



2025

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

4Q ja 1–12 2025

modulight

Ennätysvuosi liikevaihdon kasvussa

Suluissa olevat luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Tämä tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton.

Keskeistä loka–joulukuussa 2025

- ❑ Tuotekehityspotkessa hankkeet etenivät – PPT käytössä 80:ssä sairaalassa ja kliinisten kokeiden potilasrekrytointi on edennyt hieman odotettua nopeammin
- ❑ Liiketoiminnan vapaa rahavirta oli -538 (-2 513) tuhatta euroa parantuen 79 %
- ❑ Liikevaihto oli 1 736 (1 431) tuhatta euroa
- ❑ Käyttökate (EBITDA) oli 641 (-1 023) tuhatta euroa
- ❑ Käyttökateprosentti (EBITDA-%) oli 37,0 (-71,5) % liikevaihdosta
- ❑ Liiketulos (EBIT) oli -787 (-2 204) tuhatta euroa
- ❑ Liiketulosprosentti (EBIT-%) oli -45,4 (-154,0) % liikevaihdosta
- ❑ Osakekohtainen tulos oli -0,02 (-0,02) euroa

Keskeistä vuonna 2025

- ❑ Tuotekehityspotkien kokonaismäärä oli vuoden lopussa 33 (30)
- ❑ Liikevaihto oli 7 069 (4 095) tuhatta euroa
- ❑ Käyttökate (EBITDA) oli -168 (-4 836) tuhatta euroa
- ❑ Käyttökateprosentti (EBITDA-%) oli -2,4 (-118,1) % liikevaihdosta
- ❑ Liiketulos (EBIT) oli -4 648 (-8 337) tuhatta euroa
- ❑ Liiketulosprosentti (EBIT-%) oli -65,8 (-203,6) % liikevaihdosta
- ❑ Osakekohtainen tulos oli -0,11 (-0,15) euroa
- ❑ Yhtiön hallitus esittää, että tilikaudelta 2025 ei jaeta osinkoa

Avainluvut

Konserni 1 000 euroa ellei toisin mainittu	10-12/2025	10-12/2024	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024 ¹⁾
Liikevaihto	1 736	1 431	3 500	2 071	7 069	4 095
Käyttökate (EBITDA)	641	-1 023	457	-2 301	-168	-4 836
Käyttökate (EBITDA), %	37,0 %	-71,5 %	13,1 %	-111,1 %	-2,4 %	-118,1 %
Liiketulos (EBIT)	-787	-2 204	-2 008	-4 312	-4 648	-8 337
Liiketulos (EBIT), %	-45,4 %	-154,0 %	-57,4 %	-208,2 %	-65,8 %	-203,6 %
Katsauskauden tulos	-651	-659	-1 879	-2 627	-4 604	-6 447
Osakekohtainen tulos (euroa)	-0,02 €	-0,02	-0,04 €	-0,06	-0,11	-0,15
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-1 179	-1 490	-2 071	-2 362	-4 311	-4 900
Liiketoiminnan vapaa rahavirta	-538	-2 513	-1 614	-4 663	-4 479	-9 736
Käteisvarat ja muut rahavarat ²⁾	9 653	17 407	9 653	17 407	9 653	17 407
Nettovelka ²⁾	-6 862	-12 864	-6 862	-12 864	-6 862	-12 864
Velkaantumisaste ²⁾	-15,3 %	-26,1 %	-15,3 %	-26,1 %	-15,3 %	-26,1 %
Omavaraisuusaste ²⁾	90,9 %	87,5 %	90,9 %	87,5 %	90,9 %	87,5 %
Henkilöstömäärä (FTE) ²⁾	63	66	63	66	63	66

¹⁾ Tilintarkastettu

²⁾ Luku viittaa kauden lopun tilanteeseen

Näkymät vuodelle 2026

Suurin osa Modulightin asiakashankkeista on erityyppisiä varhaisen kehitysvaiheen hankkeita. Hankkeissa myydään Modulightin omia tuotteita. Strategiansa mukaisesti Modulight on myös siirtymässä laitteiden toimituksiin pohjautuvista maksuista uuteen hoitokertoihin perustuvaan maksumalliin (PPT-liiketoimintamalliin). Yksittäisten hankkeiden etenemistä on vaikea ennustaa ja makrotaloudellinen ja geopolittinen epävarmuus vaikuttavat edelleen markkinoiden kehitykseen. Näistä syistä liikevaihdon ennustaminen on haastavaa, eikä Modulight anna ohjeistusta liikevaihdosta tai kannattavuudesta vuodelle 2026.

Seppo Orsila, toimitusjohtaja

Liikevaihto ja kannattavuus jatkoivat paranemistaan strategian mukaisesti. Kesällä alkanut asiakasaktiviteetin kiihtyminen jatkui vuodenvaihteeseen, ja tammikuussa meille perinteisesti tärkeät tapahtumat onnistuivat poikkeuksellisen hyvin. Syöpä- ja silmähoidot etenevät hyvin ja tuotteillemme on löytynyt lisää mahdollisuuksia myös muissa korkean lisäarvon sovelluksissa. Muutamat asiakkaistamme ovat siirtyneet pienimuotoiseen tuotantoon ja "ramp up" etenee, joskin hitaasti. Käyttökate kehittyi oikeaan suuntaan vuoden aikana ollen neljännellä vuosineljänneksellä 37 %. Pidämme käyttökateen kehitystä hyvänä, vaikka taso ei vielä olekaan tyydyttävä.

