

# Tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025



**MERUS POWER OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.–31.12.2025  
(TILINTARKASTAMATON)**

Suluissa esitetyt luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin ilmoiteta.

## **KANNATTAVUUS PARANI, VOIMAKAS KASVU JATKUI**

### **HEINÄ–JOULUKUU 2025 LYHYESTI**

- Liikevaihto oli 29,7 (29,2) miljoonaa euroa, kasvua 1,9 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 1,5 (2,6) miljoonaa euroa
- Liiketulos (EBIT) oli 0,8 (2,0) miljoonaa euroa
- Katsauskauden tulos oli 0,1 (1,7) miljoonaa euroa
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,01 (0,22) euroa
- Saadut tilaukset olivat 23,3 (14,0) miljoonaa euroa, kasvua 66,9 %

### **TAMMI–JOULUKUU 2025 LYHYESTI**

- Liikevaihto oli 54,6 (35,8) miljoonaa euroa, kasvua 52,5 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 1,8 (-0,8) miljoonaa euroa
- Liiketulos (EBIT) oli 0,3 (-2,1) miljoonaa euroa
- Katsauskauden tulos oli -1,1 (-2,7) miljoonaa euroa
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli -0,14 (-0,35) euroa
- Saadut tilaukset olivat 48,0 (53,6) miljoonaa euroa, laskua 10,4 %

## **OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDEN AIKANA**

### **Sähkövarastoliiketoiminta**

- Yhtiö sai 13 miljoonan euron sähkövarastotilauksen Riihimäelle (tiedotettu yhtiötiedotteella 13.2.2025), kaksi ensimmäistä, yhteensä noin 4,5 miljoonan euron arvoista, kansainvälistä sähkövarastotilausta Puolaan (tiedotettu yhtiötiedotteella 13.8.2025 sekä lehdistötiedotteella 18.9.2025) sekä 17 miljoonan euron sähkövarastotilauksen Mäntyharjulle (tiedotettu yhtiötiedotteella 31.10.2025).
- Yhtiö otti kaupalliseen käyttöön oman sähkövarastonsa, jota käytetään tuotekehitys- ja testikäytössä (tiedotettu lehdistötiedotteella 25.3.2025).
- Yhtiö otti käyttöön Pohjoismaiden ensimmäisen verkkoa luovan (grid forming) sähkövaraston Valkeakoskella (tiedotettu lehdistötiedotteella 30.10.2025).

### **Sähkölaatuoliiketoiminta**

- Yhtiö solmi Egyptiin ja Suomeen sopimuksia staattisen loistehon kompensattorien modernisoinneista terästeollisuuden kohteisiin. Kauppojen yhteisarvo oli noin 3 miljoonaa euroa (tiedotettu lehdistötiedotteilla 23.5.2025 ja 16.6.2025).
- Yhtiö solmi historiansa suurimman aktiivisuodattimien tilauksen Egyptiin. Kaupan arvo on noin 6 miljoonaa euroa (tiedotettu yhtiötiedotteella 4.6.2025).

## Muut asiat

- Yhtiö vahvisti rahoitustaan ja pääomarakennettaan suunnatulla osakeannilla, jossa kerättiin noin 2,0 miljoonaa euroa (tiedotettu yhtiötiedotteilla 18.6.2025), sekä 5 miljoonan euron lainalla kasvun ja aseman vahvistamiseksi (tiedotettu lehdistötiedotteella 18.11.2025).
- Yhtiö toteutti suunnatun maksullisen osakeannin osana henkilöstön kannustinjärjestelmän hallinnointia ja suojausta (tiedotettu yhtiötiedotteella 24.11.2025).

## AVAINLUVUT

| 1000 euroa ellei toisin mainittu             | 7–12/2025 | 7–12/2024 | 2025    | 2024    |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|---------|---------|
| Liikevaihto                                  | 29 730    | 29 168    | 54 648  | 35 834  |
| Liikevaihdon muutos                          | 1,9 %     | 88,5 %    | 52,5 %  | 23,4 %  |
| Käyttökate                                   | 1 502     | 2 604     | 1 815   | -798    |
| % liikevaihdosta                             | 5,1 %     | 8,9 %     | 3,3 %   | -2,2 %  |
| Liiketulos                                   | 807       | 1 954     | 318     | -2 055  |
| % liikevaihdosta                             | 2,7 %     | 6,7 %     | 0,6 %   | -5,7 %  |
| Tilikauden tulos                             | 62        | 1 666     | -1 115  | -2 654  |
| Osakekohtainen tulos, eur<br>(laimentamaton) | 0,01      | 0,22      | -0,14   | -0,35   |
| Osakekohtainen tulos, eur<br>(laimennettu)   | 0,01      | 0,21      | -0,13   | -0,34   |
| Oma pääoma / osake, eur                      | 1,27      | 1,24      | 1,27    | 1,24    |
| Taseen loppusumma                            | 28 834    | 26 711    | 28 834  | 26 711  |
| Oma pääoma                                   | 10 401    | 9 533     | 10 401  | 9 533   |
| Oman pääoman tuotto-%                        | 0,6 %     | 19,2 %    | -11,2 % | -24,5 % |
| Korolliset nettovelat                        | 2 870     | -1 167    | 2 870   | -1 167  |
| Nettovelkaantumisaste-%                      | 27,6 %    | -12,2 %   | 27,6 %  | -12,2 % |
| Omavaraisuusaste-%                           | 36,1 %    | 35,7 %    | 36,1 %  | 35,7 %  |
| Likvidit varat                               | 5 038     | 2 970     | 5 038   | 2 970   |
| Liiketoiminnan rahavirta                     | -2 607    | -590      | -3 034  | 4 978   |
| Osakemäärä, 1000 kpl                         | 8 217     | 7 673     | 8 217   | 7 673   |
| Osakemäärä keskimäärin, 1000 kpl             | 8 167     | 7 659     | 7 945   | 7 659   |
| Saadut tilaukset                             | 23 309    | 13 969    | 48 030  | 53 626  |
| Tilauskanta                                  | 24 479    | 29 953    | 24 479  | 29 953  |
| Henkilöstön lukumäärä keskimäärin            | 145       | 124       | 141     | 117     |

## HALLITUKSEN ESITYS TILIKAUDEN TULOKSEN KÄSITTELYSTÄ

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikauden tappio 1,1 miljoonaa euroa siirretään edellisten vuosien voittovarojen tilille ja että osinkoa ei jaeta tilikaudelta 1.1.–31.12.2025.

## TALOUDELLINEN OHJEISTUS VUODELLE 2026

Merus Power arvioi, että yhtiön liikevaihto kasvaa ja että käyttökate on 2–4 miljoonaa euroa.

