Betolar Oyj
Liiketoimintakatsaus
Kaudelta 1.1.–30.9.2026



BETOLAR

Betolar Oyj:n liiketoimintakatsaus 1–9/2026 (tilintarkastamaton)

Betolar Oyj:n liiketoimintakatsaus 1–9/2026: Yhdeksän kuukauden liikevaihto ylitti koko vuoden 2025 tason – kaupallistamista vahvistettu

Toimitusjohtajan katsaus

Aloitin Betolarin toimitusjohtajana 1.8. Olemme siirtyneet teknologiakehityksestä kaupalliseen toteutukseen, ja näemme asiakaskysynnän kasvavan kaikilla kolmella liiketoiminta-alueella. Jatkossa raportoimme edistymisestämme asiakkuuksien, hankkeiden ja virstanpylväiden kautta.

Suuntamme on selkeä: suojaamme kriittistä infrastruktuuria, otamme talteen kriittisiä metalleja ja toimitamme vähähiilisiä rakennusmateriaaleja.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla organisoimme Betolarin kolmen liiketoiminta-alueen ympärille, toimme markkinoille ratkaisuja sähköasemien ja muiden kriittisen infrastruktuurin kohteiden suojaamiseen, varmistimme yksinoikeuden Otanmäen titaanipitoiseen rikastushiekkaan sekä aloitimme kumppanuuden skaalauskumppanimme ScaleWolfin kanssa.

Tammi–syyskuun liikevaihtomme kasvoi 86 % 1,2 miljoonaan euroon, mikä on enemmän kuin koko vuoden 2025 liikevaihto. Heinä–syyskuussa edistimme kaikkien kolmen liiketoiminta-alueemme kaupallistamista: validoimme vedenalaisen suojausratkaisumme asiakasprojektissa, edistimme Otanmäen metallinerotteluhankettamme yhdessä skaalauskumppanimme ScaleWolfin kanssa, ja masuunikuonamme hyväksyttiin vähähiilisen betonin päästölaskentaan Suomessa.

Heinä–syyskuun liikevaihto oli 277 tuhatta euroa, mikä on 27 % enemmän kuin vuotta aiemmin, mutta vähemmän kuin vuoden kahdella ensimmäisellä neljänneksellä. Tämän taustalla vaikuttaa se, että keskeisiä projekteja saatiin päätökseen eivätkä uudet projektit olleet vielä edenneet toimitusvaiheeseen. Katsauskauden jälkeen saadut tilauksemme olivat lokakuussa noin 300 tuhatta euroa.

Koko vuoden 2026 ohjeistuksemme pysyy ennallaan.

Kriittisen infrastruktuurin suojausratkaisuissa (CIP) asiakaskysyntä kehittyy myönteisesti sekä maalla että vedenalaisissa kohteissa käytettävien suojausratkaisujen osalta. Arvioimme vedenalaisten kaapeleiden ja putkilinjojen suojausratkaisumme teknisen toteuttamiskelpoisuuden asiakasprojektissa ja julkaisimme tuloksen 6.10. Maanpäällisissä ratkaisuissa olemme lisänneet myyntipanostuksia keskittyen sähköasemien ja datakeskusten suojaamiseen sekä kumppaniverkostomme vahvistamiseen.

Metallinerotteluteknologiassa (MET) AFRY sai valmiiksi titaanihankettamme varten Otanmäen rikastushiekan esiselvityksen (scoping study) ja mineraalivarantoarvion. Seuraavaksi optimoimme rikastusprosessia ja valmistaudumme lupaprosessin käynnistämiseen.

Koko metallinerotteluliiketoimintamme tueksi olemme investoineet pilottiuuniin, jota EU:n LIFE-ohjelma osarahoittaa osana MINERVA-hanketta. Hankkeessa uunia käytetään metallien talteenoton tehostamiseen kaivosjakeista jätteistä sekä sivuvirroista. Lisäksi vahvistimme

tiimiämme: Geologian tutkimuskeskuksen (GTK) entinen johtaja Kimmo Tiilikainen liittyy Betolariin ja johtaa MET-liiketoimintaa 1.11. alkaen.