Liikevaihto neljännellä vuosineljänneksellä oli 1,7 milj. euroa eli 21 % enemmän kuin vuoden 2024 vastaavalla jaksolla. Koko vuoden liikevaihto kasvoi 73 % verrattuna edelliseen vuoteen.

Asiakasportfolion monipuolistuminen sekä hankkeiden eteneminen ja määrän lisääntyminen tukivat tätä kehitystä. Olen iloinen siitä, että liiketoimintamme on kasvanut nyt 5 vuosineljännestä peräkkäin. Saavutimme samalla historiamme suurimman prosentuaalisen vuosikasvun ja paransimme kannattavuuttamme merkittävästi.

Oma tuotantolaitoksemme on nykyisessä maailmantilanteessa yhä tärkeämpi kilpailutekijä. Tämä näkyy positiivisena vireenä niin lääkeyhtiöiden kanssa käytävissä keskusteluissa kuin myös muissa korkean lisäarvon sovelluksiin pohjautuvien asiakkuuksien neuvotteluissa. Teknologiamme ja ainutlaatuiset tuotannolliset kyvykkyktemme, jotka sijaitsevat Euroopassa, ovat selvästi saaneet asiakkaamme luottamaan meihin tulevaisuuden tuotteiden kehitysvaihtoissa. Useimmat projektimme ovat sellaisia, joissa asiakas käytännössä sitoutuu pitkäjänteisesti meihin ainoana teknologiapartnerina. Yhdysvallat on edelleen yhtiön pääfokus ja toimintamme siellä kehittyi voimakkaasti. Olemme jatkaneet paikallisen valmistuksen kehittämistä. Näemme mahdollisuuksia erityisesti virtausytometriassa, mikroskopiassa, puolijohdeteollisuudessa, kvanttiteknologiassa ja puolustusteollisuudessa. Näissä kaikissa meillä on globaalisti merkittäviä yhtiöitä asiakkaina.

Käyttökatteemme nousi vuosineljänneksen aikana 37 %:iin ja parani 163 % ollen 0,6 (-1,0) milj. euroa. Vastaavasti liike-tulos parani 64 % ollen -0.8 (-2.2) milj. euroa. Sekä tämän neljänneksen että koko vuoden lukuja katsottaessa voidaan havaita liikevaihdon kasvun kohentaneen tulosta. Olemme analysoineet kypsempien tuotteidemme kannattavuutta ja todenneet myyntikateen kehittyvän oikeaan suuntaan. Tämä on toisaalta osoitus investointiemme tehokkuudesta mutta toisaalta myös vahvistaa käsitystämme liiketoiminnan skaalautuvuudesta. Kannattavuutta on merkittävästi parantanut myös eri asiakkuuksien ja tuotteiden välisen synergian lisääntyminen, kun samoja alustoja käytetään yhä useammissa asiakkuuksissa ja tarvittavan konfiguroinnin määrä vähenee ja sujuvoituu.

Q3 aikana totesimme, että PPT-liiketoiminta tuottaa tietyillä tuotteilla nyt enemmän kuin mitä vanha liiketoimintamalli tuottaisi vaikka myisimme koko kentällä olevan laitekannan uudestaan joka vuosi. Q4 positiivinen kehitys jatkui ja sen seurauksena PPT-liikevaihtomme päättyi vahvaan kolminumeroiseen vuosikasvuun verrattuna vuoteen 2024. Absoluuttisesti PPT-liikevaihtomme ylitti miljoona euroa vuonna 2025. Tämä on yksi uusi virstanpylväs uuden liiketoimintamallimme kehityksessä, vaikkakin vielä absoluuttisesti pieni luku. Numeroita merkittävämpi kehitys PPT-alueella ovat kuitenkin signaalit useiden asiakkaidemme halukkuudesta

siirtyä teknologiaamme ja nykyisten asiakkaiden skaalaus suunnitelmat sekä kliinisten kokeiden osittain odotettua nopeampi kehitys verrattuna vuoden takaiseen.

Projektiemme tavoite on omien tuotteidemme kaupallistaminen. Tuotekehityspuotkemme kasvoi 33:een projektiin. Positiivisen asiakaspalautteen määrä on jatkanut kasvuaan ja olemme saaneet myös uusia liiketoimintamahdollisuuksia asiakkaiden suositeltua meitä toisille yrityksille. PPT-liiketoiminnassa on nyt 80 hoitopistettä ja lähestymme 1 000 hoidetun silmäpotilaan rajapyykkiä tänä vuonna.

Strategiakautemme 2023 – 2025 tavoite oli paluu vahvaan ja kannattavaan kasvuun. Liikevaihdon 73 % ennätysellistä kasvua vuonna 2025 voitaneen pitää onnistumisena, mutta kannattavuudessa emme ole tavoitellulla tasolla, vaikka olemme edenneet oikeaan suuntaan. Kasvustrategiamme on oikean suuntainen mutta tarvitsemme vielä hieman enemmän aikaa. Olemme tehostaneet toimintaamme ja kiinnittäneet erityistä huomiota myös rahavarojen riittävyyteen.

Tavoitteenamme on positiivisen kehityksen jatkaminen vuonna 2026. Yhtiö on julkistanut aikaisemmin tänään päivitetyn strategian ja taloudelliset tavoitteet.

Tuotekehityksen ja projektien edistyminen

Modulightin tärkein edistymisen mittari, tuotekehityspotki, kasvoi kahdella projektilla vertailukaudesta ollen 33 (30) ja yhdellä edellisen vuosineljänneksen lopun tasoon verrattuna. Projekteissa pyritään kaupallistamaan yhtiön omia tuotteita lukuisissa eri indikaatioissa ja sovelluksissa.