## **TOIMITUSJOHTAJA KARI TUOMALA KOMMENTOI VUOTTA 2025:**

### **Kannattavuus parani, voimakas kasvu jatkui**

Liikevaihtomme kasvoi vuonna 2025 ennätykselliseen 54,6 (35,8) miljoonaan euroon. Onnistuimme samalla parantamaan kannattavuuttamme merkittävästi, ja käyttökatteemme kasvoi 2,6 miljoonalla eurolla vuodesta 2024 ja päättyi 1,8 miljoonaan euroon. Toiminnan skaalautuminen sekä pitkäjänteinen työ tuotteistuksen, toimituskyvyn ja kustannustehokkuuden parantamiseksi tuottivat tulosta. Liikevaihdon kasvua tukivat modulaariset sähkövarastotoimitukset ja vakaana jatkuneet sähkönlaaturatkaisujen myynti. Sähkönlaaturatkaisuissa liikevaihto syntyi pääosin vientitoimituksista yhtiön kansainväliseen jakelukanavaan ja sähkövarastoissa kasvaneet toimitusvolyymit tulivat kotimaasta.

Uusien tilausten kertymä oli 48,0 (53,6) miljoonaa euroa ja tilauskanta vuoden lopussa noin 24 miljoonaa euroa. Vuoden selkeät kohokohdat olivat historiallisen suuri aktiivisuodatinkauppa Egyptiin, yhtiön ensimmäiset kansainväliset sähkövarastotilaukset Puolaan sekä eNordicille ja Exilionille myydyt sähkövarastohankkeet. Vihreä siirtymä, sähköistyminen ja energiajärjestelmän murros tukivat kysyntää kaikilla keskeisillä markkina-alueillamme. Raskaan teollisuuden investoinnit viivästyivät ennakoidusta markkinan epävarmuuden vuoksi.

### **Teknologiajohtajuutta ja kansainvälistymistä sähkövarastoissa**

Vuonna 2025 Merus Power toi asiakkailleen Alpiqille (30 MW/36 MWh) ja eNordicille (38 MW/40 MWh) kaupalliseen käyttöön Pohjoismaiden ensimmäiset verkkoa luovat eli grid forming - sähkövarastot. Tämä vahvistaa asemaamme teknologisenä edelläkävijänä nopeasti kehittyvässä sähkövarastomarkkinassa ja vastaa suoraan sähköjärjestelmän kasvavaan tarpeeseen vakauden, joustavuuden sekä huoltovarmuuden osalta.

Sähkövarastoliiketoimintamme kansainvälistyminen eteni vuoden aikana konkreettisesti, kun saimme avattua sähkövarastokaupan uusille markkinoille ja saimme kaksi tilausta Puolasta. Kansainväliset toimitukset ovat tärkeä askel strategiamme mukaisessa kasvussa ja osoitus ratkaisujemme kilpailukyvystä myös Suomen ulkopuolella.

### **Sähkönlaaturatkaisut tasapainottavat kasvua**

Sähkönlaaturatkaisujen osalta vuosi 2025 oli odotusten mukainen. Erityisesti historiamme suurin yksittäinen aktiivisuodatintilaus Egyptiin oli merkittävä saavutus ja vahvisti asemaamme vaativien, suurten teollisten hankkeiden toimittajana. Lisäksi kompensattoritoimitukset erityisesti teräs- ja prosessiteollisuuteen tasapainottivat tilauskantamme rakennetta.

Sähkönlaatu- ja sähkövarastoliiketoimintojen välinen synergia on edelleen keskeinen kilpailuetumme. Molemmat liiketoiminnot hyödyntävät samaa syvällistä sähkötekniistä osaamista ja järjestelmäajattelua. Tämä tukee tuotekehitystä, toimitusten tehokkuutta ja asiakasarvon kasvattamista.



### **Kannattavuuden parantaminen keskiössä**

Vahva kasvu asettaa edelleen vaatimuksia kustannusten hallinnalle ja toiminnan skaalautuvuudelle. Vuonna 2025 jatkoimme tuotteistusta ja toiminnan kehittämistä määrätietoisesti, minkä ansiosta oman tehtaamme toiminnan tehokkuus parani ja toimitusriskit pienenivät. Hyödynsimme aiemmista toimituksista kertynyttä kokemusta ja oppeja, mikä näkyi parempana operatiivisena tehokkuutena projektien toteutuksessa ja tehtaamme toiminnassa sekä parantuneena käyttökatteena.

Toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi jatkuvat myös tulevina vuosina.

Liiketoimintamallimme ja markkina mahdollistavat skaalautumisen ja sitä kautta kannattavuuden jatkuvan kehittämisen kasvun rinnalla.

### **Organisaatio ja kehitystyö kasvun mahdollistajina**

Kasvumme perustuu vahvaan osaamiseen ja motivoituneeseen henkilöstöön. Vuoden aikana jatkoimme organisaation hallittua vahvistamista erityisesti tuotekehityksen, projektinhallinnan ja palveluliiketoiminnan alueilla. Samalla investoimme omaan teknologiaamme ja kehitysympäristöihimme, mukaan lukien omaan sähkövarastoon, joka mahdollistaa ratkaisujemme testaamisen ja varmentamisen oikeassa toimintaympäristössä.

Palveluliiketoiminnassamme saavutimme vuoden aikana erinomaisia tuloksia.

Elinkaaripalvelujemme piirissä olevien sähkövarastojen käytettävyyden keskiarvo oli huikeat 99 %, mikä kertoo ratkaisujemme luotettavuudesta, toiminnan laadusta sekä kyvystämme tuottaa asiakkaille todellista arvoa koko järjestelmän elinkaaren ajan.

Kehitystyö tukee paitsi tuotteiden suorituskykyä myös uusien palvelumallien, kuten kaupankäynti- ja elinkaaripalveluiden, kasvua. Näemme palveluliiketoiminnan yhä tärkeämpänä osana Merus Powerin vakaata ja ennustettavaa kasvua.

### **Kestävä kehitys, henkilöstö ja tietoturva**

Olemme tehneet järjestelmällistä työtä kestävän kehityksen turvaamiseksi suunnitelmamme mukaan. Olemme lisäksi ottaneet vastuullisen roolin akkujen raaka-aineiden EU-säännösten mukaisen kierrätyksen asianmukaiseksi järjestämiseksi liittymällä tuottajayhteisön jäseneksi.

Loimme jälleen merkittävän määrän uusia korkean jalostusarvon työpaikkoja. Ennätysvahvan organisaatiomme työtyytyväisyystutkimuksen kokonaistulokset olivat korkealla tasolla, 8,4/10. Tämä luo perustaa tuottavuuden kasvulle myös jatkossa.

