonalentumistappioilla (katso Liitetiedossa 3.2 laadintaperiaatteet Rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien arvonalentumisesta). Alkuperäinen hankintameno sisältää menot, jotka johtuvat välittömästi kyseisen hyödykkeen hankinnasta. Myöhemmin syntyvät menot on soveltuvin osin kirjattu taseeseen erillisenä omaisuuseränä vain silloin, kun on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja että hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä.

Kun käyttöomaisuushyödykkeestä ei ole enää odotettavissa tuottovirtoja, hyödyke romutetaan ja jäljellä oleva kirjanpitoarvo kirjataan kuluksi poistoihin ja arvonalentumisiin.

Uuden tytäryrityksen hankinnan yhteydessä hankitut omaisuuserät merkitään taseeseen niiden hankinta-ajan kohdan käypään arvoon.

Maakaapeleita koskevat maankäyttöoikeudet on aktivoitu 31.12.2018 asti aineettomaan käyttöomaisuuteen muihin pitkävaikutteisiin menoihin, mutta kyseiset oikeudet on aktivoitu aineelliseen käyttöomaisuuteen verkostoihin 1.1.2019 lähtien. Johdon näkemyksen mukaan niitä ei käsitellä konsernissa IFRS 16:n mukaisina vuokrasopimuksina.

Kaikki muut korjaus- ja ylläpitokulut kirjataan kuluksi konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin sinä tilikautena, jonka aikana ne ovat syntyneet.

Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja, koska niiden taloudellista vaikutusaikaa ei voida määrittää. Poistot muista omaisuuseristä lasketaan tasapoistoina kirjaamalla hankintamenot kuluksi arvioitujen taloudellisten vaikutusaikojen kuluessa seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	15–50 vuotta
Sähkön siirtoverkko	25–40 vuotta
Sähkön jakeluverkko	10–30 vuotta
Koneet ja kalusto	3–30 vuotta

Käyttöoikeusomaisuus poistetaan tasapoistoin vuokra-ajan kuluessa sopimuksen alkamisajankohdan ja vuokra-ajan päättymisen välisenä aikana tai käyttäen arvioitua taloudellista vaikutusaikaa. Rakennusten ja ajoneuvojen vuokrasopimukset ovat yleensä 3–5 vuotta (katso Liitetiedosta 3.3. Käyttöoikeusomaisuudesta).

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat arvioidaan ja oikaistaan tarvittaessa jokaisena tilinpäätöspäivänä. Jos omaisuuserän kirjanpitoarvo on sen arvioitua kerrytettävissä olevaa rahamäärää suurempi, kyseisen omaisuuserän kirjanpitoarvoa alennetaan välittömästi siten, että se vastaa kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot määritetään myyntihinnan ja kirjanpitoarvon erotuksena ja myyntivoitot ja -tappiot sisällytetään konsernin tuloslaskelman liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

Julkiset avustukset

Aineellisen käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät julkiset avustukset kirjataan aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi silloin, kun avustuspäätös on saatu. Avustukset tuloutuvat tällöin pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisena pitoaikana. Tällä hetkellä konsernilla ei ole kirjattu tällaisia avustuksia käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot, jotka aiheutuvat suoraan sellaisen omaisuuserän hankinnasta tai rakentamisesta, jonka käyttötarkoitukseen valmistumiseen tai myyntiin kuluu välttämättä huomattavan pitkä aika, aktivoidaan osana omaisuuserän kustannuksia. Konsernin käyttöomaisuudessa ei ole tällä hetkellä aktivoituja vieraan pääoman menoja. Kaikki muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Vieraan pääoman menot koostuvat koroista ja muista yhtiölle pääoman lainaamisen yhteydessä koituvista kuluista.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

AINEELLINEN KÄYTTÖMAISUUS

	Maa ja vesialueet	Rakennukset	Verkostot	Koneet ja kalusto	Muut aineell. hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
1 000 EUR							
Hankintameno 1.1.2025	2 335	10 462	2 826 957	206 245	56	12 787	3 058 845
Lisäykset	0	0	104 322	11 204	0	291	115 816
Vähennykset	-3	0	-3 384	-35	0	0	-3 421
Siirrot tase-erien välillä	0	0	-1 467	3	0	1 061	-403
Hankintameno 31.12.2025	2 333	10 462	2 926 428	217 417	56	14 139	3 170 836
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-1	-8 870	-1 253 952	-162 694	-56	0	-1 425 575
Tilikauden poisto	0	-607	-85 529	-7 794	0	0	-93 930
Vähennysten kertyneet poistot	0	0	3 384	31	0	0	3 415
Tilikauden arvonalentumiset	0	0	-1 279	0	0	0	-1 279
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-1	-9 476	-1 337 376	-170 457	-56	0	-1 517 367
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	2 332	986	1 589 052	46 960	0	14 139	1 653 469
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	2 334	1 593	1 573 004	43 551	0	12 787	1 633 270

*Tilikauden arvonalentumiset verkostosta liittyvät sähköverkoston romutukseen

	Maa ja vesialueet	Rakennukset	Verkostot	Koneet ja kalusto	Muut aineell. hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
1 000 EUR							
Hankintameno 1.1.2024	2 175	10 462	2 730 543	190 433	56	20 633	2 954 305
Lisäykset	128	0	93 316	15 813	0	222	109 479
Vähennykset	0	0	-4 137	-4	0	0	-4 141
Siirrot tase-erien välillä	33	0	7 235	3	0	-8 069	-798
Hankintameno 31.12.2024	2 335	10 462	2 826 957	206 245	56	12 787	3 058 844
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-1	-8 263	-1 173 383	-156 343	-56	0	-1 338 048
Tilikauden poisto	0	-607	-82 703	-6 351	0	0	-89 661
Vähennysten kertyneet poistot	0	0	4 050	0	0	0	4 050
Tilikauden arvonalentumiset	0	0	-1 916	0	0	0	-1 916
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-1	-8 870	-1 253 952	-162 694	-56	0	-1 425 574
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	2 334	1 593	1 573 004	43 551	0	12 787	1 633 270
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	2 174	2 199	1 557 160	34 090	0	20 633	1 616 257

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

3.2 AINEETON KÄYTTÖMAISUUS



LAADINTAPERIAATTEET

Aineettomat hyödykkeet, paitsi liikearvo ja aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettyinä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla kertyneillä arvonalentumistappioilla. Aineettomat oikeudet poistetaan tasapoistoina arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

IT-ohjelmat ja lisenssit

Hankittujen ohjelmien lisenssit aktivoidaan hankinnasta ja käyttöönnotosta johtuvien menojen määräisinä. Näistä menoista tehdään poistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa (3-5 vuotta). IT-ohjelmien kehittämiseen tai ylläpitoon liittyvät kustannukset kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

Pilvipalveluna toimitettavien ohjelmien lisenssit voidaan aktivoida ainoastaan, jos konsernilla on mahdollisuus ottaa ohjelma omaan kontrolliinsa ja kyky hallinnoida sitä omilla servereillään. Muuten kyseessä on palvelusopimus ja lisenssimenot kirjataan kuluksi konsernin tuloslaskelmaan. Pilvipalvelujärjestelyiden implementointikulujen osalta voidaan aktivoida räätälöintiin liittyviä kuluja, jos ne ovat yksilöitävissä, jäävät konsernin määräysvaltaan ja konserni saa niiden tuottaman taloudellinen hyödyn. Se osuus implementointimenoista, jota ei aktivoida, kirjataan tilikaudelle kuluksi konsernin tuloslaskelmaan.

Johtoaluekorvaukset

Maanomistajille maksettavat kertakorvaukset haitasta ja vahingosta, jotka verkkoyhtiön johdot ja laitteet aiheuttavat, aktivoidaan. Maakaapeleita koskevat maankäyttöoikeudet on aktivoitu 31.12.2018 asti aineettomaan käyttöomaisuuteen muihin pitkävaikutteisiin menoihin, mutta kyseiset oikeudet on aktivoitu aineelliseen käyttöomaisuuteen verkostoihin 1.1.2019 lähtien. Johdon näkemyksen mukaan niitä ei käsitellä konsernissa IFRS 16:n mukaisina vuokrasopimuksina.

Ne korvaukset, jotka maksetaan vuotuisina korvauksina, kirjataan kuluksi konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin.

Sopimuksiin perustuvat asiakassuhteet

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut sopimuksiin perustuvat asiakassuhteet kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Niiden taloudellinen vaikutusaika on rajallinen ja ne merkitään taseeseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla sekä arvioidaan arvonalentumisen varalta, mikäli on olemassa viitteitä siitä, että niiden arvo saattaa olla alentunut. Asiakassuhteista kirjataan tasapoistot niiden odotettavissa olevana taloudellisena vaikutusajana.

Liikearvo

Liikearvo on se määrä, jolla hankintameno ylittää konsernin osuuden hankitun tytäryrityksen tai osakkuusyhtiön nettovarojen käyvästä arvosta hankintahetkellä. Tytäryritysten hankinnoista syntynyt liikearvo sisältyy aineettomiin hyödykkeisiin. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta ja se on merkitty taseeseen hankintamenoon kertyneillä arvonalentumistappioilla vähennettynä. Liikearvosta kirjattuja arvonalentumistappioita ei peruuteta.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat

IT-ohjelmat ja lisenssit	3-5 vuotta
Asiakassuhteet	20 vuotta
Johtoaluekorvaukset	10-30 vuotta

Aineettomien hyödykkeiden taloudelliset vaikutusajat arvioidaan ja oikaistaan tarvittaessa jokaisena tilinpäätöspäivänä.

Rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien arvonalentuminen

Rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien arvonalentumisesta on seuraavassa esitetyn lisäksi kerrottu myös aineellisen käyttöomaisuuden liitetiedossa 3.1.

Arvioitaessa tarvetta arvonalentumiselle tarkastellaan viittaavatko tapahtumat tai olosuhteiden muutokset siihen, että kirjanpitoa vastaava rahamäärä ei ehkä ole kerrytettävissä. Arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön tasearvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä on korkeampi näistä kahdesta: omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön myyntikustannuksilla vähennetty käypä arvo tai sen käyttöarvo.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden, paitsi liikearvojen, arvonalentumistappio peruutetaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen käyttöaika, testataan arvonalentumisen varalta vuosittain 31.12. vallinneen tilanteen mukaisesti sekä silloin, kun tilanteesta voidaan päätellä, että kirjanpitoarvo on saattanut alentua. Testaus tehdään joko hyödyke-erittäin tai rahavirtaa tuottavan yksikön tasolla.

Liikearvon arvonalentuminen testataan vuosittain 31.12. vallinneen tilanteen mukaisesti sekä silloin, kun tilanteesta voidaan päätellä, että kirjanpitoarvo on saattanut alentua. Arvo määritetään diskonttaamalla rahavirtaa tuottavan yksikön arvioidut nettorahavirrat nykyarvoon. Laskelmien taloudelliset ennusteet perustuvat konsernin johdon hyväksymiin suunnitelmiin.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

AINEETON KÄYTTÖMAISUUS

	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Yhteensä
1 000 EUR				
Hankintameno 1.1.2025	417 823	22 871	64 592	505 286
Lisäykset	0	240	2 932	3 172
Vähennykset	0	-12	0	-12
Siirrot erien välillä	0	0	403	403
Hankintameno 31.12.2025	417 823	23 099	67 926	508 849
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	0	-15 834	-42 374	-58 208
Tilikauden poisto	0	-463	-4 286	-4 749
Vähennysten kertyneet poistot	0	12	0	12
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	0	-16 284	-46 660	-62 944
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	417 823	6 815	21 266	445 904
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	417 823	7 038	22 218	447 079
1 000 EUR				
Hankintameno 1.1.2024	417 823	22 709	61 046	501 578
Lisäykset	0	162	2 748	2 910
Siirrot erien välillä	0	0	798	798
Hankintameno 31.12.2024	417 823	22 871	64 592	505 286
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	0	-15 341	-37 916	-53 257
Tilikauden poisto	0	-493	-4 458	-4 950
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	0	-15 834	-42 374	-58 208
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	417 823	7 038	22 218	447 079
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	417 823	7 368	23 129	448 321

Yrityskauppojen seurauksena vuonna 2012 syntyi 515,6 miljoonan euron liikearvo, joka perustuu arvioon ostetun organisaation kokemusten ja osaamisen hyödyntämisestä liiketoiminnassa tulevina vuosina. Tilinpäätöshetkellä liikearvoa on jäljellä 417,8 miljoonaa euroa, koska vuonna 2019 myytyyn lämpöliiketoimintaan kohdistui 97,8 miljoonaa euroa.


KESKEISET HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT SEKÄ TILINPÄÄTÖSARVIOT JA OLETUKSET
LIIKEARVON TESTAUS

Konsernissa testataan vuosittain liikearvot mahdollisen arvonalentumisen varalta.

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat kassavirtaennusteisiin, joiden laatiminen edellyttää johdolta arvioita tulevaisuuden rahavirroista. Tärkeimmät muuttujat rahavirtoja määritettäessä ovat diskonttauskorko sekä ne oletukset ja arviot, joita rahavirtoja määritettäessä käytetään.

Konserni on tehnyt herkkyyksanalyysin arvonalentumistestauksen pohjalla olevien keskeisten muutosten vaikutuksista testauksen tuloksiin (taulukko seuraavalla sivulla).

LIIKEARVON ARVONALENTUMISTESTAUS

Konsernissa liikearvo on kohdistettu kassavirtaa tuottavalle yksikölle, eli Verko-segmentille, yhteensä 418 miljoonaa euroa. Laskelmissa käytetyt kassavirrat perustuvat johdon ja hallituksen hyväksymiin pitkän aikavälin operatiivisiin suunnitelmiin. Käyttöarvo on määritelty diskonttaamalla kassavirrat nykyarvoon. Laskelmissa käytetty diskonttokorko (ennen veroja) kuvastaa liiketoimintaan sisältyviä riskejä.

Yhtiö on suorittanut liikearvon arvonalentumistestauksen tammikuussa 2026. Sähköverkkoliiketoiminnan luonteesta johtuen käyttöarvon määrittämisessä on käytetty yhtiön johdon ja hallituksen hyväksymiä pitkän aikavälin liiketoimintaennusteita vuosille 2026–2055. Ennustejaksolla arvioitu volyymin vuotuinen kasvu on noin 0,5 %. Diskonttokorkona on käytetty 6,0 %, relevanttiin tutkimukseen ja Energiaviraston 29.12.2023 vahvistamien valvontamenetelmien tuottovaatimukseen ja sen parametreihin perustuen (vuonna 2024 käytetty diskonttokorko ennen veroja oli vastaavasti 6,0 %). Pitkän aikavälin investointisuunnitelmat perustuvat Sähkömarkkinalain (588/2013) asettamien toimitusvarmuustavoitteiden saavuttamiseen sekä Suomen valtion hiilineutraaliustavoitteeseen (2035 mennessä) perustuviin ennusteisiin sähköistymisen vaatimista investoinneista.

SISÄLTÖ**ELENIA**

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12**KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025** 18**KONSERNIN TULOSLASKELMA** 18**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA** 18**KONSERNITASE** 19**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA** 20**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA** 21**Konsernitiilin päätöksen liitetiedot** 22**1 Laadintaperiaatteet** 22**2 Liikevoitto** 24**3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset** 30**4 Pääomarakenne ja rahoituserät** 37**5 Konsolidointi** 47**6 Muut liitetiedot** 49**EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS** 57**Tilin päätöksen allekirjoitukset** 67**TILINTARKASTUSKERTOMUS** 68**Elenia oy:n hallitus** 70

Kassavirtaennusteet kuvastavat vuosille 2026–2031 vahvistetuja valvontamenetelmiä, mutta yhtiön johdon ja hallituksen näkemyksen mukaan sekä muiden verkkoyhtiöiden julkilausumien perusteella vahvistetut valvontamenetelmät eivät nykyisellään mahdollista Sähkömarkkinalain (588/2013) vaatimien toimitusvarmuusinvestointien sekä sähköisen siirtymän vaatimien investointien tekemistä määräaikaan 2036 mennessä.

21.11.2025 markkinaoikeus antoi päätöksen Elenian ja toimialan muiden yhtiöiden nykyisiin valvontamenetelmiin liittyvässä muutoksenhakuprosessissa. Markkinaoikeus hylkäsikin valittajien vaateet. Elenia on valittanut markkinaoikeuden päätöksestä korkeimpaan hallinto-oikeuteen yhdessä muiden toimialan yhtiöiden kanssa.