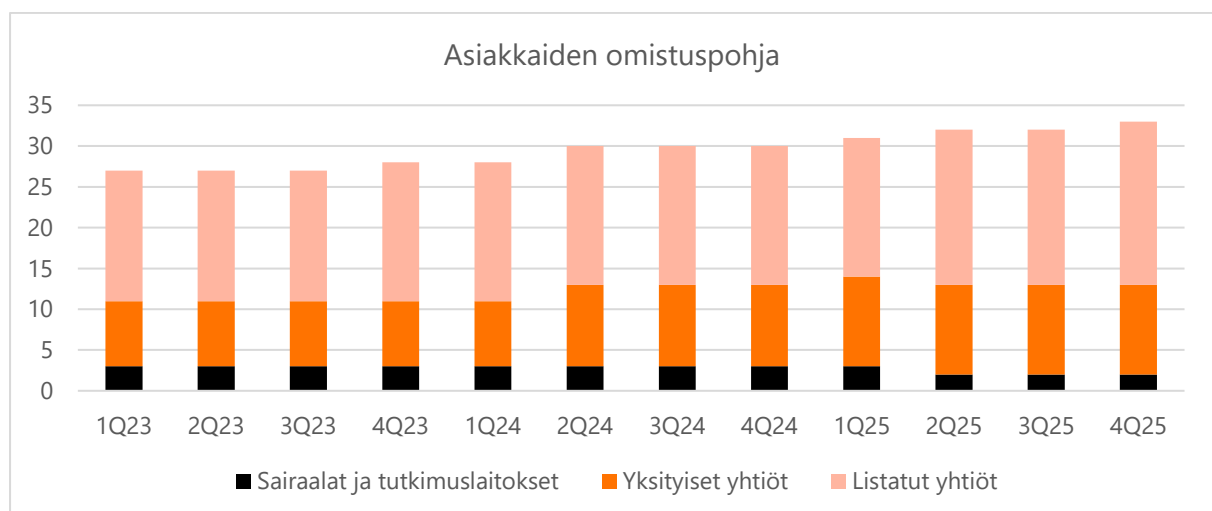
Useat ydinteknologiat (engl. core technologies) etenivät, minkä näemme hyödyttävän useita asiakkaita jo ensi vuonna. Tutkimustoimintamme tuotti myös korkealaatuisia tuloksia.

PPT-liiketoiminnan paikkojen määrä on kasvanut ja asiakkaiden suunnitelmat viittaavat kasvun jatkuvan. Tietyissä meille tärkeissä kliinisissä tutkimuksissa potilasrekryointi on ollut jopa odotettua nopeampaa mikä johtanee ns. follow-up periodin aikaistumiseen. Viime vuonna laserteknologiassa saavutettu teknologinen etumatka ja sen myötä tulleet design-voitot ovat näkyneet tuotekehityspotken edistymisenä ja asiakkaiden lisääntyneinä projekteina.

	2021				2022				2023				2024				2025			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Projektien kokonaismäärä*	16	20	22	24	26	26	26	27	27	27	27	28	28	30	30	30	31	32	32	33

* Kaikki yllä mainitut projektit koskevat Modulightin omien tuotteiden kaupallistamista. Jotta projekti voidaan sisällyttää tähän listaan, sen on täytettävä tietyt kriteerit, jotka liittyvät sen kaupalliseen potentiaaliin. Lisäksi sen on sovittava yhtiön strategiaan ja sen teknologisiin painopistealueisiin. Taulukossa lueteltujen virallisten projektien lisäksi Modulight jatkaa työtä useiden muiden hankkeiden parissa, ja joidenkin niistä arvioidaan lopulta kehittyvän projekteiksi. Projektien luokittelu asiakasryhmiin ja sisällyttäminen tai pois jättäminen tuotekehityspotkesta ei ole pelkkä numeerisen analyysin lopputulos, vaan viime kädessä kyseessä on subjektiivinen prosessi.

Lisätietoa Modulightin asiakkaista



Taloudellinen kehitys

Liikevaihto

Loka-joulukuu 2025

Konsernin liikevaihto vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä oli 1 736 (1 431) tuhatta euroa. Liikevaihdon muutos vertailukaudesta oli 305 tuhatta euroa eli 21 %. Liikevaihdon kehitykseen vaikuttivat asiakasportfolion monipuolistuminen sekä hankkeiden eteneminen ja määrän lisääntyminen.

Tammi-joulukuu 2025

Tammi-joulukuun liikevaihto oli 7 069 (4 095) tuhatta euroa. Liikevaihdon muutos vertailukaudesta oli 2 974 tuhatta euroa eli 73 %. Liikevaihdon kasvusta huolimatta kehitykseen vaikuttivat edelleen strategiamme mukainen siirtyminen PPT-liiketoimintamalliin sekä aiemmin kommunikoidut viivästykset projekteissa.

Kannattavuus

Loka-joulukuu 2025

Vuoden 2025 viimeisen neljänneksen käyttökate (EBITDA) oli 641 (-1 023) tuhatta euroa eli 37 (-72) % liikevaihdesta. Liiketulos (EBIT) oli -787 (-2 204) tuhatta euroa eli -45 (-154) % liikevaihdesta. Osakekohtainen tulos (EPS) oli -0,02 (-0,02) euroa. Kannattavuutta paransivat vertailukautta korkeampi liikevaihto sekä parannukset operatiivisessa tehokkuudessa.