Vuonna 2025 investoimme merkittävästi sekä tuotteidemme kyberturvallisuuteen että sisäiseen tietoturvaan ja tiedonkäsittelyn toimintatapoihin. Näemme kriittisen sähköinfrastruktuurin teknologioissa ja hankkeissa suomalaisuuden ja eurooppalaisuuden tuovan selkeää kilpailuetua, johon investoiminen on kannattavaa.

### **Luottavaisesti kohti tulevaa**

Energiasektorin murros etenee globaalisti, ja sen mukanaan tuomat mahdollisuudet tukevat Merus Powerin pitkän aikavälin kasvunäkymiä. Vaikka geopoliittinen ja taloudellinen toimintaympäristö sisältää edelleen epävarmuuksia, ratkaisujemme kysyntä säilyy vahvana markkinoilla, joilla luotettava sähkö, energiatehokkuus ja joustavuus ovat kriittisiä.

Vuosi 2025 osoitti, että strategiamme on oikea ja että pystymme kasvamaan ja parantamaan kannattavuutta. Haluan kiittää asiakkaitamme luottamuksesta, henkilöstöämme sitoutuneesta ja ammattitaitoisesta työstä sekä yhteistyökumppaneitamme ja omistajiamme tuesta Merus Powerin kehityksessä. Lähdemme luottavaisin mielin jatkamaan strategiamme toteutusta kohti seuraavaa vuotta.

## **TALOUDELLINEN KATSAUS**

### **HEINÄ–JOULUKUU 2025**

Heinä–joulukuussa 2025 Merus Powerin liikevaihto kasvoi 1,9 % vertailukaudesta ja oli 29,7 (29,2) miljoonaa euroa. Käyttökate (EBITDA) oli 1,5 (2,6) miljoonaa euroa eli 5,1 (8,9) % liikevaihdosta. Liiketulos (EBIT) oli 0,8 (2,0) miljoonaa euroa eli 2,7 (6,7) % liikevaihdosta. Heinä–joulukuun tulos oli 0,1 (1,7) miljoonaa euroa. Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,01 (0,22) euroa.

### **TAMMI–JOULUKUU 2025**

Vuonna 2025 Merus Powerin liikevaihto kasvoi 52,5 % vertailukaudesta ja oli 54,6 (35,8) miljoonaa euroa. Käyttökate (EBITDA) oli 1,8 (-0,8) miljoonaa euroa eli 3,3 (-2,2) % liikevaihdosta.

Liiketulos (EBIT) oli 0,3 (-2,1) miljoonaa euroa eli 0,6 (-5,7) % liikevaihdosta. Tilikauden tulos oli -1,1 (-2,7) miljoonaa euroa. Laimentamaton osakekohtainen tulos oli -0,14 (-0,35) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta oli -3,0 (5,0) miljoonaa euroa.

31.12.2025 Merus Powerin taseen loppusumma oli 28,8 (26,7) miljoonaa euroa. Konsernin oma pääoma oli 10,4 (9,5) miljoonaa euroa. Konsernin korolliset nettovelat tilikauden lopussa olivat 2,9 (-1,2) miljoonaa euroa, ja nettovelkaantumisaste oli 27,6 (-12,2) %. Konsernin omavaraisuusaste oli 36,1 (35,7) %. Oma pääoma/osake oli 1,27 (1,24) euroa. Konsernin likvidit varat olivat 5,0 (3,0) miljoonaa euroa.

## **HALLINNOINTI**

### **Yhtiön liiketoiminta-alueet ja organisaatiorakenne**

Merus Power Oyj suunnittelee, valmistaa ja myy innovatiivisia sähkövarastoja, sähkönlaaturatkaisuja sekä näihin liittyviä palveluja. Yhtiö valmistaa tuotteita ja palveluita globaaleille markkinoille.

Konsernin emoyhtiö on Merus Power Oyj. Yhtiön pääkonttori, tuotekehitys sekä valmistus ja muut



tärkeimmät toiminnot sijaitsevat Ylöjärvellä. Konsernilla on Singaporessa tytäryhtiö Merus Power Asia-Pacific Pte Ltd ja Hongkongissa tytäryhtiö Merus Power Hong Kong Limited, joka ei ole harjoittanut liiketoimintaa raportointikaudella.

Konsernissa on myös tytäryhtiö Lempäälän Tasapainotus Oy, joka on yhtiön tuotekehitysympäristö, ja Juhaniilan Tasapainotus, joka on asiakkaalle rakennetun sähkövaraston rakennusvaiheen aikainen yritys.

### **Henkilöstö ja toimipaikat**

Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 141 henkilöä (vuonna 2024 keskimäärin 117 henkilöä). 31.12.2025 yhtiön palveluksessa oli yhteensä 146 henkilöä (31.12.2024: 127 henkilöä).

Merus Power Oyj:llä on toimipaikat Ylöjärvellä, Nokiolla ja Helsingissä sekä Saksassa ja Arabiemiraateissa.

Vuonna 2025 Merus Power Oyj:n johtoryhmän muodostivat toimitusjohtaja Kari Tuomala, talousjohtaja Rainer Antila, myynti- ja markkinointijohtaja Markus Ovaskainen, rahoitus- ja projektikehitysjohtaja Mikko Marttala, teknologiajohtaja Jyri Öörni sekä tehdastoiminto- ja laatujohtaja Jarkko Latonen.

Merus Power Oyj:n hallituksen jäsenet ovat maaliskuun 2025 yhtiökokouksen päätöksellä Tapani Kiiski (puheenjohtaja), Anne Koutonen, Vesa Riihimäki ja Martin Backman. Vuoden alussa yhtiön hallitukseen kuuluivat Vesa Sadeharju (puheenjohtaja), Tapani Kiiski, Anne Koutonen ja Vesa Riihimäki.

### **Yhtiökokous**

Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.3.2025 Tampereella. Kokouksessa vahvistettiin vuoden 2024 tilinpäätös ja myönnettiin vastuuvapaus hallitukselle ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Kokouksessa päätettiin, että tilinpäätöksen osoittama tappio kirjataan voitto- ja tappioutilille ja että osinkoa ei jaeta. Toimielinten palkitsemisraportti vuodelta 2024 käsiteltiin ja hyväksyttiin.

Kokouksessa käsiteltiin myös hallituksen jäsenten lukumäärä, ja tulevaksi toimikaudeksi päätettiin valita neljä varsinaista jäsentä. Tulevalle kaudelle hallituksen jäseniksi valittiin jatkamaan Tapani Kiiski, Vesa Riihimäki ja Anne Koutonen. Lisäksi hallitukseen valittiin uusi jäsen, Martin Backman.