Kiertotalousmateriaaleissa saimme päätökseen asiakasrahoitteisen hankkeen ensimmäisen vaiheen, jossa kehitetään vähähiilisiä betonisia kaapelikouruja energiainfrastruktuuriin. Heinäkuussa Suomen Betoniyhdistys hyväksyi jauhetun masuunikuonamme (GGBFS) päästöarvon, joten betonin valmistajat Suomessa voivat nyt käyttää sitä vähähiilisissä betoniresepteissään. Tämän seurauksena tuontimasuunikuonamme kysyntä.

Lisäksi perustamme CIP- ja MET-liiketoiminnoille erilliset tytäryhtiöt kasvun vauhdittamiseksi ja suorien sijoitusten mahdollistamiseksi.

Syyskuun lopussa likviditeettimme, nostamattomat tuet ja sitovat rahoitussitoumukset olivat yhteensä 13,1 miljoonaa euroa (9,6 miljoonaa euroa).

Esittelemme päivitetyn strategiamme pääomamarkkinapäivässämme Helsingissä 26.11.

Kiitän henkilöstöämme, asiakkaitamme, kumppaneitamme ja osakkeenomistajiamme heidän työstään ja tuestaan.

Vibeke Krohn
Toimitusjohtaja

Heinä–syyskuu 2026 lyhyesti

- Liikevaihto oli 277 tuhatta euroa (218 tuhatta)
- Liiketoiminnan muut tuotot olivat 77 tuhatta euroa (191 tuhatta)
- Käyttökate oli -1 058 tuhatta euroa (-969 tuhatta)
- Rahavarat ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset kauden lopussa olivat 8 598 tuhatta euroa (7 422 tuhatta)
- Likviditeetti, nostamattomat tuet ja sitovat rahoitussitoumukset kauden lopussa olivat 13 055 tuhatta euroa (9 576 tuhatta)
- Saadut tilaukset olivat 93 tuhatta euroa (314 tuhatta)
- Uusien tutkimuspalveluprojektien määrä oli 3 (3)
- Henkilöstömäärä oli keskimäärin 26 (34)
- Koko vuoden ohjeistus ennallaan: vuoden 2026 liikevaihdon odotetaan kasvavan merkittävästi edellisvuodesta

Tammi–syyskuu 2026 lyhyesti

- Liikevaihto oli 1 179 tuhatta euroa (635 tuhatta), mikä on enemmän kuin koko vuoden 2025 liikevaihto (946 tuhatta)
- Liiketoiminnan muut tuotot olivat 425 tuhatta euroa (832 tuhatta)
- Käyttökate oli -3 150 tuhatta euroa (-3 092 tuhatta)
- Rahavarat ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset kauden lopussa olivat 8 598 tuhatta euroa (7 422 tuhatta)
- Likviditeetti, nostamattomat tuet ja sitovat rahoitussitoumukset kauden lopussa olivat 13 055 tuhatta euroa (9 576 tuhatta)
- Saadut tilaukset olivat 381 tuhatta euroa (834 tuhatta)
- Uusien tutkimuspalveluprojektien määrä oli 8 (8)
- Henkilöstömäärä oli keskimäärin 27 (34)
- Koko vuoden ohjeistus ennallaan: vuoden 2026 liikevaihdon odotetaan kasvavan merkittävästi edellisvuodesta