Tammi-joulukuu 2025

Tammi-joulukuun 2025 käyttökate (EBITDA) oli -168 (-4 836) tuhatta euroa eli -2 (-118) % liikevaihdesta. Liiketulos (EBIT) oli -4 648 (-8 337) tuhatta euroa eli -66 (-204) % liikevaihdesta. Tilikauden tulos oli -4 604 (-6 447) tuhatta euroa ja osakekohtainen tulos (EPS) -0,11 (-0,15) euroa. Kannattavuutta paransivat vertailukautta korkeampi liikevaihto, parannukset operatiivisessa tehokkuudessa sekä investointiohjelmaan liittyvien kertaluonteisten kustannusten lasku.

Tase, rahoitus ja investoinnit

Vuonna 2025 investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 4 311 (4 900) tuhatta euroa. Aktivoitujen investointien lasku johtui ennen kaikkea investointiohjelman päättymisestä.

Liiketoiminnan vapaa kassavirta oli -4 479 (-9 736) tuhatta euroa. Liiketoiminnan kassavirta oli -1 748 (-825) tuhatta euroa.

Konsernin rahat ja pankkisaamiset 31.12.2025 olivat 9 653 (17 407) tuhatta euroa.

Nettovelka 31.12.2025 oli -6 862 (-12 864) tuhatta euroa ja nettovelkaantumisaste -15 (-26) %. Omavaraisuusaste oli 91 (88) %. Oman pääoman tuotto vuonna 2025 oli -10 (-12) %.

Aktivoidut kehityskulut olivat 3 441 (3 407) tuhatta euroa eli 23 (21) % liiketoiminnan kokonaiskuluista.

Myyntisaatavien yhteismäärä 31.12.2025 oli 1 987 (1 128) tuhatta euroa. Yhtiö pitää myyntisaataviin liittyviä riskejä kohtuullisina.

Henkilöstö ja johto

Henkilöstön määrä (FTE) 31.12.2025 oli 63 (66), ja keskimääräinen henkilöstömäärä tammi–joulukuussa 2025 oli 67 (71). Henkilöstökulut olivat vuonna 2025 yhteensä 5 908 (6 231) tuhatta euroa.

31.12.2025 Modulightin johtoryhmään kuuluivat seuraavat henkilöt: Jukka-Pekka Alanko (palvelujohtaja), Anca Guina (talousjohtaja), Ulla Haapanen (markkinointijohtaja), Seppo Orsila (toimitusjohtaja), Kalle Palomäki (johtaja, uudet tuotteet), Kati Reiman (henkilöstöjohtaja), Jari Sillanpää (myyntijohtaja), Petteri Uusimaa (teknologiajohtaja) ja Ville Vilokkinen (operatiivinen johtaja).

Modulight Oyj:n hallituksen jäsenet 31.12.2025 olivat Anne Koutonen (puheenjohtaja), Timur Kärki, Jyrki Liljeroos ja Seppo Orsila.

Varsinainen yhtiökokous

Modulight Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 2.5.2025. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja yhtiön toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Lisäksi yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, että vuoden 2024 tulos -6 079 tuhatta euroa siirretään voitto-/tappiotilille ja että osinkoa ei jaeta.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten lukumäärä on neljä. Hallitukseen valittiin uudelleen Anne Koutonen, Timur Kärki, Jyrki Liljeroos ja Seppo Orsila. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Anne Koutonen. Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Anne Koutonen, Timur Kärki, Jyrki Liljeroos ja Seppo Orsila.

Yhtiökokous vahvisti toimielinten palkitsemisraportin.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö Moore Idman Oy toimikaudeksi, joka jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Jussi Savio.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 4 261 693 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä yhtiön vapaalla omalla pääomalla ja/tai pantiksi ottamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Hankittavien ja/tai pantiksi otettavien osakkeiden enimmäismäärä vastaa noin 10 %:a yhtiön kaikista osakkeista yhtiökokouksupäivän tilanteen mukaan. Yhtiö ei kuitenkaan voi yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa omistaa tai ottaa pantiksi omia osakkeita millään hetkellä enempää kuin 10 % yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeet hankitaan muuten kuin osakkeenomistajien omistusten mukaisessa suhteessa Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Osakkeita voidaan hankkia ja/tai ottaa pantiksi esimerkiksi yrityskauppojen tai osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseksi tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin sekä muutoin osakkeiden edelleen luovuttamiseksi, yhtiöllä pidettäväksi tai mitätöitäväksi. Hallitus päättää kaikista muista omien osakkeiden hankkimisen ja/tai pantiksi ottamisen

ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optioiden ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä, joko maksua vastaan tai maksutta. Annettavien osakkeiden määrä, mukaan lukien optioiden ja muiden erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla yhteensä enintään 4 261 693 osaketta, mikä määrä vastaa noin 10 %:a yhtiön kaikista osakkeista yhtiökokoukscutsupäivän tilanteen mukaan. Hallitus voi päättää joko antaa uusia osakkeita tai luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka. Valtuutus kumoaa aikaisemmat käyttämättömät osakeantia ja optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamista koskevat valtuutukset.

Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa

<https://modulight.com/yhtiokokous2025/>.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Modulightilla on yksi osakelaji, ja kaikilla osakkeilla on yhtäläinen äänioikeus ja oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin. Osakkeiden lukumäärä 31.12.2025 oli 42 616 936 (42 616 936). Yhtiön hallussa oli raportointikauden päättyessä 130 939 (130 939) omaa osaketta.