Kokouksessa hyväksyttiin tilintarkastajan palkkio, ja tulevaksi toimikaudeksi valittiin jatkamaan tilintarkastusyhteisö Moore Idman Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT Jussi Savio. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 600 000 osakkeen antamisesta joko osakeannilla tai antamalla osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia. Hallitus päättää kaikista osakeannin ja/tai erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua myös osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka, ja se kumosi kaikki aikaisemmat käyttämättömät osakeantia ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamista koskevat valtuutukset.

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Tapani Kiiskin.

## **OSAKE JA OSAKKEENOMISTAJAT**

Merus Power Oyj:n kokonaan maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma 31.12.2025 oli 270 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 8 217 050 (7 673 416) kappaletta. Osakkeiden määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 7 945 233 (7 659 191) osaketta.

Varmistaakseen kasvun rahoittamiseen tarvittavan käyttöpääoman riittävyyden yhtiö toteutti 18.6.2025 suunnatun osakeannin, jossa merkittiin 442 634 uutta osaketta. Kaupankäynti uusilla osakkeilla alkoi 25.6.2025.

Yhtiöllä on yksi osakelaji, ja kaikilla osakkeilla on samanlainen äänioikeus sekä oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin. Yhtiöllä ei ollut tilikauden aikana hallussa omia osakkeitaan. 31.12.2025 yhtiöllä oli 4 597 (4 727) osakkeenomistajaa.

## **Yhteenveto kaupankäynnistä Nasdaq First North Growth Market Helsingissä 1.1.–31.12.2025**

|                                        | 2025    | 2024      |
|----------------------------------------|---------|-----------|
| Alin kurssi, euroa                     | 3,72    | 3,03      |
| Ylin kurssi, euroa                     | 6,08    | 5,80      |
| Keskikurssi, euroa                     | 4,86    | 4,27      |
| Päätöskurssi, euroa                    | 4,37    | 3,71      |
| Markkina-arvo, miljoonaa euroa         | 35,90   | 28,50     |
| Osakkeenomistajia                      | 4 597   | 4 727     |
| Vaihdettuja osakkeita                  | 909 263 | 1 193 229 |
| Vaihto koko osakekannasta, %           | 11,1 %  | 15,6 %    |
| Vaihdettuja osakkeita, miljoonaa euroa | 4,42    | 5,10      |

**Suurimmat rekisteröidyt omistajat 31.12.2025 osakemäärän mukaan**

| Osakkeenomistaja                         | Osakemäärä       | % osakkeista |
|------------------------------------------|------------------|--------------|
| Tuomala Kari Antero                      | 1 497 144        | 18,22        |
| Ahlstrom Invest B.V                      | 1 231 890        | 14,99        |
| Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma  | 397 686          | 4,84         |
| Sijoitusrahasto Aktia Capital            | 397 686          | 4,84         |
| Power Fund III Ky                        | 340 661          | 4,15         |
| Laakso Risto Juhani                      | 329 360          | 4,01         |
| Öörni Jyri Jaakko                        | 329 360          | 4,01         |
| Holdix Oy Ab                             | 303 822          | 3,70         |
| Turret Oy Ab                             | 301 791          | 3,67         |
| Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo    | 296 667          | 3,61         |
| Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen | 259 808          | 3,16         |
| Leinonen Aki Johannes                    | 231 224          | 2,81         |
| Ensto Invest Oy                          | 123 140          | 1,50         |
| Innocap Oy AB                            | 112 189          | 1,37         |
| Allshares Hedging 5 Oy                   | 100 000          | 1,22         |
| Umo Capital Oy                           | 83 651           | 1,02         |
| Umo Invest Oy                            | 83 651           | 1,02         |
| Antila Rainer Olavi                      | 63 139           | 0,77         |
| Sijoitusrahasto Säästöpankki Pienyhtiöt  | 61 271           | 0,75         |
| Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia          | 53 294           | 0,65         |
| <b>20 suurinta yhteensä</b>              | <b>6 597 434</b> | <b>80,29</b> |

**Palkitsemisohjelmat**

Yhtiön hallitus päätti 1.4.2021 optio-ohjelmasta ja antoi enintään 150 000 kappaletta optio-oikeuksia, jotka oikeuttavat merkitsemään enintään yhtä monta uutta yhtiön osaketta. Yhden osakkeen merkintähinta on 3,32 euroa. Osakekohtaista merkintähintaa voidaan alentaa, mikäli yhtiö ennen osakkeiden merkintää antaa uusia osakkeita osakkeenomistajille vastikkeetta näiden jo omistamien yhtiön osakkeiden mukaisessa suhteessa. Osakekohtainen merkintähinta on kuitenkin aina vähintään 0,01 euroa.

Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden merkintäaika on 31.12.2023 – 31.12.2026. Optio-oikeuksia on allokoitu yhtiön vakituksessa työ- tai toimisuhteessa oleville avainhenkilöille ja työntekijöille. 31.12.2025 optio-oikeuksia oli 13:lla yhtiön vakituksessa työ- tai toimisuhteessa olevalla avainhenkilöllä ja työntekijällä.

Ulkona olevat optio-ohjelmat on esitetty alla olevassa taulukossa.

| Optio-ohjelma | Optioiden kokonaismäärä kpl | Merkitty kpl | Merkitsemättä kpl | Merkintähinta euroa | Merkintäaika              |
|---------------|-----------------------------|--------------|-------------------|---------------------|---------------------------|
| 2021          | 150 000                     | 30 450       | 119 550           | 3,32                | 31.12.2023–<br>31.12.2026 |

Merus Power Oyj:n hallitus päätti 28.3.2025 osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin avainhenkilöille. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää yhtiön omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä, sitouttaa avainhenkilöt toteuttamaan yhtiön strategiaa, tavoitteita ja pitkän aikavälin etua sekä tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja kertymiseen perustuva kannustinjärjestelmä. Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson alkamisesta ja yksityiskohdista. Ensimmäisen ansaintajakson ansaintakriteerit on sidottu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon, tilikauden 2027 EBITDA-marginaaliin sekä tilikausien 2025–2027 liikevaihtoon. Ensimmäisen ansaintajakson perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 222 000 Merus Power Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Ensimmäisen ansaintajakson perusteella maksettavien bruttopalkkioiden enimmäismäärä on yhteensä 1,25 miljoonaa euroa 13.3.2025 päätöskurssilla laskettuna. Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu 16 avainhenkilöä, mukaan lukien johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja.

## LÄHIAJAN RISKIT JA LIKETOIMINNAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Riskienhallinnan avulla Merus Power tukee strategisten ja operatiivisten tavoitteidensa saavuttamista sekä turvaa oman ja asiakkaidensa toiminnan jatkuvuutta muuttuvissa olosuhteissa. Yhtiön riskienhallinta on kokonaisvaltaista ja painottaa riskien ennakointia sekä järjestelmällistä ja oikea-aikaista toimintaa. Riskienhallinta on osa päivittäistä toimintaa. Liiketoimintariskien ohella kestävään kehitykseen liittyvien riskien tunnistaminen ja hallinta on keskeisessä roolissa.