Keskeiset tapahtumat heinä–syyskuussa

- Betolar syventää kumppanuuttaan ScaleWolfin kanssa 3 miljoonan euron sitovalla rahoitussitoumuksella, josta 1 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan lisäerän liikkeeseenlasku toteutettiin syyskuussa (9/2026)
- Titaani-SPV-hanke etenee tasaisesti, ja tavoitteena on allekirjoittaa lopullinen sopimus ScaleWolfin kanssa vuoden loppuun mennessä. AFRY sai valmiiksi Otanmäen rikastushiekan esiselvityksen (scoping study) ja mineraalivarantoarvion, ja rikastusprosessin optimointi käynnistyi
- Betolarin jauhettu masuunikuona sai hyväksynnän vähähiilisen betonin päästölaskentaan Suomessa (7/2026)
- Ylimääräinen yhtiökokous valitsi Rainer Peltoniemen hallituksen jäseneksi ja valtuutti hallituksen päättämään osakeannista (8/2026)

Kauden jälkeiset tapahtumat

- Kimmo Tiilikainen nimitettiin metallinerotteluteknologian (MET) johtajaksi (10/2026)
- Betolar järjestää pääomamarkkinapäivän 26.11.2026 Helsingissä (10/2026)
- Lokakuussa 2025 käynnistetty suuri infrastruktuuriprojekti saatiin onnistuneesti päätökseen vahvistaen Betolarin innovaation soveltuvuuden käyttötarkoitukseensa (10/2026)
- Betolarin teknologian toimivuus vedenalaisten kaapeleiden ja putkilinjojen suojaamiseksi on todennettu (10/2026)

- Betolar allekirjoitti Enersensen kanssa puitesopimuksen yhteistyöstä kriittisen infrastruktuurin kohteiden suojaamiseksi Suomessa ja Baltian maissa (10/2026)
- Betolar ja Enersense allekirjoittivat sopimuksen suuren suomalaisen kriittisen infrastruktuurin operaattorin kanssa yhden sen kohteen suojauksen suunnittelusta (10/2026)
- Betolar ja Geologian tutkimuskeskus (GTK) ovat allekirjoittaneet aiesopimuksen (MoU). GTK ylläpitää Outokummussa GTK Mintec -mineraalitekniikan laboratoriota ja teollisen mittakaavan pilottilaitosta. Betolar suunnittelee sijoittavansa pilottiuuninsa GTK Mintecin viereen.

Ohjeistus

Vuoden 2026 liikevaihdon odotetaan kasvavan merkittävästi edellisvuodesta.

Laadintaperiaatteet

Tämä liiketoimintakatsaus ei ole IAS 34 -standardin mukainen osavuosikatsaus. Yhtiö noudattaa arvopaperimarkkinalain mukaista puolivuotisraportointia ja julkistaa vuoden kolmen ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden osalta liiketoimintakatsaukset, joissa esitetään yhtiön strategian etenemistä sekä liiketoiminnan kehittymistä kuvaavat keskeiset tiedot ja tunnusluvut. Tässä liiketoimintakatsauksessa esitettävät luvut ovat tilintarkastamattomia. Luvut sulkeissa viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan, ellei toisin mainita.

Avainluvut

(tuhatta euroa, jollei toisin ilmoitettu)	7–9 2026	7–9 2025	1–9 2026	1–9 2025	1–12 2025
Taloudelliset tunnusluvut					
Liikevaihto	277	218	1 179	635	946
Liiketoiminnan muut tuotot	77	191	425	832	1 414
Käyttökate[1]	-1 058	-969	-3 150	-3 092	-3 709
Rahat ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset (kauden lopussa)[1]	8 598	7 422	8 598	7 422	6 715
Likviditeetti, nostamattomat tuet ja sitovat rahoitussitoumukset (kauden lopussa)[1]	13 055	9 576	13 055	9 576	7 681
Operatiiviset tunnusluvut					
Saadut tilaukset[1]	93	314	381	834	2 327
Uusien tutkimuspalveluprojektien lukumäärä[1]	3	3	8	8	9
Henkilöstö (keskimääräinen lukumäärä kauden aikana)	26	34	27	34	32

1) Betolar käyttää neljännesvuosittain operatiivisen kannattavuuden ja liiketoiminnan kehittymisen mittareina eräitä vaihtoehtoisia tunnuslukuja (käyttökate, rahavarat ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset, likviditeetti, nostamattomat tuet ja sitovat rahoitussitoumukset, saadut tilaukset, uusien tutkimuspalveluprojektien lukumäärä). Näiden tunnuslukujen määritelmät ja laskentakaavat löytyvät katsauksen liitteenä.