Yhtiön osake on kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Growth Market Finland -markkinapaikalla. Raportointikauden aikana osakkeen ylin kurssi oli 1,23 (1,55) euroa ja alin kurssi 1,08 (0,70) euroa. Päätöskurssi 31.12.2025 oli 1,12 (0,96) euroa. 31.12.2025 konsernin markkina-arvo oli 50 714 (40 912) tuhatta euroa. Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmä omistivat 41,1 (41,0) % osakkeista, ja 20 suurimman osakkeenomistajan osuus oli 75,3 (75,2) % osakkeiden kokonaismäärästä.

Lisätietoja yhtiön osakkeesta ja osakkeenomistajista on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa

<https://modulight.com/osake/>.

Modulight Oyj:n 20 suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2025 on esitetty alla olevassa taulukossa.

Omistaja		Osakkeiden lukumäärä	Omistus- ja ääniosuus (%)
1	Seppo Orsila	6 226 500	14,61
2	Petteri Uusimaa	6 205 500	14,56
3	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	3 276 074	7,69
4	Ville Vilokkinen	3 039 750	7,13
5	Pekka Savolainen	2 920 422	6,85
6	Petri Melanen	2 173 500	5,10
7	Mika Saarinen	1 630 125	3,83
8	Pekko Sipilä	1 630 125	3,83

9	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	820 613	1,93
10	Ancuta Guina	670 320	1,57
11	Juha Lemmetti	544 000	1,28
12	Skandinaviska Enskilda Banken AB	525 118	1,23
13	Jyri Merivirta	500 000	1,17
14	Jyrki Liljeroos	460 950	1,08
15	Kalle Palomäki	414 855	0,97
16	Kati Reiman	293 580	0,69
17	Petri Suokas	245 300	0,58
18	Danske Bank A/S Helsinki Branch	256 345	0,54
19	Citibank Europe plc	172 742	0,41
20	Kaleva Mutual Insurance Company	149 957	0,35

Optio-ohjelmat

Modulight on tarjonnut henkilöstölleen optio-ohjelmia osana kannustus- ja sitouttamisohjelmaa.

Yhtiöllä oli 31.12.2025 lopussa kaksi optio-ohjelmaa. Käyttämättömiä optioita oli yhteensä 1 101 945 kappaletta. Optio-oikeuksilla ei merkitty uusia osakkeita vuoden 2025 aikana.

Ulkona olevat optio-ohjelmat on esitetty alla olevassa taulukossa.

Optio-ohjelma	Yhtiökokouksen antama valtuutus	Valtuutuksen mukaan annetut	Valtuutuksen mukaan antamatta	Annetuista optioista käytetty	Käyttämättömät optiot	Merkintä- hinta euroa	Merkintäaika
2021	852 758	667 021	185 737	0	667 021	6,49	31.12.2023- 31.12.2025
2023	500 000	434 924	65 076	0	434 924	2,43	31.12.2025- 31.12.2028

Arvio lähiajan riskeistä ja epävarmuustekijöistä

Modulightin lähiajan riskit ja epävarmuustekijät koskevat ennen kaikkea yhtiön liiketoimintaa ja toimialaa. Nämä riskit liittyvät esimerkiksi teknologian kehitykseen ja kilpailutilanteeseen, toimitusketjuihin, materiaalien saatavuuteen, terveydenhuoltoalan kehitykseen sekä ammattitaitoisen työvoiman saatavuuteen. Lisäksi yhtiön immateriaalioikeuksiin liittyy riskejä, samoin kuin tuotteiden myyntilupien saamiseen. Yleinen maailmanpoliittinen tilanne voi vaikuttaa niin asiakkaisiin kuin yhtiöön ja sen liiketoimintaan merkittävästi ja enemmän kuin aikaisemmin on arvioitu.

Yhtiö toimii lääk- ja biolääketieteen alalla ja keskittyy erityisesti USA:n markkinaan. Erilaiset tuote- ja potilasvastuukysymykset voivat olla merkittävä riski yhtiölle. Maailmantalouden epävarmuus jatkuu ja erityisesti tullit ja niiden epäsuorat vaikutukset ovat selkeä riski yhtiölle.

Lisääntyvä kyberrikollisuus voi myös olla merkittävä ja kasvava riski erityisesti koska yhtiön tunnettuus on lisääntynyt. Yhtiö voi kohdata toimintahäiriöitä tai katkoksia tietotekniikassaan ja verkko- ja tai viestintäjärjestelmissään, ja/tai yhtiö saattaa joutua kyberturvallisuusrikkomusten kohteeksi.

Yhtiö altistuu myös luotto- ja vastapuoliriskille, mikäli sen sopimuskumppanit eivät kykene täyttämään sopimukseen perustuvia velvoitteitaan. Vastapuoliriski liittyy lähinnä yhtiön liiketoiminnassa kertyneisiin myyntisaataviin ja yhtiön rahoitusvälineisiin liittyviin saataviin.

Modulightin liiketoiminta- ja kasvustrategioiden onnistuminen on myös riippuvainen yhtiön kyvystä rekrytoida ja sitouttaa ammattitaitoista henkilöstöä. Avainhenkilöiden saatavuudella ja menettämisellä voi olla merkittäviä haitallisia vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan.

Markkinakatsaus ja toimintaympäristö

Modulightin kannalta olennaiset lääketieteelliset markkinat liittyvät etenkin syövän hoitoon (onkologia), silmäsairauksien hoitoon (oftalmologia), sekä genetiikkaan ja diagnostiikkaan. Modulight on tunnistanut lääketeollisten markkinoiden lisäksi liiketoimintamahdollisuuksia teknologialleen myös muiden korkean lisäarvon erikoissovellusten markkinoilta, kuten esimerkiksi kvanttilaskennan, virtausytometrian, diagnostiikan ja digitaalisten painokoneiden markkinoilta.

