



Tilinpäätös- tiedote 2025

Tammi – joulukuu 2025

Sisällys

Enersensen taloudellinen käänne hyvässä vauhdissa ja tilauskanta kasvussa 2025	3
Tunnuslukuja	5
Toimitusjohtaja Kari Sundbäck	6
Toimintaympäristö vuonna 2025	8
Taloudellinen tulos	8
Taloudellinen asema ja rahoitus	12
Segmenttikatsaukset	15
Strategia ja Value Uplift -ohjelma	20
Strategiset arvioinnit	21
Konsernin henkilöstö	22
Hallinnointi	22
Osakkeet ja kaupankäynti	25
Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät	25
Tilikauden jälkeiset tapahtumat	28
Ehdotus varojen jakamisesta osakkeenomistajille	28
Taloudellinen raportointi 2026	28
Webcast-infotilaisuus	29
Lisätiedot	29
TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN TAULUKOT	30
Konsernin laaja tuloslaskelma	31
Konsernin tase	32
Konsernin rahavirtalaskelma	33
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	34
Konsernin tilinpäätöstiedotteen liitetiedot	35
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	46

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita. Kaikki luvut ja summat on pyöristetty tarkoista luvuista, minkä vuoksi yhteen- tai vähennyslaskussa voi ilmetä pieniä epätarkkuuksia.

Enersensen taloudellinen käänne hyvässä vauhdissa ja tilauskanta kasvussa 2025

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Loka–joulukuu 2025

- Liikevaihto oli 79,2 (114,2) miljoonaa euroa, laskua 30,7 %.
- Ydinliiketoimintojen liikevaihto oli 81,5 (83,0) miljoonaa euroa, laskua 1,8 %.
- Käyttökate oli -4,6 (10,9) miljoonaa euroa ja käyttökatemarginaali oli -5,8 (9,6) %.
- Ydinliiketoimintojen käyttökate oli -2,0 (2,6) miljoonaa euroa.
- Ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 4,2 (3,2) miljoonaa euroa, oikaistu käyttökatemarginaali oli 5,2 (3,9) %.
- Liiketulos oli -6,6 (-10,1) miljoonaa euroa ja liikutulosmarginaali oli -8,3 (-8,9) %.
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli -0,96 (-0,84) euroa.

Tammi–joulukuu 2025

- Liikevaihto oli 306,9 (424,7) miljoonaa euroa, laskua 27,7 %.
- Ydinliiketoimintojen liikevaihto oli 302,1 (335,5) miljoonaa euroa, laskua 10,0 %.
- Käyttökate oli 25,3 (14,5) miljoonaa euroa ja käyttökatemarginaali oli 8,2 (3,4) %.
- Ydinliiketoimintojen käyttökate oli 5,0 (10,4) miljoonaa euroa.
- Ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 18,8 (20,7) miljoonaa euroa, oikaistu käyttökatemarginaali oli 6,2 (6,2) %.
- Liiketulos oli 16,4 (-14,1) miljoonaa euroa ja liikutulosmarginaali oli 5,3 (-3,3) %.
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,07 (-1,83) euroa.
- Tilauskanta vuoden lopussa oli 392 (387) miljoonaa euroa.
- Vuoden 2025 loppuun mennessä Value Uplift -ohjelmassa toteutetut tehokkuuden parantamiseen liittyvät toimenpiteet toivat 6,7 miljoonaa euroa vuotuista tulosparannusvauhtia (EBIT/EBITDA run-rate). Enersense nosti Value Uplift -ohjelman kokonaistavoitteen vuotuiselle tulosparannukselle (EBIT/EBITDA run-rate) 7,5 miljoonaan euroon aiemmasta 6,5 miljoonasta eurosta vuoden 2026 puoliväliin mennessä.
- Ydinliiketoimintoihin kuulumattomien toimintojen strategiset arvioinnit saatiin valmiiksi. Enersense myi tuuli- ja aurinkovoiman hankekehitysliiketoiminnan Fortumille ja päätti lopettaa päästöttömän liikenteen ratkaisujen liiketoiminnan helmikuussa sekä myi meriteollisuusyksikkönsä Davielle heinäkuussa 2025.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, ettei osinkoa makseta tilikaudelta 2025.

Enersensen ydinliiketoimintoja ovat palvelut ja projektit asiakkaille, jotka toimivat energiansiirrossa ja -tuotannossa, teollisuuden energiasirtymässä ja tietoliikenteessä sekä datakeskuksissa. Enersensen elinkaaritarkjonta kattaa suunnittelun, rakentamisen, käytön ja kunnossapidon sekä päivitykset ja modernisoinnit. Enersense muutti Industry-liiketoimintayksikön nimen Energy Transition -liiketoimintayksiköksi 26.5.2025.

Markkinanäkymät vuodelle 2026

Markkinatilanteen arvioidaan pysyvän hyvänä Enersensen strategian keskeisillä markkinasegmenteillä vuonna 2026. Kaikissa yhtiön toimintamaissa investoidaan sähkö- ja tietoliikenneverkkojen kapasiteettiin ja toimintavarmuuteen. Erityisesti datakeskusinvestoinnit lisäävät kapasiteettitarvetta. Varovaisen positiivisen kehityksen uskotaan jatkuvan puhtaan energiasiirtymän investoinneissa. Yksittäisillä suurilla investointihankkeilla voi olla vaikutusta markkinakehitykseen.

Ohjeistus vuodelle 2026

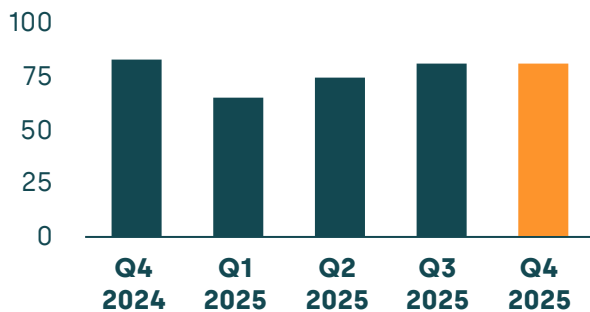
Enersense arvioi oikaistun käyttökäteensä olevan 19–23 miljoonaa euroa vuonna 2026.

Vuoden 2025 ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 18,8 miljoonaa euroa. Vuonna 2026 Enersense ei jatka erillistä ydinliiketoimintojen lukujen raportointia strategisen fokusoinnin valmistumisen myötä.

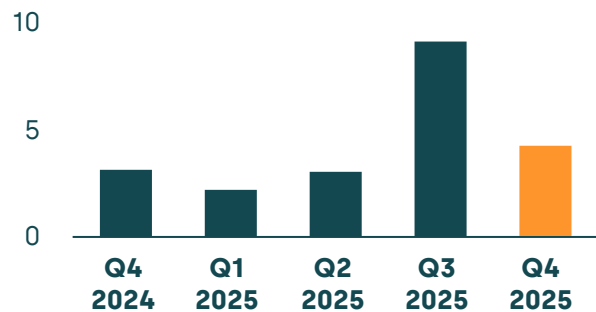
Tunnuslukuja

	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Liikevaihto, MEUR	79,2	114,2	-30,7	306,9	424,7	-27,7
Ydinliiketoiminta	81,5	83,0	-1,8	302,1	335,5	-10,0
Ei-ydinliiketoiminta	-2,4	31,2	-107,6	4,8	89,2	-94,7
Käyttökate, MEUR	-4,6	10,9	-142,0	25,3	14,5	74,2
Käyttökate, %	-5,8	9,6		8,2	3,4	
Ydinliiketoiminnan käyttökate	-2,0	2,6	-184,6	5,0	10,4	-54,8
Ei-ydinliiketoiminnan käyttökate	-2,7	8,4	-131,8	20,3	4,1	395,6
Ydinliiketoiminnan oikaistu käyttökate	4,2	3,2	31,3	18,8	20,7	-9,2
Liiketulos, MEUR	-6,6	-10,1	35,0	16,4	-14,1	216,3
Liiketulos, %	-8,3	-8,9		5,3	-3,3	
Kauden tulos, MEUR	-15,6	-13,4	-16,7	1,2	-28,9	104,0
Omavaraisuusaste, %	32,1	12,7		32,1	12,7	
Nettovelkaantumisaste, %	6,5	136,2		6,5	136,2	
Oman pääoman tuotto, %	-41,7	-35,8		3,1	-77,6	
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, EUR	-0,96	-0,84	-13,2	0,07	-1,83	103,9
Osakekohtainen tulos, laimennettu, EUR	-0,96	-0,84	-13,2	0,06	-1,83	103,4

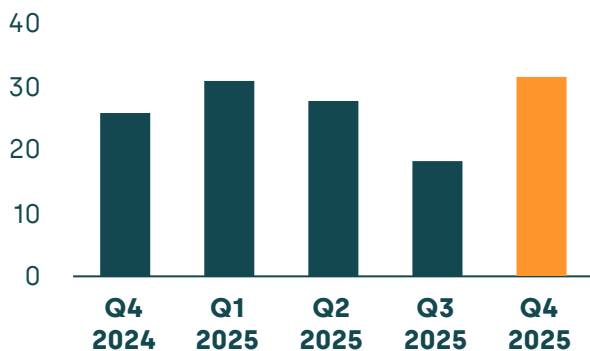
**Ydinliiketoimintojen
liikevaihto,
MEUR**



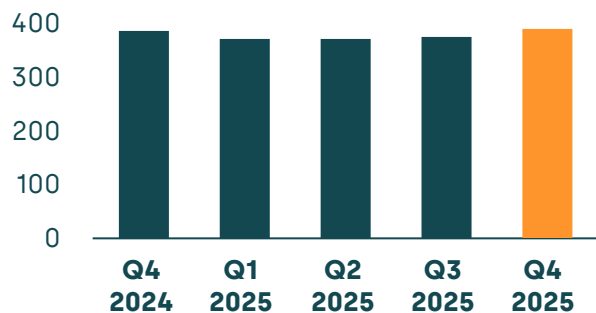
**Ydinliiketoimintojen
oikaistu käyttökate,
MEUR**



**Omavaraisuusaste,
%**



**Ydinliiketoimintojen
tilauskanta,
MEUR**





Toimitusjohtaja Kari Sundbäck

Vuosi 2025 merkitsi Enersenselle vahvistumista ja taloudellista käännettä. Keskitimme toimintamme kasvaville markkinasegmenteille ja vahvoihin osaamisalueisiimme sähkö- ja tietoliikenneverkoissa sekä puhtaassa energiasiirtymässä. Liiketulos parani, ydinliiketoimintojen suhteellinen kannattavuus nousi loppuvuotta kohden ja tilauskanta kasvoi. Power-liiketoimintayksikön tilauskanta oli vuoden lopussa ennätyskellisen korkea. Tähtäämme päivitetyn strategiamme mukaisesti elinkaarikumppanuuteen asiakkaidemme kanssa ja kasvatamme omistaja-arvoa tavoitteellisesti.

Vuoden 2025 ensimmäinen vuosipuolisko oli strategisen fokusoinnin aikaa: irtauduimme onnistuneesti ydinliiketoimintoihin kuulumattomista toiminnoistamme ja päivitimme strategiamme. Toisella vuosipuoliskolla strategian toteuttaminen eteni tuloksellisesti, kasvatimme tilauskantaamme ja uudistimme toimintamalliamme. Lisäksi panostimme koko vuoden ajan taloudellisen pohjan vahvistamiseen ja kannattavuuden parantamiseen. Solmimme uuden rahoitussopimuksen ja tehostimme toimintaamme ennakoitua tuloksellisemmin edenneellä Value Uplift -ohjelmalla, jossa saavutimme 6,7 miljoonan euron vuotuisen tulosparannusvauhdin (EBIT/EBITDA run-rate).

Muutoksen keskellä olemme saaneet rohkaisevaa palautetta asiakkailtamme ja henkilöstöltämme. Asiakkaamme kaipaavat meiltä helppoutta, läpinäkyvyyttä ja yhä laajempia ratkaisuja koko elinkaaren ajalle. Niistä rakennamme kilpailuetuamme. Asiakkaillamme on myös kasvava tarve löytää konkreettisia ja vaikuttavia keinoja ilmastopäästöjen vähentämiseen ja hiilikädenjäljen parantamiseen. Viime vuonna laatimme ilmastotiekartta ja -tavoitteet parantavat kykyämme edistää asiakkaidemme vastuullisuutta. Saimme Science Based Targets -aloitteen hyväksynnän ilmastotavoitteillemme helmikuussa 2026.

Henkilöstömme sitoutumisindeksi nousi, ja tekemämme pulssikyselyn mukaan strategia koettiin ymmärrettäväksi ja ajankohtaiseksi. Työturvallisuuden paraneminen on erityisen ilahduttavaa. Poissaoloihin johtaneiden tapaturmien taajuus pieneni yli kolmanneksella. Tavoitteemme on olla osaajien valitsema yhteisö, jossa voimme oppia jatkuvasti tulevaa varten.

Taloudellinen käänne hyvässä vauhdissa

Enersensen liike-tulos (EBIT) nousi yli 30 miljoonaa euroa ja oli 16,4 miljoonaa euroa vuonna 2025 erityisesti onnistuneiden yrityskauppojen tukemana. Rakennemuutos ja yhtiön tervehdyttäminen näkyivät korkeina vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuina ja alaskirjauksina läpi vuoden. Joulukuussa saimme valmiiksi uuden rahoituskokonaisuuden. Taseemme on selvästi aiempaa vahvempi nettovelkaantumisasasteen pienenemisen myötä, ja nettovelka on alhainen 3,4 (30,6) miljoonaa euroa.

Ydinliiketoiminnoissamme keskittyminen valittuihin asiakassegmentteihin ja tarjontaan, pienempi projektiportfolio sekä vertailukaudella valmistuneet suuret Baltian projektit näkyivät liikevaihdon laskuna erityisesti alkuvuonna, mutta viimeisellä neljänneksellä liikevaihto oli jo lähes vertailukauden tasolla. Toimintamme on nyt täysin uuden strategian mukaista. Tilauskanta kasvoi toisesta vuosineljänneksestä lähtien ja nousi 392 (387) miljoonaa euroon. Power-liiketoimintayksikön tilauskanta oli vuoden päättyessä ennätyskorkealla tasolla.

Liikevaihdon laskusta huolimatta ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 18,8 miljoonaa euroa ja suhteellinen kannattavuus pysyi vertailukauden tasolla. Suhteellinen kannattavuus nousi toisesta vuosineljänneksestä lähtien, ja viimeisellä neljänneksellä se oli selvästi parempi kuin vertailukaudella. Vahva tilauskanta ja toteutetut toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi ovat hyvä pohja vuodelle 2026.

Hyvä asema kasvavien markkinoiden ytimessä

Olemme valitsemillamme markkinoilla kolmen merkittävimmän toimijan joukossa, ja kehitämme osaamistamme jatkuvasti. Enersensen markkinoilla on vahvaa luontaista kasvua. Kaikissa toimintamaissamme investoidaan voimakkaasti sähkö- ja tietoliikenneverkkojen kapasiteettiin ja toimintavarmuuteen. Puhdas energiasiirtymä etenee vääjäämättä, sillä se on ympäristön, talouden ja huoltovarmuuden kannalta viisasta ja kannattavaa.

Datakeskusinvestoinnit kiihtyvät ja lisäävät kaikkien liiketoimintayksiköidemme kysyntää merkittävästi. Erityisesti sähköverkon kapasiteettiin investoidaan voimakkaasti datakeskusten luoman kysynnän vuoksi. Olemme jo toteuttaneet tietoliikenneyhteyksiä ja kaukolämmön talteenottoa datakeskuksille, ja huipputaamisemme sähköasemissa, akkuvarastoissa, sähkönsiirtoverkoissa sekä uusiutuvassa energiassa kiinnostaa datakeskustoimijoita. Näemme tässä asiakassegmentissä paljon potentiaalia, ja suuri osa toiminnastamme linkittyy datakeskuksiin jo nyt.

Olemme vuoden aikana rakentaneet Enersenselle tukevat kulmakivet kannattavaan kasvuun ja omistaja-arvon kasvattamiseen. Jatkamme suorituksemme parantamista määrätietoisesti vuonna 2026. Onnistumisestamme vuonna 2025 haluan kiittää henkilöstöämme, asiakkaitamme, omistajiamme ja muita kumppaneitamme. Meillä on selkeä suunta eteenpäin – tavoitteemme on olla luotettu elinkaarikumppani asiakkaillemme.

Toimintaympäristö vuonna 2025

Geopoliittisista jännitteistä ja maailmantalouteen liittyvistä epävarmuuksista huolimatta markkinatilanne oli Enersensen liiketoiminta-alueilla hyvä vuonna 2025. Eurooppa lisää energiaratkaisujen omavaraisuutta ja parantaa tietoliikenneyhteyksien toimintavarmuutta.