Liiketoiminnan kehitys 1–9/2026

Kriittisen infrastruktuurin suojausratkaisut (CIP)

Betolar tarjoaa ratkaisuja kaapeleiden, putkilinjojen ja sähköasemien suojaamiseksi ankkureilta, drooneilta ja muilta fyysisiltä uhilta.

Tilanne H1:n jälkeen (tammi–kesäkuu)	Edistyminen Q3:lla (heinä–syyskuu)
• Markkinoille on tuotu ratkaisut sähköasemien ja suurten kohteiden suojaamiseksi drooneilta ja muilta uhilta • Aiesopimus kaupallisesta yhteistyöstä Enersensen kanssa sähköasemien suojaamiseksi • Neljä patenttihakemusta jätetty kriittisen infrastruktuurin fyysiseen suojaamiseen liittyen	• Lokakuussa 2025 käynnistetty suuri infrastruktuuriprojekti saatiin onnistuneesti päätökseen • Vedenalaisten kaapeleiden ja putkilinjojen suojausratkaisu validoitu asiakasprojektissa, tiedotettu 6.10. • ScaleWolf sijoittaa 1 miljoonaa euroa CIP-tytäryhtiöön tietyin edellytyksin

Kriittisen infrastruktuurin suojausratkaisut Q3:lla

Betolarin kriittisen infrastruktuurin suojausratkaisuja kohtaan on vahvaa kiinnostusta sekä maalla että vedenalaisissa kohteissa. Betolar tiedotti katsauskauden jälkeen 6.10., että sen vedenalaisten kaapeleiden ja putkilinjojen suojausratkaisu validoitiin asiakasprojektissa.

Lokakuussa 2025 käynnistetty suuri infrastruktuuriprojekti saatiin onnistuneesti päätökseen, mikä vahvisti Betolarin innovaation soveltuvuuden käyttötarkoitukseensa. Projekti toteutettiin tehokkaasti, ja ulkoisia alihankkijoita käytettiin vähemmän kuin projektin käynnistyessä arvioitiin.

Betolarin vedenalaisten kaapeleiden ja putkilinjojen suojausteknologia validoitiin asiakasprojektissa. Projektissa hyödynnetyt offshore-suunnittelun asiantuntijat vahvistivat Betolarin vedenalaisen ratkaisun teknisen toteuttamiskelpoisuuden. Ratkaisu on merenpohjaan asennettava suojarakenne, joka on suunniteltu pysäyttämään raahautuva ankkuri ennen kuin se osuu kaapeliin tai putkilinjaan. Rakenne muodostuu offshore-teollisuudessa jo käytössä olevista komponenteista, ja siihen voidaan lisätä antureita reaaliaikaista valvontaa ja ennakkovaroitusta varten.

Betolar jatkaa vedenalaisten kaapeleiden ja putkilinjojen suojausratkaisun tarjoamista kriittisten kohteiden omistajille useilla markkina-alueilla. Omistajat ovat yhä enemmän huolissaan lisääntyvistä vaurioista, joita voi syntyä ankkurien raahaamisesta.

Maanpäällisessä suojauksessa Betolar keskitti myyntipanostuksensa useisiin asiakassegmentteihin, kuten sähköasemiin ja päämuuntajiin, datakeskuksiin, vesihuoltoon, satamiin ja suuriin teollisuuskohteisiin. Samanaikaisesti jatkettiin suunnittelun, valmistuksen ja toimitusten kumppaniverkoston rakentamista. Kumppaniverkoston rakentamiseen kuuluu myös katsauskauden jälkeen 20.10.2026 tiedotettu kaupallinen yhteistyö Enersense International Oyj:n kanssa sähköasemien suojaamisessa.