28.5.2025 Energiavirasto antoi päätöksen Elenian eriytetyn tilinpäätöksen menettelyistä vuosilta 2020–2023. Päätöksen mukaan Elenia on tehnyt tilinpäätöksen eriyttämisen sähköverkkoliiketoiminnan ja muun liiketoiminnan välillä virheellisesti. Elenia on käynnistänyt muutoksenhaun myös eriyttämistä koskevassa asiassa. Päätöstä asiasta odotetaan loppuvuonna 2026. Mikäli päätös pysyy muuttumattomana, se vaikuttaa sähköverkkoliiketoimintaan sijoitetun pääoman arvoa laskevasti vuodesta 2020 alkaen ja vastaavasti laskennalliseen kohtuulliseen tuottoon. Päätöksellä on rajallinen vaikutus Elenian kohtuullisen tuoton laskelmiin vuoden 2027 jälkeen.

Lisäksi Elenialla on, samoin kuin toimialan muilla yhtiöillä, käynnissä muutoksenhaku 5. valvontajakson aikana valvontamenetelmiin tehtyihin muutoksiin liittyen.

Markkinaoikeuden ja korkeimman hallinto-oikeuden päätöksiin liittyviä merkittäviä epävarmuuksia, jotka vaikuttavat tulevaisuuden kassavirtojen ennustamiseen käytettyihin oletuksiin. Siksi liikearvon arvonalentumistestauksessa on käytetty skenaarioita, joissa huomioidaan markkinaoikeuden ja korkeimman hallinto-oikeuden päätösten vaihtoehtoisten lopputulemien vaikutukset yhtiön liiketoimintasuunnitelmaan.

Toisessa skenaariossa markkinaoikeuden päätökset johtavat yhtiön ja toimialan kannalta positiivisiin muutoksiin valvontamenetelmissä. Koska päätöksiin sisältyy vaikea ennustaa, skenaariossa on oletettu, että kohtuullisen tuoton laskentaan tehdään korjaus, joka kasvattaa verkkotoiminnan sitoutuneesta pääomasta laskettua kohtuullista tuottoa.

Toisessa skenaariossa markkinaoikeuden ja korkeimman hallinto-oikeuden päätökset eivät johda miltään osin Elenian liiketoiminnan kannalta suotuisiin muutoksiin, vaan kassavirtaennusteet perustuvat 29.12.2023 vahvistettuihin valvontamenetelmiin ja 28.5.2025 Energiaviraston antamaan päätökseen eriytetyn tilinpäätöksen menettelyistä. Lisäksi 5. valvontajakson kohtuullisen tuoton laskelmat perustuvat Energiaviraston alustaviin laskelmiin, eikä niihin tule muutoksia 5. valvontajaksoa koskevan muutoksenhaun perusteella.

Näihin skenaarioihin perustuvista käyttöarvoista on laskettu tasapainoin (50%/50%) käypä arvo, joka kuvastaa yhtiön johdon ja hallituksen näkemystä liiketoiminnan käyvästä arvosta. Kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää liikearvon kirjanpitoarvon 2 046 miljoonalla eurolla vuoden 2025 arvonalentumistestauksessa.

HERKKYYSANALYYSI SUHTEESSA OLETUKSEEN DISKONTTOKOROSTA

Ennustettuihin kassavirtoihin sovellettu diskonttokorko perustuu yhtiön johdon ja hallituksen näkemykseen WACC-parametreista sekä Energiaviraston kommunikointiin alan tuottovaatimukseen. Diskonttokoron (ennen veroja) kasvu 5,0 %-yksiköllä (503 korkopistettä) johtaisi käyttöarvoon, joka vastaa kirja-arvoa.

3.3 VUOKRASITOUMUKSET

LAADINTAPERIAATTEET

Johto on arvioinut, että vuokrasopimukset, jotka koskevat kiinteistömuuntamoita, sähköasemia sekä tiettyjä toimitiloja eivät ole olennaisia sopimuksia (IAS 1:n vaatimus tilinpäätöksessä esitettävän informaation olennaisuudesta), minkä johdosta ne on jätetty IFRS 16:n soveltamisen ulkopuolelle. Sopimuksien määrittely epäolennaisiksi perustuu sopimuksen perusteella maksettavien vuokrien alhaiseen määrään, josta johdettujen sopimuksista aiheutuvat vuokrasopimus-velkavastuut olisivat määrältään epäolennaiset konsernitaseeseen suhteutettuna. Näiden vuokrasopimusten vuokratulot kirjataan tulosvaikutteisesti kuluksi vuokra-ajan kuluessa liiketoiminnan muihin kuluihin. Näiden vaikutus tuloslaskelmassa oli vuonna 2025 noin 643 tuhatta euroa (2024: noin 497 tuhatta euroa).

Maanomistajille maksetaan kertaluonteisia maanalaisia oikeuksia koskevia korvauksia ikuisten sopimusten perusteella. Korvaukset konserni aktivoi taseen verkosto-omaisuuteen ja ne poistetaan taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Normaalisti maanalaiset oikeudet tulee kirjata vuokrasopimuksiksi IFRS 16:n mukaisesti, mutta koska korvaukset maksetaan ikuisiin sopimuksiin perustuen, niitä ei käsitellä vuokrasopimuksina IFRS 16:n mukaisesti.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

3.3.1 VUOKRASOPIMUKSET

Se, onko järjestely vuokrasopimus tai sisältääkö se vuokrasopimuksen, on määriteltävä järjestelyn tosiasiallisen sisällön perusteella vuokrasopimuksen alkaessa. Eli antaako vuokrasopimus oikeuden määrätä yksilöidyn omaisuuserän käyttämisestä tietyinä ajanjaksona vastiketta vastaan.

3.3.2 KONSERNI VUOKRALLE ANTAJANA

Vuokrasopimukset, joissa konserni on vuokralle antajana ja joissa riskit sekä omaisuuden omistusoikeus eivät siirry vuokralle ottajalle, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Muista vuokrasopimuksista aiheutuvat välittömät neuvottelu- ja järjestelykulut lisätään vuokratun omaisuuden kirjanpitoarvoon ja kirjataan kuluksi vuokra-ajan kuluessa samoin perusteella kuin vuokratuotto. Muun vuokrasopimuksen perusteella määntyvät vuokrat kirjataan tuottoerinä vuokra-ajan kuluessa muihin liiketoiminnan tuottoihin (katso liitetieto 2.2).

Vuokrasopimukseen sisältyy sekä toistaiseksi voimassa olevia että määräaikaista sopimuksia.

3.3.3 KONSERNI VUOKRALLE OTTAJANA

IFRS 16 -standardin mukaisesti konserni kirjaa taseeseensa vuokrasopimusvelan ja käyttöoikeutta kuvaavan omaisuuserän tietyistä toimitilojen vuokrasopimuksista ja ajoneuvojen vuokraamista koskevista sopimuksista.

IFRS 16 -standardin sisältämää lyhytaikaisia sopimuksia koskevaa helpotusta konserni soveltaa osaan toimitilojen vuokrasopimuksista sekä IT-sopimuksiin. Lyhytaikaisten vuokrasopimusten vuokratulot kirjataan tulosvaikutteisesti kuluksi vuokra-ajan kuluessa liiketoiminnan muihin kuluihin. Näiden kulujen vaikutus tuloslaskelmassa oli vuonna 2025 noin 58 tuhatta euroa (2024: noin 65 tuhatta euroa).

Käyttöoikeusomaisuus

Konserni arvostaa käyttöoikeusomaisuuserän hankintameno vuokrasopimuksen alkamisajankohtana eli silloin, kun kyseinen omaisuuserä on ollut vuokralle ottajan käytettävissä. Hankintamenoista vähennetään kertyneet poistot sekä arvonalentumistappiot ja sitä oikaistaan vuokrasopimusvelan uudelleen määrittämisestä johtuvien erien määrällä. Hankintameno sisällytetään vuokrasopimusvelan alkuperäisen arvostuksen mukainen määrä, mahdolliset vuokralle ottajalle syntyneet alkuvaiheen välittömät menot sekä sopimuksen alkamisajankohtaan mennessä maksetut vuokrat vähennettyinä mahdollisilla saaduilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla. Käyttöoikeusomaisuus poistetaan tasapoistoin vuokra-ajan kuluessa sopimuksen alkamisajankohdan ja vuokra-ajan päättymisen välisenä aikana tai käyttäen arvioitua taloudellista vaikutusaikaa. Rakennusten ja ajoneuvojen vuokrasopimukset ovat yleensä 3-5 vuotta.

Jos vuokrauksen kohteena oleva omaisuuserä siirtyy konsernin omistukseen vuokra-ajan päättyessä tai jos omaisuuserän hankintameno on otettu huomioon, että vuokralle ottaja käyttää osto-option, konserni kirjaa poistot käyttäen arvioitua taloudellista vaikutusaikaa. Käyttöoikeusomaisuus on myös arvonalentumisarvioinnin alainen (katso laadintaperiaatteet liitetiedoista 3.1 ja 3.2).

Vuokrasopimusvelat

Konserni arvostaa sopimuksen alkamisajankohtana vuokrasopimusvelan niiden vuokrien nykyarvoon, joita ei kyseisenä ajankohtana ole vielä maksettu. Vuokrasopimusvelan arvoon sopimuksen alkamisajankohtana sisällytettävät vuokrat koostuvat seuraavista kohdeomaisuuserän käyttöoikeudesta vuokra-ajan suorittavista maksuista: kiinteät maksut (mukaan lukien kuvatut tosiasiallisesti kiinteät maksut) vähennettyinä mahdollisilla saatavilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla, muutuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta sekä määrät, jotka vuokralle ottajan odotetaan maksavan jäännösarvotakuiden perusteella. Vuokraan sisältyy myös osto-option toteutushinta, mikäli on kohtuullisen varmaa, että vuokralle ottaja käyttää kyseisen option ja maksut vuokrasopimuksen päättämisestä aiheutuvista sanktioista, jos vuokra-ajassa on otettu huomioon, että vuokralle ottaja käyttää vuokrasopimuksen päättämisoption.

Vuokrien nykyarvoa laskettaessa konserni käyttää laskennassa korkoprosenttia, joka perustuu keskimääräiseen arvioon konsernin keskipitkästä rahoituskustannuksesta vuokrasopimuksen alkamishetkellä, koska vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä. Sopimuksen alkamisajankohdan jälkeen konserni arvostaa vuokrasopimusvelan kasvattamalla kirjanpitoarvoa vuokrasopimusvelan koron huomioon ottamiseksi ja pienentämällä kirjanpitoarvoa maksettujen vuokrien huomioon ottamiseksi. Lisäksi vuokrasopimuksen kirjanpitoarvo määritellään uudelleen, jos tapahtuu muutos vuokra-ajassa, vuokramaksuissa (esimerkiksi tulevaisuuden vuokramaksujen muuttuminen, joka johtuu muutoksesta indeksissä tai hintatassossa, jota käytetään kyseisten maksujen määrittämisessä) tai muutos kohdeomaisuuserän osto-optiona koskevassa arvioissa. Konsernin vuokrasopimusvelat sisältyvät pitkä- ja lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin.

Alla esitetään vuokrasopimusvelan kirjanpitoarvot ja muutokset kauden aikana

VUOKRAVASTUUVELAT

1 000 EUR	2025	2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 790	2 437
Lisäykset	410	224
Takaisinmaksut	-886	-828
Korkokulut	-30	-43
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 284	1 790
Pitkäaikaiset	433	957
Lyhytaikaiset	851	834

Vuokrasopimusvelkojen maturiteettijakauma on esitetty liitteessä 4.2.6.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

Alla esitetään käyttöoikeusomaisuuden kirjanpitoarvot ja muutokset kauden aikana

1 000 EUR	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	1 356	368	1 724
Lisäykset	0	384	384
Vähennykset	0	-4	-4
Poistot	-595	-285	-880
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	760	463	1 223

1 000 EUR	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	1 951	434	2 385
Lisäykset	0	185	185
Vähennykset	0	-4	-4
Poistot	-595	-248	-843
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	1 356	368	1 724

Tilikaudella 2025 vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta konsernissa oli 1529 tuhatta euroa (2024: 1367 tuhatta euroa).

Konsernilla ei ole vuokrasopimuksia, jotka sisältävät muuttuvia maksuja, vaan kaikki vuokrasopimukset sisältävät kiinteän vuokran.

Konsernilla on useita vuokrasopimuksia, jotka sisältävät jatko- ja irtisanomisoptioita. Nämä optiot ovat johdon neuvottelemia ja lisäävät joustavuutta vuokraomaisuus portfolion hallintaan liiketoiminnan tarpeiden mukaan. Johto käyttää erityistä harkintaa päättäessään käytetäänkö jatko- tai irtisanomisoptioita (ks. Liite 1.4).

Konsernin päätoimitiloja koskeva vuokrasopimus muutettiin toistaiseksi voimassa olevasta sopimuksesta kahden vuoden määräaikaiseksi sopimukseksi 1.3.2023 alkaen.

Johdon oletuksen mukaan konserni arvioi, että ei aio käyttää autojen vuokrasopimusten irtisanomisoptioita.

Alla esitetään tuloslaskelmaan kirjatut määrät

1 000 EUR	2025	2024
Käyttöoikeusomaisuuserien poistot	-880	-843
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-30	-43
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (sisältyvät muihin liiketoiminnan kuluihin)	-58	-65
Tuloslaskelmaan kirjattu yhteensä	-969	-951

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

4 PÄÄOMARAKENNE JA RAHOITUSERÄT

4.1 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

RISKIENHALLINTA

RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Rahoitusriskien hallinta perustuu seuraaviin periaatteisiin. Hallituksen hyväksymä Konsernin rahoituspolitiikka määrittelee rahoitusriskien hallinnan hallintomallin, vastuut sekä prosessit riskien ja riskienhallinnan raportoimiseksi. Rahoituspolitiikassa määritellään riskienhallinnan periaatteet valuutta-, likviditeetti-, korko- ja vastapuoliriskin osalta. Myös voimassa olevat lainajärjestelyt sisältävät ohjeita ja rajoituksia rahoitusriskien hallintaan. Elenia Verkko Oyj vastaa konsernin rahoitusriskien hallinnasta.

- Luottoriskien hallinta, Liite 2.1.4.2; ja
- Likviditeetti-, jälleenerahoitus-, korko- ja valuuttariskien hallinta, Liite 4.2.9

PÄÄOMANHALLINTA

Sähköverkkoliiketoiminta on pääomavaltaista, joten toiminnassa on varmistuttava riittävästä pääomasta liiketoiminnan tarpeisiin. Liiketoiminnan suunnitteluun kuuluu käytettävissä olevan pääoman riittävyyden tarkastelu suhteessa liiketoiminnasta ja toimintaympäristöstä aiheutuviin riskeihin.

LAADINTAPERIAATTEET

KURSSIEROT

Konserniyhtiöt kirjaavat ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat tapahtumahetkellä tapahtumahetken kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat muunnetaan euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Mahdolliset kurssierot sisältyvät rahoituksen tuottoihin ja kuluihin tai liiketoiminnan muihin kuluihin erän luonteen mukaisesti lukuun ottamatta eriä, jotka liittyvät konsernin ulkomaisiin nettoinvestointeihin liittyviin suojauksiin. Näihin suojauksiin liittyvät kurssierot kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan, kunnes investointi päätetään. Päätämishetkellä kertynyt summa luokitellaan uudelleen ja kirjataan konsernin tuloslaskelmaan. Myös näihin nettoinvestointien suojausten kurssieroihin liittyvät verot kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan.

Ei-rahamääräiset erät, jotka on arvostettu valuuttamääräiseen hankintamenuun, muunnetaan käyttäen alkuperäisen tapahtumapäivän valuuttakurssia. Käypään arvoon kirjattavat ei-rahamääräiset erät muunnetaan käyttäen sen päivän valuuttakurssia, jolloin käypä arvo on määritetty. Käypään arvoon kirjattujen ei-rahamääräisten erien muuntamisesta aiheutuneita kurssieroja käsitellään samoin kuin käypään arvoon kirjattujen erien käyvän arvon muutosta (ts. valuuttakurssierot eristä, joiden käyvän arvon muutos on kirjattu laajan tuloksen eriin tai tuloslaskelman eriin, kirjataan myös vastaaviin eriin laajassa tuloksessa tai tuloslaskelmassa).

Ulkomaisen liiketoiminnan hankinnasta kirjattu liikearvo sekä varojen ja velkojen käyvän arvon muutos käsitellään ulkomaisen liiketoiminnan varoina ja velkoina ja muunnetaan euromääräisiksi käyttäen tilinpäätöspäivän valuuttakurssia.

Ulkomaisen liiketoiminnan varat ja velat muunnetaan euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssilla ja niiden tuloslaskelmaan kirjatut erät sekä laajaan tulokseen kirjatut erät muunnetaan euromääräisiksi tapahtumapäivän kurssilla. Näistä johtuvat valuuttakurssierot kirjataan konsernin laajaan tulokseen.