Suomessa ja Ruotsissa kantaverkkoyhtiöt ovat arvioineet, että 10–15 vuoden kuluessa sähkönkulutus tulee jopa kaksinkertaistumaan, mistä seuraa merkittäviä investointeja sähköverkkoihin. Heinäkuussa Suomessa astui voimaan uusi sähkömarkkinalaki, joka mahdollistaa jakeluverkkoyhtiöille yli 110 kilovoltin verkkojen rakentamisen ja omistamisen. Muutos tukee sähköverkon kehittymistä, ja sitä pidetään merkittävänä kannustimena jakeluverkkojen investoinneille. Sekä kantaverkkoyhtiö että jakeluverkkoyhtiöt ovatkin ilmoittaneet kasvattavansa investointejaan tulevina vuosina sähkönkulutuksen kasvaessa. Ruotsin ja Suomen kantaverkkoyhtiöt jatkoivat investointejaan Pohjoismaiden sähköverkon vahvistamiseen, kuten Aurora Line -hankkeeseen, joka lisää siirtokapasiteettia ja yhtenäistää hintoja. Alkuvuodesta 2025 Baltian maat irtautuivat Venäjän sähköverkosta ja kytkeytyivät manner-Euroopan kantaverkkoon, mikä vahvisti alueellista energiaturvallisuutta.

Suomessa siirtymä puhtaampaan energiaan eteni, kun kivihiilen käyttö energiantuotannossa päättyi keväällä 2025, ja tuulivoima jatkoi Suomen suurimpana uusiutuvan sähkön tuotantomuotona. Tietoliikenneverkkoihin liittyvä markkinaympäristö pysyi edelleen vakaana Suomessa operaattoreiden investoidessa valokuiturakentamiseen ja nopeutuvassa tahdissa datakeskusten tietoliikenneyhteyksiin.

Datakeskusinvestoinnit kiihtyivät, ja niiden myötä datankäyttö ja sähkönkulutus tulevat kasvamaan merkittävästi. Datakeskusten kehittäminen lisää ennennäkemättömällä tavalla tietoliikenneyhteyksien, sähköverkkojen, sähköasemien, uusiutuvan energian ja kaukolämpöyhteyksien kysyntää. Tämä konkretisoitui toisella vuosipuoliskolla.

Teollisuudessa investoidaan vetylaitoksiin ja muihin e-polttoaineisiin sekä vihreään energiasiirtymään. Myös EU:n vaatimukset ja Suomen ilmastotavoitteet ohjaavat investointien suuntaa Enersensen osaamisalueille. Lyhyemmällä aikajänteellä kansainvälisen politiikan käänteet, poliittinen päätöksenteko ja muutokset regulaatioympäristöön luovat kuitenkin epävarmuutta markkinoille.

Taloudellinen tulos

Ydinliiketoimintojen tilauskanta

Enersensen ydinliiketoimintojen tilauskanta 2025 kasvoi 1 % vertailukaudesta ja oli tilikauden lopussa 392 (387) miljoonaa euroa erityisesti Power-liiketoimintayksikön uusien merkittävien tilausten ansiosta. Ydinliiketoimintojen tilauskanta oli kasvussa vuoden toisesta vuosineljänneksestä lähtien koko loppuvuoden ajan, ja kolmannen neljänneksen lopusta tilauskanta kasvoi 14 miljoonaa euroa.

Ydinliiketoimintojen tilauskanta liiketoimintayksiköittäin

MEUR	31.12.2025	31.12.2024	Muutos-%
Power	245	158	55
Energy Transition	36	71	-49
Connectivity	112	158	-29
Konserni	392	387	1

Liikevaihto ja kannattavuus

Enersensen toimintamallia uudistettiin päivitetyn strategian mukaiseksi 1.10.2025 alkaen, ja joitain toimintoja järjestettiin uudella tavalla liiketoimintayksiköiden välillä. Liiketoimintayksiköiden raportointi on muutettu uuden toimintamallin mukaiseksi, ja tämän seurauksena myös vertailukauden lukuja on päivitetty. Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernitason lukuihin.

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Power	35,7	49,7	-28,3	138,9	182,5	-23,9
Energy Transition	17,7	40,3	-56,0	83,7	159,6	-47,6
Connectivity	25,8	24,2	6,5	84,3	82,6	2,0
Yhteensä	79,2	114,2	-30,7	306,9	424,7	-27,7

Ydinliiketoimintojen liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Power	38,0	39,1	-2,8	141,0	163,4	-13,7
Energy Transition	17,7	19,6	-9,7	76,7	89,5	-14,3
Connectivity	25,8	24,2	6,6	84,3	82,6	2,1
Yhteensä	81,5	83,0	-1,8	302,1	335,5	-10,0

Käyttökate (EBITDA) liiketoimintayksiköittäin

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Power	-1,8	8,4	-121,1	28,2	16,5	71,0
Energy Transition	-0,4	3,7	-111,8	5,9	1,1	421,1
Connectivity	2,3	1,7	36,3	4,5	4,1	10,8
Eliminoinnit ja liiketoiminta-alueille kohdistamattomat erät	-4,6	-2,9	-61,1	-13,3	-7,2	-86,2
Yhteensä	-4,6	10,9	-142,0	25,3	14,5	74,2

Ydinliiketoimintojen käyttökate (EBITDA) liiketoimintayksiköittäin

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Power	0,9	2,2	-59,1	11,8	7,6	55,3
Energy Transition	-0,4	1,6	-125,0	2,1	5,9	-64,4
Connectivity	2,3	1,7	35,3	4,5	4,1	9,8
Eliminoinnit ja liiketoimintaan kohdistamattomat erät	-4,7	-2,9	-69,0	-13,4	-7,2	-90,3
Yhteensä	-2,0	2,6	-184,6	5,0	10,4	-54,8

Ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate (EBITDA) liiketoimintayksiköittäin

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Power	1,0	2,2	-54,5	12,1	13,7	-11,7
Energy Transition	2,9	1,6	81,3	5,2	6,7	-22,4
Connectivity	2,4	1,7	41,2	4,7	4,2	11,9
Eliminoinnit ja liiketoimintaan kohdistamattomat erät	-2,1	-2,3	8,7	-3,2	-3,9	17,9
Yhteensä	4,2	3,2	31,3	18,8	20,7	-9,2

Liikevaihto kohdealueittain

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Kotimaiset kohteet	52,2	69,6	-25,1	188,1	254,3	-26,0
Kansainväliset kohteet	27,0	44,6	-39,5	118,8	170,4	-30,3
Yhteensä	79,2	114,2	-30,7	306,9	424,7	-27,7

Oikaistu ydinliiketoiminnan käyttökate ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Enersense käyttää taloudellisessa raportoinnissaan vertailukelpoisia tunnuslukuja kuvaamaan ydinliiketoimintansa taloudellista kehitystä ja lisäämään vertailukelpoisuutta eri kausien välillä.

Ydinliiketoiminnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä käsitellään tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tapahtumat, kuten omaisuuden ja liiketoimintojen hankintakulut sekä myyntivoitot ja -tappiot, arvonalentumiset, liiketoimintojen rakennejärjestelykulut, uuteen toiminnanohjausjärjestelmään liittyvät kulut sekä vahingonkorvaukset ja oikeudenkäynneistä aiheutuneet kulut.

Puolivuositarkastuksen 2025 yhteydessä Enersensen lisäsi vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin osakkuusyritysten voitot ja tappiot takautuvasti vuoden 2024 alusta lähtien.

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Käyttökate	-4,6	10,9	25,3	14,5
Käyttökate, ei-ydinliiketoiminnot	-2,7	8,4	20,3	4,1
Käyttökate, ydinliiketoiminnot	-2,0	2,6	5,0	10,4
Kertaluonteiset henkilöstökulut	—	—	—	0,6
Liettuan saatavan alaskirjaus	—	—	—	6,1
Lopetettujen yksiköiden sulkemiskulut	1,1	—	2,9	0,1
Lopetetut sopimustyyppit	2,1	—	2,4	—
Osakkuusyhtiöiden voitot/tappiot	—	—	1,1	—
Strategian uudistaminen ja Value Uplift	2,8	0,5	7,2	1,0
Uusi toiminnanohjausjärjestelmä	0,2	0,1	2,1	0,8
Vuoteen 2019 kohdistuva vahingonkorvaus	—	-0,1	—	0,7
Yritysjärjestelyiden oikaisu	—	—	-1,9	0,1
Oikaistu käyttökate, ydinliiketoiminnot	4,2	3,2	18,8	20,7

Loka-joulukuu 2025

Enersensen liikevaihto laski 30,7 % ja oli 79,2 (114,2) miljoonaa euroa. Ydinliiketoimintaan kuulumattomista yksiköistä ei tullut lainkaan liikevaihtoa katsauskaudella, mutta niiden liikevaihtoon tehtiin 2,4 miljoonan euron oikaisu vuonna 2024 tuloutetun tuulivoimahankkeen saatavasta.

Ydinliiketoimintojen liikevaihto laski 1,8 % prosenttia ja oli 81,5 (83,0) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski Power- ja Energy Transition -liiketoimintayksiköissä, mutta kasvoi Connectivity-liiketoimintayksikössä.

Käyttökate (EBITDA) oli -4,6 (10,9) miljoonaa euroa. Käyttökate heikensivät Enersensen strategiseen fokusointiin ja tervehdyttämiseen liittyvät 6,4 miljoonan euron kulut, jotka käsiteltiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Näitä olivat muun muassa ydinliiketoimintoihin kuulumattomien toimintojen alasarjojen kustannukset ja alaskirjaukset sekä panostukset Value Uplift -ohjelmaan. Lisäksi liikevaihdon lasku ja vertailukaudelle sijoittuneiden parempikatteisten projektien päättymisen pienensivät käyttökate. Käyttökatemarginaali oli -5,8 (9,6) %.

Ydinliiketoimintojen käyttökate oli -2,0 (2,6) miljoonaa euroa. Käyttökate heikensivät panostukset strategian uudistamiseen ja Value Uplift -ohjelmaan, lopetettujen sopimustyyppien tappiot sekä vertailukaudelle sijoittuneiden parempikatteisten projektien päättymisen. Käyttökate ja suhteellinen kannattavuus paranivat Connectivity-liiketoimintayksikössä liikevaihdon kasvun sekä parempikatteisten projektien vuoksi. Ydinliiketoimintojen käyttökate sekä suhteellinen kannattavuus pienensivät Power- ja Energy Transition -liiketoimintayksiköissä.

Ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 4,2 (3,2) miljoonaa euroa eli 5,2 (3,9) %. Ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate ja kannattavuus paranivat Energy Transition- ja Connectivity-liiketoimintayksiköissä, mutta heikentyivät Power-liiketoimintayksikössä.

Liiketulos oli -6,6 (-10,1) miljoonaa euroa. Liiketulosmarginaali oli -8,3 (-8,9) %.

Tammi-joulukuu 2025

Liikevaihto laski -27,7 % ja oli 306,9 (424,7) miljoonaa euroa. Laskusta suurin osa eli 84,4 miljoonaa euroa tulee ydinliiketoimintoihin kuulumattomien toimintojen myynnistä ja alasarjoista. Ydinliiketoimintojen liikevaihto oli 302,1 (335,5) miljoonaa euroa. Ydinliiketoimintojen liikevaihdon lasku taittui selvästi

loppuvuotta kohden. Liikevaihto laski strategisen keskittymisen, pienemmän projektiportfolion ja vertailukaudella valmistuneiden suurten Baltian projektien vuoksi. Connectivity-liiketoimintayksikön liikevaihto kasvoi vertailukaudesta, ja Power- ja Energy Transition -liiketoimintayksiköiden liikevaihto pieneni.

Käyttökate (EBITDA) oli 25,3 (14,5) miljoonaa euroa pääosin tuuli- ja aurinkovoiman hankekehityслиiketoiminnan myynnistä kirjatus 22,3 miljoonan euron voiton sekä meriteollisuusyksikön 1,9 miljoonan myyntivoiton ansiosta. Käyttökatemarginaali oli 8,2 (3,4) %. Käyttökate kasvoi kaikissa liiketoimintayksiköissä. Vertailuvuoden käyttökate heikensivät merkittävästi meriteollisuusyksikön tappiollinen alkuvuosi sekä alaskirjaukset, joista suurimmat liittyivät Liettuan tytäryhtiön saatavaan, päästöttömän liikenteen ratkaisuihin ja vuotta 2019 koskevaan vahingonkorvaukseen.

Ydinliiketoimintojen käyttökate oli 5,0 (10,4) miljoonaa euroa ja oli 1,7 (3,1) % ydinliiketoimintojen liikevaihdosta. Kannattavuutta heikensivät 14,9 miljoonan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, jotka liittyivät pääosin Enersensen strategiseen uudistamiseen sekä kannattavuuden ja tehokkuuden parantamiseen tähtäävään Value Uplift -ohjelmaan. Ydinliiketoimintojen käyttökate parani Power- ja Connectivity-liiketoimintayksiköissä.

Ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 18,8 (20,7) miljoonaa euroa eli 6,2 (6,2) % liikevaihdosta.

Liiketulos oli 16,4 (-14,1) miljoonaa euroa. Liiketulosmarginaali oli 5,3 (-3,3) %.

Segmenttikohdaiset luvut on esitelty osiossa [Segmenttikatsaukset](#).

Taloudellinen asema ja rahoitus

Loka–joulukuu 2025

Nettorahoituskulut olivat -7,6 (-3,7) miljoonaa euroa sisältäen muun muassa lainojen korot, rahoitusjärjestelyjen kulut sekä alaskirjaukset. Rahoituskuluja kasvattivat erityisesti Enersensen tervehdyttämiseen liittyvät 7,6 miljoonan euron alaskirjaukset, joista merkittävimmät liittyivät P2X Solutions Oy:n osakkeisiin ja Fortumille myydyin tuulivoimahankeportfolion saamiseen, jonka vuoden vaihteen käyvän arvon arviointi tehtiin ulkopuolisen asiantuntijayrityksen avulla. Enersense vähensi vaikutusvaltaansa P2X Solutionsissa, minkä seurauksena se ei enää ole Enersensen osakkuusyhtiö, ja omistus arvostetaan käypään arvoon. Katsauskaudella Enersenselle maksettiin vuonna 2024 alaskirjattu Värväämön kauppaan liittyvä 1,0 miljoonan euron saatava.

Tulos ennen veroja oli -14,1 (-13,8) ja katsauskauden tulos -15,6 (-13,4) miljoonaa euroa. Laimentamaton osakekohtainen tulos oli -0,96 (-0,84) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta oli 6,8 (17,5) miljoonaa euroa ja investointien rahavirta oli -0,4 (-0,8) miljoonaa euroa. Rahoituksen rahavirta oli 5,3 (-7,3) miljoonaa euroa. Rahoituksen rahavirtaan vaikuttivat uusien lainojen nostot sekä vanhojen lainojen ja vuokrasopimusvelkojen maksut.

Tammi–joulukuu 2025

Nettorahoituskulut olivat -14,0 (-14,3) miljoonaa euroa sisältäen muun muassa vaihtovelkakirjalainan ja muiden lainojen ja rahoituksen korot, rahoitusjärjestelyjen kulut sekä alaskirjaukset. Tilikauden rahoituskuluihin kohdistui Enersensen tervehdyttämiseen liittyviä kuluja, joita olivat rahoituksen

uudelleenjärjestelyyn liittyvät järjestelykulut sekä 7,6 miljoonan euron alaskirjaukset, joista merkittävimmät liittyivät P2X Solutions Oy:n osakkeisiin ja Fortumille myydyin tuulivoimahankeportfolioin saamiseen. Vertailukaudella rahoituskuluja nosti osakassopimuksen perusteella Enersense Windin vähemmistöosakkaille kuuluva 4,4 miljoonan euron varojenjak. Tilikauden aikana Enersense Windin vähemmistöosakkaille jaettiin varoja 0,3 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja oli 2,4 (-28,4) ja tilikauden tulos 1,2 (-28,9) miljoonaa euroa. Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,07 (-1,83) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta laski -5,6 (16,3) miljoonaan euroon. Käyttöpääomaa vapautui edellisvuotta vähemmän ostovelkojen pienenemisen ja vaihto-omaisuuden kasvun seurauksena. Investointien rahavirta oli 14,0 (-1,3) miljoonaa euroa mihin sisältyvät Enersensen tuuli- ja aurinkovoiman hankekehitysliiketoiminnan sekä meriteollisuusyksikön myyntien yhteydessä maksetut rahana saadut kauppahinnat. Rahoituksen nettorahavirta oli -4,8 (-6,4) miljoonaa euroa, mikä sisältää lainojen ja vuokrasopimusvelkojen maksut.

Konsernin rahavarat olivat tilikauden lopussa 23,4 (19,8) miljoonaa euroa. Rahavarat kasvoivat vertailukaudesta 3,6 miljoonaa euroa ja 11,6 miljoonaa euroa vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen lopusta.

Konsernin taseen loppusumma tilikauden lopussa oli 182,3 (194,5) miljoonaa euroa.

Oma pääoma oli tilikauden lopussa 52,4 (22,5) miljoonaa euroa. Korolliset velat olivat yhteensä 26,8 (50,4) miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka oli yhteensä 3,4 (30,6) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 32,1 (12,7) % ja nettovelkaantumisaste 6,5 (136,2) %. Nettovelkaantumisasteen lasku johtui vaihtovelkakirjalainan ehtojen muutoksesta sekä uudesta rahoitusjärjestelystä. Oman pääoman tuotto tilikaudella oli 3,1 (-77,6) %.