Katsauskauden jälkeen Betolar ja Enersense allekirjoittivat sopimuksen suuren suomalaisen kriittisen infrastruktuurin operaattorin kanssa yhden sen kohteen suojauksen suunnittelusta.

Yhtiö käynnisti 22.10. edellä kerrotun projektin, joka kattaa uhkaskenaarioanalyysin ja konseptisuunnittelun suurelle suomalaiselle kriittisen infrastruktuurin operaattorille yhden sen kohteen suojauksen suunnittelemiseksi. Projekti toteutetaan yhteistyössä Enersensen kanssa. Yhteistyötä laajennetaan tarjoamalla vastaavia projekteja myös muille kriittisen infrastruktuurin omistajille Suomessa ja Baltian maissa.

Metallinerotteluteknologia (MET)

Metallinerotteluteknologiallaan Betolar ottaa talteen metalleja, kuten titaania, vanadiinia ja kromia, kaivosten rikastushiekoista ja teollisuuden jätteistä.

Tilanne H1:n jälkeen (tammi–kesäkuu)	Edistyminen Q3:lla (heinä–syyskuu)
• 20 vuoden yksinoikeus noin 9,4 miljoonaan tonniin Otanmäen titaanipitoista rikastushiekkaa • Strateginen kumppanuus ScaleWolfin kanssa metallinerotteluteknologian skaalaamiseksi, alkaen Otanmäen hankkeesta • 2,1 miljoonan euron tuki EU:n LIFE-ohjelmasta MINERVA-hankkeeseen • Jatkotilaus Anglo American -konserniin kuuluvalta AA Sakatti Oy:ltä	• ScaleWolf sijoittaa 1 miljoonan euron MET-tytäryhtiöön • AFRY:n laatimat esiselvitys (scoping study) ja mineraalivarantoarvio Otanmäen rikastushiekasta valmistuivat • Pilottiuuni tilattu EU:n LIFE-ohjelman osarahoituksella osana MINERVA-hanketta • 99 %:n kromin talteenottoaste vahvistettu testeissä kaivosten kromipitoisesta rikastushiekasta • Uusia tilauksia Australiasta vähähiilisen louhostäytön ja sementittömän pastatäytön kehittämiseen

Metallinerotteluteknologia Q3:lla

Heinä–syyskuussa AFRY laati Otanmäen titaanipitoisen rikastushiekkahankkeen esiselvityksen (scoping study), mikä edisti hankkeen teknistä ja taloudellista arviointia. Samanaikaisesti Betolarin pilottitesteissä saavutettiin 99 %:n kromin talteenottoaste kaivosten kromipitoisesta rikastushiekasta.

Kuten kesäkuussa tiedotettiin, ScaleWolf ja Betolar ovat solmineet strategisen kumppanuuden Betolarin oman metallinerotteluteknologian kaupallistamiseksi ja Otanmäen rikastushiekkahankkeen kehittämiseksi, tavoitteena luoda arvoa kaivosteollisuuden jätevirroista.

Otanmäen titaanihankkeessa kehitystyö on käynnistynyt täydellä teholla. Sekä esiselvitys että mineraalivarantoarvio on tehty, ja lupaprosessin käynnistämiseen liittyvät toimet on käynnistetty. Titaaniseosten kehitys, mukaan lukien termodynaaminen mallinnus ja sulatuskokeet, on aloitettu.