1 000 EUR	2025	2024
Korkokulut		
Lainat rahoituslaitoksilta	-10 973	-11 904
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	-40 334	-37 050
Vuokravastuusiin liittyvät korkokulut	-30	-43
Muut korkokulut	-4	-9
Korot yhteensä	-51 341	-49 007
Muut rahoituskulut	-5 070	-3 942
Valuuttakurssitappiot		
Lainat ja saamiset	-4	-3
Rahoituskulut yhteensä	-56 415	-52 951
Korkotuotot		
Muut korkotuotot	4 206	2 147
Valuuttakurssivoitot		
Muut rahoitustuotot	6 125	0
Rahoitustuotot yhteensä	10 331	2 147
Rahoituskulut (netto)	-46 084	-50 805

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

4.2 RAHOITUSVARAT JA -VELAT IFRS 9 RAHOITUSINSTRUMENTIT

Rahoitusvarojen osalta alkuperäinen arvostus tehdään kaikkien rahoitusvarojen osalta käypään arvoon. Rahoitusvarat, jotka ovat velkainstrumentteja ja joihin ei sovelleta käyvän arvon optiota, arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen joko jaksotettuun hankintamenuun tai käypään arvoon riippuen yrityksen rahoitusvarojen hallinnan liiketoimintamallista ja rahoitusvarojen sopimusperusteisista kassavirroista.

Lähtökohtaisesti kaikki oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai kirjaamalla muutokset muihin laajan tuloksen eriin. Kaikki kaupankäyntitarkoituksessa olevat oman pääomanehtoiset instrumentit tulee arvostaa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja eriä ei enää kierrätetä konsernin tuloslaskelmaan, mikäli yritys on valinnut erälle ”käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin” -kirjaustavan.

IFRS 9 -standardissa esitetään odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuva malli rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin. Lisäksi standardi sisältää suojauslaskentamallin, joka myöntää helpotuksia suojauslaskennan soveltamisen kriteereihin ja kasvattaa sallittujen suojauskohteiden määrää. Suojauslaskentamallin tavoitteena on, että johdon riskienhallintastrategia ja -tavoitteet heijastuvat selkeästi tilinpäätöksiin.

Konserni on soveltanut yksinkertaistettua mallia arvioidessaan odotettavissa olevia luottotappioita kaikista myyntisaamisistaan.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitiilin päätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

 LAADINTAPERIAATEET

RAHOITUSVÄLINEET – ALKUPERÄINEN KIRJAAMINEN JA MYÖHEMPI ARVOSTUS
Lyhyt- ja pitkäaikaisten varojen ja velkojen luokittelu

Omaisuserä tai velka luokitellaan lyhytaikaiseksi omaisuus-eräksi tai velaksi silloin, kun sen odotetaan realisoituvan 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä tai silloin, kun se on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi varaksi tai velaksi. Likvidit varat luokitellaan lyhytaikaisiksi varoiksi.

Kaikki muut varat ja velat luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi ja veloiksi.

4.2.1 Rahat ja pankkisaamiset

Rahat ja pankkisaamiset koostuvat nostettavissa olevista tilivaroista ja pankkitalletuksista sekä erittäin likvideistä rahastosijoituksista, jotka ovat muunnettavissa käteisvaroiksi kolmen kuukauden kuluessa ja joiden arvonmuutosriski on merkityksetön.

4.2.2 Rahoitusvarat
Alkuperäinen kirjaaminen ja arvostus

IFRS 9 -standardin mukaiset rahoitusvarat luokitellaan tilanteen mukaan joko jaksotettuun hankintamenoön kirjatuiksi rahoitusvaroiksi, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuiksi rahoitusvaroiksi tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjatuiksi rahoitusvaroiksi. Konserni päättää rahoitusvarojensa luokittelusta alkuperäisen kirjauksen yhteydessä.

Kaikki rahoitusvarat kirjataan alun perin käyvän arvon ja transaktiokulujen yhteenlaskettuun arvoon, paitsi silloin kun rahoitusvarat kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekohetken mukaisina.

Rahoitusvarojen luokittelu alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä riippuu rahoitusvarojen sopimukseen perustuvista kassavirran ominaisuuksista ja konsernin liiketoimintamallista niiden hallinnoimiseksi. Konsernilla on tilinpäätöshetkellä käypään arvoon arvostettavia rahamarkkinarahastosituituksia. Myyntisaamiset, jotka eivät sisällä merkittävää rahoitusosaa tai joihin konserni on soveltanut yksinkertaistettua mallia, arvostetaan IFRS15:n mukaisesti määritettyyn kauppahintaan.

Katso liitetiedossa 2.1.1 esitetyt laatimisperiaatteet Tuotot sopimuksista asiakkaiden kanssa.

Myöhempi arvostaminen

Rahoitusvarojen myöhempi arvostaminen määräytyy niiden luokittelun mukaisesti seuraavalla tavalla:

Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut rahoitusvarat

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat ovat rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia. Jaksotettuun hankintamenoön kirjattaviin rahoitusvaroihin sisältyvät myös myyntisaamiset ja muut saamiset. Lainat kirjataan konsernitaseeseen jaksotettuun hankintamenoön käyttäen efektiivisen koron menetelmää vähennettynä arvonalentumisilla. Jaksotettu hankintameno on laskettu ottamalla huomioon kaikki alennukset tai preemiot sekä kulut, jotka olennaisilta osin ovat osa efektiivistä korkoa. Efektiivisen koron menetelmällä laskettu jaksotettu hankintameno sisältyy konsernin tuloslaskelman rahoitustuottoihin. Arvonalentumisesta aiheutuneet tappiot kirjataan konsernin tuloslaskelmaan lainojen rahoituskuluihin ja myyntikustannuksiin tai muihin saamisten liikekustannuksiin.

Jos on objektiivista näyttöä siitä, että jaksotettuun hankintamenoön kirjattujen rahoitusvarojen arvo on alentunut, tappion suuruus määritetään omaisuserän kirjanpitoarvon ja nykyisen rahavirtaennusteen erotuksena (ottamatta huomioon tulevaisuudessa odotettavia, vielä toteutumattomia luottotappioita). Rahavirtaennusteen nykyinen arvo diskontataan kyseisten rahoitusvarojen alkuperäisellä efektiivisellä korolla. Jos laina on vaihtuvakorkoinen, arvonalentumistappioiden määrittämisessä diskonttauskorkona käytetään nykyistä efektiivistä korkokantaa.

Omaisuserän kirjanpitoarvoa alennetaan ja tappio kirjataan konsernin tuloslaskelmaan. Alentuneesta kirjanpitoarvosta kertyy edelleen korkotuottoja, jotka kertyvät arvonalentumistappion määrittämisessä käytetyn tulevien rahavirtojen diskonttauskoron mukaisesti. Korkotuotot kirjataan konsernin tuloslaskelman rahoitustuottoihin. Lainat kirjataan tappioiksi, kun ei ole realistisia näkymiä tilanteen korjautumisesta ja vakuus on realisoitu tai siirretty konsernille. Jos arvonalentumistappion arvioitu määrä kasvaa tai vähenee jollakin myöhemmällä kaudella sellaisen tapahtuman seurauksena, joka on tapahtunut arvonalentumisen kirjaamisen jälkeen, aiemmin

kirjattua arvonalentumistappiota lisätään tai vähennetään. Jos tappioksi kirjattu määrä myöhemmin palautuu, se hyvitetään konsernin tuloslaskelman rahoituskuluihin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät myytävissä olevat rahoitusvarat sekä rahoitusvarat, jotka on alun perin kirjanpitoon merkittäessä luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi. Rahoitusvarat luokitellaan myytävissä oleviksi, jos ne on hankittu myytäväksi tai takaisin ostettavaksi lähitulevaisuudessa. Johdannaiset, mukaan lukien kytketyt johdannaiset, luokitellaan myös myytävissä oleviksi, ellei niitä ole luokiteltu IFRS 9:n mukaisiksi tehokkaassa suojauksessa suojausinstrumentteina toimiviksi jaksotettuun hankintamenoön kirjatuiksi rahoitusvaroiksi.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitusvarat kirjataan konsernitaseeseen käypään arvoon, ja käyvän arvon nettomuutokset esitetään konsernin tuloslaskelmassa rahoituserissä.

Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisenä kirjaamispäivänä ja vain, jos IFRS 9:n mukaiset kriteerit täyttyvät.

Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjatut rahoitusvarat

Johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypään arvoon arvostamisesta syntyvät voitot ja tappiot käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen määräämällä tavalla. Niiden johdannaissopimusten, joihin sovelletaan suojauslaskentaa ja jotka ovat tehokkaita suojausinstrumentteja, arvonmuutosten tulosvaikutus esitetään yhteneväisesti suojatun erän kanssa.

Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa, luokitellaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattuihin rahoitusvaroihin.

Käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen eriin ja kirjataan tulosvaikutteisesti, kun suojattu erä aiheuttaa tulosvaikutuksen. Suojauksen tehottoman osuuden vaikutus kirjataan välittömästi rahoitustuottoihin tai -kuluihin. Konsernilla ei ollut voimassa olevia johdannaissopimuksia tilinpäätöshetkellä.

SISÄLTÖ
ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025
KONSERNIN TULOSLASKELMA
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA
KONSERNITASE
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA
Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot
1 Laadintaperiaatteet
2 Liikevoitto
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset
4 Pääomarakenne ja rahoituserät
5 Konsolidointi
6 Muut liitetiedot
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS
Tilinpäätöksen allekirjoitukset
TILINTARKASTUSKERTOMUS
Elenia oy:n hallitus
70

Rahoitusvarojen kirjaaminen pois taseesta

Rahoitusvaroihin kuuluva erä kirjataan pois taseesta, kun

- Oikeudet omaisuuserän rahavirtoihin lakkaavat olemasta voimassa; tai
- Konserni on siirtänyt oikeudet vastaanottaa rahavirtoja omaisuuserästä tai sille on syntynyt IFRS 9:n mukaiset ehdot täyttävä velvollisuus maksaa saadut omaisuuserästä saatavat rahavirrat täysimääräisesti viivytyksettä kolmannelle osapuolelle; ja jos (a) Konserni on pääosin siirtänyt kaikki omaisuuserään liittyvät riskit ja tuotot tai (b) Konserni ei ole siirtänyt tai pitänyt itsellään kaikkia omaisuuserään liittyviä riskejä ja tuottoja, mutta on siirtänyt omaisuuserän määräysvallan muualle.

4.2.3 Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Konserni kirjaa arvonalennuksen odotettavissa olevista luottotappioista kaikista velkainstrumenteista, joita ei ole arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Odotettavissa olevat luottotappiot perustuvat sopimukseen perustuvien kassavirtojen sekä kaikkien odotettavissa olevien kassavirtojen erotukseen. Odotettavissa olevat luottotappiot diskontataan alkuperäisellä efektiivisellä korolla.

Odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan kahdessa vaiheessa. Luotoista, joissa ei ole ollut merkittävää luottoriskin kasvua alkuperäisen kirjaamisen jälkeen, luottotappiovaraus kirjataan laiminlyönneistä, jotka ovat mahdollisia seuraavan 12 kuukauden aikana. Luotoista, joissa on ollut merkittävää luottoriskin kasvua alkuperäisen kirjaamisen jälkeen, kirjataan luottotappiovaraus jäljellä olevalle juoksuajalle riippumatta laiminlyönnin ajankohdasta (elinajan odotettavissa oleva luottotappio).

Myyntisaamisiin ja muihin saamisiin konserni soveltaa yksinkertaistettua mallia laskettaessa odotettavissa olevia luottotappioita. Tästä syystä konserni ei seuraa luottoriskin muutoksia, vaan kirjaa sen sijaan luottotappiovarauksen perustuen odotettavissa oleviin luottotappioihin jokaisena raportointipäivänä. Konserni on luonut laskentamallin, joka perustuu historiallisiin luottotappiototeumiin ja jota on mukautettu velallisille ja taloudelliselle ympäristölle ominaisiin tulvaisuudennäkyymiin.

4.2.4 Rahoitusvelat**Alkuperäinen kirjaaminen ja arvostus**

IFRS 9 -standardin mukaiset rahoitusvelat luokitellaan tilanteen mukaan joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuiksi rahoitusveloiksi tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjatuiksi rahoitusveloiksi. Konserni päättää rahoitusvelkojensa luokittelusta alkuperäisen kirjauksen yhteydessä.

Kaikki rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon ja, jos kyseessä on laina tai velka, suoraan niihin liittyvillä transaktiokustannuksilla oikaistuna.

Konsernin rahoitusvelkoihin sisältyy osto- ja muita velkoja sekä lainoja ja johdannaisopimuksia.

Konsernilla on rahoitussopimuksissaan kaksi kovenanttia. IAS 1 standardin mukaan velka voidaan luokitella pitkäaikaiseksi sillä edellytyksellä, että yhtiöllä on raportointikauden lopussa oikeus lykätä velan suorittamista vähintään kahdellatoista kuukaudella raportointikauden päättymisestä. Kovenanttiehdot, joita yhtiön tulee noudattaa vasta raportointitietken jälkeen, eivät vaikuta velan luokitteluun raportointipäivänä lyhyt- tai pitkäaikaiseksi.

Myöhempi arvostaminen

Rahoitusvelkojen arvostaminen määräytyy niiden luokittelun mukaisesti seuraavalla tavalla:

Lainat ja velat

Alkuperäisen kirjauksen jälkeen korolliset lainat ja velat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Kun veloitteet kirjataan pois taseesta, tuotot ja tappiot kirjataan konsernin tuloslaskelmaan efektiivisen koron menetelmällä.

Jaksotettu hankintamenu lasketaan ottaen huomioon kaikki hankintaan liittyvät alennukset tai lisähinnat ja palkkiot tai kulut, jotka ovat olennainen osa efektiivistä korkoa. Efektiivisen koron menetelmällä laskettu jaksotus sisällytetään konsernin tuloslaskelman rahoituskuluihin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitusvelat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitusvelat sisältävät kaupankäyntitarkoituksessa pidettyjä rahoitusvelkoja ja rahoitusvelkoja, jotka on alun perin kirjanpitoon merkittäessä luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjataviksi rahoitusveloiksi. Rahoitusvelat luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidetyiksi, jos ne on hankittu tarkoituksena myydä ne lyhyellä aikavälillä. Tähän luokkaan sisältyvät sellaiset konsernin tekemät johdannaisopimukset, joita ei ole määritetty suojausinstrumenteiksi IFRS 9 -standardin mukaisissa suojaussuhteissa. Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyistä veloista syntyneet voitot ja tappiot kirjataan konsernin tuloslaskelmaan.

Rahoitusvelkojen kirjaaminen pois taseesta

Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, kun velvoite on hoidettu tai peruutettu tai kun se vanhenee. Kun olemassa oleva rahoitusvelka korvataan toisella saman lainanantajan rahoitusvelalla, jonka ehdot ovat olennaisesti erilaiset, tai kun olemassa olevan velvoitteen ehtoja olennaisesti muutetaan, tällaista vaihtoa tai muutosta käsitellään alkuperäisen veloitteen taseesta poiskirjaamisena ja uuden velvoitteen kirjaamisena. Näiden kirjanpitoarvojen välinen ero kirjataan konsernin tuloslaskelmaan.

4.2.5 Rahoitusvälineiden netottaminen

Rahoitusvarat ja -velat netotetaan ja nettomäärä esitetään konsernin rahavirtalaskelmassa, jos on olemassa laillinen oikeus netottaa esitetyt luvut ja on aikomus myös nettomääräisesti selvittää varat ja velat samanaikaisesti.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

4.2.6 Kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin sekä maturiteettijakauma

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITÄIN

ARVOT 31.12.2025

Tase-erä, 1 000 EUR	Liite	Jaksotettuun hankintame-noon	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Lainasaamiset		25 581	25 581	25 581
Korolliset pitkäaikaiset saamiset yhteensä		25 581	25 581	25 581
Lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Myyntisaamiset ja muut korottomat saami- set	2.1.4	17 966	17 966	17 966
Rahavarat		288 706	288 706	288 706
Lyhytaikaiset rahoitusvarat yhteensä		306 672	306 672	306 672
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		332 253	332 253	332 253
Pitkäaikaiset rahoitusvelat				
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	4.2.8-9	-1 787 761	-1 787 761	-1 746 193
Lainat rahoituslaitoksilta	4.2.8-9	-349 776	-349 776	-349 776
Pitkäaikaiset korolliset velat - Leasingvastuut	3.3	-433	-433	-433
Korolliset pitkäaikaiset velat yhteensä		-2 137 969	-2 137 969	-2 096 401
Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	4.2.8-9	-140 000	-140 000	-140 000
Lyhytaikaiset korolliset velat - Leasingvastuut	3.3	-851	-851	-851
Ostovelat	2.3.2	-6 389	-6 389	-6 389
Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä		-147 241	-147 241	-147 241
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		-2 285 210	-2 285 210	-2 243 642

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypään arvoon arvostamisella ei ole ollut tulosvaikutusta tuloslaskelman tai laajan tuloslaskelman kautta vuosina 2025 ja 2024.