Rahoituskokonaisuus ja kovenantit

Enersense sai joulukuussa 2025 valmiiksi neuvottelut uudesta vakuudellisesta pitkän aikavälin rahoituskokonaisuudesta, joka koostuu kesäkuussa 2028 erääntyvistä 16 miljoonan euron senior-lainasta, 8 miljoonan euron luottolimiitistä ja 40 miljoonan euron pankkitakauslimiitistä. Uusien rahoitusjärjestelyjen varat käytettiin yhtiön vanhojen lainojen uudelleenrahoitukseen ja Verohallinnon kanssa tehdyn olemassa olevan maksujärjestelyn takaisinmaksuun.

Rahoituskokonaisuuteen liittyvät vuosineljänneksittäin tarkasteltavat rahoituskovenantit, jotka mittaavat omavaraisuusastetta, korollisen nettovelan suhdetta käyttökatteeseen, nettovelkaantumisastetta sekä minimikassavaadetta. Vaihtovelkakirjalaina, jonka ehtoja muutettiin 4.12.2025, on omaa pääomaa. Alla olevassa taulukossa esitetään joulukuussa 2025 voimaan tulleet kovenantit. Yhtiö täytti kovenantit 31.12.2025, ja johdon ennusteen mukaisesti ne tulevat täyttymään 12 kuukautta tilinpäätöksestä.

Kovenantteja tullaan käsittelemään tarkemmin vuoden 2025 tilinpäätöksen liitetiedossa 20 kohdassa Pääoman hallinta. Tilinpäätös julkaistaan viikolla 11 maaliskuussa 2026.

Rahoituskokonaisuuden kovenantit	Toteutunut arvo	Kovenanttiarvo				
	31.12.2025	31.12.2025	31.3.2026	30.6.2026	30.9.2026	31.12.2026
Omavaraisuusaste	32,1 %	≥25,0 %	≥25,0 %	≥25,0 %	≥25,0 %	≥25,0 %
Korollinen nettovelka/käyttökate	0,13x	≤2,50x	≤2,50x	≤2,50x	≤2,50x	≤2,50x
Nettovelkaantumisaste	6,5 %	≤85,0 %	≤85,0 %	≤85,0 %	≤85,0 %	≤85,0 %
Minimikviditeetti	23,4 MEUR	≥10 MEUR	≥10 MEUR	≥10 MEUR	≥5 MEUR	≥10 MEUR

Vaihtovelkakirjalaina

Enersense julkisti 4.12.2025 velkakirjanhaltijoiden kokouksen positiivisen tuloksen liittyen suostumusten hakumenettelyyn, joka koski sen ulkona olevia 26.000.000 euron senioriehtoisia vakuudettomia 7,00 prosentin kiinteäkorkoisia vuonna 2027 erääntyviä vaihtovelkakirjoja (ISIN FI4000541826). Kokouksessa velkakirjanhaltijat päättivät hyväksyä yhtiön ehdotuksen velkakirjojen ehtojen muuttamiseksi liittyen velkakirjojen muuttamiseen alisteiseksi vaihdettavaksi hybridilainaksi.

Velkakirjojen muutettujen ehtojen mukaisesti kuponkikorko on 7,0 prosenttia vuodessa 15.1.2026 asti ja sen jälkeen 8,0 prosenttia vuodessa 15.1.2029 asti. Velkakirjojen korko määräytyy 15.1.2029 alkaen kolmen kuukauden Euribor-koron perusteella lisättynä 10,708 prosentin marginaalilla vuodessa. Korko voidaan maksaa neljännesvuosittain.

Muutoksiin kuuluu lisäksi alkuperäisen vaihtohinnan muuttaminen nykyisestä 8,00 eurosta 7,00 euroon, mikä edustaa noin 57,9 prosentin preemiota suhteessa Enersensen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla listattujen osakkeiden kaupankäyntimäärillä painotetun keskihinnan aritmeettiseen keskiarvoon laskettuna suostumusten hakumenettelyn aloittamista edeltävän jokaisen 10 kaupankäyntipäivän ajalta, eli 4,4329 euroon.

Ehdotuksen hyväksymisen jälkeen Enersense päätti laskea liikkeeseen 11.12.2025 uusia vaihdettavia hybridivelkakirjoja, joiden nimellisarvo on yhteensä 4.000.000 euroa, valikoiduille ammattimaisille sijoittajille lisäeränä (tap issuance) velkakirjojen muutettujen ehtojen nojalla. Lisäerän liikkeeseenlaskun toteutuksen jälkeen velkakirjojen muutettujen ehtojen nojalla liikkeeseen laskettujen velkakirjojen yhteenlaskettu nimellisarvo on 30.000.000 euroa.

Tällä rahoitusjärjestelyllä on merkittävä positiivinen vaikutus Enersensen taloudelliseen asemaan ja kykyyn toteuttaa kesällä 2025 julkaistua elinkaarikumppanuuteen tähtäävää strategiaa.

Omien osakkeiden hankinta

Enersensen hallitus päätti aloittaa yhtiön omien osakkeiden hankinnan 16.4.2025 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Takaisinosto-ohjelma aloitettiin 19.8.2025, ja sen oli määrä päättyä viimeistään 31.10.2025. Ohjelma toteutettiin EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (EU N:o 596/2014) 5 artiklan sekä komission delegoidun asetuksen EU 2016/1052 mukaisen turvasatamamenettelyn mukaisesti. Osakkeet hankittiin käytettäväksi osana Enersensen osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä, minkä perusteella yhtiöllä on painava taloudellinen syy osakkeiden hankkimiselle muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa.

Hankittavien omien osakkeiden määrä oli enintään 200 000 osaketta, mikä vastaa noin 1,2 % yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä. Takaisinosto-ohjelmaan voitiin käyttää enintään 700 000 euroa. Osakkeet hankittiin markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä käyttämällä yhtiön vapaata omaa pääomaa ja noudattaen turvasatamasäädösten nojalla sovellettavia hinta- ja volyyimirajoja. Enersensen hallitus saattoi keskeyttää tai lopettaa ohjelman ennen sen suunniteltua päättymispäivää EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetusten mukaisesti.

Takaisinosto-ohjelma saatiin päätökseen lokakuussa 2025. Enersense osti 19.8.–23.10.2025 yhteensä 187 713 omaa osakettaan 3,727 euron keskihintaan. Takaisinosto-ohjelmassa tehdyt takaisinostot vähensivät yhtiön vapaata omaa pääomaa 699 548 eurolla. Ohjelman päättyttyä Enersensellä oli hallussaan 187 713 omaa osaketta, mikä on noin 1,1 % kaikista osakkeista. Takaisinosto-ohjelman alkaessa Enersensellä ei ollut hallussa omia osakkeitaan. Yhtiön kokonaisosakemäärä oli tilikauden päättyessä 16 492 527.

Segmenttikatsaukset

Enersensen raportoittavat segmentit ovat Power-, Energy Transition- ja Connectivity-liiketoimintayksiköt. Enersensen toimintamallia uudistettiin päivitetyn strategian mukaiseksi 1.10.2025 alkaen, ja joitain toimintoja järjestettiin uudella tavalla liiketoimintayksiköiden välillä. Liiketoimintayksiköiden raportointi on muutettu uuden toimintamallin mukaiseksi, ja tämän seurauksena myös vertailukauden lukuja on päivitetty. Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernitason lukuihin.

Power

Power-liiketoimintayksikkö tarjoaa ratkaisuja yhteiskunnan sähköistymiseen ja uusiutuvaan energiaan asiakkailleen, joita ovat energiantuotannossa tai -siirrossa toimivat yritykset sekä datakeskukset. Liiketoimintayksikön projekteja ja palveluita ovat voimansiirtoverkkojen, sähköasemien, sähkövarastojen sekä tuulivoima- ja aurinkopuistojen suunnittelu, rakentaminen ja kunnossapito. Liiketoimintayksikön luvuissa raportoidaan ei-ydinliiketoimintoina tuuli- ja aurinkovoiman hankekehitys, joka myytiin Fortumille 26.2.2025 sekä päästöttömän liikenteen ratkaisuihin keskittynyt liiketoiminta, jonka alasajosta päätettiin 28.2.2025.

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Liikevaihto	35,7	49,7	-28,3	138,9	182,5	-23,9
Ydinliiketoiminnan liikevaihto	38,0	39,1	-2,8	141,0	163,4	-13,7
Käyttökate	-1,8	8,4	-121,1	28,2	16,5	71,0
Käyttökate-%	-5,0	16,9		20,3	9,0	
Ydinliiketoimintojen käyttökate	0,9	2,2	-59,1	11,8	7,6	55,3
Ydinliiketoiminnan oikaistu käyttökate	1,0	2,2	-54,5	12,1	13,7	-11,7
Ydinliiketoiminnan tilauskanta				245	158	55,1
Henkilöstö (FTE)				735	812	

Loka-joulukuu 2025

Power-liiketoimintayksikön markkinassa kysyntä on kasvanut erityisesti sähkönsiirtoverkoissa ja sähköasemissa. Datakeskusinvestoinnit vauhdittivat kysyntää merkittävästi. Uusiutuvan energian osalta nähtiin varovaisia merkkejä markkinan piristymisestä.

Power-liiketoimintayksikön liikevaihto laski 28,3 % ja oli 35,7 (49,7) miljoonaa euroa. Katsauskaudella ei-ydinliiketoimintojen liikevaihtoon tehtiin oikaisu vuonna 2024 liikevaihdoksi kirjatusta tuulivoimahankkeen tuloutuksesta. Vertailukauden ei-ydinliiketoiminnan liikevaihdosta 10,1 miljoonaa euroa liittyi tuulivoiman hankekehityksen yhteistyösopimuksen päättämiseen, jolla ei ole nettotulos- tai kassavirtavaikutusta. Sopimuksen päättämisen seurauksena yhtiö kirjasi 10,1 miljoonaa euroa liikevaihtoon ja teki vastaavasti 10,1 miljoonan euron poistot vaihdolla myytyihin hyödykkeisiin. Ydinliiketoimintojen liikevaihto oli 38,0 (39,1) miljoonaa euroa eli lähes vertailuvuoden tasolla kasvaneiden voimajohtoprojektien ansiosta. Sähkönsiirtoverkkojen vahvistamisella valmistaudutaan erityisesti datakeskusten aiheuttamaan sähkönkulutuksen lisääntymiseen. Asiakkaat siirsivät joitain projekteja alkamaan vuonna 2026.

Power-liiketoimintayksikön käyttökate oli -1,8 (8,4) miljoonaa euroa. Käyttökate pieneni liikevaihtoon tehdyn ei-ydinliiketoiminnan alaskirjauksen ja voimajohtoprojektien matalampien katteiden vuoksi.

Ydinliiketoimintojen käyttökate laski 0,9 (2,2) miljoonaa euroon voimajohtoprojektien matalampien katteiden ja vuodelle 2026 siirtyneiden projektien vuoksi.

Power-liiketoimintayksikön ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 1,0 (2,2) miljoonaa euroa eli 2,6 (5,6) % ydinliiketoimintojen liikevaihdosta.

Tammi–joulukuu 2025

Markkinatilanne erityisesti sähkönsiirtoverkkojen suunnitteluun ja rakentamiseen liittyvissä palveluissa oli hyvä, mikä oli seurausta erityisesti datakeskusten aiheuttamasta ennakoidusta sähkönkulutuksen kasvusta. Tilikauden loppua kohden sähköasemien kysyntä kasvoi datakeskusinvestointien vauhdittamana, ja Enersense lisäsi panostuksia vastatakseen kysyntään. Pientä piristymistä nähtiin myös uusiutuvan energian rakentamisen markkinassa.

Power-liiketoimintayksikön liikevaihto laski 23,9 % ja oli 138,9 (182,5) miljoonaa euroa. Ydinliiketoimintojen liikevaihto oli 141,0 (163,4) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana käynnissä olevien projektien määrä pieneni vertailukaudesta voimalinjojen ja uusiutuvan energian rakentamisessa. Voimajohtohankkeet kääntyivät kasvuun loppuvuotta kohden. Power-liiketoimintayksikön tilauskanta kasvoi koko vuoden ajan vahvistaen liikevaihtoa loppuvuotta kohden.

Power-liiketoimintayksikön käyttökate nousi 71,0 % ja oli 28,2 (16,5) miljoonaa euroa. Tilikauden käyttökate sisältää 22,3 miljoonaa euroa tuuli- ja aurinkovoiman hankekehitysliiketoiminnan myynnistä kirjattua voittoa sekä päästöttömän liikenteen ratkaisujen liiketoiminnan alasarjoon liittyviä kuluja 2,9 miljoonaa euroa. Vertailukauden käyttökate heikensi 6 miljoonan euron alaskirjaus saatavasta Liettuassa. Sähköasema- ja akkuvarastoliiketoiminnan kannattava kasvu jatkui Suomessa edelleen.

Ydinliiketoimintojen käyttökate kasvoi 11,8 (7,6) miljoonaa euroon ja suhteellinen kannattavuus parani merkittävästi. Ydinliiketoimintojen käyttökate vahvisti erityisesti sähköasema- ja akkuvarastoliiketoiminnan kannattavan kasvun jatkuminen. Vertailukauden käyttökate heikensi 6 miljoonan euron alaskirjaus saatavasta Liettuassa.

Power-liiketoimintayksikön ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 12,1 (13,7) miljoonaa euroa. Suhteellinen kannattavuus vahvistui 8,6 (8,4) prosenttiin ydinliiketoimintojen liikevaihdosta.

Ydinliiketoiminnan tilauskanta

Power-liiketoimintayksikön tilauskanta oli tilikauden lopussa 245 (158) miljoonaa euroa, mikä on liiketoimintayksikön historian korkein tilauskanta. Tilauskanta nousi 87 miljoonaa euroa eli 55 % vertailuvuoteen verrattuna. Tilauskanta vahvistui merkittävästi koko vuoden ajan, ja vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen loppuun verrattuna tilauskanta kasvoi 32 miljoonaa euroa. Power-liiketoimintayksikön tilauskanta tili- ja vertailukaudelta sisältää vain ydinliiketoimintoihin kuuluvien liiketoimintojen tilauksia.

Tilikauden aikana saatuja merkittäviä tilauksia olivat mm:

Helmikuussa kantaverkkoyhtiö Fingrid valitsi Enersensen laajentamaan Liedon sähköasemaa. Urakan arvo on noin 8 miljoonaa euroa ja se kirjattiin liiketoimintayksikön vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen tilauskantaan. Maaliskuussa Enersense sopi Fingridin kanssa voimajohtojen kunnossapitoprojektista, joka toteutetaan vuoden 2025 aikana.

Toukokuussa Enersense valittiin pääurakoitsijaksi Fingridin sähköasemahankkeeseen lihin Pohjois-Pohjanmaalle. Enersense rakentaa myös Herva-Nuojuankangas-voimajohtoa, joka liitetään sähköasemalle.

Kesäkuussa Litgrid valitsi Enersensen suunnittelemaan ja jälleenrakentamaan voimansiirtolinjoja Keski-Liettuassa. Enersense toteuttaa projektin kokonaisuudessaan aina suunnittelusta käyttöönottoon. Linjojen kunnostaminen parantaa sähkönsiirron luotettavuutta.

Elokuussa Enersense sopi Elering AS:n kanssa Paiden ja Sindin välisten suurjännitteisten ilmajohtojen saneerauksesta Virossa. Kokonaisurakan arvo on noin 27 miljoonaa euroa ja työt ajoittuvat vuosille 2025–2027.

Syyskuussa Fingrid valitsi Enersensen rakentamaan 400 kilovoltin voimajohtoprojektin Pohjanmaalle. Voimajohtohankkeen arvo on 9 miljoonaa euroa ja se saadaan valmiiksi vuoden 2027 aikana.

Lokakuussa Fingrid valitsi Enersensen rakentamaan Keski-Suomeen 100 kilometriä 400 kilovoltin voimajohtoa. Projektiin kuuluu vanhan voimajohdon purkaminen ja uuden rakentaminen sekä liittäminen neljälle eri sähköasemalle. Hankkeen arvo on noin 27 miljoonaa euroa ja se valmistuu vuonna 2028.

Lokakuussa Enersense voitti Fingridin kilpailutuksen uuden sähköaseman toimittamisesta Nokialle. Sopimus kattaa koko projektin suunnittelusta rakentamiseen ja käyttöönottoon. Projektin arvo on noin 27 miljoonaa, ja se on suurin yksittäinen sähköasemaprojekti niin Enersensen kuin Fingridin historiassa.

Joulukuussa Enersense ja Viron jakeluverkkoyhtiö Elektrilevi allekirjoittivat kolme puitesopimusta Länsi-Viron sähkönjakeluverkon töistä. Puitesopimusten piiriin kuuluva verkko sisältää yli 6 000 kilometriä keski- ja pienjännitteisiä ilmajohtoja ja yli 3 400 kilometriä maakaapeliverkkoa. Sopimusten arvo on yhteensä noin 15 miljoonaa euroa.