Geopoliittiset jännitteet ovat pysyneet korkealla, mikä lisää epävarmuutta energiapolitiikkaan, talousennusteisiin ja kansainväliseen kaupankäyntiin. Lisääntyvät globaalit kauppajännitteet sekä äkillisesti muuttuvat tullimaksut voivat haitata kaupan kasvua ja vaikeuttaa pitkien investointi- ja toimitushankkeiden kustannusten ennakointia. Talousennusteet ovat edelleen maltillisia. (IMF, OECD)

Vihreän siirtymän poliittinen merkitys on säilynyt vahvana, mutta sen etenemiseen liittyy epävarmuuksia. Ilmastotavoitteet ovat pysyneet ennallaan. Poliittisen yhteisymmärryksen puute sekä geopoliittinen epävarmuus, talouskasvun hitaus ja rahoitusmarkkinoiden varovaisuus voivat hidastaa investointipäätöksiä, erityisesti julkisella rahoituksella tuettujen hankkeiden etenemistä. Tämä voi vaikuttaa vihreän teknologian käyttöönottoon ja ilmastotavoitteiden saavuttamiseen.

Merus Powerin tuotteet ovat osa pitkiä investointihankkeita, joissa materiaalien, komponenttien ja

logistiikan kustannusten muutoksia ei aina pystytä siirtämään lopputuotteiden hintoihin. Yleinen komponenttikustannusten nousu sekä äkillisesti muuttuvat tullimaksut lisäävät riskiä kannattavuustavoitteiden saavuttamiselle, erityisesti hankkeissa, joissa kustannusrakenne lukitaan varhaisessa vaiheessa. Komponenttien saatavuus on kokonaisuutena parantunut, mutta tuotantoketjuissa voi edelleen esiintyä yksittäisiä pullonkauloja.

Akkujen saatavuus on parantunut ja hintataso laskenut, mikä on lisännyt hintakilpailua sähkövarastomarkkinoilla ja voi vaikuttaa toimitusten hinnoitteluun ja katteisiin. Toimittajaverkoston keskittyminen Kiinaan ja muualle Aasiaan lisää edelleen geopolittista riskiä. Kuljetuksiin ja logistiikkaan liittyvät haasteet voivat vaikuttaa toimitusaikoihin ja rahtikustannuksiin. Lisäksi EU:n uuden akkulainsäädännön käytännön soveltamiseen sekä akkujen kierrätykseen liittyvät vaatimukset ja kustannukset ovat osin vielä epäselviä, mikä lisää epävarmuutta akkujen elinkaarikustannusten ennakointiin.

Kyberturvallisuus on yksi yhteiskunnan kasvavista haasteista. Energiatoimiala ja sähköverkot ovat kriittistä infrastruktuuria, ja ohjelmistojen sekä digitaalisten ratkaisujen merkitys Merus Powerin liiketoiminnassa kasvaa. Vuonna 2025 voimaan tulleet ja täsmentyneet kyberturvallisuusvaatimukset, mukaan lukien EU:n NIS2-direktiiviin perustuva lainsäädäntö, ovat kiristäneet tietoturvan hallintaa ja raportointia koskevia vaatimuksia. Merus Power kehittää jatkuvasti toimintaansa ja tuotteitaan suojautuakseen kyberturvallisuusriskeiltä muun muassa tietoturvapäivityksin, henkilöstön koulutuksella ja asiantuntijayhteistyöllä. Kyberturvallisuusvaatimusten tiukentuminen nähdään yhtiössä myös kilpailutekijänä.

## **MARKKINANÄKYMÄT**

OECD:n ja kansainvälisen valuuttarahaston loppuvuoden 2025 ja alkuvuoden 2026 raporteissa julkaistujen talousennusteiden mukaan globaali talous jatkaa edelleen maltillista kasvua. Geopolittinen tilanne ja tullipolitiikka nostavat kauppajännitteitä ja saattavat vaikuttaa talousennusteisiin. EU:n alueella talouskasvun ennustetaan pysyvän matalana vuonna 2026. Yhdysvalloissa talouskasvu on voimakkaampaa kuin EU:ssa. Aasiassa Intialle ja Kiinalle ennustetaan hyvää talouskasvua.

Kansainvälinen energiajärjestö arvioi sähköön liittyvän toimialan kasvun olevan nopeampaa kuin maailmantalouden kasvu. Sähköistymisen myötä sähköenergian kysynnän ennustetaan kasvavan nopeammin kuin energian kokonaiskysynnän. Globaalia sähkönkulutusta kasvattavat erityisesti datakeskusten määrän kasvu, liikenteen sähköistyminen sekä jäähdytysilmastoinnin tarpeen kasvu.

### **Sähkövarastomarkkina**

Verkkoon liitettyjen sähkövarastojen määrä Euroopassa on kasvanut voimakkaasti ja ylitti vuonna 2024 noin 13 GW:n asennetun tehon. Kasvua ohjaa uusiutuvan sähköntuotannon osuuden lisääntyminen, mikä kasvattaa sähköjärjestelmien tarvetta joustolle, taajuudenhallinnalle ja energian ajalliselle siirrolle. Sähkövarastojen merkitys osana eurooppalaista sähköjärjestelmää vahvistuu edelleen ja markkinan arvioidaan kasvavan nopeasti kuluvan vuosikymmenen aikana.

Euroopan sähkövarastokapasiteetin arvioidaan jopa nelinkertaistuvan vuoteen 2030 mennessä. Yhtiö arvioi uusien sähkövarastojen markkinan vuotuisen koon olleen noin 4 miljardia euroa vuonna 2024, ja sen arvioidaan voivan kasvaa lähes 16 miljardiin euroon vuoteen 2030 mennessä. Merus Powerille strategisesti soveltuvan markkinan arvioidaan olevan tällä hetkellä noin miljardi euroa. Arvioihin liittyy epävarmuutta sähkövarastojen teholuokkien suhteen, koska akkuteknologian kustannukset laskevat nopeasti. Samanaikaisesti siirrytään kohti suurempia, pidemmän purkuajan sähkövarastoratkaisuja.