ARVOT 31.12.2024

Tase-erä, 1 000 EUR	Liite	Jaksotettuun hankintame-noon	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Myyntisaamiset ja muut korottomat saami- set	2.1.4	16 318	16 318	16 318
Rahavarat		42 745	42 745	42 745
Lyhytaikaiset rahoitusvarat yhteensä		59 063	59 063	59 063
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		59 063	59 063	59 063
Pitkäaikaiset rahoitusvelat				
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	4.2.8-9	-1 685 033	-1 685 033	-1 605 853
Lainat rahoituslaitoksilta	4.2.8-9	-250 000	-250 000	-250 000
Pitkäaikaiset korolliset velat - Leasingvastuut	3.3	-957	-957	-957
Korolliset pitkäaikaiset velat yhteensä		-1 935 990	-1 935 990	-1 856 810
Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
Lyhytaikaiset korolliset velat - Leasingvastuut	3.3	-834	-834	-834
Ostovelat	2.3.2	-14 774	-14 774	-14 774
Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä		-15 607	-15 607	-15 607
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		-1 951 597	-1 951 597	-1 872 417

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

RAHAT JA PANKKISAAMISET

Elenialla oli lyhytaikaisia rahavaroja 288,7 miljoonaa euroa (2024: 42,7 miljoonaa euroa). Kaikki rahavarat olivat euromääräisiä.

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

Pitkäaikaisten joukkovelkakirjalainojen käypä arvo on laskettu käyttäen tilinpäätöspäivän euromääräisten koronvaihtosopimusten perusteella arvioitua tuottokäyrää sekä Elenian julkisen kaupankäynnin kohteena olevien velkakirjojen mukaista arviotua riskipreemiota.

RAHOITUSVELAT

Korolliset velat kasvoivat vuoden aikana 342 miljoonaa euroa (2024: 0,3 miljoonaa euroa), ja vuoden lopussa korollinen velka oli 2 278,8 miljoonaa euroa (2024: 1 936,8 miljoonaa euroa).

Ostovelkojen, myyntisaamisten ja muiden korottomien saamisten sekä rahoitusleasingien ja rahavarojen käypä arvo vastaa olennaisilta osin niiden kirjanpitoarvoa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty konsernin sopimukseen perustuvien rahoitusvelkojen maturiteettijakauma: Lainat sisältävät pääoman sekä koron.

31.12.2025	Kesikorko- kanta %	Maturiteetti			
		Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
1 000 EUR					
Lainat rahoituslaitoksilta	2,92 %		285 736	106 693	392 429
Joukkovelkakirjalainat	2,72 %		584 474	914 986	1 499 459
Velkakirjalainat	2,71 %		234 107	364 619	598 725
Leasingvastuut			433		433
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä			1 104 749	1 386 297	2 491 046
Lainat rahoituslaitoksilta		10 349			10 349
Joukkovelkakirjalainat		171 309			171 309
Velkakirjalainat		14 059			14 059
Leasingvastuut		851	0	0	851
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä		196 568	0	0	196 568
Ostovelat		6 389	0	0	6 389
Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä		6 389	0	0	6 389
Yhteensä		202 957	1 104 749	1 386 297	2 694 003
31.12.2024					
1 000 EUR					
Lainat rahoituslaitoksilta	4,03 %		90 125	212 653	302 777
Joukkovelkakirjalainat	1,96 %		824 038	596 744	1 420 782
Velkakirjalainat	2,71 %		161 344	451 440	612 784
Leasingvastuut			957		957
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä			1 076 464	1 260 836	2 337 300
Lainat rahoituslaitoksilta		10 973			10 973
Joukkovelkakirjalainat		26 275			26 275
Velkakirjalainat		14 059			14 059
Leasingvastuut		834			834
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä		52 140			52 140
Ostovelat		14 774			14 774
Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä		14 774			14 774
Yhteensä		66 914	1 076 464	1 260 836	2 404 213

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

4.2.7 Rahoituksen rahavirran rahoitusvelkojen muutokset

RAHOITUKSEN RAHAVIRROIKSI LUOKITELTAVIEN RAHOITUSVELKOJEN MUUTOKSET

1 000 EUR	1.1.2025	Rahavirrat	Uudet vuokra- vastuuvelat IFRS 16	Muut muutokset	31.12.2025
Lyhytaikaiset korolliset lainat (pois lukien alla mainitut erät)	0	0	0	140 000	140 000
Lyhytaikaiset vuokravastuuvelat	834	-886	0	904	851
Pitkäaikaiset korolliset lainat (pois lukien alla mainitut erät)	1 935 033	347 160	0	-144 656	2 137 536
Pitkäaikaiset vuokravastuuvelat	957	0	380	-904	433

1 000 EUR	1.1.2024	Rahavirrat	Uudet vuokra- vastuuvelat IFRS 16	Muut muutokset	31.12.2024
Lyhytaikaiset vuokravastuuvelat	356	-828	0	1 306	834
Pitkäaikaiset korolliset lainat (pois lukien alla mainitut erät)	1 934 021	0	0	1 012	1 935 033
Pitkäaikaiset vuokravastuuvelat	2 081	0	341	-1 465	957

Muut muutokset sisältävät vuokravastuuvelkojen ajan kulumisesta johtuvan uudelleenluokittelun vaikutuksen, muiden pitkäaikaisien lainojen korkojen pääomituksen vaikutuksen sekä joukkovelkakirjalainojen ja velkakirjojen jaksotetun hankintamenson (laskettu efektiivisen koron menetelmällä) vaikutuksen.

Konserni luokittelee maksetut korot osaksi liiketoiminnan rahavirtaa.

4.2.8 Rahoitusvarat ja -velat käyvän arvon hierarkiassa

LAADINTAPERIAATTEET

RAHOITUSVÄLINEIDEN KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMINEN
Rahoitusinstrumenttien ja muiden kuin rahoitusvarojen käypään arvoon liittyvät liitetiedot esitetään seuraavissa liitteissä:

- Tiedot liittyen arvostusmenetelmiin, arvioihin ja oletuksiin, Liitteet 4.2.6 ja 4.2.8
- Määrälliset tiedot käyvän arvon hierarkiasta, Liite 4.2.8
- Rahoitusinstrumentit (mukaan lukien jaksotettuun hankintamenson kirjattavat), Liite 4.2.6

Käypä arvo on hinta, joka saataisiin, kun omaisuuserä myydään tai velka siirretään tavanmukaisessa liiketoimessa markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä. Käyvän arvon arvostus perustuu oletukseen, että varojen myynti tai velan siirto tapahtuu joko:

- omaisuuserän tai velkaerän pääasiallisella markkinapaikalla, tai
- pääasiallisen markkinapaikan puuttuessa omaisuuserän tai velan edullisimmin toimivalla markkinalla

Konsernilla täytyy olla pääsy pääasialliselle tai edullisimmalle markkinapaikalle.

Varojen ja velkojen käyvät arvot on määritetty käyttämällä oletuksia, joita markkinoiden osapuolet käyttäisivät hinnoitellessaan vastaavia eriä ja olettaen, että osapuolet toimivat taloudellisen etunsa mukaisesti. Konserni käyttää sellaisia arvostusmenetelmiä, jotka ovat tilanteeseen sopivia ja joihin on saatavissa riittävästi tietoa arvon määrittämiseksi.

Toimivilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden käypä arvo tilinpäätöshetkellä määräytyy noteerattujen markkinahintojen tai välittäjältä saatavien hintanoteerausten perusteella, eikä niistä vähennetä transaktiokuluja.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

Jos rahoitusvälineillä ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, käypä arvo määritetään asianmukaisella arvostusmenetelmällä, joka voi olla

- viimeaikaisiin toisistaan riippumattomien osapuolten välisiin liiketoimiin perustuva vertailu
- olennaisilta osiltaan samanlaisen välineen nykyiseen käypään arvoon perustuva viitearvo
- diskontattujen rahavirtojen analysointi tai muu arvostusmenetelmä.

Konsernitiilinpäätöksessä esitettyihin käypään arvoon toistuvasti kirjattuihin varoihin ja velkoihin liittyen konserni määrittelee jokaisen raportointijakson lopussa, onko tasojen välisiä siirtoja tapahtunut, arvioimalla luokittelun uudelleen (perustuen kyseisen käypään arvoon arvostetun erän kannalta merkittävän alimman tason syöttötietoon). Käypien arvojen siirto hierarkian tasolta toiselle tehdään siirron aiheuttaneen tapahtuman tai olosuhteiden muutoksen toteutumispäivänä.

Käyvän arvon esittämiseksi konserni on määritellyt varojen ja velkojen luokat sekä hierarkiatasot niiden luonteen, ominaisuuksien ja riskien perusteella.

Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon analyysit ja tarkemmat tiedot arvostuksesta esitetään liitteissä 4.2.6 ja 4.2.8.

KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIA

Käyvän arvon hierarkia, jolle varat ja velat, joiden käypä arvo esitetään konsernitiilinpäätöksessä, on määritettävä koko kyseisen käypään arvoon arvostetun erän kannalta merkittävän alimmalla tasolla olevan syöttötiedon perusteella:

- Taso 1 Oikaisemattomat toimivilla markkinoilla noteeratut identtisten varojen tai velkojan hinnat.
- Taso 2 Arvostusmenetelmät, joissa koko kyseisen käypään arvoon arvostetun erän kannalta merkittävä alimman tason syöttötieto on suorasti tai epäsuorasti havaittavissa.
- Taso 3 Arvostusmenetelmät, joissa koko kyseisen käypään arvoon arvostetun erän kannalta merkittävä alimman tason syöttötieto ei ole havaittavissa.

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 konsernilla oli hallussaan seuraavat rahoitusvälineet, jotka on kirjattu konsernitaseseen jaksotettuun hankintamenuun:

RAHOITUSVARAT JA -VELAT

1 000 EUR	Taso 1		Taso 2		Taso 3		Yhteensä	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	0	0	-140 000	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä	0	0	-140 000	0	0	0	-140 000	0
Rahoitusinstrumentit, pitkäaikaiset velat								
Joukkovelkakirjalainat ja velkakirjat	0	0	-1 746 193	-1 605 853	0	0	-1 746 193	-1 605 853
Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä	0	0	-1 746 193	-1 605 853	0	0	-1 746 193	-1 605 853
Rahoitusvelat yhteensä	0	0	-1 886 193	-1 605 853	0	0	-1 886 193	-1 605 853

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

4.2.9 Riskienhallinta

 RISKIENHALLINTA

LIKVIDITEETTIRISKI

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että konsernilla ei olisi riittävästi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi, koronmaksuun ja lainojen lyhennyksiin.

Likviditeettiriskin hallinnointi jaetaan lyhytaikaiseen ja pitkäaikaiseen likviditeetin hallintaan. Lyhytaikaista likviditeettiriskiä hallinnoidaan kassasuunnittelulla, jossa otetaan huomioon kahden viikon ennakoitujen myyntisaatavien, ostolaskujen ja muut tiedossa olevat menot. Pitkäaikaisen likviditeetin riittävyyttä tarkastellaan kuukausittain tehtävällä 12 kuukauden ennusteella.

VALUUTTARISKI

Elenian toiminta-alueena on Suomi, joten toiminta tapahtuu pääosin euroissa. Elenian valuuttariski koostuu muissa kuin euroissa olevista raaka-aineiden ja palvelujen ostoista. Muissa valuutoissa kuin euroissa tapahtuvat raaka-aineiden ja palveluiden ostot vaikuttavat Elenian tulokseen ja kassavirtaan heikentävästi näiden valuuttojen vahvistuessa euroa vastaan. Ostotoiminnan keskittyessä tällä hetkellä pääosin Suomeen on hankintaan liittyvä valuuttakurssiriski kuitenkin vähäinen.

Valuuttariskin hallinnoimisesta on olemassa menettelyohje osana johtoryhmän hyväksymää verkkoliiketoiminnan hankintapolitiikkaa. Toimintaohjeiden mukaan tulosvaikutteiset valuuttakurssiriskit suojataan pääsääntöisesti toiminnallisilla keinoilla valuuttakurssilausekkeilla.

Liikevoittoon tai rahoituskuluihin ei sisälly olennaisia valuuttakurssimuutoksia vuonna 2025. Vuoden 2025 lopussa yhtiöllä ei ollut valuuttamääräisiä velkoja tai saamisia.

VASTAPUOLIRISKI

Hyväksytyjä rahoituksen vastapuolia ovat voimassa olevassa lainasopimuksessa hyväksytyt vastapuolet ja erikseen hallituksen hyväksymät vastapuolet. Rahavarat sisältävät tilivarat, lyhytaikaisia pankkitalletuksia ja erittäin likvidejä rahamarkkinarahastoja.

RAHAVARAT JA KÄYTTÄMÄTTÖMÄT LUOTTOLIMIITIT

31.12.2025

1 000 EUR	Limittin määrä	Käytössä	Käyttämätön määrä	Erääntyminen
Capex-limiitti	250 000	0	250 000	1-5 vuotta
Käyttöpääomalmiitti	50 000	0	50 000	1-5 vuotta
Likviditeettlimiitti	70 000	0	70 000	1-5 vuotta
EIB luottolimiitti	250 000	250 000	0	1-5 vuotta
NIB luottolimiitti	100 000	100 000	0	1-5 vuotta
Rahavarat			288 706	
Yhteensä	720 000	350 000	658 706	

KORKORISKI

Elenia altistuu korkoriskille lähinnä korollisten nettovelkojensa kautta. Yhtiön korkoriskin hallinnan tavoitteena on vähentää korkokulujen vaihtelua tuloslaskelmassa. Rahoitusosasto hallinnoi konsernin korkoriskipositiota.

Korkoriskiä hallinnoidaan pääsääntöisesti nostamalla lainaa kiinteäkorkoisena. Tilinpäätöshetkellä nostettuna olevista lainoista 84 % (2024: 86 %) oli kiinteäkorkoisia.

Tilinpäätöshetkellä markkinakorkojen +/- 1,0 prosenttiyksikön muutoksella olisi +/- 3,7 miljoonan euron (2024: +/-2,7 miljoonan euron) vaikutus korollisiin lainoihin liittyviin korkokuluihin.

JÄLLEENRAHOITUSRISKI

Elenia Verkko Oyj laskee liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja ja velkakirjalainoja. Joukkovelkakirjalainat lasketaan liikkeeseen EMTN-ohjelman alla ja ne listataan Dublinin pörssissä. Ennen vuotta 2025 liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat on listattu Lontoon pörssissä. Velkakirjalainoja ei ole listattu ja ne on suunnattu pääasiassa pohjois-amerikkalaisille sijoittajille. Lainoissa on kaksi kovenanttia: koronmaksukykyä mittaava Interest Coverage Ratio (ICR) ja velkaisuutta mittaava Leverage Ratio (LR). Jokaisella kovenanttien tarkastelujaksolle 31. joulukuuta 2027 asti trigger event -tasot ovat 1.46 ICR:lle ja 10.18 LR:lle ja default-tasot ovat 0,96 ICR:lle ja 11.33 LR:lle. Vuoden 2025 lopussa ICR oli 4,59 ja LR 8,15. Vuoden 2024 vastaavat tasot olivat 4,53 ja 8,73. Elenia Verkko Oyj täyttää rahoitussopimuksiin liittyvät kovenanttiehtot. Kovenantit testataan puoli vuosittain. Elenia Verkko Oyj säilyttää aina riittävän liikkumavaran

kovenantteihin nähden niin toteutuneiden kuin ennustettujen tunnuslukujen osalta. Elenia Verkko Oyj seuraa rahoitusmarkkinoita, jotta lainojen jälleerahoituksen toteuttaminen tehdään sopivana ajankohtana kuitenkin hyvissä ajoin ennen nykyisten lainojen erääntymistä.

Tilinpäätöshetkellä yhtiöllä ei ollut nostoja kansainvälisten pankkien myöntämästä Capex-luottolimiitistä (2024: ei nostoja) eikä käyttöpääomalmiitistä (2024: ei nostoja). Tilinpäätöshetkellä Elenia Verkko Oyj:llä oli Euroopan Investointipankilta (EIP) 250 miljoonan euron sekä Pohjoismaiden Investointipankilta (NIB) 100 miljoonan luottolimiitti. Limiitit on nostettu täysimääräisesti ja ne erääntyvät vuosina 2028–2033.