Energy Transition

Enersense muutti Industry-liiketoimintayksikön nimen Energy Transition -liiketoimintayksiköksi 26.5.2025. Energy Transition -liiketoimintayksikön osaaminen mahdollistaa energiasiirtymän, ja liiketoimintayksikkö on koko elinkaaren kumppani energiantuottajille ja suurille energiankuluttajille, kuten teollisuudelle ja datakeskuksille. Liiketoimintayksikkö palvelee asiakkaitaan tuotantolaitosten rakentamisessa, käytössä, kunnossapidossa ja modernisoinnissa. Liiketoimintayksikön luvuissa raportoidaan ei-ydinliiketoimintona meriteollisuusyksikkö, joka myytiin Inoce Groupiin kuuluvalla Davielle 11.7.2025.

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Liikevaihto	17,7	40,3	-56,0	83,7	159,6	-47,6
Ydinliiketoiminnan liikevaihto	17,7	19,6	-9,7	76,7	89,5	-14,3
Käyttökate	-0,4	3,7	-111,8	5,9	1,1	421,1
Käyttökate-%	-2,5	9,2		7,1	0,7	
Ydinliiketoimintojen käyttökate	-0,4	1,6	-125,0	2,1	5,9	-64,4
Ydinliiketoiminnan oikaistu käyttökate	2,9	1,6	81,3	5,2	6,7	-22,4
Ydinliiketoiminnan tilauskanta				36	71	-49,3
Henkilöstö (FTE)				494	700	

Loka–joulukuu 2025

Energy Transition -liiketoimintayksikön markkinaympäristö palvelu- ja projektiliiketoiminnoissa säilyi katsauskaudella vakaana. Markkinakehitystä tukivat Pohjoismaissa käynnissä olevat suuret teollisuusinvestoinnit, kasvavat vihreän siirtymän hankkeet sekä myönteinen kehitys lämpömarkkinoilla. Datakeskusinvestoinnit lisäävät esimerkiksi lämmön talteenottoon liittyvien ratkaisujen kysyntää.

Strategian mukainen keskittyminen valittuihin asiakassegmentteihin ja elinkaaritarkjontaan muuttaa Energy Transition -liiketoimintayksikön toimintaa ja suuntaa. Siirtymävaihe näkyy liikevaihdossa, kun tarjontaa kohdistetaan uudelleen.

Energy Transition -liiketoimintayksikön liikevaihto laski 17,7 (40,3) miljoonaan euroon erityisesti meriteollisuusyksikön liikevaihdon poistumisen, myytyjen ja lopetettujen huoltokeskusten sekä tehostuneen

palvelutuotannon myötä. Heinäkuussa myydyin meriteollisuusyksikön liikevaihto oli vertailukaudella 7,2 miljoonaa euroa. Ydinliiketoimintojen liikevaihto oli 17,7 (19,6) miljoonaa euroa.

Energy Transition -liiketoimintayksikön käyttökate oli -0,4 (3,7) miljoonaa euroa. Katsauskauden kannattavuutta heikensi erityisesti lopetetun sopimustyyppin 2,1 miljoonan euron tappiot. Vertailukaudella meriteollisuusyksikön tulos paransi käyttökate.

Ydinliiketoimintojen käyttökate oli -0,4 (1,6) miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku ja lopetetun sopimustyyppin tappiot heikensivät käyttökate.

Energy Transition -liiketoimintayksikön ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 2,9 (1,6) miljoonaa euroa eli 17,7 (8,0) % ydinliiketoimintojen liikevaihdosta. Suhteellinen kannattavuus parani merkittävästi vertailukaudesta, mikä on seurausta painopisteen muutoksesta uuden strategian mukaiseen tarjontaan. Ydinliiketoiminnan käyttökate on oikaistu lopetetun sopimustyyppin tappioiden ja lopetettujen huoltokeskusten ylimääräisten kustannusten osalta.

Tammi-joulukuu 2025

Energy Transition -liiketoimintayksikön markkinaympäristö palvelu- ja projektiliiketoiminnoissa säilyi katsauskaudella vakaana. Markkinakehitystä tukivat Pohjoismaissa käynnissä olevat suuret teollisuusinvestoinnit, kasvavat vihreän siirtymän hankkeet sekä myönteinen kehitys lämpömarkkinoilla.

Energy Transition -liiketoimintayksikön liikevaihto laski 47,6 % ja oli 83,7 (159,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski erityisesti meriteollisuusyksikön myynnin myötä, sillä vertailukaudella meriteollisuusyksikön liikevaihto oli 63,1 miljoonaa euroa. Ydinliiketoimintojen liikevaihto oli 76,7 (89,5) miljoonaa euroa. Ydinliiketoimintojen liikevaihto laski myytyjen ja lopetettujen huoltokeskusten sekä sopimusmuutosten myötä.

Energy Transition -liiketoimintayksikön käyttökate parantui merkittävästi ja oli 5,9 (1,1) miljoonaa euroa. Meriteollisuusyksikön tappiot heikensivät vertailukauden käyttökate, ja yksikön 1,9 miljoonan euron myyntivoitto paransi tilikauden kannattavuutta.

Ydinliiketoimintojen käyttökate oli 2,1 (5,9) miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku, huoltokeskusten lopettamiseen liittyneet kulut ja lopetetun sopimustyyppin tappiot heikensivät käyttökate. Meriteollisuusyksikön 1,9 miljoonan euron myyntivoitto paransi käyttökate.

Energy Transition -liiketoimintayksikön ydinliiketoimintojen oikaistu käyttökate oli 5,2 (6,7) miljoonaa euroa eli 6,8 (7,5) % ydinliiketoimintojen liikevaihdosta. Oikaistu käyttökate marginaali parani loppuvuotta kohden merkittävästi.

Ydinliiketoimintojen tilauskanta

Energy Transition -liiketoimintayksikön ydinliiketoimintojen tilauskanta oli tilikauden lopussa 36 (71) miljoonaa euroa. Ydinliiketoimintojen tilauskanta laski 22 miljoonaa euroa vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopusta projektiportfolion tilapäisen pientymisen vuoksi.

Tammikuussa Enersense teki sopimuksen Valmetin kanssa putkistourakasta, joka sisältää vaativan prosessiputkiston esivalmistus- ja asennustyöt. Urakka liittyy projektiin, jossa Valmet toimittaa Göteborg Energi AB:lle Göteborgiin biomasavoimalan, joka tuottaa sähköä ja kaukolämpöä uusiutuvista ja kierrätetyistä polttoaineista. Putkistoasennukset valmistuivat loppuvuoden 2025 aikana.

Toukokuussa Enersense ja Tampereen Seudun Keskuspuhdistamo solmivat sopimuksen Tampereelle Sulkavuoreen valmistuvan uuden jätevedenpuhdistamon kunnossapidosta. Kyseessä on Tampereen ja sen ympäryskuntien suurhanke, joka korvaa Tampereen kaksi käyttöikänsä päässä olevaa puhdistamoja sekä Lempäälän jätevedenpuhdistamon. Enersense vastaa laitoksen ja kahden jätevesipumppamon

kunnossapidosta ja laitteistojen käytettävyydestä. Myös kallioluolaan liittyvät huoltotoimenpiteet ja kiinteistöt kuuluvat sopimukseen.

Kesäkuussa Maillefer valitsi Enersensen asentamaan Ruotsin Karlskronassa lähes kolme kilometriä jäähdytysputkistoa torniin, jossa valmistetaan suurjännitteistä merikaapelia. Tornissa valmistettava suurjännitteinen merikaapeli mahdollistaa osaltaan Ruotsin sähköistymistä ja energiasiirtymää. 200 metrin korkuiseen torniin asennettava jäähdytysputkisto on olennainen osa merikaapelin valmistusprosessia.

Connectivity

Connectivity-liiketoimintayksikkö on tietoliikenneyhteyksien elinkaarikumppani. Liiketoimintayksikkö suunnittelee, rakentaa ja ylläpitää sekä kiinteitä että langattomia tietoliikenneverkkoja tietoliikenneoperaattoreille, tietoliikenneinfrastruktuurin omistajille ja datakeskuksille. Connectivity kuuluu kokonaisuudessaan Enersensen ydinliiketoimintoihin.

MEUR	10-12/2025	10-12/2024	Muutos-%	1-12/2025	1-12/2024	Muutos-%
Liikevaihto	25,8	24,2	6,5	84,3	82,6	2,0
Ydinliiketoiminnan liikevaihto	25,8	24,2	6,5	84,3	82,6	2,0
Käyttökate	2,3	1,7	36,3	4,5	4,1	10,8
Käyttökate-%	8,7	6,8		5,3	4,9	
Ydinliiketoiminnan käyttökate	2,3	1,7	36,3	4,5	4,1	9,8
Ydinliiketoiminnan oikaistu käyttökate	2,4	1,7	36,3	4,7	4,2	11,9
Tilaukanta				112	158	-29,4
Henkilöstö (FTE)				391	360	

Loka-joulukuu 2025

Kysyntä Connectivity-liiketoimintayksikössä jatkui vakaana. Laajakaistarakentaminen kasvoi ja lisäksi datakeskusinvestoinnit vauhdittivat kiinteiden tietoliikenneverkkojen kysyntää.

Connectivity-liiketoimintayksikön liikevaihto kasvoi vahvan tilauskannan tukemana 6,5 % ja oli 25,8 (24,2) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikutti erityisesti leudon alkutalven mahdollistama lisääntynyt valokuituverkkojen rakentaminen ja hyvin edennyt datakeskusten kiinteisiin verkkoihin liittynyt projekti.

Connectivity-liiketoimintayksikön käyttökate kasvoi 36,3 % ja oli 2,3 (1,7) miljoonaa euroa. Erityisesti valokuituverkkojen rakentamisen kasvu, operatiivinen tehokkuus ja hyvä toimituskyky paransivat käyttökateä. Ydinliiketoiminnan oikaistu käyttökate parani ja oli 2,4 (1,7) miljoonaa euroa.

Tammi-joulukuu 2025

Kysyntä Connectivity-liiketoimintayksikössä oli raportointijaksolla hyvä, erityisesti kiinteän valokuidun rakentamishankkeissa. Datakeskusinvestoinnit vauhdittivat erityisesti kiinteiden tietoliikenneverkkojen kysyntää erityisesti loppuvuotta kohden. Enersense onnistui laajentamaan asiakaskuntaansa katsauskaudella.

Connectivity-liiketoimintayksikön liikevaihto kasvoi vahvan tilauskannan tukemana 2,0 % ja oli 84,3 (82,6) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikutti erityisesti lisääntynyt valokuituverkkojen suunnittelu ja rakentaminen. Datakeskusinvestoinnit nousivat uutena kasvavana palvelualueena.

Connectivity-liiketoimintayksikön käyttökate kasvoi merkittävästi vahvan toisen vuosipuoliskon ansiosta ja oli 4,5 (4,1) miljoonaa euroa. Kasvanut valokuituverkkojen suunnittelu ja rakentaminen sekä panostukset

toiminnan tehokkuuteen paransivat kannattavuutta. Ydinliiketoiminnan oikaistu käyttökate parani ja oli 4,7 (4,2) miljoonaa euroa.

Ydinliiketoimintojen tilauskanta

Connectivity-liiketoimintayksikön ydinliiketoimintojen tilauskanta oli tilikauden lopussa 112 (158) miljoonaa euroa. Tilauskanta laski 46 miljoonaa euroa eli 29 prosenttia vertailukauteen verrattuna. Tilauskanta kasvoi 4 miljoonaa euroa vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopusta. Liiketoiminnan luonteesta johtuen tilauskanta ei kasva tasaisesti, koska suurin osa myynnistä tulee pitkistä runkosopimuksista, jotka ovat voimassa useamman vuoden.

Joulukuussa Enersense allekirjoitti sopimuksen Liettuan valtion omistaman VŠĮ Plačiajuostis Internetasin kanssa telemastojen suunnittelusta ja rakentamisesta Liettuassa. Mastot ovat osa ohjelmaa, jonka tavoitteena on laajentaa maan laajakaistainfrastruktuuria. Työ kattaa useita mastopaikkoja eri kunnissa ja edellyttää vaativaa teknistä suunnittelua, monitieteistä insinööritöitä ja määräysten noudattamista. Sopimuksen arvo on noin 8 miljoonaa euroa.

Strategia ja Value Uplift -ohjelma

Enersense tiedotti ydinliiketoimintojensa päivitetystä strategiasta ja strategisista tavoitteista 4.6.2025. Enersense on luotettava elinkaarikumppani asiakkailleen, jotka toimivat energiansiirrossa ja -tuotannossa, teollisuuden energiasiirtymässä ja tietoliikenteessä sekä datakeskuksissa. Yhtiö tavoittelee kannattavaa kasvua markkinoillaan Suomessa, Baltiassa sekä valikoidusti muualla Pohjoismaissa.

Enersensen liiketoiminnan perustan muodostavat tehokkaasti ja läpinäkyvästi toteutetut projektit ja palvelut, joiden lisäksi Enersense optimoi asiakkaidensa verkkojen, järjestelmien ja tuotantolaitosten elinkaaren suorituskkyä. Enersensen elinkaaritarkjonta kattaa suunnittelun, rakentamisen, käytön ja kunnossapidon sekä päivitykset ja modernisoinnit.

Enersense kehittää ja digitalisoi projektien ja palvelujen toimitusmalleja, luo asiakaskeskeisiä ratkaisuja monitahosiin haasteisiin sekä edistää tarjontansa vastuullisuuskädenjälkeä. Kehitystyössä yhtiö hyödyntää tekoälyä ja sen mahdollisuuksia osana erilaisia asiakasratkaisuja.

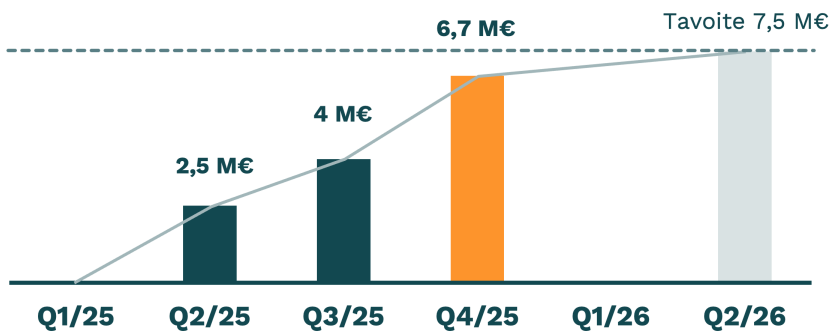
Enersensen strategiset tavoitteet kaudelle 2025–2028:

- Kasvu: keskimääräinen vuotuinen kasvu (CAGR) 4–5 %
- Kannattavuus: liikeulos (EBIT) yli 5 %
- Tase: nettovelkaantumisaste alle 100 %
- Turvallisuus: kohti nollaa tapaturmaa, jatkuvasti laskeva poissaoloon johtaneiden tapaturmien taajuus
- Ilmasto: SBTi:n mukaiset päästövähennystavoitteet 2023–2035:
 - Oman toiminnan päästöt (scope 1–2) -63 %
 - Arvoketjun päästöt (scope 3) -38 %

Enersense sai Science Based Targets -aloitteen hyväksynnän ilmastotavoitteilleen tilikauden jälkeen helmikuussa 2026. Yhtiön tavoitteena on vähentää kokonaispäästöjä 40 % vuodesta 2023 vuoteen 2035.

Enersense jatkaa loppuvuonna 2024 alkanutta Value Uplift -ohjelmaansa tehokkuuden parantamiseksi ja kannattavan kasvun tukemiseksi. Vuoden 2025 loppuun mennessä toteutetut hankinnan suorituskkyyn ja toimintamallin uudistamiseen sekä kiinteiden kustannusten arviointiin liittyvät toimenpiteet toivat 6,7 miljoonaa euroa vuotuista tulosparrannusta (EBIT/EBITDA run-rate). Yhtiö nostaa Value Uplift -ohjelman kokonaistavoitetta vuotuiselle tulosparrannukselle (EBIT/EBITDA run-rate) 7,5 miljoonaa euroon aiemmasta 6,5 miljoonasta eurosta vuoden 2026 puoliväliin mennessä.

Value Uplift: Liiketuloksen vuositason parannusvauhti (EBIT/EBITDA run-rate)



Strategiaan ja Value Uplift -ohjelmaan liittyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat kulut vuonna 2025: 7,2 MEUR

Strategiset arvioinnit

Enersense tiedotti 19.6.2024 keskittyvänsä ydinliiketoimintoihinsa eli vihreän energiasiirtymän projekti- ja palveluliiketoimintoihin. Muuttuneen strategisen linjauksen myötä Enersense käynnisti strategisen arvioinnin kolmesta liiketoiminnasta: tuuli- ja aurinkovoiman hankekehityksestä, päästöttömän liikenteen ratkaisuihin ja meriteollisuusyksiköstä. Yhtiö sai kaikki strategiset arvioinnit päätökseen tilikauden aikana.