Maailmanlaajuisen syöpälääkemarkkinan lääkemarkkinan koko oli 185 miljardia dollaria vuonna 2021, ja sen arvioidaan kasvavan 307 miljardiin dollariin vuoteen 2027 mennessä. Vaikka Modulight tavoittelee ainoastaan osaa maailmanlaajuisesta onkologian markkinasta keskittyen erityisesti Yhdysvaltojen markkinaan, kokonaismarkkinan merkittävä kasvu tarkoittaa myös laserpohjaisten onkologisten hoitojen kysynnän kasvua vastaavasti ja uusia mahdollisuuksia globaalisti. Kasvu onkologian markkinoilla ajaa erityisesti maailmanlaajuisesti ikääntyvä väestö. Iän tiedetään olevan yksi merkittävä tekijä syöpien esiintyvyyden lisääntymisessä. Vuonna 2023 osana PPT-liiketoimintamalliin siirtymistä Modulight tutki syövän hoidon kustannuksia Yhdysvalloissa yhtiölle olennaisten tai muutoin mielenkiintoisten indikaatioiden osalta. Tutkitut indikaatiot eivät edusta yhtiön koko tuotekehityspotkea. Tutkimus kattaa tällä hetkellä 10 eri indikaatiota onkologian alalla. Käypähoidon (painotettu) potilaskohtainen mediaanikustannus näille indikaatioille on 320 000 dollaria ja vaihteluväli eri indikaatioiden välillä 100 000 – 420 000 dollaria. Yhtiö uskoo, että sen hoitomuodon käyttö PPT-liiketoimintamallilla ja teknologialla paitsi parantaa hoidon lopputulosta ja sen saavutettavuutta myös laskee hoidon kokonaiskustannusta. Alla on esitetty tiettyjen syöpien potilasmääriä ja hoidon kustannuksia Yhdysvalloissa.

Indikaatio	Vuosittainen ilmaantuvuus	Hoitopolun mediaanikustannus (USD)
	Yhdysvalloissa (potilasta)	
Silmän verkkokalvon syöpä	2 000	100 000
Pään ja kaulan alueen syöpä	66 000	200 000
Haimasyöpä	64 000	275 000

Myös silmälääkemarkkinoiden kasvu on jatkunut suotuisana. Maailmanlaajuisen silmälääketieteellisen hoitomarkkinan koko oli 33 miljardia dollaria vuonna 2022, ja sen arvioidaan kasvavan 54 miljardiin dollariin vuoteen 2030 mennessä. Markkinan kasvua tukevat pääasiassa silmäsairauksien jatkuva lisääntyminen ikääntymisen myötä sekä kasvavat T&K-investoinnit silmäsairauksien hoitojen kehittämiseen.

Genetiikan ja diagnostiikan aloilla maailmanlaajuisen seuraavan sukupolven geenisekvensointi-, endoskooppien ja virtausytometrian yhteenlasketun markkinan arvioidaan kasvavan vuoden 2022 noin 26 miljardista dollarista 52 miljardiin dollariin vuosikymmenen loppuun mennessä. Yksi genetiikka- ja diagnostiikkamarkkinan pääkasvutekijöistä on tarve yksilöllistetyille lääkeshoidoille syöpäsairauksien hoidossa. Muita tärkeitä kasvua ajavia tekijöitä ovat muun muassa tarve skaalautuville pilveen yhdistettäville hoitoratkaisuille.

Kvanttilaskentamarkkina on vasta syntymässä. Ennusteet sen kasvusta vaihtelevat merkittävästi, mutta kaikki viittaavat toimialan merkittävään kasvuun lähivuosina. Modulight seuraa markkinaa lähinnä asiakkaidensa kautta ja pyrkii strategiansa mukaisesti tarjoamaan tuotteitaan myös kvanttilaskentaan synergiahyötyjen maksimoimiseksi.

Strategia ja tavoitteet

Modulightin kasvutavoitteet strategiakaudella 2023–2025 pohjautuvat seuraaviin strategiaan avaintekijöihin:

1. maantieteellinen laajentuminen
2. tarjoaman laajentaminen uusiin indikaatioihin ja käyttötarkoituksiin
3. uudet liiketoimintamallit
4. kaupallinen ja operatiivinen huipputaaminen
5. alan parhaisiin lukeutuva laserteknologiaosaaminen

Modulightin tärkeimmät liiketoiminnalliset tavoitteet ovat:

- ☐ vähintään kolmen nykyiseen tuotekehityspotkeen kuuluvan projektin saattaminen kaupalliseen käyttöönottovaiheeseen
- ☐ oman toiminnan aloittaminen Yhdysvalloissa ja keskittyminen valikoituihin kumppanuuksiin Euroopassa ja Aasiassa
- ☐ hoitokertoihin perustuvan maksumallin sekä muiden SaaS-pohjaisten liiketoimintamallien kehittäminen
- ☐ hoitotehon ja saavutettavuuden parantaminen pilvipalveluita hyödyntämällä
- ☐ hiilineutraali liiketoiminta vuonna 2025

Modulight jalkauttaa strategiaansa erityisesti seuraavien hankkeiden kautta:

- ☐ myynnin, markkinoinnin ja operatiivisen toiminnan kehittäminen
- ☐ pilviteknologian ja pilvipohjaisten palveluiden kehittäminen
- ☐ alustalaitteiden tuotteistaminen eri indikaatioihin ja käyttötarkoituksiin
- ☐ teknologian kehittäminen valmistunutta investointiohjelmaa hyödyntäen
- ☐ vastuullisuuden, hallinnoinnin ja raportoinnin kehittäminen

Modulightin taloudellisena tavoitteena on vahva vuosittainen kasvu ja paluu vahvaan kannattavuuteen strategiakaudella 2023–2025. Yhtiön osinkopolitiikka säilyy entisellään.