Pohjois-Euroopassa sähkövarastomarkkina on kehittynyt nopeasti erityisesti reservimarkkinoiden vetämänä. Suomessa sähkövarastojen määrä on jo lähellä ennustettua reservitarvetta, minkä seurauksena markkinan kasvu hidastunee lähivuosina reservipohjaisissa ansaintamalleissa. Samalla markkinan painopiste on siirtymässä kohti muita ansaintamalleja, kuten sähkön hintavaihteluun perustuvaa arbitraasia, mikä näkyy kasvavana kiinnostuksena suurempiin, jopa neljän tunnin energiakapasiteetin ratkaisuihin. Euroopan sähkövarastomarkkina on kilpailtu ja teknologiaratkaisuiltaan osin standardoitunut. Tämä korostaa kustannustehokkaiden toimitusketjujen, skaalautuvien ratkaisujen ja projektikokonaisuuksien hallinnan merkitystä erityisesti yksityisten sijoittajien ja energiayhtiöiden hallitsemilla markkinoilla. Geopoliittisiin ja kyberturvallisuuteen liittyvistä syistä uskomme eurooppalaisten ratkaisujen saavuttavan laadullista kilpailuetua kiinalaisiin verrattuna kriittisen infrastruktuurin hankkeissa, vahvistaen Merus Powerin kaltaisten toimijoiden kilpailukykyä.

### **Sähkönlaatumarkkinat**

Sähkönlaadun parannusratkaisujen markkinanäkymät ovat pysyneet pääosin ennallaan edellisvuoteen verrattuna. Yleinen epävarmuus markkinaympäristössä on viivästyttänyt asiakkaiden investointipäätöksiä kuluneena vuonna.

Yhtiön tuotetarjoamaan liittyvän yliaaltosuodatinmarkkinan arvioidaan olevan tällä hetkellä hieman yli miljardi dollaria ja kasvavan vajaaseen kolmeen miljardiin dollariin vuoteen 2034 mennessä. Yhtiön tarjoamaan kohdistuvan markkinan koko on useita satoja miljoonia euroja. Markkinakehitykseen suhtaudutaan lähivuosina optimistisesti, ja kasvua tukevat erityisesti teollisuuden taajuusmuuttajasovellusten lisääntyminen sekä nopeasti kasvavat datakeskusinvestoinnit, joissa sähkönlaadun hallinta, energiatehokkuus ja järjestelmien dynaaminen ohjattavuus korostuvat. Maantieteellisesti markkina jakautuu Euroopan sekä nopeammin kasvaviin Aasian ja Amerikan markkinoihin, joista jälkimmäisessä erityisesti Yhdysvaltojen datakeskusprojektit muodostavat merkittävän ja nopeasti kasvavan kysyntäsegmentin. Aasiassa markkinaa leimaa voimakas hintakilpailu, kun taas Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa järjestelmätoimituksissa korostuvat ratkaisujen laatu, luotettavuus, skaalautuvuus ja palvelukyky.

Keski- ja suurjännitesähkönlaaturatkaisujen STATCOM- ja SVC-kompensaattoreiden kokonaismarkkinan arvioidaan olevan tällä hetkellä noin 1,5 miljardin dollarin kokoluokkaa, ja sen odotetaan kasvavan reiluun 2 miljardiin dollariin vuoteen 2032 mennessä. Yhtiön fokukseen liittyvän

markkinan koon arvioidaan olevan joitain satoja miljoonia euroja vuosina 2026–2030. Tämän lisäksi yhtiö näkee kasvupotentiaalia olemassa olevien SVC-järjestelmien modernisoinneissa, joiden kokonaispotentiaali on yhtiön arvion mukaan myös muutamien satojen miljoonien eurojen luokkaa. Markkinakehitykseen suhtaudutaan lähivuosina positiivisesti. Markkina koostuu useista segmenteistä, kuten infrastruktuurihankkeista, uusiutuvan energian ja raskaan teollisuuden sähkönlaatusovelluksista, joissa hyödynnetään tyypillisesti STATCOM-tyyppisiä kompensattoriratkaisuja. Raskas teollisuus on yhtiölle keskeinen markkina, ja metalliteollisuuden hiilineutraaliin tuotantoon siirtyminen lisää sähkönlaaturatkaisujen tarvetta erityisesti valokaariuunituotannon yleistyessä. Samanaikaisesti uusiutuvan energiantuotannon kasvu ja sen sähkönlaadun kompensoinnin tarve Euroopassa ja Amerikassa luovat merkittävää kasvupotentiaalia tuleville vuosille. Lisäksi markkinassa nähdään mahdollisuuksia sähköverkkojen kehityshankkeissa, raideliikenteen ja vedyn tuotannon sovelluksissa.

## STRATEGIA JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Merus Powerin strategisena tavoitteena on kasvattaa yhtiön myyntiä, parantaa kannattavuutta sekä vahvistaa yhtiön markkina-asemaa kestävän energian murroksessa. Merus Power tavoittelee voimakasta kasvua erityisesti sähkövarastomarkkinoilla ja uusiutuvan energian integraatiossa sekä pyrkii kasvamaan markkinoita nopeammin sähkönlaaturatkaisujen globaaleilla markkinoilla.

### Merus Powerin strategian kulmakivet ovat

- skaalautuva tuoteportfolio
- monikanavainen myyntistrategia
- sähkövarastoliiketoiminnan kasvu Euroopassa
- sähkönlaaturatkaisujen lokaali ja globaali läsnäolo
- palveluiden osuuden kasvattaminen

### Strategiajakson (2021–2026) taloudelliset tavoitteet:

Nämä strategiset tavoitteet on annettu vuonna 2021, eivätkä ne ole yhtiön vuoden 2026 taloudellinen ohjeistus.

- saavuttaa 80 miljoonan euron liikevaihto vuonna 2026 ensisijaisesti orgaanisen kasvun kautta
- käyttökate (EBITDA) keskimäärin yli 15 % liikevaihdosta
- yli 35 prosentin omavaraisuusaste

|                         | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liikevaihto 1 000 euroa | 14 770 | 16 204 | 29 031 | 35 834 | 54 648 |
| Käyttökate-%            | 5,6    | 3,6    | 0,6    | -2,2   | 3,3    |
| Omavaraisuusaste, %     | 64,0   | 52,5   | 57,1   | 35,7   | 36,1   |

## TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

27.1.2026 Merus Power tiedotti yhtiötiedotteella 13 miljoonan euron sähkövarastokaupasta Neve Oy:n kanssa.



## **TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN VUONNA 2026**

Tilinpäätös, hallituksen toimintakertomus ja kestävyys selvitys vuodelta 2025 julkaistaan 19.2.2026 yhtiötiedotteella ja yhtiön verkkosivuilla osoitteessa

<https://sijoittajat.meruspowers.fi/sijoittajatietoa/tiedotteet/>

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 19.3.2026. Yhtiön hallitus esittää erillisen yhtiökokousskutsun myöhemmin. Kokousskutsu julkaistaan yhtiötiedotteella ja yhtiön nettisivuilla osoitteessa:

<https://sijoittajat.meruspowers.fi/sijoittajatietoa/hallinto/yhtiokokous/>

Yhtiön puolivuosisikatsaus julkaistaan 20.8.2026.