Enersense kertoi 19.12.2024 myyvänsä tuuli- ja aurinkovoiman hankekehitysliiketoiminnan Fortumille, ja kauppa toteutui 26.2.2025. Kaupan toteutumisen yhteydessä Fortum maksoi Enersenselle kiinteän velattoman käteishinnan 9,25 miljoonaa euroa. Samalla Enersense kirjasi 22,3 miljoonan euron voiton. Kauppahintaan kuuluu myös enintään 74 miljoonan euron lisäkauppahinta, joka on sidottu kaupan kohteena olevien tuuli- ja aurinkovoimahankkeiden kehitykseen, ja kukin siihen liittyvä maksu edellyttää, että yksittäiset hankkeet saavuttavat Fortumin tekemän lopullisen investointipäätöksen. Saamisen vuoden vaihteen käyvän arvon arviointi tehtiin ulkopuolisen asiantuntijayrityksen avulla ja arvoksi kirjattiin 29,2 miljoonaa euroa aiemman 33 miljoonan euron sijaan. Enersense arvioi, että saamisen mahdollinen kassavirta syntyy aikaisintaan vuodesta 2027 alkaen.

Enersense tiedotti 28.2.2025 saaneensa päätökseen strategisen arvioinnin, jota se on tehnyt päästöttömän liikenteen ratkaisuihin keskittyvästä liiketoiminnasta. Yhtiö ajoi arvioinnin kohteena olleen liiketoiminnan alas ja teki ensimmäisellä vuosineljänneksellä alasajoon liittyen 2,9 miljoonan euron alaskirjauksen, joka sisälsi kaikki liiketoiminnan alasajoon liittyvät kustannukset.

Enersense kertoi 8.7.2025 myyvänsä meriteollisuusyksikkönsä eli tytäryhtiönsä Enersense Offshore Oy:n Davielle. Davie on osa Inoce Group -laivanrakennuskonsernia, jolla on toimintoja Suomessa ja Kanadassa, ja joka omistaa muun muassa Helsingin telakan. Kauppa toteutui 11.7.2025. Kauppahinta oli noin 7,5 miljoonaa euroa, josta 5 miljoonaa euroa maksettiin kaupan toteutuessa ja 2,5 miljoonaa euroa maksettiin tammikuussa 2026. Kaupan toteutuessa Enersense kirjasi noin 1,9 miljoonan euron voiton.

Konsernin henkilöstö

Enersense toimii pääasiassa Suomessa, Baltiassa, Ruotsissa ja Norjassa. Konsernin palveluksessa oli katsauskaudella keskimäärin 1 709 (1 946) henkilöä. Henkilöstömäärä pieneni strategisen fokusoinnin myötä, kun yksiköitä myytiin ja lopetettiin.

Keskimääräinen henkilöstömäärä (kokopäiväisiksi muutettuna) liiketoimintayksiköittäin

Henkilötyövuosien keskiarvo ajanjaksolla	1–12/2025	1–12/2024
Power	735	812
Energy Transition	494	700
Connectivity	391	360
Muut	90	75
Konserni yhteensä	1 709	1 946

Hallinnointi

Varsinainen yhtiökokous

Enersense International Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 16.4.2025 Helsingissä. Varsinainen yhtiökokous vahvisti tilikauden 1.1.2024–31.12.2024 tilinpäätöksen, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenenä tai toimitusjohtajana toimineille henkilöille. Yhtiökokous päätti, että yhtiö ei jaa osinkoa vuodelta 2024. Yhtiökokous kannatti kaikkia yhtiökokoukselle tehtyjä ehdotuksia ja hyväksyi palkitsemisraportin.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten lukumäärä on viisi ja että hallitukseen valitaan uudelleen Anders Dahlblom, Sari Helander, Anna Miettinen, Carl Haglund ja Ville Vuori.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään maksullisesta osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta tai kaikkien tai joidenkin edellä mainittujen yhdistelmistä yhdessä tai useammassa erässä yhtiökokoukselle esitettyjen ehtojen mukaisesti. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta yhtiökokoukselle esitettyjen ehtojen mukaisesti. Molemmat valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka.

Lisätietoja varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 16.4.2025 julkaistussa pörssitiedotteessa sekä yhtiön [verkkosivuilla](#).

Ylimääräinen yhtiökokous

Enersense International Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous järjestettiin perjantaina 22.8.2025. Yhtiökokous pidettiin ilman kokouspaikkaa reaaliaikaisen etäyhteyden välityksellä. Ylimääräisessä yhtiökokouksessa päätettiin hallituksen täydentämisestä, koska Ville Vuori luopui hallitusjäsenyydestään.

19.5.2025 ja Carl Haglund aiemmin ilmoittamansa mukaisesti luopui hallituksen jäsenyydestä ylimääräisen yhtiökokouksen yhteydessä.

Yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ylimääräiselle yhtiökokoukselle tekemän ehdotuksen ja valitsi Jan-Elof Cavanderin sekä Jari Ålgarsin uusiksi hallituksen jäseniksi. Uudet hallituksen jäsenet valittiin toimikaudeksi, joka jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Ylimääräinen yhtiökokous ei päättänyt muista muutoksista hallituksen kokoonpanoon, vaan muut varsinaisessa yhtiökokouksessa 16.4.2025 valitut hallituksen jäsenet jatkavat tehtävässään seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Hallituksen kokoonpano 22.8.2025 alkaen on Anders Dahlblom, Jan-Elof Cavander, Sari Helander, Anna Miettinen ja Jari Ålgars. Anders Dahlblom jatkaa hallituksen puheenjohtajana.

Lisätietoja ylimääräisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä on 22.8.2025 julkaistussa pörssitiedotteessa sekä yhtiön [verkkosivuilla](#).

Hallitus

Tilikauden aikana tapahtuneet muutokset Enersensen hallituksessa on kuvattu yllä varsinaisen ja ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksissä.

Ylimääräisen yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsenet. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Sari Helander ja muiksi jäseniksi Jan-Elof Cavander ja Jari Ålgars. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Anders Dahlblom ja muiksi jäseniksi Anna Miettinen ja Jari Ålgars.

Enersensen hallitus 31.12.2025:

- Anders Dahlblom, puheenjohtaja
- Jan-Elof Cavander, jäsen
- Sari Helander, jäsen
- Anna Miettinen, jäsen
- Jari Ålgars, jäsen

Johtoryhmä

Enersense täydensi johtoryhmäänsä 1.7.2025 varmistaakseen uuden strategiansa toteuttamisen. Heinäkuun alussa johtoryhmässä aloitti kolme uutta henkilöä: Miika Erola (insinööri, ylempi AMK) Connectivity-liiketoimintayksikön johtajana, Sami Lahtinen (diplomi-insinööri) Business Development, Enersense Way & IT -yksikön johtajana ja Jyri Juusela (OTM) lakiasiaintoiminnan johtajana. Aiempi lakiasiaintoiminnan johtaja Sami Takila jätti tehtävänsä 26.6.2025.

Toimitusjohtaja Kari Sundbäck nimitettiin oman toimensa ohella Energy Transition -liiketoimintayksikön väliaikaiseksi johtajaksi 1.9.2025 alkaen, kun tehtävää aiemmin väliaikaisesti hoitanut Sami Lahtinen keskittyi päätoimeensa eli heinäkuussa aloittaneen Business Development, Enersense Way & IT -yksikön johtamiseen.

Henkilöstöjohtaja Hanna Reijonen siirtyi toisen yhtiön palvelukseen 30.9.2025.

Enersensen johtoryhmä 31.12.2025:

- Kari Sundbäck, toimitusjohtaja
- Miika Erola, liiketoimintajohtaja, Connectivity
- Jyri Juusela, lakiasiaintoimintajohtaja
- Sami Lahtinen, johtaja, liiketoiminnan kehitys, Enersense Way & IT
- Jyrki Paappa, talousjohtaja
- Juha Silvola, liiketoimintajohtaja, Power

Tilikauden jälkeen 1.1.2026 Mikael Vainionpää (KTT) aloitti Energy Transition -liiketoimintayksikön johtajana ja johtoryhmän jäsenenä. Vainionpää siirtyi Enersenselle Valmetilta, jossa hän vastasi strategiasta ja yrittäjärjestelystä Pohjois-Amerikassa. Samalla Kari Sundbäckin rooli Energy Transition -liiketoimintayksikön väliaikaisena johtajana päättyi.

Anu Henttonen (kasvatustieteiden maisteri, tekniikan lisensiaatti) aloitti 5.1.2026 Enersensen henkilöstöstä, HSEQ:sta, viestinnästä ja vastuullisuudesta vastaavana johtajana sekä johtoryhmän jäsenenä. Henttonen siirtyi Enersenselle Fazer Makeisten henkilöstöjohtajan tehtävästä.

Omistus rakenne

Tilikauden lopussa Enersensen rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli 6 893 (6 503). Kymmenen suurimman osakkeenomistajan osuus osakkeista 31.12.2025 oli 62,7 prosenttia. Hallintarekisteröityjen osuus oli 1,5 prosenttia. Lisätietoja Enersensen suurimmista omistajista löytyy viikolla 11/2026 julkaistavan hallituksen toimintakertomuksen osiosta Osakkeet ja osakkeenomistajat.

Johdon omistukset

Enersense International Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet, mukaan lukien heidän määräysvallassaan olevat yhteisöt, omistivat tilikauden lopussa yhteensä 52 206 osaketta, mikä on 0,3 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä 31.12.2025.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Enersense International Oyj:n hallitus päätti 28.2.2025 kahdesta uudesta konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä.

Osakepalkkiojärjestelmä 2025–2027

Osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2027 on yksi ansaintajakso, tilikaudet 2025–2027. Avainhenkilöillä on mahdollista ansaita Enersense International Oyj:n osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän mahdolliset palkkiot maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen keväällä 2028.

Järjestelmän palkkiot perustuvat yhtiön osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon tilikausilta 2025–2027 ja konsernin euromääräiseen käyttökatteeseen tilikausilta 2026 ja 2027. Lisäksi järjestelmän kriteerinä on vastuullisuustyön edistäminen, joka sisältää koko arvoketjun kasvihuonepäästöjen vähentämisen sekä tarjonnan hiilikädenjäljen ja henkilöstön diversiteetin edistämisen. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat arviolta yhteensä enintään 620 538 Enersense International Oyj:n osakkeen arvoa, mukaan lukien myös rahana maksettavan osuuden.

Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 40 henkilöä mukaan lukien toimitusjohtaja ja muut Enersense International Oyj:n johtoryhmän jäsenet.

Enersense International Oyj:n toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenen on omistettava vähintään puolet järjestelmän perusteella nettopalkkiona saamistaan osakkeista, kunnes toimitusjohtajan osakeomistuksen arvo yhtiössä vastaa yhteensä hänen edellisen vuoden vuosipalkkaansa ja muun johtoryhmän jäsenen osakeomistuksen arvo yhtiössä vastaa yhteensä puolta jäsenen edellisen vuoden vuosipalkasta. Tämä osakemäärä on omistettava niin kauan kuin jäsenyys johtoryhmässä jatkuu.

Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä 2025–2027

Sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän 2025–2027 palkkio perustuu voimassa olevaan työ- tai johtajasopimukseen ja työ- tai toimisuhteen jatkumiseen sitouttamisjaksolla. Palkkio maksetaan 24–36 kuukauden mittaisen sitouttamisjakson päättymisen jälkeen. Järjestelmä on tarkoitettu vain erikseen nimetyille avainhenkilöille.

Vuosina 2025–2027 sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän perusteella allokoitavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 20 000 Enersense International Oyj:n osakkeen arvoa, mukaan lukien myös rahana maksettavan osuuden.

Lisätietoa osakepalkkiojärjestelmistä ja muista kannustinjärjestelmistä viikolla 11/2026 julkaistavan tilinpäätöksen liitetiedossa 27.

Osakkeet ja kaupankäynti

Enersense International Oyj:n osakkeilla käydään kauppaa Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla kaupankäyntitunnuksella ESENSE (ISIN-tunnus FI4000301585).

Enersensen osakkeiden markkina-arvo 31.12.2025 oli 65 (44) miljoonaa euroa.

Osakkeiden päätöskurssi 31.12.2025 oli 4,00 (2,65) euroa. Osakkeiden kaupankäynnillä painotettu keskiarvo (VWAP) tilikauden aikana oli 2,98 (3,30) euroa. Ylin noteeraus oli 4,65 (4,59) euroa ja alin 1,82 (2,27) euroa. Osakkeen hinta nousi 51 prosenttia vuoden 2024 lopusta. Tilikauden aikana Nasdaq Helsingin pörssissä käytiin kauppaa noin 6,8 miljoonalla Enersensen osakkeella, mikä vastaa noin 20,0 miljoonan euron vaihtoa. Keskimääräinen päivittäinen osakevaihto oli 27 018 osaketta.

Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Enersense altistuu erilaisille strategisille, operatiivisille, taloudellisille ja muille riskeille, jotka voivat vaikuttaa negatiivisesti Enersensen toimintaan. Enersense pyrkii suojautumaan riskejä vastaan muun muassa jatkuvalla ja systemaattisella riskienarviointiprosessilla sekä ottamalla riskitekijät kattavasti huomioon konsernin kannalta merkittävistä liiketoimintahankkeista tai investoinneista päätettäessä.

Strategiset riskit

Voimistuneet geopolittiset jännitteet ylläpitävät epävarmuutta maailmantalouden kehitymisestä. Kansainvälisen politiikan käänteet voivat muuttaa markkinaympäristöä, ja esimerkiksi puhtaan energiasiirtymän hankkeet saattavat hidastua.

Enersensen strategian toteuttaminen edellyttää muutoksia yhtiön toimintatapoihin ja uusien kyvykkyyksien kehittämistä. Yhtiö voi epäonnistua muutoksen hallinnassa tai keskeisten strategisten kehityshankkeidensa toteuttamisessa riittämättömien resurssien tai puutteellisen johtamisen tai seurannan vuoksi. Strategian epäonnistuminen voi myös johtaa heikentyneeseen rahavirtaan ja rahoituksen riittämättömyyteen.

Digitaalisten ratkaisujen ja palveluiden kehittäminen sekä toiminnan tehostaminen on olennainen osa yhtiön strategiaa. Näiden kehittämisessä epäonnistuminen tai väärät valinnat uusien toimintatapojen ja työkalujen käyttöönotossa saattavat hidastaa liiketoimintaa ja sen kehittämistä tai alentaa toiminnan suhteellista tehokkuutta ja kilpailukykyä.

Markkinoiden kysyntätason lisäksi Enersensen tarjonnan kilpailukyky on avaintekijä kasvulle ja kannattavuudelle. Kilpailutilanne Enersensen liiketoiminta-alueilla ja mahdollisten uusien kilpailijoiden tuoma tarjonta voivat aiheuttaa paineita myyntihintoihin sekä kannattavuuteen.

Operatiiviset riskit

Enersensen asiakkaat ovat tyypillisesti energiantuotannossa tai -siirrossa toimivia yhtiöitä, teollisuusprojektien omistajia, rakennuttajia, pääurakoitsijoita tai toimittajia, joiden kanssa Enersense yleensä toteuttaa hankkeen, palvelun tai puitesopimuksen. Yhtiö solmii usein hankekohtaisia projektisopimuksia, joiden kilpailutuksissa menestyminen on epävarmaa. Tämä vaikeuttaa luotettavien arvioiden luomista yhtiön liiketoiminnan tuloksesta sekä taloudellisesta asemasta tilauskantaa pidemmän aikavälin osalta. Vastaavasti puitesopimukset eivät takaa yhtiön menestystä puitesopimukseen kuuluvien yksittäisten toimitusten tarjouskilpailuissa. Suurten kiinteähintaisten projektien kannattavuus edellyttää tarkkaa hinnoitteluarviota sekä projektinhallintaa. Lisäksi viranomaissääntelyn ja -rajoitteiden muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla vaikutusta kannattavuuteen.

Enersense palvelee asiakkaitaan koko niiden käyttöomaisuuden elinkaaren ajan esimerkiksi suunnittelu-, rakennus-, käyttö-, kunnossapito- ja modernisointipalveluilla. Pitkäaikaisissa palvelusopimuksissa keskeistä on toiminnan tehokkuus, joka vaikuttaa olennaisesti sopimusten kannattavuuteen.

Yleinen taloudellinen epävarmuus voi heikentää asiakkaiden investointihalukkuutta ja vaikuttaa Enersensen tilauskannassa jo oleviin projekteihin, joiden osalta voi aiheutua viiveitä tai keskeytyksiä. Se voi myös johtaa Enersensen asiakkaiden tai toimittajien taloudellisen aseman heikentymiseen, joka voi toteutuessaan aiheuttaa tappioita ja muita negatiivisia seuraamuksia yhtiölle.

Enersensellä on muutamia suuria avainasiakkaita, joiden ostokäyttäytymisellä on huomattava merkitys liiketoiminnan tulokseen. Mikäli jokin suurimmista asiakkaista siirtäisi ostonsa Enersensen kilpailijoille tai muuttaisi voimakkaasti toimintamalliaan, tai jos yhtiölle merkittävä projekti päättyisi, keskeytyisi tai supistuisi ennakoimattomasti, olisi yhtiöllä rajoitettu mahdollisuus löytää korvaava asiakasvolyyymi lyhyellä ajanjaksolla.