- ☐ Kasvu: vahva liikevaihdon vuosittainen kasvu
- ☐ Kannattavuus: paluu vahvaan kannattavuuteen käyttökatteella (EBITDA-%) mitattuna
- ☐ Osinkopolitiikka: kaikki tuotot sijoitetaan orgaaniseen ja epäorgaaniseen kasvuun, ja yhtiö jakaa vähän tai ei lainkaan osinkoja

Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelyksi

Konsernin emoyhtiön Modulight Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2025 oli 33 091 (38 945) tuhatta euroa. Yhtiön hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 ei jaeta osinkoa.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettävän 4.5.2026. Modulightin hallitus kutsuu yhtiökokouksen erikseen koolle myöhemmin.

Talousraportointi vuonna 2026

Vuonna 2026 Modulight julkaisee taloudelliset katsaukset seuraavasti:

- 1Q26 osavuositarkastus (1–3/2026): 24.4.2026
- 1H26 puolivuositarkastus (1–6/2026): 21.8.2026
- 3Q26 osavuositarkastus (1–9/2026): 23.10.2026

Taulukko-osio 1.1.–31.12.2025

Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet

Taloudelliset luvut on laadittu Suomen kirjanpitolain (FAS) mukaisesti. Tämän osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia, ellei toisin mainita. Koko vuoden 2024 luvut ovat tilintarkastettuja.

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	10–12/2025	10–12/2024	7–12/2025	7–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
LIKEVAIHTO	1 736	1 431	3 500	2 071	7 069	4 095
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutos	-165	-12	-215	-92	-349	197
Valmistus omaan käyttöön	863	939	1 572	1 554	3 441	3 407
Liiketoiminnan muut tuotot				42		64
Materiaalit ja palvelut						
Aineet ja tarvikkeet						
Ostot tilikauden aikana	29	-81	-321	-344	-1 006	-1 312
Varastojen muutos	-43	-404	65	-263	180	-426
Ulkopuoliset palvelut	-49	-34	-65	-59	-249	-176
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-64	-520	-321	-665	-1 075	-1 914
Henkilöstökulut						
Palkat ja palkkiot	-1 186	-1 353	-2 269	-2 415	-4 941	-5 201
Henkilösivukulut						
Eläkekulut	-214	-229	-357	-410	-859	-886
Muut henkilösivukulut	-10	-60	-36	-81	-108	-144
Henkilöstökulut yhteensä	-1 410	-1 642	-2 661	-2 906	-5 908	-6 231
Poistot ja arvonalentumiset						
Suunnitelman mukaiset poistot	-1 429	-1 180	-2 465	-2 010	-4 480	-3 501
Liiketoiminnan muut kulut	-318	-1 219	-1 417	-2 305	-3 346	-4 453
LIIKEVOITTO/-TAPPIO	-787	-2 204	-2 008	-4 312	-4 648	-8 337
Rahoitustuotot ja -kulut						
Muut korko- ja rahoitustuotot	193	1 626	223	1 810	258	2 099
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-57	-82	-94	-125	-214	-210
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	136	1 544	129	1 685	45	1 890
VOITTO/TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-651	-659	-1 879	-2 627	-4 604	-6 447
Tuloverot					-1	
KATSAUSKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-651	-659	-1 879	-2 627	-4 604	-6 447

Konsernin tase

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet		
Kehittämismenot	12 253	10 843
Aineettomat oikeudet		55
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	12 253	10 898
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	2 897	3 157
Koneet ja kalusto	19 646	20 960
Muu käyttöomaisuus	176	176
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	22 719	24 294
Pysyvät vastaavat yhteensä	34 972	35 192
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	1 311	1 131
Valmiit tuotteet	842	1 190
Vaihto-omaisuus yhteensä	2 153	2 321
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	1 987	1 128
Muut saamiset	181	111
Siirtosaamiset	196	137
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	2 365	1 376
Rahat ja pankkisaamiset	9 653	17 407
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	14 171	21 104
VASTAAVAA YHTEENSÄ	49 143	56 296

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Osakepääoma	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	75 292	75 308
Edellisten tilikausien voitto	-26 089	-19 659
Tilikauden voitto	-4 604	-6 447
Oma pääoma yhteensä	44 679	49 282
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 289	2 791
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	1 289	2 791
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 502	1 752
Saadut ennakot	114	451
Ostovelat	283	659
Muut velat	108	123
Siirtovelat	1 168	1 238
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	3 175	4 223
Vieras pääoma yhteensä	4 464	7 014
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	49 143	56 296