### **Tiedotustilaisuus**

Merus Power järjestää medialle ja analyytikoille tarkoitetun suomenkielisen tiedotustilaisuuden torstaina 5.2.2026 kello 10:30. Tilaisuus järjestetään Teams-webinaarina. Tilaisuuteen rekisteröidytään etukäteen alla olevasta linkistä.

<https://events.teams.microsoft.com/event/445425b7-5cda-447f-88b3-2338200cedb7@eb19cf28-ccec-4816-b423-0b1fd1cedaca>

Tilaisuuden materiaali julkaistaan yhtiön nettisivuilla tilaisuuden päätyttyä osoitteessa

<https://sijoittajat.meruspowers.fi/julkaisut/raportit-ja-esitykset/>.

## TAULUKKO-OSA, 1.1.–31.12.2025

### TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu hyvää kirjanpitoa ja Suomen lainsäädäntöä noudattaen. Tiedot on esitetty Nasdaq First North Growth Market -sääntöjen kohdan 4.4.6 edellyttämässä laajuudessa. Esitetyt luvut on pyöristetty tarkoista luvuista, jonka vuoksi yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summasta. Tilinpäätöstiedotteeseen luvut ovat tilintarkastamattomia. Tilinpäätöstiedotteessa esitetyt, koko tilikautta 2024 koskevat luvut perustuvat yhtiön tilintarkastettuun tilinpäätökseen.

### TULOSLASKELMA

| Konserni, 1 000 euroa                                             | 7–12/2025     | 7–12/2024     | 2025          | 2024          |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>LIKEVAIHTO</b>                                                 | <b>29 730</b> | <b>29 168</b> | <b>54 648</b> | <b>35 834</b> |
| Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys/vähennys | -319          | 897           | -2 104        | 1 380         |
| Valmistus omaan käyttöön                                          | 683           | 1 428         | 1 419         | 2 483         |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                        | -12           | 36            | 108           | 786           |
| Materiaalit ja palvelut                                           |               |               |               |               |
| Aineet, tarvikkeet ja tavarat                                     | -17 500       | -17 771       | -28 326       | -22 198       |
| Ostot tilikauden aikana                                           | -17 783       | -18 396       | -28 229       | -24 081       |
| Varastojen lisäys tai vähennys                                    | 284           | 625           | -97           | 1 883         |
| Ulkopuoliset palvelut                                             | -3 099        | -4 911        | -8 208        | -6 542        |
| <b>BRUTTOTULOS</b>                                                | <b>9 483</b>  | <b>8 847</b>  | <b>17 538</b> | <b>11 743</b> |
| Henkilöstökulut                                                   |               |               |               |               |
| Palkat ja palkkiot                                                | -4 274        | -3 450        | -8 542        | -6 756        |
| Henkilösivukulut                                                  |               |               |               |               |
| Eläkekulut                                                        | -792          | -616          | -1 467        | -1 121        |
| Muut henkilösivukulut                                             | -95           | -59           | -264          | -167          |
| Poistot ja arvonalentumiset                                       |               |               |               |               |
| Suunnitelman mukaiset poistot                                     | -696          | -651          | -1 497        | -1 257        |
| Liiketoiminnan muut kulut                                         | -2 821        | -2 118        | -5 450        | -4 498        |
| <b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>                                      | <b>807</b>    | <b>1 954</b>  | <b>318</b>    | <b>-2 055</b> |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                          |               |               |               |               |
| Muut korko- ja rahoitustuotot                                     | 13            | 67            | 48            | 67            |
| Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista     | 0             | 73            | 0             | 20            |
| Korkokulut ja muut rahoituskulut                                  | -758          | -428          | -1 481        | -685          |
| <b>TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>                  | <b>62</b>     | <b>1 666</b>  | <b>-1 115</b> | <b>-2 654</b> |
| Verot                                                             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>                                 | <b>62</b>     | <b>1 666</b>  | <b>-1 115</b> | <b>-2 654</b> |

**TASE**

| <b>Konserni, 1 000 euroa</b>             | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Vastaavaa</b>                         |               |               |
| <b>Pysyvät vastaavat</b>                 |               |               |
| Aineettomat hyödykkeet                   |               |               |
| Kehittämismenot                          | 3 452         | 3 238         |
| Aineettomat oikeudet                     | 34            | 35            |
| Muut aineettomat hyödykkeet              | 1 254         | 1 396         |
| Aineelliset hyödykkeet                   |               |               |
| Kiinteistöjen vuokraoikeudet             | 35            | 35            |
| Koneet ja kalusto                        | 1 648         | 240           |
| Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat | 22            | 0             |
| Sijoitukset                              | 1             | 0             |
| <b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>        | <b>6 446</b>  | <b>4 945</b>  |
| <b>Vaihtuvat vastaavat</b>               |               |               |
| Vaihto-omaisuus                          |               |               |
| Aineet ja tarvikkeet                     | 5 563         | 5 659         |
| Keskeneräiset tuotteet                   | 293           | 2 361         |
| Valmiit tuotteet                         | 1 017         | 1 052         |
| Ennakkomaksut                            | 99            | 58            |
| Lyhytaikaiset saamiset                   |               |               |
| Myyntisaamiset                           | 3 961         | 4 072         |
| Lainasaamiset                            | 1             | 0             |
| Muut saamiset                            | 859           | 180           |
| Siirtosaamiset                           | 5 557         | 5 413         |
| Rahoitusarvopaperit                      | 1 000         | 276           |
| Rahat ja pankkisaamiset                  | 4 038         | 2 694         |
| <b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>      | <b>22 388</b> | <b>21 767</b> |
| <b>Vastaavaa yhteensä</b>                | <b>28 834</b> | <b>26 711</b> |

**Konserni, 1 000 euroa** **2025** **2024**

**Vastattavaa**

**Oma pääoma**

|                                        |               |              |
|----------------------------------------|---------------|--------------|
| Osakepääoma                            | 270           | 270          |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 19 591        | 17 595       |
| Edellisten tilikausien voitto (tappio) | -8 345        | -5 678       |
| Tilikauden voitto (tappio)             | -1 115        | -2 654       |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>             | <b>10 401</b> | <b>9 533</b> |

**Pakolliset varaukset**

|                                      |            |            |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Muut pakolliset varaukset            | 189        | 119        |
| <b>Pakolliset varaukset yhteensä</b> | <b>189</b> | <b>119</b> |