RAAKA-AINEIDEN HINTARISKI

Muutokset raaka-aineiden markkinahinnoissa vaikuttavat lähinnä häviösähkön sekä sähköverkkokomponenttien hankinnan kautta. Konsernin hankintapolitiikan mukaisesti sähkönhankinta suojataan vähintään seuraavalle 2–3 vuodelle, jolla suojaudutaan lyhytaikaisia markkinahintavaihteluita vastaan. Seuraavan vuoden sähkönhankinnasta merkittävä osa on katettu ja suojausprofiili on laskeva sitä seuraaville vuosille.

Sähkön jakeluverkkoliiketoiminnan regulaatiomenetelmät suojaavat raaka-aineiden hintamuutoksilta keskipitkällä aikavälillä. Muutokset raaka-aineiden kuten öljyn, kuparin ja alumiinin markkinahinnoissa vaikuttavat sähköverkoston hankintoihin aiheuttaen vaihteluita erityisesti aineellisten käyttöhyödykkeiden investointikustannuksiin.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

4.3 MUUT VASTUUT JA SITOUKUKSET

MUUT VASTUUT JA SITOUKUKSET

1 000 EUR	2025	2024
Rekisteröidyt kiinnitykset Oman ja konsernin velan puolesta annetut yritysikiinnitykset	13 500 000	13 500 000
Kiinteistöikiinnitykset	200 000	202 000
Palautettavat liittymismaksut	284 222	284 633

Konsernin pankkitilit on pantattu lainojen vakuudeksi.

4.4 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Osakepääoma on kokonaan maksettu.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaisesti merkitä osakepääomaan.

Pääomanpalautus

Elenia Oy päätti 13.3.2025 41,2 miljoonan euron ja 15.12.2025 101,2 miljoonan euron pääomapalautuksista. Pääomapalautukset tehtiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Elenia Oy päätti 25.4.2024 54,0 miljoonan euron pääomapalautuksesta. Pääomapalautus tehtiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Pääomasijoitus ja Saman määräysvallan alaisia yhteisöjä koskevat yritysraennemuutokset

Tilikaudella 2025 ja 2024 ei toteutettu yritysraennemuutoksia.

1 000 EUR	2025	2024
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	1 605 412	1 659 400
Pääomanpalautus	-142 420	-53 988
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	1 462 992	1 605 412

1 000 EUR	2025	2024
Samamääräysvallan alaisia yhteisöjä koskevat yritysraennemuutokset 1.1.	-2 207 674	-2 207 674
Samamääräysvallan alaisia yhteisöjä koskevat yritysraennemuutokset 31.12.	-2 207 674	-2 207 674

Kertyneet voittovarot

Kertyneiden voittovarojen vähennys 3 000 tuhatta euroa tilikaudella 2025 muodostuu Elenia Group Oy:lle annetusta konserniavustuksesta.

Tilikaudella 2024 kertyneiden voittovarojen vähennys 3 000 tuhatta euroa muodostuu myös Elenia Group Oy:lle annetusta konserniavustuksesta.

Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva voitto tai tappio osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä tilikauden aikana:

EUR	2025	2024
Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto, EUR	62 607 927	70 740 79
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, kpl	250	250
Tulos EUR/osake, laimentamaton	250 432	282 963

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilin päätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilin päätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

5 KONSOLIDOINTI

5.1 KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Elenia Oy:n ja tytäryrityksinä kaikki ne yritykset, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käytämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Lisäksi konsernitilinpäätökseen on yhdistelty osakkuusyhtiöinä ne yritykset, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun konsernin omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa.

Tytäryritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankintamenoksi muodostuu hankintahetken käypiin arvoihin arvostettujen vastikkeeksi annettujen varojen ja syntyneiden tai vastuulle otettujen velkojen yhteissumma. Hankintaan liittyvät menot on kirjattu tuloslaskelmaan muihin liiketoiminnan kuluihin. Liikearvoksi kirjataan se hankintamenon osuus, joka ylittää konsernin osuuden hankittujen nettovarojen käyvästä arvosta. Tytäryritykset yhdistellään täysimääräisesti konsernitilinpäätökseen siitä päivästä lähtien, jolloin määräysvalta siirtyy konsernille.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä.

Tytäryritysten tilinpäätösten laadintaperiaatteita on tarvittaessa muutettu konsernin laadintaperiaatteiden mukaisiksi, jotta voidaan varmistua niiden yhdenmukaisuudesta konsernin noudattamien laadintaperiaatteiden kanssa.

Tilinpäätöshetkellä tytäryrityksissä ei ole määräysvallattomia omistajia.

5.2 LIIKETOIMINTOJEN YHDISTÄMINEN JA LIIKEARVO

Liiketoimintojen yhdistämiset käsitellään kirjanpidossa hankintamenotelmällä. Hankintameno määritellään laskemalla yhteen luovutetun vastikkeen hankintahetken käypä arvo ja mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuuden arvo hankinnan kohteessa. Jokaisessa liiketoimintojen yhdistämisessä konserni valitsee, määrittelee se määräysvallattomien omistajien osuuden arvonsa hankinnan kohteessa käypään arvoon vai

suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Liiketoiminnon hankintaan liittyvät kulut kirjataan kuluksi ja ne sisällytetään hallintokuluihin.

Kun konserni hankkii liiketoiminnon, se luokittelee ja määrittelee hankitut rahoitusvarat ja -velat sopimusehtojen, taloudellisten olosuhteiden ja muiden asiaankuuluvien, hankintahetkenä vallitsevien olosuhteiden mukaisesti. Tähän sisältyy hankinnan kohteena olevien kytkettyjen johdannaisten erottaminen pääsopimuksesta.

Mikäli liiketoimintojen yhdistäminen toteutuu vaiheittain, hankkijaosapuoli arvostaa aiemmin omistamansa oman pääoman ehtoisen osuuden hankinnan kohteessa hankintahetken käypään arvoon ja kirjaa mahdollisesti aiheutuvan voiton tai tappion tulosvaikutteisesti. Tämä otetaan huomioon liikearvon määrittämisessä. Kaikki hankkijaosapuolen luovuttamat ehdolliset vastikkeet kirjataan hankintahetken käypään arvoon.

Ehdollinen vastike, joka on rahoitusvaroihin tai -velkoihin IFRS 9:n (Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen) mukaisesti luokiteltava rahoitusinstrumentti, arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan joko tulosvaikutteisesti konsernin tuloslaskelmaan tai konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Mikäli ehdollinen vastike ei kuulu IFRS 9:n soveltamisalaan, se arvostetaan asianmukaisen IFRS-standardin mukaisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua ehdollista vastiketta ei arvosteta uudelleen ja sen myöhempi toteutuminen käsitellään omassa pääomassa.

Liikearvo arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä hankintamenoon, ja se määritetään kohdissa (a) ja (b) mainittujen erien erotuksena: (a) seuraavien yhteenlaskettu määrä: luovutetun vastikkeen arvo sekä mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuuden arvo hankinnan kohteessa sekä hankkijaosapuolella hankinnan kohteessa aiemmin olleen oman pääoman ehtoisen osuuden arvo; (b) hankittujen, yksilöitävissä olevien varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen hankinta-ajankohdan nettomäärä.

Jos hankitun nettovarallisuuden käypä arvo ylittää luovutetun vastikkeen yhteenlasketun määrän, konserni arvioi uudelleen onko se tunnistanut oikein hankitut varat sekä vastattavaksi otetut velat ja tarkastaa hankintahetkellä hankintamenon määrittelyssä käyttämänsä menetelmät. Mikäli tämän uudelleen arvioinnin jälkeenkin hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon

todetaan ylittävän luovutetun vastikkeen yhteenlasketun määrän, tuotto kirjataan konsernin tuloslaskelmaan.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen liikearvo arvostetaan hankintamenoon vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappiolla. Arvonalentumistestausta varten liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä syntynyt liikearvo kohdistetaan hankintahetkellä niille konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä, riippumatta siitä onko hankinnan kohteen muita varoja tai velkoja kohdistettu näille yksiköille.

Mikäli liikearvoa on kohdistettu rahavirtaa tuottavalle yksiköille, jonka toiminnasta osa lopetetaan, sisällytetään lopetettuun toimintoon kohdistettu liikearvo sen kirjanpitoarvoon määriteltäessä toiminnosta saatua myyntivoittoa tai -tappiota. Lopetettuun toimintoon kohdistuvan liikearvon määrä arvioidaan kyseisen toiminnon suhteellisenä osuutena jäljellä olevan rahavirtaa tuottavan yksikön arvosta.

5.3 HANKITUT JA MYYDYT LIIKETOIMINNOT

Tilikausilla 2025 ja 2024 ei ollut liiketoimintojen myyntejä.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

5.4 MUUT MUUTOKSET LAADINTAPERIAATTEISSA / TULEVILLA TILIKAUSILLA SOVELLETTAVIKSI TULEVAT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT JA TULKINNAT

5.4.1 Muutokset laadintaperiaatteissa ja esittämistavassa

Konserni on ottanut käyttöön tietyt uudet standardit sekä muutokset ja tulkinnat voimassa oleviin standardeihin, jotka ovat voimassa 1.1.2025. Käyttöön otetut standardit sekä muutokset ja tulkinnat voimassa oleviin standardeihin on kuvailtu sen liitetiedon yhteydessä, jota ne lähinnä koskevat. Konsernin kannalta epäolennaiset uudet standardit, muutokset ja tulkinnat on kuvailtu alla:

MUUTOKSET IAS 21 AVISTAKURSSIN ARVIOIMINEN, KUN VALUUTTA EI OLE VAIHDETTAVISSA

Muutokset tulevat voimaan 1.1.2025 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella, aikaisempi soveltaminen sallittua.

Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toiminto vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten.

Valuutta on vaihdettavissa silloin, kun sillä on mahdollisuus hankkia toista valuuttaa (huomioiden normaali hallinnollinen viive), ja liiketoimi tapahtuisi markkinoiden tai vaihtomekanismin kautta, joka luo toimeenpantavia oikeuksia ja velvoitteita.

Muutokset lisäävät soveltamisohjeistusta sen määrittämiseksi, milloin valuutta on vaihdettavissa. Kun valuutta ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä, yhteisön on arvioitava kyseisenä päivänä vallitseva vaihtokurssi. Vaihtokurssin arvioimisessa yhteisön tavoitteena on kuvata kurssia, johon tavanmukainen vaihtotapahtuma toteutuisi vallitsevissa taloudellisissa olosuhteissa markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä. Tällöin yhteisön tulee myös antaa lisätietoja.

Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

5.4.2 Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

Tietyt uudet ja muutetut standardit sekä niiden tulkinnat on konsernin tilinpäätöshetkellä julkaistu, mutta ne astuvat voimaan vasta tulevilla tilikausilla. Konserni ottaa uudet standardit sekä muutokset ja tulkinnat käyttöön, kun ne tulevat voimaan. Tulevilla tilikausilla konsernissa käyttöön otettavat standardit sekä muutokset ja tulkinnat voimassa oleviin standardeihin on kuvailtu alla:

MUUTOKSET IFRS 9 JA IFRS 7 -STANDARDEIHIN – LUONNONOLOSUHTEISTA RIIPPUVAT SÄHKÖLÄHTEET

Standardi tulee voimaan 1.1.2026 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella, aikaisempi soveltaminen on sallittua.

Luonnonolosuhteista riippuvia sähkölähteitä, kuten tuuli- tai aurinkovoimaa, käytetään yhä enemmän hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi. Nämä on strukturoitu usein pitkäaikaisiksi sähkönostosopimuksiksi (Power purchase agreements, "PPA"), jotka voivat olla joko fyysisiä tai virtuaalisia. Keskeinen haaste on, että sähköntuotanto riippuu luonnonolosuhteista, mikä vaikeuttaa tiettyjen IFRS 9:n osa-alueiden soveltamista.

IASB on tehnyt muutoksia IFRS 9:n "oman käytön" poikkeukseen ja suojauslaskennan vaatimuksiin sekä lisännyt kohdennettuja liitetietovaatimuksia IFRS 7:ään. Nämä muutokset koskevat vain sopimuksia, jotka altistavat yksikön vaihteluille sähkön määrässä, koska sen tuotantolähde riippuu hallitsemattomista luonnonolosuhteista. Näitä kutsutaan muutoksissa vapaasti suomennettuna "luonnonolosuhteista riippuvaa sähköä koskeviksi sopimuksiksi".

Standardilla saattaa olla vaikutus konsernin tilinpäätökseen.

MUUTOKSET IFRS 9 JA IFRS 7 RAHOITUSINSTRUMENTTIEN LUOKITTELUUN JA ARVOSTAMISEEN

Standardi tulee voimaan 1.1.2026 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella, aikaisempi soveltaminen on sallittua.

Muutokset tarjoavat lisäohjeistusta ja selvennystä.

- Täsmentävät vaatimuksia tiettyjen rahoitusvarojen ja -velkojen kirjaamiselle ja poiskirjaamiselle, sisältäen uuden poikkeuksen joillekin rahoitusveloille,

jotka maksetaan sähköisen rahansiirtojärjestelmän kautta.

- Täsmentävät ja lisäävät ohjeistusta arvioitaessa, koostuuko rahoitusvaran tulevat rahavirrat ainoastaan pääoman ja koron maksusta.
- Lisäävät uusia liitetietovaatimuksia tietyistä instrumenteista, joiden sopimusehdot voivat muuttaa rahavirtoja (kuten instrumentit, joissa on ympäristö-, sosiaali- ja hallintotavoitteiden (ESG) saavuttamiseen liittyviä ominaisuuksia).
- Päivittävät liitetietovaatimuksia oman pääoman ehdoista instrumenteista, jotka on luokiteltu käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta.

Standardilla on vaikutus konsernin tilinpäätökseen.

IFRS 18 TILINPÄÄTÖKSEN ESITTÄMINEN JA TILINPÄÄTÖKSESSÄ ESITETTÄVÄT TIEDOT

Standardi tulee voimaan 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella, aikaisempi soveltaminen on sallittua.

Uusi standardi tuo muutoksia tuloslaskelman rakenteeseen ja pakollisiin välisummiin sekä vaatimuksen esittää liitetietoja tietyistä johdon määrittelemistä tunnusluvuista.

Standardilla on olennainen vaikutus konsernin tilinpäätökseen.

SÄÄNNELLYT VARAT JA VELAT: MAHDOLLINEN UUSI STANDARDI

Kansainvälinen tilinpäätösstandardilautakunta (IASB) julkaisi tammikuussa 2021 luonnoksen säänneltyjä varoja ja velkoja koskevasta uudesta standardista. Luonnoksessa esitetään IASB:n ehdotukset malliksi säänneltyjen varojen ja velkojen käsittelyyn kirjanpidossa. Jos ehdotukset julkaistaan uutena IFRS-standardina, ne korvaisivat IFRS14:n Regulatory Deferral Accounts. IASB käsitteli ehdotuksia koskevaa palautetta loka- ja marraskuussa 2021 ja aloittaa ehdotusten uudelleen käsittelyn seuraavassa kokouksessaan. IASB:n mukaan uusi standardi julkaistaan mahdollisesti 2026 vuoden toisella neljänneksellä.

Konsernissa seurataan tiiviisti tämän aloitteen kehitystä ja arvioidaan tulevia vaikutuksia.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus

6 MUUT LIITETIEDOT

6.1 VEROT

6.1.1 Tuloverot

LAADINTAPERIAATTEET

TULOVEROT

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvien tuloverojen määrä vastaa määrää, jonka odotetaan saatavan palautuksena tai maksettavan veroviranomaisille. Verojen määrä on laskettu soveltaen niitä verokantoja ja verotusta koskevia lakeja, joista on säädetty tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä niissä maissa, joissa konsernilla on verotettavan tulon alaista toimintaa.

Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvät tuloverot kirjataan omaan pääomaan eikä niitä kirjata konsernin tuloslaskelmaan. Johto arvioi säännöllisesti tuloverotusta koskevat kannanottonsa suhteessa tilanteisiin, joissa sovellettavat verolait ovat vaatineet tulkintaa, ja tarvittaessa kirjataan tuloveroja koskeva varaus.

KESKEISET HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT SEKÄ TILINPÄÄTÖSARVIOT JA OLETUKSET

TULOVEROT

Verolainsäädännön tulkintaan, verolakien muutoksiin ja tulevien tilikausien verotettavan tulon määrään sekä ajankohdtaan liittyy epävarmuustekijöitä. Voimassaolevien sopimusten pitkäaikaisuudesta ja monimutkaisuudesta johtuen yhtiöiden toteutuneiden tulosten ja niitä koskevien, jo tehtyjen tai tulevaisuudessa tehtävien, oletusten välillä voi ilmetä eroja, minkä vuoksi verojen arvioitua määrää voidaan joutua muuttamaan tulevaisuudessa.