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	10– 12/2025	10– 12/2024	7–12/2025	7–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Liiketoiminnan rahavirta						
Liikevoitto	-787	-2 204	-2 007	-4 312	-4 648	-8 337
Poistot ja arvonalentumiset	1 429	1 180	2 465	2 010	4 480	3 501
Rahoituserät, netto	136	1 544	129	1 685	45	1 890
Käyttöpääoman lisäys (-) / vähennys (+)	-140	298	-526	813	-1 624	2 121
Maksetut verot					-1	
Liiketoiminnan rahavirta (A)	638	819	60	197	-1 748	-825
Investointien rahavirta						
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-1 179	-1 600	-2 071	-2 273	-4 311	-5 009
Ennakkomaksut		110		-89		109
Investointien rahavirta (B)	-1 179	-1 490	-2 071	-2 362	-4 311	-4 900
Rahoituksen rahavirta						
Lainojen lyhennykset (-) / nostot (+)	-450	-464	-751	-1 001	-1 768	-2 002
Omien osakkeiden hankinta (-) / luovutus (+)		-9		-9		-9
Rahoituksen rahavirta (C)	-450	-474	-751	-1 010	-1 768	-2 011
Nettorahavirta (A+B+C)	-992	-1 144	-2 761	-3 175	-7 827	-7 736
Rahat ja rahoitusarvopaperit kauden alussa	10 550	18 531	12 317	20 565	17 407	25 131
Valuuttakurssierot	94	20	97	16	73	12
Rahat ja rahoitusarvopaperit kauden lopussa	9 653	17 407	9 653	17 407	9 653	17 407

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 euroa	1-12/2025	1-12/2024
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	80	80
Osakepääoman lisäykset		
Osakepääoma 31.12.	80	80
Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12	80	80
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	75 308	75 317
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston lisäykset	-16	-9
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	75 292	75 308
Edellisten tilikausien voitto (-tappio) 1.1.	-26 106	-19 671
Muuntoero	18	12
Tilikaudella jaetut osingot		
Edellisten tilikausien voitto (-tappio) 31.12.	-26 089	-19 659
Katsauskauden voitto (-tappio)	-4 604	-6 447
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	44 599	49 202
Oma pääoma yhteensä 31.12.	44 679	49 282

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Käyttötarkoitus
Liikevaihdon kasvu-%	(Nykyisen tarkastelujakson liikevaihto - Edellisen tarkastelujakson liikevaihto) / Edellisen tarkastelujakson liikevaihto	Liikevaihdon kasvu on mittari, joka osoittaa yhtiön kasvua.
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia	Käyttökate on mittari, joka osoittaa yhtiön suoritusta.
Käyttökate-%	Käyttökate / Liikevaihto	Käyttökate on mittari, joka osoittaa yhtiön suoritusta.
Liikevoitto	Liikevoitto kuten esitetty tuloslaskelmassa	Liikevoitto on oleellinen tunnusluku yhtiön taloudellisen suorituskyvyn ymmärtämisessä.
Liikevoitto-%	Liikevoitto / Liikevaihto	Liikevoitto on oleellinen tunnusluku yhtiön taloudellisen suorituskyvyn ymmärtämisessä.
Osakekohtainen tulos	Kauden tulos / Ulkona olevien osakkeiden määrän painotettu keskiarvo tarkastelujakson aikana	Mittari kuvaa tuloksen jakautumista yksittäisille osakkeille.
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin kuten esitetty rahavirtalaskelmassa	Mittari tuottaa lisätietoa operatiivisten investointien rahavirtatarpeista.
Liiketoiminnan vapaa rahavirta	Käyttökate (EBITDA) - Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	Mittari tuottaa tietoa rahavaroista, jotka yhtiö kykenee tuottamaan operatiivisten investointien jälkeen.
Nettovelka	Korolliset lainat - Rahat ja pankkisaamiset (kauden lopussa)	Nettovelka on indikaattori, joka mittaa yhtiön ulkopuolisen rahoituksen kokonaismäärää.
Nettovelkaantumisaste	(Korolliset lainat + Rahat ja pankkisaamiset (kauden lopussa)) / Oma pääoma	Mittari johdolle, jolla seurataan yhtiön pääoman tasoa.
Omavaraisuusaste	Oma pääoma / Vastaavaa yhteensä	Kuvastaa kuinka suuri osa yhtiön varoista on rahoitettu omalla pääomalla.
Oman pääoman tuotto-%	$100 \times \text{Kauden tulos} / \text{Oikaistu oma pääoma keskimäärin}$	Kuvastaa yrityksen kykyä tuottaa voittoa suhteessa sen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan.

Lisätiedot:

Toimitusjohtaja: Seppo Orsila m. +358 40 830 4671

Sijoittajaviestintä: Ulla Haapanen m. +358 40 830 4676

S-posti: ir@modulight.com

Hyväksytty neuvonantaja: Sisu Partners Oy

[modulight.com](https://www.modulight.com)

X: [@modulight](https://twitter.com/modulight)

Modulight lyhyesti

Modulight Oyj on biolääketieteen alan yritys, joka suunnittelee ja valmistaa laservaloa hyödyntäviä laitteita syöpähoitoihin, silmäsairauksiin ja genetiikkaan. Yritys valmistaa lisäksi tuotteita muihin korkean lisäarvon sovelluksiin, kuten kvanttilaskentaan ja digitaalisiin painokoneisiin. Modulightin tuotteita ovat lääkinnälliset hoitolaitteet, sovellusjärjestelmät, ohjelmistot, pilvipalvelut sekä erikoisvalmisteiset puolijohteet. Modulightin tuotteet ovat maailmanlaajuisesti käytössä ja yhtiön asiakaskuntaan kuuluu mm. useita Fortune 500 -listan yrityksiä, kansainvälisiä lääkeyhtiöitä sekä tunnettuja syöpäkeskuksia ja yliopistoja. Modulight perustettiin vuonna 2000, ja yhtiön pääkonttori on Tampereella. [modulight.com](https://www.modulight.com)

modulight

modulight.com