Haasteet osaavan työvoiman saatavuudessa voivat toteutuessaan vaikuttaa Enersensen toimintoihin. Ellei Enersense kykene rekrytoimaan, kouluttamaan ja sitouttamaan pätevää henkilöstöä, se ei välttämättä pysty kilpailemaan tehokkaasti, eikä toteuttamaan täysimääräisesti strategiaansa.

Taloudelliset ja muut riskit

Takaukset

Enersensen asiakkaat tarvitsevat yleensä takaukset esimerkiksi työlle, toimituksille ja takuuajoille. Tällaisten takauksien myöntäminen asiakkaalle on usein edellytys sille, että Enersense voi tehdä tarjouksen uudesta projektista. Takausjärjestelyt eivät kuitenkaan velvoita niiden myöntäjää, vaan myöntäjä päättää jokaisesta takauksesta erikseen. Esimerkiksi Enersensen tilauskannan nopea rakenteellinen muuttuminen tai taloudellisen aseman heikentyminen voivat johtaa ajoittaisiin hidasteisiin takauksien saatavuudessa.

Rahoitus

Epävarmuus talouskehityksestä voi vaikuttaa investointiympäristöön negatiivisesti, ja se voi johtaa asiakkaiden taloudellisen aseman heikentymiseen ja Enersensen palveluiden kysynnän heikentymiseen. Investointiympäristön muutoksella saattaa olla negatiivinen vaikutus myös Enersensen taloudelliseen tilanteeseen ja tiettyihin taseen arvostettaviin eriin.

Enersense-konsernin rahoituskokonaisuudessa on kovenanttiehtoja, jotka koskevat konsernin omavaraisuusastetta, korollisen nettovelan suhdetta käyttökatteeseen, vähimmäislikviditeettiä sekä nettovelkaantumistasetta. Kovenanttiehtojen rikkominen voi antaa rahoittajalle oikeuden vaatia lainojen nopeutettua tai välitöntä takaisinmaksua ja samanaikaisesti peruuttaa kaikki rahoittajaa sitovat, mutta nostamattomat määrät sekä kaikki takausjärjestelyjen mukaiset määrät. Rahoituksen riittävyys on keskeinen tekijä Enersensen toiminnan jatkuvuudelle.

Yhteistyökumppanit

Enersense tekee yhteistyötä alihankkijoiden ja muiden kumppaneiden kanssa projektiansa ja palvelujensa eri vaiheissa. Ulkoistaminen sisältää tyypillisesti materiaalitoimituksia ja alihankintaa (esimerkiksi yhdyskuntatekniikkaa) sekä sellaisia resursseja ja laitteita, joita Enersense ei tarjoa tai pysty tarjoamaan. Enersense voi epäonnistua alihankkijoiden arvioinnissa ja valinnassa tai joutua hyväksymään osittain epäedullisia sopimusehtoja saadakseen hankittua tällaisia palveluja. Alihankkijat eivät välttämättä pysty tekemään toimituksia ajoissa tai Enersensen odottaman tason, kustannusrakenteen tai laadun mukaisesti, tai niiden toiminta voi olla muuten puutteellista tai lainsäädännön tai määräysten vastaista. Alihankkijat saattavat myös lakata toimittamasta palveluja Enersenselle, tai ne voivat nostaa hintoja merkittävästi. Enersenseen vaikuttavat häiriöt – kuten sopimusten viivästykset tai irtisanomiset tai alihankkijoiden kyvyttömyys toimittaa palveluja määrättyssä ajassa tai hyväksyttävillä kustannuksilla – voivat myös johtaa riitoihin asiakkaiden korvausvaatimuksista Enersensen mahdollisesti aiheuttamien vahinkojen osalta.

Enersense pyrkii asioimaan vain hyvämaineisten ja luotettavien yhteistyökumppaneiden kanssa. Alihankkijoiden ja muiden yhteistyökumppaneiden taustat selvitetään ennen yhteistyön aloittamista. Epäonnistuminen alihankkijoiden ja materiaalitoimittajien laillisuus- ja vastuullisuusvaatimusten toimeenpanossa ja seurannassa sekä epäkohtiin puuttumisessa saattaa tuoda yhtiölle lisävastuita sopimuksellisesti tai jopa johtaa sakkoihin.

Vahinkoriskit

Enersensen vahinko- ja jatkuvuusriskit liittyvät pääsääntöisesti henkilöihin, omaisuuteen sekä IT-järjestelmiin. Vaikka yhtiö on suojannut toimintaansa ja omaisuuttaan normaalein vakuutuksin, voi vahinkoriskien toteutuminen johtaa henkilö- ja omaisuusvahinkoihin tai liiketoiminnan keskeytymiseen. Lisäksi IT-järjestelmien luotettavuus ja toimintakyky ovat olennaisia Enersensen toimintojen jatkuvuudelle. Pitkittynyt keskeytys merkittävimmissä järjestelmissä voi rajoittaa Enersensen mahdollisuutta toimia kannattavasti ja tehokkaasti. Myös kyberuhkat voivat aiheuttaa riskin Enersensen tietovaraille.

Riita-asiat

Enersense voi joutua osapuoleksi tai kohteeksi oikeudenkäynteihin tai välitys-, hallinto-, viranomais- tai muihin vastaaviin menettelyihin. Riita-asiat liittyvät tyypillisesti Enersenseen kohdistettuihin vaatimuksiin koskien väitettyjä virheellisiä suorituksia, viivästyksiä tai asiakkaille aiheutuneita vahinkoja erityisesti projektitoiminnassa tai vastaavasti Enersensen toimittajiinsa tai asiakkaisiinsa kohdistamiin vaatimuksiin. Konserniyhtiöillä ei tällä hetkellä ole vireillä merkittäviä oikeudenkäyntejä. Konserniyhtiöitä vastaan on esitetty joitakin eri perusteisiin nojaavia yhtiön liiketoimintaan liittyviä oikeudellisia vaateita. Yhtiön tämänhetkisen arvion mukaan ei ole todennäköistä, että näiden riita-asioiden lopputuloksilla olisi olennaista vaikutusta Enersensen taloudelliseen asemaan.

Keskeiset tilikauden jälkeiset tapahtumat

Enersensen osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2026 julkaistiin 28.1.2026. Ehdotukset koskivat hallituksen kokoonpanoa ja palkkioita.

Enersense tiedotti 10.2.2026 sopineensa energiayhtiö Helenin kanssa käyttö- ja kunnossapitosopimuksen jatkosta vuosille 2027–2028. Enersense on vastannut Helenin voimalaitosten ja kaukolämpöverkon käytöstä ja kunnossapidosta vuodesta 2022 lähtien. Nyt solmittu kahden vuoden sopimus on jatkoa tälle yhteistyölle ja sisältyi optiona alkuperäiseen sopimukseen. Sopimuksen arvo on yli 30 miljoonaa euroa ja se kirjataan Energy Transition -liiketoimintayksikön ensimmäisen vuosineljänneksen 2026 tilauskantaan.

Enersense kertoi 11.2.2026 saaneensa Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksynnän ilmastotavoitteilleen. Yhtiön tavoitteena on vähentää oman toimintansa päästöjä (scope 1–2) 63 % ja arvoketjun päästöjä (scope 3) 38 % vuoteen 2035 mennessä vuoden 2023 tasosta. Yhteenlaskettuna nämä tavoitteet vähentävät Enersensen kokonaispäästöjä 40 %.

Ehdotus varojen jakamisesta osakkeenomistajille

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden 1.1.–31.12.2025 tulos siirretään edellisten tilikausien voitto- ja tappiotilille, eikä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaeta varoja osakkeenomistajille.

Taloudellinen raportointi 2026

Enersense julkaisee vuoden 2025 tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen viikolla 11/2026. Samassa yhteydessä julkaistaan myös selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportti.

Enersense julkaisee vuonna 2026 kaksi liiketoimintakatsausta ja puolivuositiedotuksen seuraavasti:

- Tammi–maaliskuun liiketoimintakatsaus torstaina 7.5.2026 noin klo 8.30
- Tammi–kesäkuun puolivuositiedotus torstaina 13.8.2026 noin klo 8.30
- Tammi–syyskuun liiketoimintakatsaus torstaina 5.11.2026 noin klo 8.30

Pori, 12.2.2026

ENERSENSE INTERNATIONAL OYJ

Hallitus

Webcast-infotilaisuus

Enersense järjestää webcast-infotilaisuuden sijoittajille, analyytikoille ja medialle 12.2.2026 klo 12.00. Tilaisuudessa toimitusjohtaja Kari Sundbäck ja talousjohtaja Jyrki Paappa esittelevät vuoden 2026 tuloksen ja vastaavat kysymyksiin. Tilaisuus on englanninkielinen, ja sen tallenne on saatavilla myöhemmin yhtiön verkkosivuilla.

[Rekisteröidy webcastiin.](#)

Lisätiedot

Kari Sundbäck, toimitusjohtaja

Puhelin: +358 50 464 7704

Sähköposti: kari.sundback@enersense.com

Jyrki Paappa, talousjohtaja

Puhelin: +358 50 556 6512

Sähköposti: jyrki.paappa@enersense.com

Mediayhteydenotot:

Liisi Tamminen, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja

Puhelin: +358 44 222 5552

Sähköposti: liisi.tamminen@enersense.com

Lisätietoa Enersensen [verkkosivuilta](#).



Tilinpäätös- tiedotteen taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma

EUR tuhatta	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	79 156	114 248	306 859	424 718
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	2 631	3 520	2 125	-1 779
Valmistus omaan käyttöön	-1	—	-1	-3
Liiketoiminnan muut tuotot	650	145	27 669	825
Materiaalit ja palvelut	-49 605	-63 177	-166 775	-242 273
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-26 097	-30 572	-105 077	-117 823
Poistot ja arvonalentumiset	-1 988	-21 035	-8 885	-28 611
Liiketoiminnan muut kulut	-11 361	-13 150	-38 582	-48 440
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien osakkuusyhtiöiden tuloksesta	37	-99	-940	-714
Liiketulos	-6 576	-10 119	16 393	-14 100
Rahoitustuotot	3 098	333	3 252	663
Rahoituskulut	-10 660	-4 042	-17 282	-14 993
Rahoitustuotot ja -kulut	-7 562	-3 709	-14 030	-14 330
Voitto / tappio ennen veroja	-14 138	-13 828	2 363	-28 430
Tuloverot	-1 456	469	-1 193	-491
Tilikauden voitto / tappio	-15 594	-13 359	1 170	-28 921
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	-5	-13	61	-39
Etuuspohjaisten työsuhteen jälkeisten velvoitteiden uudelleen määrittäminen	53	99	53	99
Tilikauden muut laajat tuloksen erät verovaikutus huomioiden	48	86	114	60
Tilikauden laaja tulos	-15 545	-13 273	1 284	-28 861
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-15 594	-13 933	1 170	-30 159
Määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta	—	574	—	1 238
Tilikauden voitto / tappio	-15 594	-13 359	1 170	-28 921
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-15 545	-13 847	1 284	-30 099
Määräysvallattomille omistajille	—	574	—	1 238
Tilikauden laaja tulos	-15 545	-13 273	1 284	-28 861
Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos, laimentamaton	-0,96	-0,84	0,07	-1,83
Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos, laimennettu	-0,96	-0,84	0,06	-1,83

Konsernin tase

EUR tuhatta	31.12.2025	31.12.2024
Varat		
Pitkäaikaiset varat		
Liikearvo	26 085	26 085
Muut aineettomat hyödykkeet	6 658	11 100
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14 895	20 058
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	999	13 110
Pitkäaikaiset sijoitukset ja saamiset	39 443	3 725
Laskennalliset verosaamiset	2 691	1 251
Pitkäaikaiset varat yhteensä	90 771	75 330
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	19 804	15 836
Myyntisaamiset	21 667	28 427
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	4	—
Muut saamiset	26 656	34 172
Rahavarat	23 417	19 830
Lyhytaikaiset varat yhteensä	91 547	98 266
Myytävänä oleviksi luokitetut varat	—	20 942
Varat yhteensä	182 317	194 537
Oma pääoma ja velat		
Oma pääoma		
Osakepääoma	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	62 361	62 361
Omat osakkeet	-700	—
Hybridilaina	29 358	—
Muut rahastot	313	313
Muuntoerot	92	32
Kertyneet voittovarot	-40 286	-10 176
Tilikauden voitto (tappio)	1 170	-30 159
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	52 389	22 451
Määräysvallattomat omistajat	—	—
Oma pääoma yhteensä	52 389	22 451
Velat		
Pitkäaikaiset velat		
Lainat	14 050	26 227
Vuokrasopimusvelat	5 956	7 462
Laskennalliset verovelat	1 255	509
Työsuhde-etuuksista johtuvat velvoitteet	236	275
Varaukset	1 103	3 027
Pitkäaikaiset velat yhteensä	22 601	37 500
Lyhytaikaiset velat		
Lainat	2 054	7 577
Vuokrasopimusvelat	4 752	5 639
Saadut ennakot	19 111	17 981
Ostovelat	25 727	24 188
Verohallinnon maksujärjestely	—	3 510
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	1 159	1 780
Muut velat	53 406	68 505
Varaukset	1 120	523
Lyhytaikaiset velat yhteensä	107 328	129 702
Velat yhteensä	129 928	167 202
Myytävänä oleviksi luokitetut velat	—	4 885
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä	182 317	194 537

Konsernin rahavirtalaskelma

EUR tuhatta	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Tilikauden voitto (tappio)	-15 594	-13 359	1 170	-28 921
Oikaisut:				
Poistot ja arvonalentumiset	1 988	21 035	8 885	28 611
Voitot ja tappiot tytäryhtiöiden myynnistä	—	—	-24 283	—
Voitot ja tappiot aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä	-123	-34	-2 236	-124
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta (tappiosta)	-37	99	940	714
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot ja -kulut	7 562	3 709	14 030	14 330
Tuloverot	1 456	-469	1 193	491
Muut oikaisut	-91	-9 117	-1 759	-2 163
Oikaisut yhteensä	10 754	15 222	-3 231	41 859
Käyttöpääoman muutokset:				
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	14 300	16 799	13 191	5 009
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	3 141	2 222	-5 947	7 736
Vaihto-omaisuuden muutos	-5 504	-988	-4 081	3 390
Saadut korot	6	24	84	126
Maksetut korot	-1 029	-1 378	-4 576	-5 113
Muut rahoituserät	679	-552	-2 194	-7 262
Tuloverot	—	-518	-28	-518
Liiketoiminnan nettorahavirta	6 754	17 472	-5 612	16 305
Investointien rahavirrat				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-583	-882	-2 493	-2 787
Käyttöomaisuuden myynnit	199	82	3 297	250
Tytäryritysten myynti, vähennettynä myydyillä rahavaroilla	—	—	13 161	1 150
Saadut osingot osakkuusyhtiöistä	—	—	—	56
Investointien nettorahavirta	-385	-800	13 965	-1 331
Rahoituksen rahavirta				
Hybridilaina	4 000	—	4 000	—
Lainojen nostot	15 828	561	16 560	20 806
Lainojen takaisinmaksut	-12 790	-6 267	-17 817	-20 494
Vähemmistöosuuksien hankinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	—	—	-796	—
Maksettu varojenjako	—	—	—	—
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-1 766	-1 601	-6 713	-6 704
Rahoituksen nettorahavirta	5 273	-7 306	-4 767	-6 392
Rahavarojen nettomuutos	11 641	9 366	3 587	8 581
Rahavarat tilikauden alussa	11 775	10 464	19 830	11 249
Rahavarat tilikauden lopussa	23 417	19 830	23 417	19 830

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

EUR tuhatta	Osake- pääoma	Sijoite- tun vapaan oman pää- oman rahasto	Omat osak- keet	Hybridi- laina	Muut rahastot	Muunto- erot	Kerty- neet voitto- varat	Emo- yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomat osakkeen omistajat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	80	62 361	—	—	313	32	-40 335	22 451	—	22 451
Tilikauden voitto/ tappio	—	—	—	—	—	—	1 170	1 170	—	1 170
Muuntoerot	—	—	—	—	—	61	—	61	—	61
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittäminen	—	—	—	—	—	—	53	53	—	53
Tilikauden laaja tulos yhteensä	—	—	—	—	—	61	1 223	1 284	—	1 284
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:										
Omat osakkeet	—	—	-700	—	—	—	—	-700	—	-700
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa	—	—	—	—	—	—	-77	-77	—	-77
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	—	—	73	73	—	73
Varojenjako	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Hybridilaina	—	—	—	29 358	—	—	—	29 358	—	29 358
Muut erät	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	—	—	-700	29 358	—	—	-4	28 654	—	28 654
Oma pääoma 31.12.2025	80	62 361	-700	29 358	313	92	-39 116	52 389	0	52 389

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

EUR tuhatta	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomat osakkeen omistajat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	80	62 361	313	70	-10 885	51 940	167	52 108
Tilikauden voitto/tappio	—	—	—	—	-30 159	-30 159	1 238	-28 921
Muuntoerot	—	—	—	-39	—	-39	—	-39
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittäminen	—	—	—	—	99	99	—	99
Tilikauden laaja tulos yhteensä	—	—	—	-39	-30 060	-30 099	1 238	-28 861
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa								
Osakeanti	—	—	—	—	—	—	—	—
Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa	—	—	—	—	686	686	-1 405	-720
Osakeperusteiset maksut	—	—	—	—	-82	-82	—	-82
Varojenjakso	—	—	—	—	—	—	—	—
Muut erät	—	—	—	—	7	7	—	7
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	—	—	—	—	610	610	-1 405	-795
Oma pääoma 30.9.2024	80	62 361	313	32	-40 335	22 451	—	22 451

Konsernin tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1. Laadintaperiaatteet

Tämä on IAS 34 -standardin mukainen tilinpäätöstiedote ja tilinpäätöstiedotteessa on noudatettu muutoin samoja tilinpäätöksen laadintaperiaatteita kuin vuoden 2024 tilinpäätöksessä paitsi liiketoimintakauppasaatavan osalta, mikä arvostetaan IFRS 9 mukaisesti. Lisäksi Enersense vähensi vaikutusvaltaansa P2X Solutions Oy:ssä, minkä myötä sitä ei enää käsitellä osakkuusyhtiönä 1.10.2025 lähtien. 1.1.2025 voimaan tulleilla IFRS-standardeihin tehdyillä uudistuksilla ja vuosittaisilla parannuksilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin lukuihin.

Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty. Tästä johtuen yksittäisten lukujen yhteenlaskettu määrä ei välttämättä vastaa esitettyä kokonaismäärää.

Toiminnan jatkuvuus

Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen, koska Enersensen johdon harkinnan mukaan toiminnan jatkuvuuteen ei liity olennaista epävarmuutta. Konsernin toiminnan tulevaisuuden kehitykseen vaikuttavat erityisesti mm. konsernin tuloskehitys, pääomaa sitovien hankkeiden rahoituksen saatavuus sekä likviditeetin riittävyys. Konsernin johto on yhdessä hallituksen kanssa tehnyt arvioita yhtiön tulevista liikevaihtoista, käyttökatteista, investoinneista, rahoitustilanteesta sekä käyttöpääomatarpeista. Konsernissa testataan vuosittain arvonalentumisen varalta sekä liikearvo että hankekanta, jonka poisto aika on rajoittamaton. Lisäksi niiden laskelmat tarkistetaan vuosineljänneksittäin.

Enersense sai joulukuussa 2025 valmiiksi neuvottelut uudesta vakuudellisesta pitkän aikavälin rahoituskokonaisuudesta, joka koostuu kesäkuussa 2028 erääntyvistä 16 miljoonan euron senior-lainasta, 8 miljoonan euron luottolimiitistä ja 40 miljoonan euron pankkitakauslimiitistä. Uusien rahoitusjärjestelyjen

tuotot tullaan käyttämään yhtiön olemassa olevien lainojen uudelleenrahoitukseen ja Verohallinnon kanssa tehdyn olemassa olevan maksujärjestelyn takaisinmaksuun. Yhtiön johto on arvioinut liiketoiminnan kassavirtaennusteet seuraavan 12 kuukauden aikana, minkä perusteella kovenantit eivät rikkoudu.

Enersense tiedotti 4.12.2025 saaneensa hyväksynnän ulkona olevien 26.000.000 euron senioriehtoisien vakuudettomien velkakirjojen ehtojen muutokselle. Muutoksen seurauksena velkakirjat muutetaan alisteiseksi vaihdettavaksi hybridilainaksi. Ehdotuksen hyväksymisen johdosta Enersense päätti laskea 11.12.2025 liikkeeseen uusia vaihdettavia hybridivelkakirjoja, joiden nimellisarvo on yhteensä 4.000.000 euroa, valikoiduille ammattimaisille sijoittajille lisäeränä (tap issue) velkakirjojen muutettujen ehtojen nojalla. Lisäerän liikkeeseenlaskusta saadut nettotuotot käytetään yhtiön yleisiin tarpeisiin.

Riskejä on kuvattu aiemmin tekstiosiossa Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät.

2. Konsernirakenteen muutokset

Enersense tiedotti 26.2.2025 tuuli- ja aurinkovoiman hankekehitysliiketoiminnan myynnin toteutumisesta Fortumin kanssa. Fortum maksoi Enersenselle velattoman käteishinnan 9,4 miljoonaa euroa. Samalla Enersense kirjasi 22,3 miljoonan euron voiton. Kauppahintaan kuuluu myös enintään 74 miljoonan euron lisäkauppahinta, joka on sidottu kaupan kohteena olevien tuuli- ja aurinkovoimahankkeiden kehitykseen, ja kukin siihen liittyvä maksu edellyttää, että yksittäiset hankkeet saavuttavat Fortumin tekemän lopullisen investointipäätöksen. Saamisen vuoden vaihteen käyvän arvon arviointi tehtiin ulkopuolisen asiantuntijayrityksen avulla ja arvoksi kirjattiin 29,2 miljoonaa euroa aiemman 33 miljoonan euron sijaan IFRS 9 mukaisesti. Rahoituskuluihin kirjattiin 3,6 miljoonaa euroa laadintaperiaatemuutoksen myötä. Enersense arvioi, että saamisen mahdollinen kassavirta syntyi aikaisintaan vuodesta 2027 alkaen.

Enersense tiedotti 8.7.2025, että se myy Enersense Offshore Oy:n eli meriteollisuusyksikkönsä Davielle. Kauppa toteutui 11.7.2025. Kauppahinta on 7,5 miljoonaa euroa ja kaupasta kirjattiin 1,9 miljoonan euron myyntivoitto.

Enersense konserni ei tehnyt yrityshankintoja vuonna 2025.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Enersense Offshore Oy:n ja Joupinkangas Wind Farm Oy:n myynnistä syntyneet rahavirran määrät:

EUR tuhatta	Enersense Offshore Oy	Joupinkangas Oy
Saatu kauppahinta	4937	9415
Rahavarat	-922	-270
Rahavirta	4015	9146

Enersense Offshore Oy:stä ja Joupinkangas Wind Farm Oy:stä myydyt nettovarot ja kaupasta saatu kauppahinta on esitetty alla olevassa taulukossa.

EUR tuhatta	Enersense Offshore Oy	Joupinkangas Oy
Varat		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	2 880	20 932
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 168	396
Laskennalliset verosaamiset	715	0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	6 762	21 329
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	817	0
Myyntisaamiset	384	0
Rahavarat	922	270
Lyhytaikaiset varat yhteensä	4 490	272
Varat yhteensä	11 252	21 600
Velat		
Pitkäaikaiset velat		
Lainat	789	0
Laskennalliset verovelat	1 033	4 186
Varaukset	1 216	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	3 037	4 186
Lyhytaikaiset velat		
Lainat	1 028	0
Ostovelat	0	196
Lyhytaikaiset velat yhteensä	3 318	196
Velat yhteensä	6 355	4 382
Nettovarat	4 897	17 218
Kauppahinta	7 528	42 139
Loppukauppasaatava	2 591	32 724
Negatiivinen liikearvo	0	0

Enersense vähensi vaikutusvaltaansa P2X Solutions Oy:ssä 1.10.2025 alkaen, minkä seurauksena se ei enää ole Enersensen osakkuusyhtiö, Se siirtyi normaaleihin sijoituksiin. Alla olevassa taulukossa on yhteenveto muutoksista osakkuus- ja yhteisyritysten omistuksissa:

EUR tuhatta	2025	2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	13 110	13 881
Vähennykset	-11 172	0
Osuus tilikauden tuloksesta	-940	-770
Kirjanpitoarvo 31.12.	999	13 110

3. Liikevaihto ja segmentit

Enersense tiedotti 26.5.2025, että Industry-liiketoimintayksikkö muuttuu Energy Transition -liiketoimintayksiköksi, mikä kuvastaa sen osaamista energiasiiirtymän toteuttamisessa ja tulevaa painopistettä.

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

EUR tuhatta	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Power	35 652	49 749	138 861	182 540
Energy Transition	17 710	40 276	83 668	159 567
Connectivity	25 778	24 204	84 269	82 591
Liiketoiminta-alueille kohdistamattomat erät	16	19	61	20
Yhteensä	79 156	114 248	306 859	424 718

Liikevaihto kohdealueittain

EUR tuhatta	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Suomi	52 153	69 632	188 102	254 350
Muut maat	27 004	44 616	118 756	170 368
Yhteensä	79 156	114 248	306 859	424 718

Käyttökate (EBITDA) liiketoimintayksiköittäin

EUR tuhatta	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Power	-1 777	8 426	28 153	16 459
Energy Transition	-437	3 708	5 940	1 140
Connectivity	2 250	1 651	4 501	4 064
Eliminoinnit ja liiketoiminta-alueille kohdistamattomat erät	-4 625	-2 870	-13 316	-7 152
Yhteensä	-4 589	10 915	25 278	14 511

Käyttökate (EBITDA) täsmäytys liikelokseen

EUR tuhatta	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Käyttökate	-4 589	10 915	25 278	14 511
Poistot ja arvonalentumiset	-1 988	-21 035	-8 885	-28 611
Liiketulos	-6 577	-10 119	16 393	-14 100

4. Kannustinjärjestelmä (IFRS 2)

Enersense International Oyj:n hallitus on päättänyt 28.2.2025 kahdesta uudesta konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja kertymiseen perustuva kannustinjärjestelmä.

Palkkiot maksetaan osittain Enersense International Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Palkkioiden rahaosuuksilla pyritään kattamaan palkkioista osallistujille aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2027 on yksi ansaintajakso, tilikaudet 2025–2027. Avainhenkilöillä on mahdollista ansaita Enersense International Oyj:n osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän mahdolliset palkkiot maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen keväällä 2028.

Järjestelmän palkkiot perustuvat yhtiön osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon tilikausilta 2025–2027 ja konsernin euromääräiseen käyttökatteeseen tilikausilta 2026 ja 2027. Lisäksi järjestelmän kriteerinä on vastuullisuustyön edistäminen, joka sisältää koko arvoketjun kasvihuonepäästöjen vähentämisen sekä tarjooman hiilikädenjäljen ja henkilöstön diversiteetin edistämisen. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat arviolta yhteensä enintään 620 538 Enersense International Oyj:n osakkeen arvoa, mukaan lukien myös rahana maksettavan osuuden.

Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 40 henkilöä mukaan lukien toimitusjohtaja ja muut Enersense International Oyj:n johtoryhmän jäsenet.

Enersense International Oyj:n toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenen on omistettava vähintään puolet järjestelmän perusteella nettopalkkiona saamistaan osakkeista, kunnes toimitusjohtajan osakeomistuksen arvo yhtiössä vastaa yhteensä hänen edellisen vuoden vuosipalkkaansa ja muun johtoryhmän jäsenen osakeomistuksen arvo yhtiössä vastaa yhteensä puolta jäsenen edellisen vuoden vuosipalkasta. Tämä osakemäärä on omistettava niin kauan kuin jäsenyys johtoryhmässä jatkuu.

Sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän 2025–2027 palkkio perustuu voimassa olevaan työ- tai johtajasopimukseen ja työ- tai toimisuhteen jatkumiseen sitouttamisjaksolla. Palkkio maksetaan 24–36 kuukauden mittaisen sitouttamisjakson päättymisen jälkeen. Järjestelmä on tarkoitettu vain erikseen nimetyille avainhenkilöille.

Vuosina 2025–2027 sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän perusteella allokoitavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 20 000 Enersense International Oyj:n osakkeen arvoa, mukaan lukien myös rahana maksettavan osuuden.

5. Aineettomat hyödykkeet

Yritysmyyntiin liittyvät erät liittyvät tytäryhtiö Enersense Offshore Oy:n myynnistä Davielle, mistä Enersense tiedotti 8. heinäkuuta 2025. 26. helmikuuta 2025 julkaistuun Joupinkangas Wind Farm Oy:n myyntiin liittyvät käyttöomaisuuserät luokiteltiin jo vuoden 2024 tilinpäätöksessä myytävänä oleviksi.

EUR tuhatta	Liikearvo	Asiakas- suhteet	Kehittämisen- menot	Tuulivoima- hankekanta	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä
2025							
Hankintameno 1.1.	27 805	9 647	4 630	1 459	11 857	33	27 626
Lisäykset	—	—	—	—	44	52	96
Yritysmynnit	—	—	—	—	-8 853	—	-8 853
Vähennykset	—	—	-656	—	-8	-33	-697
Siirrot erien välillä	—	—	-81	—	131	-27	23
Hankintameno 31.12.	27 805	9 647	3 893	1 459	3 170	26	18 195
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 720	-4 269	-4 228	—	-8 029	—	-16 526
Poistot	—	-966	-64	—	-418	—	-1 448
Yritysmynnit	—	—	—	—	5 906	—	5 906
Vähennykset	—	—	656	—	75	—	731
Siirrot erien välillä	—	—	1	—	—	—	1
Arvonalentumiset	—	—	-199	—	-1	—	-201
Kertyneet poistot ja	-1 720	-5 235	-3 834	—	-2 467	—	-11 537
Kirjanpitoarvo 1.1.	26 085	5 378	403	1 459	3 827	33	11 100
Kirjanpitoarvo 31.12.	26 085	4 412	59	1 459	703	26	6 658

EUR tuhatta	Liikearvo	Asiakas- suhteet	Kehittämis- menot	Tuulivoima- hankekanta	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä
2024							
Hankintameno 1.1.	27 805	9 647	3 811	22 601	11 796	144	47 999
Lisäykset	—	—	113	10 090	—	3	10 206
Vähennykset	—	—	—	-10 198	-15	—	-10 213
Siirrot erien välillä	—	—	707	—	76	-114	668
Siirretty myytäväksi oleviksi luokiteltuihin varoihin	—	—	—	-21 034	—	—	-21 034
Hankintameno 31.12.	27 805	9 647	4 630	1 459	11 857	33	27 626
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	—	-3 303	-2 016	-45	-2 442	—	-7 806
Poistot	—	-966	-465	—	-603	—	-2 034
Vähennykset	—	—	—	—	15	—	15
Arvonalentumiset	-1 720	—	-1 746	-57	-5 000	—	-6 803
Siirretty myytäväksi oleviksi luokiteltuihin varoihin	—	—	—	101	—	—	101
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 720	-4 269	-4 228	—	-8 029	—	-16 525
Kirjanpitoarvo 1.1.	27 805	6 344	1 795	22 556	9 354	144	40 193
Kirjanpitoarvo 31.12.	26 085	5 378	404	1 459	3 827	33	11 101

Liikearvon arvonalentumistestaus

Vuosittainen arvonalentumistestaus tehdään syyskuun lopussa. Lähtökohtana on vuoden kolmannen neljänneksen tilanne kolmen CGU tasolla. Laskelmissa käytettävät rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymään budjettiin ja sitä seuraavan neljän vuoden ennusteeseen. Käytetty diskonttauskorko ennen veroja oli 11,4 % (10,2 %). Ennustejakson jälkeinen ajanjakso on määritelty ekstrapoloimalla rahavirrat käyttämällä testaushetkellä arvioitua todennäköistä vuotuista kasvua. Keskimäärin ennustettu EBITDA kasvaa 7 %.

Johdon arvion mukaan ei ole alaskirjaustarvetta. Herkkyystarkastelussa todettiin Energy Transition -liiketoimintayksikön käyttökateen olevan herkkä mahdolliselle muutokselle. Jos käyttökate Energy Transition -liiketoimintayksikössä vuosittain alenee 2,3 prosenttiyksikköä, kerrytetyt rahavirrat vastaavat liiketoimintayksikölle kohdistettujen omaisuuserien kirjanpitoarvoa.

6. Aineelliset hyödykkeet

Taseeseen kirjattiin tilikauden aikana uutta vuokrasopimusvelkaa 5,5 miljoonaa euroa.