Konserniyhtiöt tekevät kohtuullisiin arvioihin perustuvat varaukset tulevien vuosien veroista. Mikäli lopullisten verojen määrä eroaa alun perin kirjatusta verojen määrästä, vaikuttaa tämä tuloverojen ja laskennallisen veron määrään sinä vuonna, kun verotuspäätös on saatu. Johdon arvion mukaan konsernitilinpäätöksessä esitettyjen verojen määrä antaa asianmukaisen arvion konsernin veroasemasta.

Tilikauden tulokseen sisältyvä tulovero vuosina 2025 ja 2024 koostuu seuraavasti:

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 EUR	2025	2024
Tilikauden tuloksen perusteella maksettava vero	-2 507	-2 504
Edellisten tilikausien verojen oikaisu	0	-3
Laskennalliset verot	-13 678	-14 466

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyvät tuloverot -16 185 -16 972

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 EUR	2025	2024
Laajaan tulokseen kirjattuihin eriin sisältyvät laskennalliset verot:		
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	2	-14
Laajan tuloksen erien laskennalliset verot yhteensä	2	-14

TULOVEROKANTA

Vero tuloksesta ennen veroja eroaa nimellisen verokannan mukaanlasketusta verosta seuraavasti:

1 000 EUR	2025	2024
Tulos ennen veroja	-78 799	-87 659
Vero laskettuna nimellisellä verokannalla 20,0 % (2024: 20,0 %)	-15 760	-17 532
verovapaat tuloerät	-138	-23
verotuksessa vähennyskelvottomat kulut	-887	-26
tuloslaskelman ulkopuoliset vähennyskelpoiset kulut (konserniapu)	600	611
edellisiin tilikausiin perustuva verojen korjaus	0	-3
Tuloverot tuloslaskelmassa	-16 185	-16 972
Tuloslaskelman mukainen efektiivinen verokanta oli 21 % (2024: 19 %)		

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

6.1.2 Laskennalliset verot

LAADINTAPERIAATTEET

LASKENNALLISET VEROT

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista varojen ja velkojen verotusarvojen ja kirjanpitoarvojen välillä tilinpäätösraportointia varten tilinpäätöspäivänä käyttäen velkamenetelmää.

Laskennalliset verovelat kirjataan veronalaisista, väliaikaisista kirjanpitoarvon ja verotusarvon välisistä eroista, lukuun ottamatta:

- Laskennallista verovelkaa ei kirjata, jos se syntyy, kun liikearvo, omaisuuserä tai velka alun perin merkitään kirjanpitoon ja kyseinen liiketoimi ei ole liiketoimintojen yhdistäminen, ja se ei vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon (tai verotukselliseen tappioon) liiketapahtuman toteutumisaikana.
- Laskennallista verovelkaa, joka johtuu tytäryhtiöiden, osakkuusyhtiöiden tai yhteisyrityksien hankintoihin liittyvistä veronalaisista, väliaikaisista eroista ei kirjata, kun väliaikaisten erojen kumoutumisaikana voidaan säädellä ja kun on todennäköistä, että väliaikaiset eivät kumoudu lähitulevaisuudessa.

Laskennalliset verosaamiset kirjataan vähennyskelpoisista, väliaikaisista kirjanpitoarvon ja verotusarvon välisistä eroista, käyttämättömistä verotukseen liittyvistä hyvityksistä sekä käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että niitä voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan, lukuun ottamatta:

- Eroista johtuvaa laskennallista verosaamista ei kirjata, jos se syntyy, kun omaisuuserä tai velka alun perin merkitään kirjanpitoon ja kyseinen liiketoimi ei ole liiketoimintojen yhdistäminen, ja se ei vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon (tai verotukselliseen tappioon) liiketapahtuman toteutumisaikana.
- Laskennallinen verosaaminen, joka johtuu tytäryhtiöiden, osakkuusyhtiöiden tai yhteisyrityksien hankintoihin liittyvistä vähennyskelpoisista, väliaikaisista eroista kirjataan vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että väliaikaiset erot kumoutuvat lähitulevaisuudessa ja että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan saamista voidaan hyödyntää.

LASKENNALLISET VEROT

Laskennallisten verosaamisten kirjanpitoarvo tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja saamisten määrää pienennetään, mikäli ei ole enää todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy tarpeeksi verotettavaa tuloa, jota vastaan laskennallinen verosaaminen voidaan kokonaisuudessaan tai osittain hyödyntää. Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset arvioidaan uudelleen jokaisena tilinpäätöspäivänä ja saamiset kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että niitä voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat määritetään käyttämällä niitä verokantoja, joita odotetaan sovellettavan sinä vuonna, jolloin omaisuuserä realisoidaan tai velka suoritetaan, ja joista on säädetty tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä.

Konsernin tuloslaskelman ulkopuolisiin eriiin liittyvät laskennalliset verot kirjataan joko konsernin laajaan tuloslaskelmaan tai suoraan omaan pääomaan, sen mukaisesti mihin erään ne liittyvät.

Laskennallinen verosaaminen ja -velka netotetaan ainoastaan, mikäli yhtiöllä on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata verosaaminen ja -velka toisiaan vastaan, ja mikäli laskennallinen verosaaminen ja -velka liittyvät saman verovelvollisen samalle veroviranomaiselle maksettavaan tuloveroon. Myös eri verovelvollisten samalle veroviranomaiselle maksamaan tuloveroon liittyvät saamiset ja velat on mahdollista nettottaa, jos verovelvollisilla on aikomus suorittaa verovelkojen ja -saamisten maksaminen nettomääräisenä tai ne aikovat realisoida omaisuuserän ja suorittaa velan samanaikaisesti. Nettottaminen tehdään jokaisella tulevalla ajanjaksolla, jolla merkittävä määrä laskennallisia verovelkoja tai -saamia odotetaan suoritettavaksi tai hyödynnettäväksi.

HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT

LASKENNALLISET VEROT

Konsernissa on kirjattu laskennallisia verosaamia ottaen huomioon niiden hyödyntämismahdollisuudet tulevina tilikausina. Hyödyntämismahdollisuuksiin vaikuttavat maturiteetiltaan samanpituisten laskennallisten verovelkojen olemassaolo, mikä vaikuttaa laskennallisten verojen netotamismahdollisuuksiin, sekä lähitulevaisuudessa syntyvän riittävän suuren verotettavan tulon todennäköisyys. Johdon arvion mukaan tilinpäätöksessä kirjattujen laskennallisten verojen määrä vastaa kerrytettävissä olevaa määrää.

Verojen määrää koskevat arviot ja toteutuneet verojen maksut sekä veronpalautukset voivat erota konserniyhtiöissä tehdyistä arvioista johtuen tulevaisuuden ennalta arvaamattomista lakimuutoksista.

TILINPÄÄTÖSARVIOT

LASKENNALLISET VEROT

Konsernilla on laskennallisia verosaamia ja -velkoja, joiden arvioidaan realisoituvan tuloslaskelmaan kirjattavaksi tiettyinä ajanjaksoina tulevaisuudessa. Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen laskennassa tehdään tiettyjä oletuksia ja arvioita liittyen tulevaisuuden veroseuraamuksiin, jotka johtuvat varojen ja velkojen tilinpäätökseen kirjattujen kirjanpitoarvojen sekä niiden verotuksellisten arvojen eroista.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

LASKENNALLISTEN VEROSAAMISTEN JA -VELKOJEN MUUTOS VUONNA 2025

Laskennalliset verosaamiset	Tase 1.1.2025	Kirjattu tu- loslaskelmaa n	Kirjattu mui- hin laajan tuloksen eriin	Tase 31.12.2025
1 000 EUR				
Pysyvien vastaavien sisäisten katteiden eliminointi	19 216	2 056	0	21 272
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	206	-49	0	157
Eläkevastuut	21	-3	2	19
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	11 655	2 204	0	13 860
Vuokravastuut	-71	-123	0	-194
Pilvipalvelujärjestelmät	604	6	0	609
Yhteensä	31 631	4 092	2	35 724
Laskennalliset verosaamiset	31 631	4 092	2	35 724

Laskennalliset verovelat	Tase 1.1.2025	Kirjattu tu- loslaskelmaa n	Kirjattu mui- hin laajan tuloksen eriin	Tase 31.12.2025
1 000 EUR				
Korolliset velat	794	275	0	1 069
Poistoerot	148 702	21 808	0	170 510
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	45 449	-4 314	0	41 135
Yhteensä	194 945	17 770	0	212 714
Laskennalliset verovelat	194 945	17 770	0	212 714

LASKENNALLISTEN VEROSAAMISTEN JA -VELKOJEN MUUTOS VUONNA 2024

Laskennalliset verosaamiset	Tase 1.1.2024	Kirjattu tu- loslaskelmaa n	Kirjattu mui- hin laajan tuloksen eriin	Tase 31.12.2024
1 000 EUR				
Pysyvien vastaavien sisäisten katteiden eliminointi	15 491	3 725	0	19 216
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	255	-49	0	206
Eläkevastuut	40	-5	-14	21
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	9 897	1 758	0	11 655
Vuokravastuut	17	-89	0	-71
Pilvipalvelujärjestelmät	470	134	0	604
Yhteensä	26 170	5 474	-14	31 631
Laskennalliset verosaamiset	26 170	5 474	-14	31 631

Laskennalliset verovelat	Tase 1.1.2024	Kirjattu tu- loslaskelmaa n	Kirjattu mui- hin laajan tuloksen eriin	Tase 31.12.2024
1 000 EUR				
Korolliset velat	949	-155	0	794
Poistoerot	124 293	24 409	0	148 702
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	49 762	-4 314	0	45 449
Yhteensä	175 005	19 940	0	194 945
Laskennalliset verovelat	175 005	19 940	0	194 945

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

6.2 ELÄKEVASTUUT JA -VELVOITTEET

LAADINTAPERIAATTEET

ELÄKEVELVOITTEET

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi tai maksupohjaisiksi järjestelyiksi.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja eläkkeistä eikä sillä ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen. Tähän ryhmään kuuluu TyEL-vakuutus. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehty suoritus kirjataan konsernin tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin, sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä eläkekulut arvioidaan käyttämällä ennakoitua etuusoikeyksikköön perustuvaa menetelmää. Eläkkeiden suorittamisesta johtuvat kulut kirjataan konsernin tuloslaskelmaan tavoitteena jakaa työsuorituksen perustuva meno työntekijöiden palvelusajalle. Etuuspohjaiseen järjestelyyn liittyvä velvoite lasketaan vuosittain tilinpäätöspäivänä ja arvostetaan arvioitujen vastaisen kassavirtojen nykyarvoon.

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen laskelmiin on sovellettu IAS 19 -standardia, jolloin kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan välittömästi muihin laajan tuloksen eriin ja taseeseen merkitään työsuhte-etuuksista syntynyt täysimääräinen nettovelka tai -saaminen. Varojen odotettu tuotto lasketaan käyttämällä samaa diskonttauskorkoa kuin veloitteen nykyarvoa laskettaessa. Tulosvai-kutteisesti kirjataan kauden työsuorituksen perustuva meno, mahdollinen aiempaan työsuorituksen perustuva meno sekä etuuspohjaisen nettovelan nettokorko. Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät kirjataan konsernin laajan tuloksen eriin.

Konsernilla on etuuspohjaisia eläkkeitä koskien lisäeläkkeitä. Eläkejärjestelyt on hoidettu vakuutusyhtiöissä.

Työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat järjestelyt jaetaan IAS 19 mukaan maksupohjaisiin ja etuuspohjaisiin järjestelyihin. Seuraavissa taulukoissa esitetyt luvut koskevat etuuspohjaisia järjestelyjä.

Konsernitaseeseen 31.12 kirjatut erät

1 000 EUR	2025	2024
Konsernitaseeseen 31.12. kirjatut erät		
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	1 381	1 548
Varojen käypä arvo	-1 284	-1 445
Alijäämä	97	103
Veloitteen konsernitasearvo	97	103

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden veloitteet ovat muuttuneet seuraavasti

1 000 EUR	2025	2024
Velvoite tilikauden alussa	1 547	1 576
Korkomenot	45	61
Vakuutusmatemaattiset tappiot	-36	91
Maksetut etuudet	-177	-181
Velvoite tilikauden lopussa	1 380	1 547

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyidenvarojen käypä arvo on kehittynyt seuraavasti:

1 000 EUR	2025	2024
Varojen käypä arvo tilikauden alussa	1 445	1 379
Liiketoimintojen yhdistämiset		
Varojen odotettu tuotto	42	54
Vakuutusmatemaattiset voitot	-43	160
Työntajan suorittamat maksut	17	33
Maksetut etuudet	-177	-181
Varojen käypä arvo tilikauden lopussa	1 284	1 445

Konsernitaseessa oleva velvoite koostuu seuraavista eristä:

1 000 EUR	2025	2024
Velvoite tilikauden alussa	103	198
Nettomääräinen tuloslaskelmaan kirjattu kustannus	3	7
Työnantajan maksusuoritukset	-17	-33
Laajan tulokseen kirjatut voitot ja tappiot	8	-68
Veloitteen arvo kauden lopussa	97	103

Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut erät

1 000 EUR	2025	2024
Korkotulot	-42	-54
Korkomenot	45	61
Yhteensä	3	7

Tilikauden konsernin laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät

1 000 EUR	2025	2024
Varojen vakuutusmatemaattiset voitot / tappiot	43	-160
Velvoitteiden vakuutusmatemaattiset voitot / tappiot	-36	91
Yhteensä	8	-68

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

TOIMINTAKERTOMUS	12
------------------	----

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
------------------------	----

Elenia oy:n hallitus

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt on hoidettu ulkopuolisessa vakuutusyhtiössä, joten jaottelua järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta ei voida esittää.

Eläkejärjestelyihin liittyvien maksusuoritteiden odotetaan olevan 11 tuhatta euroa vuonna 2026.

Etuuspohjaisen veloitteen duraation painotettu keskiarvo on 10 vuotta.

Seuraavassa taulukossa esitetään diskonttaamattomien eläke-etuuksien odotettavissa oleva maturiteettijakauma.

1 000 EUR	2025	2024
Alle 1 vuosi	178	184
1-10 vuotta	831	891
10-20 vuotta	577	622
20-30 vuotta	308	341
Yli 30 vuotta	151	173
Yhteensä	2 045	2 211

LASKELMISSA KÄYTETYT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETUKSET

%	2025	2024
Diskonttaus korko	3,5 %	3,1 %
Oletus tulevista palkankorotuksista	2,2 %	2,1 %
Inflaatio	2,0 %	1,9 %

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen herkkyyshanalyysi 2025

Oletus 1 000 EUR	Rahastoidut veloitteet	Käyvät varat	Tasearvo	Korkomenot
Diskonttaus korko 3,5 %	1 381	1 284	97	3
0,5 % lisäys	1 319	1 231	88	3
0,5 % vähennys	1 448	1 340	107	3

2024

Oletus 1 000 EUR	Rahastoidut veloitteet	Käyvät varat	Tasearvo	Korkomenot
Diskonttaus korko 3,1 %	1 548	1 445	103	3
0,5 % lisäys	1 476	1 383	93	3
0,5 % vähennys	1 626	1 512	114	3

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

6.3 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Lähipiiriin luetaan IAS 24:n mukaisesti hallitus, toimitusjohtaja ja muut Elenia Oy konsernin johtoryhmän jäsenet, Elenia Oy konsernin hankintapäällikkö ja rakennuttaminen -yksikön päällikkö, näiden läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, joissa edellä mainitut henkilöt käyttävät välittömästi tai välillisesti määräysvaltaa. Lisäksi lähipiiriin kuuluvat Elenian huomattavat osakkeenomistajat, jotka omistavat yli 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

Yhtiö ylläpitää luetteloita lähipiiriin kuuluvista. Yhtiössä on ohjeistus lähipiirirekisteriin tunnistettujen tahojen lähipiiritöimien tunnistamisesta, ja heidät velvoitetaan ilmoittamaan yhtiölle etukäteen suunnittelemissaan sopimuksista ja oikeustoimista konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa, mikäli liiketoimen arvo ylittää 5 000,00 euroa. Lisäksi heitä pyydetään vuosittain vahvistamaan toteutuneet lähipiiritöimet. Lähipiiritöimet, jotka eivät kuulu yhtiön tavanomaiseen liiketoimintaan tai tehdään poiketen tavanomaisista kaupallisista ehdoista, käsitellään yhtiössä soveltuvan lähipiirihallintoa koskevan ohjeistuksen mukaisesti.