**Vieras pääoma**

|                                          |               |               |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Pitkäaikainen vieras pääoma              |               |               |
| Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta | 5 525         | 983           |
| Lyhytaikainen vieras pääoma              |               |               |
| Lainat rahoituslaitoksilta               | 2 383         | 820           |
| Saadut ennakot                           | 1 975         | 4 916         |
| Ostovelat                                | 5 741         | 9 092         |
| Muut velat                               | 213           | 178           |
| Siirtovelat                              | 2 407         | 1 070         |
| <b>Vieras pääoma yhteensä</b>            | <b>18 244</b> | <b>17 059</b> |

|                             |               |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| <b>Vastattavaa yhteensä</b> | <b>28 834</b> | <b>26 711</b> |
|-----------------------------|---------------|---------------|

| Konserni, 1 000 euroa                                   | 2025          | 2024          |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                         |               |               |
| Liikevoitto                                             | 318           | -2 055        |
| Oikaisut                                                | 1 554         | 1 234         |
| <b>Käyttöpääoman muutos</b>                             | <b>-3 473</b> | <b>6 398</b>  |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                | -1 432        | -599          |
| Verot                                                   | 0             | 0             |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                         | <b>-3 034</b> | <b>4 978</b>  |
| <b>Investointien rahavirta</b>                          |               |               |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -2 998        | -2 505        |
| <b>Investointien rahavirta</b>                          | <b>-2 998</b> | <b>-2 505</b> |
| <b>Rahavirta ennen rahoituksen rahavirtoja</b>          | <b>-6 032</b> | <b>2 473</b>  |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                            |               |               |
| Pitkäaikaisten lainojen muutos                          | 4 542         | -820          |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos                          | 1 564         | -1 393        |
| Maksullinen osakeanti                                   | 1 995         | 94            |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                            | <b>8 101</b>  | <b>-2 118</b> |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                               | <b>2 068</b>  | <b>355</b>    |
| Rahavarat vuoden alussa                                 | 2 970         | 2 615         |
| <b>Rahavarat vuoden lopussa</b>                         | <b>5 038</b>  | <b>2 970</b>  |

## OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

| 1 000 euroa                                               | 2025          | 2024         |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Sidottu oma pääoma</b>                                 |               |              |
| Osakepääoma tilikauden alussa                             | 270           | 270          |
| Osakepääoma tilikauden lopussa                            | 270           | 270          |
| <b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>                        | <b>270</b>    | <b>270</b>   |
| <b>Vapaa oma pääoma</b>                                   |               |              |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto tilikauden alussa  | 17 595        | 17 501       |
| SVOP lisäykset                                            | 1 995         | 94           |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto tilikauden lopussa | 19 591        | 17 595       |
| Voitto edellisiltä tilikausilta tilikauden alussa         | -8 332        | -5 679       |
| Muuntoerot                                                | -12           | 0            |
| Voitto edellisiltä tilikausilta tilikauden lopussa        | -8 345        | -5 678       |
| Tilikauden voitto                                         | -1 115        | -2 654       |
| <b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>                          | <b>10 131</b> | <b>9 263</b> |

## ANNETUT VAKUUKSET, VASTUUSITOUMUKSET JA MUUT VAKUUKSET

| 1 000 euroa                           | 2025          | 2024          | 2023          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Toimitilojen vuokravastuut</b>     |               |               |               |
| Seuraavan vuoden aikana erääntyvät    | 437           | 433           | 420           |
| Myöhemmin erääntyvät                  | 2 527         | 2 510         | 3 241         |
| <b>Leasingvastuut</b>                 |               |               |               |
| Seuraavan vuoden aikana erääntyvät    | 139           | 143           | 144           |
| Myöhemmin erääntyvät                  | 116           | 202           | 333           |
| <b>Muut annetut vastuusitoumukset</b> |               |               |               |
| Yrityskiinnitykset                    | 19 800        | 11 400        | 3 800         |
| Takaukset                             | 11 538        | 22 280        | 3 814         |
| Arvonlisäveron palautusvastuu         | 293           | 325           | 346           |
| <b>Yhteensä</b>                       | <b>34 889</b> | <b>37 292</b> | <b>12 099</b> |

## **TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT**

Käyttökate (EBITDA)

= Liikevaihto +/- valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden ja varastojen lisäys tai vähennys + valmistus omaan käyttöön + liiketoiminnan muut tuotot – materiaalit ja palvelut – henkilöstökulut – liiketoiminnan muut kulut

Käyttökate liikevaihdosta, %

= Käyttökate / Liikevaihto

Liikevoitto liikevaihdosta, %

= Liikevoitto / Liikevaihto

Tilikauden voitto (tappio) liikevaihdosta, %

= Tilikauden voitto (tappio) / Liikevaihto

Korollinen nettovelka

= Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset

Tilaukanta

= Tilikauden päättyessä asiakkaiden tilauksista toimittamatta tai osatulouttamatta oleva osuus

Omavaraisuusaste, %

= Oma pääoma yhteensä / Taseen loppusumma

Nettovelkaantumisaste, %

= (Korolliset velat – rahat ja pankkisaamiset) / Oma pääoma yhteensä

Oman pääoman tuotot, %

= Tilikauden voitto (tappio) / Oma pääoma keskimäärin tilikauden aikana

Laimentamaton osakekohtainen tulos (EPS), €/osake

= Tilikauden tulos / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita

Laimennettu osakekohtainen tulos (EPS), €/osake

= Tilikauden tulos / (Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita + ulkona olevien optioiden määrä)

Oma pääoma/osake, €/osake

= Oma pääoma / osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa



**Merus Power Oyj**

**Hallitus**

**Lisätietoja:**

Merus Power Oyj, toimitusjohtaja Kari Tuomala, +358 20 735 4320

Aktia Alexander Corporate Finance Oy, hyväksytty neuvonantaja, puhelin +358 50 520 4098

**Jakelu:**

Nasdaq Helsinki Oy Finanssivalvonta Keskeiset tiedotusvälineet

**Merus Power lyhyesti:**

Merus Power on teknologiyhtiö, joka hyödyntää kestävän energian murrosta. Suunnittelemme ja tuotamme innovatiivisia sähkötekniikan ratkaisuja, kuten sähkövarastoja, sähkönlaturatkaisuja ja palveluita uusiutuvan energian ja teollisuuden tarpeisiin. Skaalautuvan teknologiamme avulla mahdollistamme uusiutuvan energian kasvun sähköverkoissa ja parannamme yhteiskunnan energiatehokkuutta. Olemme kotimainen innovatiivinen sähkötekniikan erikoisosaaja ja toimimme globaaleilla ja voimakkaasti kasvavilla markkinoilla. Henkilöstömme edustaa kansainvälisesti arvostettua insinööriosaaamista. Liikevaihtomme vuonna 2025 oli 54,6 miljoonaa euroa, ja osakkeemme kaupankäyntitunnus Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla on MERUS.