Betolar on jatkanut kromipitoisten kaivosten rikastushiekkojen testausta pilottimittakaavassa. Kromin 99 % talteenottoaste on hyvin linjassa aiempien kromipitoisilla kuonilla tehtyjen testien kanssa. Tämä osoittaa metallinerotteluteknologiamme soveltuvan useille eri sivuvirroille. Betolar vieraili myös

useiden ferrokromin tuottajien luona keskustelemassa metallien talteenottopotentiaalista kuonista ja rikastushiekoista.

Sementitöntä ruiskubetoniratkaisua pilotoitiin onnistuneesti kaivosasiakkaan kanssa.

Pilottimittakaavan (proof-of-concept) uunin hankinnasta allekirjoitettiin sopimus. Uunilla on keskeinen rooli MET-ratkaisujemme testaamisessa ja kaupallistamisen edistämisessä. EU:n LIFE-ohjelma osarahoittaa uunia osana MINERVA-hanketta, jossa uunia käytetään metallien talteenoton tehostamiseen kaivosjakeista sekä syntyvien sivuvirtojen hyödyntämiseen vähähiilisen kiertotaloussementin tuotannossa Soklin kaivoshankkeessa Suomessa.

Betolar sai Australiasta uusia tilauksia vähähiilisen louhostäytön ja sementittömän pastatäytön kehittämiseen kaivoksille. Anglo American -konserniin kuuluvalle AA Sakatti Oy:lle Betolar on katsauskauden aikana saanut päätökseen rikastushiekan pilottitestauksen.

Kiertotalousmateriaalit (CM)

Betolar toimittaa materiaaleja vähähiiliseen betoniin: jauhettua masuunikuonaa (GGBFS) ja muita sementtiä korvaavia lisäaineita (SCM), joita betonin valmistajat käyttävät sementin osittaisena korvaajana.

Tilanne H1:n jälkeen (tammi–kesäkuu)	Edistyminen Q3:lla (heinä–syyskuu)
• Masuunikuonan myynti Intiassa jatkui; Hormuzinsalmen kriisin aiheuttamat polttoainepuutteet johtivat väliaikaisiin toimitushäiriöihin huhti–kesäkuussa • Uusi lentotuhkan hankintakanava Intiassa ja ensimmäiset koetoimitukset • Masuunikuonan myynti betoniteollisuudelle Suomessa Haminan sataman kautta • Kehityshanke käynnistetty vähähiilisistä ja sementittömistä betonituotteista sähköasemille	• Asiakasrahoitteisen vähähiilisten betonisten kaapelikourujen hankkeen ensimmäinen vaihe saatu päätökseen • Betolarin masuunikuonan päästöarvo 121 kg CO_2e tonnilta hyväksyttiin heinäkuussa Suomen Betoniyhdistyksen vähähiilisen betonin laskuriin • Masuunikuonatoimitukset Suomen betoniteollisuudelle jatkuivat Haminan sataman kautta • Masuunikuonan myynti Intiassa jatkui; kuluvan vuoden volyymit vuoden 2025 tasolla. Tavoitteena paikallisen tiimin ja kyvykkyyksien vahvistaminen sekä asiakaskunnan kasvattaminen • Mikrosilika lisätty tarjontaan Intiassa; mikrosilikan ja lentotuhkan koetoimitukset toteutettu

Kiertotalousmateriaalit Q3:lla

Heinä–syyskuussa Betolar sai päätökseen asiakasrahoitteisen vähähiilisten betonisten kaapelikourujen hankkeen ensimmäisen vaiheen, ja Suomen Betoniyhdistys hyväksyi Betolarin toimittaman masuunikuonan päästöarvon vähähiilisen betonin laskuriinsa.

Kaapelikouruhankkeessa Betolar kehitti ja testasi laboratoriossa betonireseptejä energiainfrastruktuurin kaapelikouruihin.

Hyväksytty päästöarvo perustuu varmennettuun ympäristöselosteeseen (EPD), ja betonin valmistajat Suomessa voivat nyt käyttää Betolarin toimittamaa kuonaa suoraan vähähiilisten betonireseptiensä päästölaskennassa.