Osakkeenomistajat

Elenia Oy:n kaikki osakkeet omistaa Elenia Investments S.à r.l.-niminen luxemburgilainen yhtiö.

Elenian ylimmän emoyhtiön Elton Investments S.à r.l.:in omistavat pääasiassa infrastruktuursijoittajat: Société Foncière Européenne B.V.(SFE) and Allianz Infrastructure Luxembourg I S.à r.l. (AIL), Lynx Elton S.à r.l. (Lynx Elton), Allianz European Infrastructure Acquisition Holding S.à r.l. (AEIAH), Elton Ventures S.à r.l., Manco Investment Oy ja Valtion Eläkerahasto (VER).

SFE ja AIL ovat Allianz SE:n osittain omistamia tytäryhtiöitä ja siten osa Allianz-konsernia. AEIAH on Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF:in (AEIF) sijoitusväline, rahastoa hallinnoi Allianz Capital Partners (ACP), ja Lynx Elton on CapMan Infran hallinnoima sijoitusväline, jolle ACP toimii neuvonantajana. Elton Ventures S.à r.l. on Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limitedin (MAM) hallinnoima entiteetti, jonka enemmistöosakas on Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp. Manco Investment Oy:n omistavat Elenian viisi johtoon kuuluvaa avainhenkilöä.

TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET

Elenia Oy omistaa kaikki Elenia Verkko Oyj:n osakkeet. Elenia Verkko Oyj omistaa Elenia Innovations Oy:n osakkeet.

YLIN JOHTO

Elenian ylimpään johtoon kuuluvat hallitus ja toimitusjohtaja. Elenia-konsernilla ei ole ollut liiketoimia ylimpään johtoon kuuluvien henkilöiden kanssa, eikä Elenia-konserni ole myöntänyt näille henkilöille lainoja.

Viisi johtoon kuuluvaa avainhenkilöä on sijoittanut Elton Investment S.à r.l.:iin, joka on Elenia Oy:n ylin omistaja. Johdon sijoitus on tehty johdon omistaman holding-yhtiön Manco Investment Oy:n kautta, joka omistaa noin 0,3 % Elton Investment S.à r.l.:sta järjestelyn jälkeen. Osakesijoitukset on tehty käypiin markkina-arvoihin.

JOHTORYHMÄ

Elenia Oy:n johtoryhmä kuuluu pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän piiriin. Kannustinjärjestelmän kuvaus on esitetty liitetiedossa 2.3.3.

LIIKETOIMET

Kaikki liiketoimet tapahtuvat markkinaehtoisesti.

Konserniyhtiöillä on keskinäisiä liiketoimia, jotka liittyvät pääasiassa hallinnollisiin palveluihin ja rakennuttamiseen. Nämä liiketoiminnot on eliminoitu konsernitilinpäätöksessä.

Tilikaudella 2025 konsernilla oli pitkäaikainen lainasaaminen Elenia Group Oy:ltä.

Elenia Oy päätti 13.3.2025 41,2 miljoonan euron ja 15.12.2025 101,2 miljoonan euron pääomapalautuksista. Pääomapalautukset tehtiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Elenia Oy päätti 25.4.2024 54,0 miljoonan euron pääomapalautuksesta.

1 000 EUR	Pitkäaikainen lainasaaminen 1.1.2025	Lyhennykset 31.12.2025 mennessä	Pitkäaikainen lainasaaminen 31.12.2025
Elenia Group Oy	0	0	25 581

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus

6.4 TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET OLENNAISET TAPAHTUMAT

Elenia Verkko Oyj osti markkinoilta tammikuussa 117,8 miljoonan euron (pääoma) arvosta 2.7.2026 erääntyviä 3,038 %:n kiinteäkorkoisia joukkovelkakirjojaan ja mitätöi ne. Joukkovelkakirjojen oston ja mitätöimisen jälkeen 2.7.2026 erääntyvien joukkovelkakirjojen pääoma on 2,2 miljoonaa euroa.

3. maaliskuuta Fitch Ratings vahvisti Elenia Verkko Oyj:n vakuudelliselle senior-velalle BBB luottoluokituksen vakain näkymin. Näin ollen sekä Fitch Ratings että S&P Global Ratings ovat vahvistaneet Elenia Verkko Oyj:n joukkovelkakirjalainoille BBB luottoluokituksen vakain näkymin.

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

6.5 KONSERNIN TULOSLASKELMA (OIKAISTU VERTAILUKELPOISUUDEN PARANTAMISEKSI)

LAADINTAPERIAATTEET

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ASIAT

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät eriä, joiden oikaisu parantaa olennaisesti eri vuosien lukujen vertailtavuutta. Tyypillisesti ne ovat poikkeuksellisia joko suuruutensa tai luonteensa vuoksi, kertaluonteisia tai muuten eriä, jotka eivät varsinaisesti liity konsernin operatiiviseen toimintaan. Näitä voi olla esim. epätavallisen voimakkaat myrskyt, oikeudenkäyntikulut, yritys- ja rakennjärjestelyt tai rahoitusjärjestelyt.

1 000 EUR	Liite	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liikevaihto	2.1.1	351 961	347 849
Liikevaihtoon sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-584	-116
Muut liiketoiminnan tuotot	2.2.1	2 776	2 727
Materiaalit ja palvelut		-81 856	-68 843
Työsuhteista johtuvat kulut	2.3.3	-17 565	-17 596
Muut liiketoiminnan kulut	2.3.1	-30 475	-29 146
Liiketoiminnan kulut yhteensä		-129 896	-115 585
Liiketoiminnan kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		-16 944	1 694
Käyttökate		224 841	234 991
Käyttökate ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä		242 369	233 413
Poistot ja arvonalentumiset	3	-99 957	-96 527
Liikevoitto		124 884	138 463
Liikevoitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä		142 411	136 885

Oheisen laskelman tarkoituksena on havainnollistaa liiketoiminnan normalisoitua kannattavuutta ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien vaikutusta (erät, jotka rahoitussopimuksessa on määritelty "poikkeuksellisiksi tai kertaluonteisiksi"). Konsernin kovenanttilaskelmat laaditaan ilman poikkeuksellisten ja kertaluonteisten erien vaikutusta.

Vuonna 2025 yhteensä -17 528 tuhatta euroa on määritelty vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi. Tämä summa koostuu 441 tuhannen euron poikkeuksellisista häviösähkökuluista, 1 111 tuhannen euron regulaatiomuutokseen liittyvistä oikeustoi-
minkuluista, ja poikkeuksellisista kuluista 15 976 tuhatta euroa, jotka pääasiassa koostuvat myrskytuhoista.

Vuonna 2024 yhteensä 1 578 tuhatta euroa on määritelty vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi. Tämä summa koostuu 274 tuhannen euron poikkeuksellisista häviösähkökuluista, 1 600 tuhannen euron regulaatiomuutokseen liittyvistä oikeustoi-
minkuluista, 11 551 tuhannen euron verkon yläpuolisten kustan-
nusten poikkeuksellisesta saadusta alennuksesta, poikkeukselli-
sista kuluista 7 796 tuhatta euroa ja 303 tuhannen euron henki-
löstömuutoksiin liittyvistä kuluista.

Suomen sähkön aluehinnan korkein kuukausittainen keski-
hinta kymmenen vuoden historiajaksolla tarkasteltuna oli 57
€/MWh kesäkuussa 2021. Tämän perusteella siirtohäviökustan-
nukset, jotka ylittävät kuukausitasolla 60 €/MWh on määritelty
poikkeuksellisiksi.

Fingrid myönsi alennusta tammi-, helmi- ja kesäkuulle v.
2024. Alennus johtui Suomen rajoilta kertyneistä selvästi odo-
tettua korkeammista pullonkaulatuotoista. Elenian siirtotuotot
laskivat vastaavasti niiden kantaverkkomaksujen osalta, jotka
veloitetaan suoraan Elenian korkeajänniteverkkoon liittyneiltä
asiakkailta.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS (FAS)

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
------------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
------------------------	----

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

EUR	Liite	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liikevaihto	1.1	131 742 883,35	143 884 534,80
Liiketoiminnan muut tuotot	1.2	898 582,70	1 033 578,18
Materiaalit ja palvelut	1.3	-84 795 904,97	-88 880 670,49
Henkilöstökulut	1.4	-16 755 461,34	-16 676 996,74
Poistot ja arvonalentumiset	1.5	-2 934 435,96	-3 131 524,17
Liiketoiminnan muut kulut	1.6	-13 606 692,12	-14 929 554,15
Liikevoitto		14 548 971,66	21 299 367,43
Rahoitustuotot ja -kulut	1.7	-5 882,99	-1 793,40
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		14 543 088,67	21 297 574,03
Tilinpäätössiirrot	1.8		
Poistoeron muutos		321 690,36	683 600,99
Konserniavustukset		-14 936 500,00	-21 893 000,00
Tuloverot	1.9	-123,08	-196,45
Tilikauden tulos		-71 844,05	87 978,57

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

EMOYHTIÖN TASE

EUR	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	2.1		
Liikearvo		785 420,56	1 029 052,12
Muut pitkävaikutteiset menot		4 884 321,78	5 553 304,00
		5 669 742,34	6 582 356,12
Aineelliset hyödykkeet	2.2		
Koneet ja kalusto		868 205,09	548 555,72
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		192 161,47	571 011,42
		1 060 366,56	1 119 567,14
Sijoitukset	2.3		
Konserniyhtiöiden osakkeet ja osuudet		1 458 506 997,76	1 600 926 997,76
		1 458 506 997,76	1 600 926 997,76
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 465 237 106,66	1 608 628 921,02

EUR	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	2.4	257 611,76	0,00
Lyhytaikaiset saamiset	2.5		
Myyntisaamiset		442 458,46	650 655,35
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		26 719 145,68	32 603 524,32
Muut lyhytaikaiset saamiset		13 380,00	13 275,99
Siirtosaamiset		2 251 699,90	1 988 965,48
		29 426 684,04	35 256 421,14
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		29 684 295,80	35 256 421,14
VASTAAVAA YHTEENSÄ		1 494 921 402,46	1 643 885 342,16

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

EMOYHTIÖN TASE

EUR	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	3.1		
Osakepääoma		2 500,00	2 500,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		1 461 561 282,46	1 603 981 282,46
Edellisten tilikausien voitto (+) / tappio (-)		-170 462,28	-258 440,85
Tilikauden tulos		-71 844,05	87 978,57
		1 461 321 476,13	1 603 813 320,18
Kertynyt poistoero	3.2	543 316,13	865 006,49
Vieras pääoma	3.3		
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Muut pitkäaikaiset velat		966 048,00	1 112 029,00
		966 048,00	1 112 029,00
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Saadut ennakot		134 152,00	667 608,25
Ostovelat		3 344 307,92	6 276 463,27
Velat saman konsernin yrityksille		250 313,80	32 473,82
Konserniavustusvelka		14 936 500,00	18 893 000,00
Muut lyhytaikaiset velat		7 708 721,37	6 932 087,51
Siirtovelat		5 716 567,11	5 293 353,64
		32 090 562,20	38 094 986,49
Vieras pääoma yhteensä		33 056 610,20	39 207 015,49
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		1 494 921 402,46	1 643 885 342,16

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

EUR	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto / Tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	14 543 088,67	21 297 574,03
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	2 934 435,96	3 131 524,17
Rahoitustuotot ja -kulut	5 882,99	1 793,40
Muut oikaisut	-2 266,93	0,00
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	17 481 140,69	24 430 891,60
Käyttöpääoman muutos:		
Vaihto-omaisuuden lisäys (vähennys)	-257 611,76	0,00
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-1 768 595,19	-1 711 233,45
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-2 181 340,88	-5 530 642,34
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	13 273 592,86	17 189 015,81
Maksetut korot	-1 213,34	-1 753,66
Saadut korot	16,13	434,61
Muut rahoituserät	-4 685,78	-474,35
Maksetut välittömät verot	-196,45	-81,89
Liiketoiminnan rahavirta	13 267 513,42	17 187 140,52

EUR	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 975 112,64	-2 133 519,93
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	2 266,93	0,00
Saatu pääomanpalautus	142 420 000,00	100 000 000,00
Investointien rahavirta	140 447 154,29	97 866 480,07
Rahoituksen rahavirta		
Maksettu pääomanpalautus	-142 420 000,00	-95 100 300,00
Maksetut konserniavustukset	-18 893 000,00	-25 336 000,00
Rahoituksen rahavirta	-161 313 000,00	-120 436 300,00
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-7 598 332,29	-5 382 679,41
Rahavarat tilikauden alussa	27 820 621,98	33 203 301,39
Rahavarat tilikauden lopussa	20 222 289,69	27 820 621,98

Taseessa konsernipankkitili on esitetty saamisena saman konsernin yrityksiltä ja rahoituslaskelmalla likvideinä varoina.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 202 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Elenia Oy:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain säännösten ja suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumahetken kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Mahdolliset kurssierot sisältyvät rahoituksen tuottoihin ja kuluihin tai liiketoiminnan muihin kuluihin erän luonteen mukaisesti.

Pankkitilin esittäminen

Yhtiön konsernipankkitili on esitetty saamisena tai velkana saman konsernin yritysiltä.

Käyttöomaisuus

Aineeton ja aineellinen käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina käyttöomaisuushyödykkeen taloudellisen vaikutusajan perusteella.

Suunnitelman mukaiset poistoajat eri hyödykeryhmille:

Aineettomat oikeudet	15 vuotta
Liikearvo	10 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3–5 vuotta
Verkosto	15 vuotta
Koneet ja kalusto	3–10 vuotta

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää käyttäen. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvoitu myyntihinta.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1.1 Liikevaihto

1 000 EUR	2025	2024
Urakointituotot	104 488	116 888
Liittymismaksutuotot	-5	37
Muut myyntituotot	27 260	26 960
Yhteensä	131 743	143 885

1.2 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 EUR	2025	2024
Myyntisaamisten perintätuotot	0	2
Romun ja käytetyn käyttöomaisuuden myyntivoitot	762	822
Muut tuotot	136	210
Yhteensä	899	1 034

1.3 Materiaalit ja palvelut

1 000 EUR	2025	2024
Vieraat palvelut	-41 650	-46 218
Materiaalit	-43 146	-42 663
Yhteensä	-84 796	-88 881

1.4 Henkilöstökulut

1 000 EUR	2025	2024
Palkat ja palkkiot	-14 010	-14 027
Eläkevakuutusmaksut	-2 446	-2 493
Lakisääteiset henkilösivukulut	-300	-157
Yhteensä	-16 755	-16 677

Henkilöstö keskimäärin tilikaudella 220 232

TOIMITUSJOHTAJAN PALKAT JA PALKKIOT

1 000 EUR	2025	2024
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	-356	-314
Muut pitkäaikaiset työsuhte-etuudet	-23	-90
Palkkoihin ja työsuhte-etuuksiin kohdistuvat maksupohjaiset eläkemaksut	-68	-73
Yhteensä	-447	-478

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

1.5 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 EUR	2025	2024
Liikearvo	-244	-244
Muut pitkävaikutteiset menot	-2 096	-2 200
Koneet ja kalusto	-595	-687
Yhteensä	-2 934	-3 132

1.6 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 EUR	2025	2024
Vuokratulot	-1 044	-973
Muut ulkopuoliset palvelut	-8 827	-9 033
Muut liiketoiminnan kulut	-3 736	-4 923
Yhteensä	-13 607	-14 930

TILINTARKASTUSPALKKIOT

1 000 EUR	2025	2024
Tilintarkastus	-45	-81
Muut palvelut	-120	-31
Yhteensä	-165	-113

1.7 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 EUR	2025	2024
Korko- ja muut rahoituskulut		
Korkokulut	-1	-2
Muut rahoituskulut	-5	0
Yhteensä	-6	-2
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-6	-2

1.8 Tilinpäätössiirrot

1 000 EUR	2025	2024
Poistoeron muutos	322	684
Annetut konserniavustukset	-14 937	-21 893
Yhteensä	-14 615	-21 209

1.9 Tuloverot

1 000 EUR	2025	2024
Tuloverot tilikaudelta	0	0
Edellisten tilikausien verojen oikaisu	0	0
Laskennallisten verojen muutos	0	0
Yhteensä	0	0

2 TASEEN VASTAAVIEN LIITETIEDOT

2.1 Aineettomat hyödykkeet

AINEETTOMAT OIKEUDET

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	3	3
Hankintameno tilinpäätöshetkellä	3	3
Kertyneet poistot 1.1.	-3	-3