EUR tuhatta	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko-maksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2025						
Hankintameno 1.1.	494	20 507	27 796	1 687	355	50 840
Lisäykset	31	2 091	5 613	55	32	7 822
Yritysmyyntit	—	-4 140	-549	—	—	-4 689
Vähennykset	-376	-3 044	-5 430	-1 447	-285	-10 582
Siirrot erien välillä	108	—	-131	28	-102	-98
Hankintameno 31.12.	256	15 414	27 299	323	—	43 294
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-117	-13 888	-16 584	-192	—	-30 782
Poistot	-45	-2 427	-4 446	-124	—	-7 043
Yritysmyyntien kertyneet poistot	—	3 076	203	—	—	3 279
Vähennykset	—	2 001	4 175	164	—	6 340
Arvonalentumiset	—	-28	-145	-20	—	-193
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-163	-11 265	-16 798	-173	—	-28 399
Kirjanpitoarvo 1.1.	377	6 619	11 212	1 495	355	20 058
Kirjanpitoarvo 31.12.	94	4 149	10 502	150	—	14 895

EUR tuhatta	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko-maksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2024						
Hankintameno 1.1.	494	19 727	23 820	308	960	45 309
Lisäykset	—	1 764	5 049	194	1 819	8 827
Vähennykset	—	-1 072	-1 347	-61	—	-2 479
Siirrot erien välillä	—	88	274	1 246	-2 424	-816
Hankintameno 31.12.	494	20 507	27 796	1 687	355	50 840
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-67	-11 010	-12 876	-126	—	-24 079
Poistot	-50	-3 134	-4 580	-126	—	-7 890
Vähennykset	—	291	909	60	—	1 259
Arvonalentumiset	—	-35	-37	—	—	-72
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-117	-13 888	-16 584	-192	—	-30 782
Kirjanpitoarvo 1.1.	427	8 717	10 944	182	960	21 231
Kirjanpitoarvo 31.12.	377	6 620	11 212	1 495	355	20 058

7. Rahoitusvarat ja rahoitusvelat arvostusryhmittäin

Rahoitusvarat	31.12.2025		31.12.2024	
	Jaksotettuna hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Jaksotettuna hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Pitkäaikaiset				
Sijoitukset		803	—	1 228
Liiketoimintakauppaosaatava	29 169		—	—
Pantattu tili	1 325		1 325	—
Muu saatava	—		37	—
Myyntisaamiset	210		1 135	—
Pitkäaikaiset varat yhteensä	30 704	803	2 497	1 228
Lyhytaikaiset varat				
Myyntisaamiset	21 667	—	28 427	—
Muut rahoitusvarat	9 214	—	3 166	—
Rahavarat	23 417	—	19 830	—
Lyhytaikaiset varat yhteensä	54 297	—	51 423	—
Varat yhteensä	85 001	803	53 920	1 228
Rahoitusvelat, pitkäaikaiset velat				
Lainat	14 050	—	26 243	—
Vuokrasopimusvelat	5 956		7 462	
Ostovelat	—	275	—	141
Pitkäaikaiset velat yhteensä	20 006	275	33 705	141
Lyhytaikaiset velat				
Lainat	2 054	—	7 577	—
Vuokrasopimusvelat	4 752		5 639	
Ostovelat ja muut velat	48 705	—	63 135	—
Lyhytaikaiset velat yhteensä	55 511	—	76 350	—
Velat yhteensä	75 517	275	110 055	141

Rahoitusjärjestelyt

Enersense sai joulukuussa 2025 valmiiksi neuvottelut uudesta vakuudellisesta pitkän aikavälin rahoituskokonaisuudesta, joka koostuu kesäkuussa 2028 erääntyvistä 16 miljoonan euron senior-lainasta, 8 miljoonan euron luottolimiitistä ja 40 miljoonan euron pankkitakaussuorituksista. Uusien rahoitusjärjestelyjen varat käytettiin yhtiön vanhojen lainojen uudelleenrahoitukseen ja Verohallinnon kanssa tehdyn olemassa olevan maksujärjestelyn takaisinmaksuun. Luottolimiittiä ei ollut käytössä vuoden 2025 lopussa.

Vuoden 2025 lopun rahoituskokonaisuus koostuu 30 miljoonan euron liikkeelle lasketusta vaihdettavasta hybridivelkakirjalainasta, 16 miljoonan euron senior-lainasta, 0,1 miljoonan euron tuotekehityslainasta sekä tarvittaessa nostettavissa olevasta 8 miljoonan euron luottolimiitistä. Lisäksi Enersensellä on käytössään yhteissummaltaan 33,9 miljoonan euron laskurahoituslimiitit sekä yhteissummaltaan 60 miljoonan euron takauslimiitit.

Helmikuussa 2025 Enersense teki maksujärjestelyn verottajan kanssa arvonlisäverovelosta yhteensä 13,7 miljoonaa euroa. Joulukuussa 2025 Enersense maksoi uuden rahoituskokonaisuuden yhteydessä kyseisen jäljellä olevan maksujärjestelyn pois, yhteensä 7,2 miljoonaa euroa.

Rahoitusvelkojen maturiteetit

EUR tuhatta	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Sopimuksiin perustuvat rahavirrat yhteensä	Kirjanpito-arvo
31.12.2025								
Hybridilaina	2 250	2 400	2 400	3 812	3 812	3 812	18 487	29 533
Lainat lukuun ottamatta osamaksuvelkoja	1 545	2 848	13 643	—	—	—	18 035	16 100
Vuokrasopimusvelat	3 546	2 546	1 312	—	—	—	7 404	10 708
Ostovelat ja muut velat ^{*)}	42 775	—	—	—	—	—	42 775	42 775
Yhteensä	50 116	7 794	17 354	3 812	3 812	3 812	86 701	99 116

^{*)} Ei sisällä seuraavia muita kuin rahoitusvelkoja, kuten työsuhde-etuuksiin liittyviä velkoja tai jaksotuksia.

Vaihtovelkakirjalaina

Enersense International Oyj tarjosi 1.12.2022 valikoiduille ammattimaisille sijoittajille ja hyväksyttävälle vastapuolille merkittäväksi 15.1.2027 erääntyviä senioristatuksisia vakuudettomia ehdollisesti vaihdettavia vaihtovelkakirjoja. Yhtiö tiedotti 2.12.2022 saaneensa päätökseen yhteensä 26 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan tarjoamisen.

Enersensen 23.12.2022 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yllä mainitun vaihtovelkakirjalainan alkuperäisille merkitsijöille ja/tai niille, jotka ovat merkitsemisen jälkeen ostaneet velkakirjoja, jotta velkakirjat voidaan vaihtaa osakkeiksi velkakirjojen ehtojen mukaisesti. Johdon määrittelemä vaihtovelkakirjalainan korko ilman vaihto-oikeutta olisi 10,5 %.

Ylimääräisen yhtiökokouksen jälkeen yhtiön hallitus päätti ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella laskea liikkeeseen 260 osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaista osakkeisiin oikeuttavaa erityistä oikeutta. Erityiset oikeudet ovat sidottuja velkakirjoihin, eikä niitä voi irrottaa velkakirjoista.

Kuhunkin nimellisarvoltaan 100 000 euron suuruiseen velkakirjaan liittyy yksi erityinen oikeus. Kukin erityinen oikeus oikeuttaa 12 500 yhtiön uuteen osakkeeseen. Alkuperäinen osakekohtainen vaihtohinta on asetettu 8,00 euroon. Mikäli kaikki velkakirjat vaihdetaan yhtiön uusiin osakkeisiin alkuperäisellä vaihtohinnalla, yhtiön erityisten oikeuksien perusteella liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden lukumäärä tulee olemaan enintään 3 250 000 osaketta, mikä edustaa noin 19,7 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä yhtiökokouksen päivämääränä (noin 16,5 prosenttia laimennusvaikutus huomioden). Vaihtohintaa tullaan mahdollisesti oikaistamaan siten kuin ehdoissa on tarkemmin kuvattu. Mikäli vaihtohintaa oikaistaan ja velkakirjojen perusteella annettavaa osakkeiden määrää on siten tarve lisätä, annettavan osakkeiden määrän lisäyksestä tullaan päättämään erikseen osakeyhtiölain edellyttämällä tavalla. Osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet rekisteröitiin kaupparekisteriin 27.12.2022.

Enersense päätti 4.12.2025 velkakirjanhaltijoiden kokouksessa hyväksyä yhtiön ehdotuksen velkakirjojen ehtojen muuttamisesta alisteiseksi vaihdettavaksi hybridilainaksi. Muutoksiin kuului alkuperäisen vaihtohinnan muuttaminen nykyisestä 8,00 eurosta 7,00 euroon, mikä edustaa noin 57,9 prosentin preemiota suhteessa Enersensen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla listattujen osakkeiden kaupankäyntimäärillä painotetun keskihinnan aritmeettiseen keskiarvoon laskettuna suostumusten hakumenettelyn aloittamista edeltävän jokaisen 10 kaupankäyntipäivän ajalta, eli 4,4329 euroon. Alkuperäisen vaihtohinnan perusteella kaikkien velkakirjojen vaihtaminen johtaisi enintään 3.714.285 yhtiön uuden osakkeen antamiseen, mikä edustaa yhteensä noin 22,5 prosenttia Yhtiön osakkeiden tämänhetkisestä kokonaismäärästä (noin 18,4 prosenttia laimennusvaikutus huomioden). Hallituksen päätös muuttaa alkuperäistä vaihtohintaa ja sen seurauksena lisätä velkakirjojen muutettujen ehtojen mukaisesti annettavien uusien osakkeiden enimmäismäärää tehtiin soveltuviin osin 23.12.2022 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella sekä 16.4.2025 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Lisäksi Enersense päätti laskea liikkeeseen uusia vaihdettavia hybridivelkakirjoja ("Jälkikäteiset

velkakirjat"), joiden nimellisarvo on yhteensä 4.000.000 euroa, valikoiduille ammattimaisille sijoittajille lisäeränä (tap issuance) velkakirjojen muutettujen ehtojen nojalla.

Lisäerän liikkeeseenlaskun toteutuksen yhteydessä yhtiön hallitus päätti 16.4.2025 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella laskea liikkeeseen 40 osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 10 luvun 1 §:n mukaista yhtiön osakkeisiin oikeuttavaa erityistä oikeutta sen mahdollistamiseksi, että jälkikäteisiä velkakirjoja vaihdetaan osakkeiksi velkakirjojen muutettujen ehtojen mukaisesti. Erityiset oikeudet annettiin jälkikäteisten velkakirjojen merkitsijöille lisäerän liikkeeseenlaskussa vastikkeetta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Erityiset oikeudet ovat sidottuja jälkikäteisiin velkakirjoihin, eikä niitä voi irrottaa jälkikäteisistä velkakirjoista.

Kuhunkin nimellisarvoltaan 100.000 euron suuruiseen jälkikäteiseen velkakirjaan liitetään yksi erityinen oikeus. Kukin erityinen oikeus oikeuttaa 14.285,71 (ei tarkka luku) yhtiön uuteen osakkeeseen. Alkuperäinen osakekohtainen vaihtohinta on asetettu 7,00 euroon velkakirjojen muutetuissa ehdoissa esitetyllä tavalla. Alkuperäisen vaihtohinnan perusteella kaikkien jälkikäteisten velkakirjojen vaihtaminen johtaisi enintään 571.428 yhtiön uuden osakkeen antamiseen, mikä edustaa noin 3,5 prosenttia yhtiön osakkeiden tämänhetkisestä kokonaismäärästä (noin 3,3 prosenttia laimennusvaikutus huomioiden). Vaihtohintaa tullaan mahdollisesti oikaistamaan siten kuin velkakirjojen muutetuissa ehdoissa on tarkemmin kuvattu. Mikäli vaihtohintaa oikaistaan ja liikkeeseen laskettavaa osakemäärää on siten tarve lisätä, osakemäärän lisäyksestä tullaan päättämään erikseen osakeyhtiölain edellyttämällä tavalla.

Kovenantit

Enersensen rahoituskokonaisuuteen, joka sisältää yhtiön senior-lainan sekä pankkitakaus-, leasing- ja rahoitusliimit, liittyy vuosineljänneksittäin tarkasteltavat omavaraisuusastetta, korollisen nettovelan suhdetta käyttökatteeseen, nettovelkaantumisastetta sekä minimilikviditeettiä mittaavat rahoituskovenantit. Vaihtovelkakirjalaina, jonka ehtoja muutettiin 4.12.2025, on omaa pääomaa. Alla olevassa taulukossa esitetään vuodelta 2025 joulukuussa voimaan tulleet kovenantit. Yhtiö täytti kovenantit 31.12.2025, ja johdon ennusteen mukaisesti ne tulevat täytymään 12 kuukautta tilinpäätöksestä.

Rahoituskokonaisuuden kovenantit	Toteutunut arvo	Kovenanttiarvo				
	31.12.2025	31.12.2025	31.3.2026	30.6.2026	30.9.2026	31.12.2026
Omavaraisuusaste	32,1 %	≥25,0 %	≥25,0 %	≥25,0 %	≥25,0 %	≥25,0 %
Korollinen nettovelka/käyttökate	0,13x	≤2,50x	≤2,50x	≤2,50x	≤2,50x	≤2,50x
Nettovelkaantumisaste	6,5 %	≤85,0 %	≤85,0 %	≤85,0 %	≤85,0 %	≤85,0 %
Minimilikviditeetti	23,4 MEUR	≥10 MEUR	≥10 MEUR	≥10 MEUR	≥5 MEUR	≥10 MEUR

8. Lähipiiriliiketoimet

EUR tuhatta	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Tavaroiden ja palvelujen myynti	832	606	2 541	3 401
Tavaroiden ja palvelujen ostot	38	—	38	93
Korkokulut	141	101	332	215

Lähipiiriliiketoimet ovat johdon, suurimman omistajan ja osakkuusyhtiöiden kanssa ja ne on tehty tavanomaisin ehdoin. Myynnistä valtaosa on P2X Solutions Oy -osakkuusyhtiölle. Korkokulut ovat kokonaan Virala Oy Ab:lle.

9. Ehdolliset velat ja varat sekä sitoumukset

EUR tuhatta	31/12/2025	31/12/2024
Annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	829 600	591 200
Kiinteistökiinnitykset	7 200	7 200
Urakka- ja toimitustakaukset	113 290	99 952
Pankkitakaukset	2 000	2 000
Muut takaukset	—	—
Annetut pantit		
Omasta puolesta	52 931	46 822

Enersense on pantannut tytäryhtiöidensä osakkeita lainojensa vakuudeksi. Urakka-, toimitus- ja pankkitakaukset ovat pääasiallisesti Enersensen asiakkailleen toimittamia takauksia projektien vakuudeksi.

Vaateet

Konserniyhtiöillä ei ole vireillä merkittäviä oikeudenkäyntejä. Konserniyhtiöitä vastaan on esitetty joitakin eri perusteisiin nojaavia yhtiön liiketoimintaan liittyviä oikeudellisia vaateita. Yhtiön tämänhetkisen arvion mukaan ei ole todennäköistä, että näiden riita-asioiden lopputuloksilla olisi olennaista vaikutusta Enersensen taloudelliseen asemaan.

10. Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Enersensen osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2026 julkaistiin 28.1.2026. Ehdotukset koskevat hallituksen kokoonpanoa ja palkkioita.

Enersense tiedotti 10.2.2026 sopineensa energiayhtiö Helenin kanssa käyttö- ja kunnossapitosopimuksen jatkosta vuosille 2027–2028. Enersense on vastannut Helenin voimalaitosten ja kaukolämpöverkon käytöstä ja kunnossapidosta vuodesta 2022 lähtien. Nyt solmittu kahden vuoden sopimus on jatkoa tälle yhteistyölle ja sisältyi optiona alkuperäiseen sopimukseen. Sopimuksen arvo on yli 30 miljoonaa euroa ja se kirjataan Energy Transition -liiketoimintayksikön ensimmäisen vuosineljänneksen 2026 tilauskantaan.

Enersense kertoi 11.2.2026 saaneensa Science Based Targets -aloitteen (SBTi) hyväksynnän ilmastotavoitteilleen. Yhtiön tavoitteena on vähentää oman toimintansa päästöjä (scope 1–2) 63 % ja arvoketjun päästöjä (scope 3) 38 % vuoteen 2035 mennessä vuoden 2023 tasosta. Yhteenlaskettuna nämä tavoitteet vähentävät Enersensen kokonaispäästöjä 40 %.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset
Käyttökate liikevaihdosta (%)	=	Käyttökate / liikevaihto x 100
Oikaistu käyttökate	=	Käyttökate + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu käyttökate (%)	=	Oikaistu käyttökate / liikevaihto x 100
Liikevoitto (EBIT)	=	Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot – materiaalit ja palvelut – henkilöstökulut – liiketoiminnan muut kulut + osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta – poistot ja arvonalentumiset
Liikevoitto liikevaihdosta (%)	=	Liikevoitto / liikevaihto x 100
Tilikauden voitto (tappio) liikevaihdosta (%)	=	Tilikauden voitto (tappio) / liikevaihto x 100
Omavaraisuusaste	=	Oma pääoma / (taseen loppusumma – saadut ennakot) x 100
Nettovelkaantumisaste	=	(Korolliset velat – rahat ja pankkisaamiset) / oma pääoma x 100
Oman pääoman tuotto (%)	=	Tilikauden voitto / oma pääoma keskimäärin tilikauden aikana x 100
Osakekohtainen tulos (EUR)	=	Tilikauden tulos / osakkeiden määrä keskimäärin
Keskikurssi	=	Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto / Vaihdettuja osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikaudella
Osakekannan markkina-arvo	=	(Osakkeiden lukumäärä – omat osakkeet) x tilinpäätöspäivän pörssikurssi
Osakevaihto	=	Tilikauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä
Vaihtuvuus (%)	=	Osakevaihto (kpl) x 100 / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kaudella keskimäärin



www.enersense.com
Enersense International Oyj
Konepajanranta 2
FI-28100, Pori, Finland
+358 29 020 011