LIIKEARVO

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	2 436	2 436
Lisäykset	0	0
Hankintameno tilinpäätöshetkellä	2 436	2 436
Kertyneet poistot 1.1.	-1 407	-1 164
Suunnitelman mukaiset poistot	-244	-244
Kirjanpitoarvo tilinpäätöshetkellä	785	1 029

MUUT PITKÄVAIKUTTEISET MENOT

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	19 267	14 642
Lisäykset	1 427	4 625
Vähennykset	0	0
Hankintameno tilinpäätöshetkellä	20 693	19 267
Kertyneet poistot 1.1.	-13 713	-11 513
Vähennykset	0	0
Arvonalentumiset	0	0
Suunnitelman mukaiset poistot	-2 096	-2 200
Kirjanpitoarvo tilinpäätöshetkellä	4 884	5 553

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

TOIMINTAKERTOMUS	12
------------------	----

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
------------------------	----

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

2.2 Aineelliset hyödykkeet

MAA- JA VESIALUEET

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	1 333	1 333
Hankintameno tilinpäätöshetkellä	1 333	1 333
Kertyneet poistot 1.1.	-1 333	-1 333
Suunnitelman mukaiset poistot	0	0
Kirjanpitoarvo tilinpäätöshetkellä	0	0

KONEET JA KALUSTO

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	3 738	3 401
Lisäykset	915	337
Vähennykset	-31	0
Hankintameno tilinpäätöshetkellä	4 622	3 738
Kertyneet poistot 1.1.	-3 189	-2 502
Vähennykset	31	0
Suunnitelman mukaiset poistot	-595	-687
Kirjanpitoarvo tilinpäätöshetkellä	868	549

ENNAKKOMAKSUT JA KESKENERÄISET HANKINNAT

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	571	3 629
Tilikauden lisäykset	24	0
Tilikauden vähennykset	-403	-3 058
Kirjanpitoarvo tilinpäätöshetkellä	192	571

2.3 Sijoitukset

KONSERNIYHTIÖIDEN OSAKKEET JA OSUUDET

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	1 600 927	1 657 480
Vähennykset	-142 420	-56 553
Hankintameno tilinpäätöshetkellä	1 458 507	1 600 927
Kirjanpitoarvo tilinpäätöshetkellä	1 458 507	1 600 927

2.4 Vaihto-omaisuus

AINEET JA TARVIKKEET

1 000 EUR	2025	2024
Muutos	258	0
Aineet ja tarvikkeet 31.12.	258	0

2.5 Saamiset

LYHYTAIKAISET SAAMISET

Saamiset konserniyrityksiltä

1 000 EUR	2025	2024
Siirtosaamiset	6 497	4 783
Konsernipankkitili	20 222	27 821
Saamiset konserniyrityksiltä yht-	26 719	32 604

Saamiset ulkopuolisilta

1 000 EUR	2025	2024
Myyntisaamiset	442	651
Muut lyhytaikaiset saamiset	13	13
Siirtosaamiset	2 252	1 989
Saamiset ulkopuolisilta yhteensä	2 708	2 653

Siirtosaamiset ulkopuolisilta

1 000 EUR	2025	2024
Jaksotetut myyntituotot	3	4
Muut siirtosaamiset	2 249	1 985
Siirtosaamiset ulkopuolisilta yht-	2 252	1 989

Lyhytaikaiset saamiset yhteensä 29 427 35 256

Saamiset yhteensä 29 427 35 256

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70

3 TASEEN VASTATTAVIEN LIITETIEDOT

3.1 Oma pääoma

1 000 EUR	2025	2024
Osakepääoma	3	3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	1 603 981	1 657 970
Pääomanpalautus	-142 420	-53 988
Sijoitetun oman pääoman rahasto	1 461 561	1 603 981
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	-170	-258
Tilikauden voitto/ tappio	-72	88
Oma pääoma yhteensä	1 461 321	1 603 813
Oman pääoman jakokelpoinen osuus	1 461 319	1 603 811

3.2 Kertynyt poistoero

1 000 EUR	2025	2024
Kertynyt poistoero	543	865
Laskennallinen vero, joka sisältyy kertyneeseen poistoeroon: 108663 euroa		

3.3 Vieras pääoma

PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

1 000 EUR	2025	2024
Muut pitkäaikaiset velat	966	1 112
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	966	1 112

LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

1 000 EUR	2025	2024
Saadut ennakot	134	668
Ostovelat	3 344	6 276
Muut lyhytaikaiset velat	7 709	6 932
Siirtovelat		
Palkat ja sosiaalikulut	4 320	4 370
Muut siirtovelat	1 397	924
Yhteensä	5 717	5 293
Lyhytaikaiset velat konserniyhtiöille		
Siirtovelat	250	32
Konserniavustusvelka	14 937	18 893
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	32 091	38 095
Vieras pääoma yhteensä	33 057	39 207

3.4 Takaukset ja vastuut

1 000 EUR	2025	2024
Oman ja konsernin velan puolesta annetut		
Takaukset	2 289 487	1 939 500
Yrityskiinnitykset	4 500 000	4 500 000
Leasing-sopimukset		
Yhden vuoden kuluessa	1 007	960
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	889	800
Yhteensä	1 897	1 760

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 202	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

Osakkeet ja osuudet

Tytäryhtiö	Kotipaikka	Osuus	Äänioikeus	Omistusosuus	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 EUR	Osakkeiden kir- janpitoarvo 1 000 EUR
Elenia Verkko Oyj	Tampere	100 %	100 %	100 %	1 458 507	1 458 507

SISÄLTÖ**ELENIA**

Elenia palveluksessasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12**KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 202** 18**KONSERNIN TULOSLASKELMA** 18**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA** 18**KONSERNITASE** 19**KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA** 20**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN
MUUTOKSISTA** 21**Konsernitilinpäätöksen liitetiedot** 22**1 Laadintaperiaatteet** 22**2 Liikevoitto** 24**3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset** 30**4 Pääomarakenne ja rahoituserät** 37**5 Konsolidointi** 47**6 Muut liitetiedot** 49**EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS** 57**Tilinpäätöksen allekirjoitukset** 67**TILINTARKASTUSKERTOMUS** 68**Elenia oy:n hallitus** 70

TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Kittilässä 11. maaliskuuta 2026

Tapani Liihala Hallituksen puheenjohtaja	Jan Montell
Eduard Fidler	Michael Pfennig
Thomas Metzger	Tommi Valento
Sirpa Ojala	Jorma Myllymäki Toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Helsingissä 12. maaliskuuta 2026

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö
Miikka Hietala
KHT

SISÄLTÖ

ELENIA	
Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11
TOIMINTAKERTOMUS	12
KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
KONSERNITASE	19
KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA	20
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	22
1 Laadintaperiaatteet	22
2 Liikevoitto	24
3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
5 Konsolidointi	47
6 Muut liitetiedot	49
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
TILINTARKASTUSKERTOMUS	68
Elenia oy:n hallitus	70

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia Oy:n yhtiökokoukselle

TILINPÄÄTÖKSEN TARKASTUS

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Elenia Oy:n (y-tunnus 2658611-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitiilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitiilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös

laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön ja konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot	22
-------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Elenia oy:n hallitus	70
----------------------	----

olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö ja konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 12.3.2026

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö
Miikka Hietala
KHT

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessa	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS	12
------------------	----

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025	18
----------------------------	----

KONSERNIN TULOSLASKELMA	18
-------------------------	----

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	18
-------------------------------	----

KONSERNITASE	19
--------------	----

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	20
-----------------------------	----

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	21
---	----

Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot	22
-------------------------------------	----

1 Laadintaperiaatteet	22
-----------------------	----

2 Liikevoitto	24
---------------	----

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset	30
-------------------------------------	----

4 Pääomarakenne ja rahoituserät	37
---------------------------------	----

5 Konsolidointi	47
-----------------	----

6 Muut liitetiedot	49
--------------------	----

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	57
-----------------------	----

Tilinpäätöksen allekirjoitukset	67
---------------------------------	----

TILINTARKASTUSKERTOMUS Elenia oy:n hallitus	68 70
--	----------

ELENIA OY:N HALLITUS

Tapani Liuhala

Hallituksen puheenjohtaja

Yhtiön palvelukseen vuonna 1990 tullut Tapani oli Elenian toimitusjohtajana vuodesta 2010 huhtikuuhun 2024. Hän on nyt Elenia Group Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen. Hän on hallituksen puheenjohtaja Manco Investment Oy:ssä ja Piceasoft Oy:n, Insecon Oy:n ja Financelitas Oy:n hallituksen jäsen. Hän on toiminut Vattenfall Verkko Oy:ssä erilaisissa johtotehtävissä, esimerkiksi toimitusjohtajana ja asiakassuhdejohtajana. Koulutukseltaan Tapani on sähkötekniikan insinööri. Hän on Elenia Oy:n hallituksen palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtaja.

Jorma Myllymäki

Toimitusjohtaja, Elenia Oy ja Elenia Verkko Oy

Yhtiön palvelukseen vuonna 2007 tullut Jorma on Elenia Oy:n ja Elenia Verkko Oy:n toimitusjohtaja. Hän on myös Elenia Verkko Oy:n ja Elenia Innovations Oy:n hallituksen puheenjohtaja sekä Elenia Oy:n, Elenia Group Oy:n, J3 Invest Oy:n, Manco Investment Oy:n, 358 Exploration Oy:n ja EU DSO Entityn hallituksen jäsen. Hän on Elenia Oy:n hallituksen turvallisuus-, terveys- ja ympäristövaliokunnan jäsen. Aikaisemmin Jorma on toiminut Elenia Verkko Oy:n varatoimitusjohtajana, Elenian operatiivisista toiminnoista vastaavana verkkojohtajana (COO, 2015–2019) ja verkkojohtajana (2010–2015) sekä Vattenfallin Suomen verkkoliiketoiminnan käyttöpalvelujohtajana (2007–2010). Ennen siirtymistään yhtiön palvelukseen Jorma toimi ABB:llä erilaisissa johtotehtävissä, esimerkiksi tuotehallinnasta vastaavana johtajana ja globaalina tuotepäällikkönä (2003–2007), tutkimus- ja tuotekehitysjohtajana Ruotsissa (2002–2003) sekä kehityspäällikkönä, toimipaikan johtajana ja projektipäällikkönä (1997–2002). Koulutukseltaan Jorma on sähkötekniikan diplomi-insinööri.

Tommi Valento

Talous- ja rahoitusjohtaja Elenia Oy

Yhtiön palvelukseen vuonna 2015 tullut Tommi on Elenia Oy:n talous- ja rahoitusjohtaja. Hän on myös Elenia Verkko Oy:n, Elenia Innovations Oy:n, Elenia Group Oy:n, Manco Investment Oy:n, Vandit Capital Oy:n, Debt Capital Advisors Oy:n, Vinoteekki Oy:n ja Pohjola Rakennus Suomi Oy:n hallituksen jäsen. Aikaisemmin hän on toiminut Pohjolan Voima Oy:n rahoitusjohtajana sekä KPMG Oy:n velkaneuvontajohdajana. Koulutukseltaan Tommi on kauppa- ja oikeustieteiden maisteri.

Michael Pfennig

Co-Head of Infrastructure, Allianz Capital Partners

Michael on AllianzGI:n toimitusjohtaja ja infrastruktuurisijoitusten johtaja. Hän aloitti Allianzian palveluksessa vuonna 2004 ja on sittemmin työskennellyt lukuisissa sekä infrastruktuuri- että pääomasijoitusalan transaktioissa. Michael on tällä hetkellä hallituksen jäsen useissa eurooppalaisissa sähkö-, kaasu- ja liikennealan yrityksissä eri puolilla Eurooppaa ja Global Infrastructure Investor Associationin (GIIA) hallituksessa. Ennen Allianzia Michael työskenteli Deutsche Bankin yritysrahoitusosastolla ja aiemmin McKinseyn yritysrahoituksen ja strategian liiketoiminnassa Frankfurtissa ja Lontoossa. Hän aloitti uransa Siemens-konsernin riskienhallinnassa Münchenissä. Michaelilla on kauppatieteen maisterin tutkinto (Diplom-Kaufmann) Frankfurtin yliopistosta, ja rahoitus- ja pääomamarkkinoiden alan tohtorin tutkinto Münchenin yliopistosta. Michael on Elenia Oy:n hallituksen palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäsen.

Thomas Metzger

Managing director, Macquarie Asset Management

Thomas on Managing director Macquarie Asset Managementin (MAM) Diversified Utilities tiimissä. Hän valvoo myös MAM:n Saksan julkisten yhtiöiden toimintoja, mukaan lukien Currentan ja Thyssengasin transaktiot ja omaisuudenhoito, ja toimii molempien yhtiöiden hallituksissa. Thomasilla on rahoituksen maisterin tutkinto Lancasterin yliopiston johtamiskoulusta ja taloustieteen maisterin tutkinto (vastaava) Bonnin yliopistosta Saksasta. Hän on Elenia Oy:n hallituksen turvallisuus-, terveys- ja ympäristövaliokunnan puheenjohtaja sekä palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäsen.

Sirpa Ojala

Hallitusammattilainen

Sirpa on aiemmin työskennellyt Delete Group Oy:n toimitusjohtajana, toimitusjohtajana Colliers International Finland Groupissa (entinen Ovenia Group Oy), M-Brain Oy:ssä ja Digita Oy:ssä. Sirpalla on monipuolinen kokemus reguloidusta liiketoiminnasta ja pitkäkestoisten yritysten välisten asiakassuhteiden kehittämisestä. Sirpa toimii tällä hetkellä hallitustehävissä NatWest Nordisk Renting AB:ssa. Koulutukseltaan Sirpa on tuotantotalouden diplomi-insinööri Lappeenrannan teknillisestä korkeakoulusta. Sirpa on jäsenenä Elenia Oy:n hallituksen tarkastusvaliokunnassa, palkitsemis- ja nimitysvaliokunnassa sekä turvallisuus-, terveys- ja ympäristövaliokunnassa.

Jan Montell

Hallitusammattilainen

Janilla on yli 30 vuoden kokemus energia-, kiinteistö-, rakennus- ja rahoitusalaalta. Hän on myös ukrainalaisen siirtoverkkoyhtiö NPC Ukrenergon hallituksen jäsen sekä Skarta Energy Oy:n ja Octacell Oy:n hallitusten puheenjohtaja. Jan toimi yli kahdeksan vuotta Fingrid Oy:n strategiasta, taloudesta ja rahoituksesta vastaavana johtajana. Aiemmin urallaan Jan on toiminut neuvonantajana konsulttiyrityksissä, esimerkiksi osakkaana KPMG:llä. Hänen työnsä heijastaa syvällistä asiantuntemusta strategisesta ja taloudellisesta suunnittelusta, hyvästä hallinnosta ja energia-alasta. Janilla on kauppatieteiden maisterin tutkinto rahoituksesta. Hän on Elenia Oy:n hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja.

Eduard Fidler

Director, Allianz Capital Partners

Eduard johtaa varainhoitoa useiden Allianzian suorien infrastruktuurisijoitusten parissa ja toimii tällä hetkellä hallitustehtävissä Cadent Gas Limitedissä Isonsa-Britanniassa ja Delgaz Grid SA:ssa Romaniassa. Eduardilla on yli 15 vuoden kokemus energia- ja infrastruktuuri-investoinneista sekä varainhoidosta. Ennen aloittamista Allianzilla Eduard toimi ”senior member” Blackrockin Global Energy & Power-tiimissä (entinen osa First Reserveä), ja ennen tätä Macquarie Infrastructure and Real Assets- yhtiön palveluksessa hyödykesijoitusten hallinnassa. Hän aloitti uransa AMEC plc:ssä yritysstrategiassa ja projektisuunnittelussa. Eduard on CFA charterholder ja valmistunut koneenrakennuksesta British Columbian yliopistosta. Eduard on Elenia Oy:n hallituksen tarkastusvaliokunnan sekä turvallisuus-, terveys- ja ympäristövaliokunnan jäsen.

SISÄLTÖ

ELENIA

Elenia palveluksessaasi	2
Toimitusjohtajan katsaus	3
Teema-artikkeli	5
Konsernin avainluvut	9
Strategia	10
Neuvottelukunta	11

TOIMINTAKERTOMUS 12

KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 2025 18

KONSERNIN TULOSLASKELMA 18

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 18

KONSERNITASE 19

KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA 20

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 21

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 22

1 Laadintaperiaatteet 22

2 Liikevoitto 24

3 Investoinnit ja vuokrasitoumukset 30

4 Pääomarakenne ja rahoituserät 37

5 Konsolidointi 47

6 Muut liitetiedot 49

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS 57

Tilinpäätöksen allekirjoitukset 67

TILINTARKASTUSKERTOMUS 68

Elenia oy:n hallitus 70