Betolar jatkoi masuunikuonan toimituksia betoniteollisuudelle Haminan sataman kautta. Masuunikuonan myynnin ylösajo Suomessa hankinnasta toimituksiin kesti ennakoitua kauemmin kuivabulkkilogistiikan operatiivisten haasteiden sekä EPD:n perustana olevien toimitusketjun CO_2-päästöjen odotettua pidemmän varmentamisen vuoksi. Näitä osa-alueita kehittämällä Betolarilla on hyvät edellytykset kasvattaa masuunikuonan myyntiään Suomessa.

Sementtiä korvaavien materiaalien asiakaskysyntä Suomessa kasvaa. Vaikka asuntorakentaminen on edelleen haastavaa, infrastruktuuri- ja datakeskusrakentaminen luovat uutta kysyntää. Betolar rakentaa asiakaspipelineaan betonin valmistajien kanssa ja etsii kumppanuusmahdollisuuksia kiertotalousmateriaaliliiketoimintansa kasvattamiseksi.

Betolar India jatkoi masuunikuonan myyntiä nykyisille asiakkailleen, ja kuluvan vuoden volyymit ovat vuoden 2025 tasolla. Kysyntä laski hieman neljänneksen loppua kohden Itä-Intian rakennustoiminnan kausiluonteisen hiljenemisen vuoksi. Betolar India toteutti projektikohtaisia mikrosilikan ja lentotuhkan koetoimituksia laajentaessaan tarjontaansa masuunikuonan ulkopuolelle.

Lähes kahden vuoden kokemuksella Intian sivutuotemarkkinoilla Betolar India tunnistetaan betoniteollisuuden asiakkaiden keskuudessa yhä laajemmin vaihtoehtoisena sementtiä korvaavien lisäaineiden toimittajana. Betolar vahvistaa paikallista tiimiään ja kyvykkyyksiään jatkokasvun tukemiseksi.

Suomessa Betolar tavoittelee masuunikuonan volyymien kasvattamista Haminan satamasta Q4/2026:lla ja vuonna 2027. Intiassa Betolar odottaa kysynnän kasvavan rakentamisen ja infrastruktuurihankkeiden lisääntyessä. Betolar suunnittelee kaapelikouruhankkeen seuraavia vaiheita tuotekehitystä ja pilottituotantoa varten vuoden 2026 loppuun mennessä.

Taloudellinen kehitys

Heinä–syyskuu 2026

Konsernin liikevaihto heinä–syyskuussa 2026 kasvoi 27 % vertailukaudesta ja oli 277 tuhatta euroa (7–9/2025: 218 tuhatta). Kauden liikevaihdosta 82 % muodostui palvelumyynnistä ja 18 % materiaalimyynnistä.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 77 tuhatta euroa (191 tuhatta), ja ne koostuivat pääosin saaduista avustuksista. Lasku johtuu pääosin Business Finlandin osarahoittaman, sivuvirtoja koskeneen merkittävän tutkimus- ja kehityshankkeen päättymisestä vuoden 2026 toisella neljänneksellä.

Käyttökate (EBITDA) oli -1 058 tuhatta euroa (-969 tuhatta). Henkilöstökulut olivat pienemmät henkilöstömäärän laskun ja kolmannen neljänneksen lomautusten vuoksi, mutta liiketoiminnan muut kulut kasvoivat erityisesti metallinerotteluteknologian lisääntyneen toiminnan vuoksi.

Rahavarat ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset kauden lopussa olivat 8 598 tuhatta euroa (7 422 tuhatta), kun ne kesäkuun 2026 lopussa olivat 5 919 tuhatta euroa. Kolmannella neljänneksellä Betolarin rahoitusasemaa vahvistivat heinäkuussa saatu 1 miljoona euroa kesäkuun vaihtovelkakirjalainasta, 1 miljoona euroa vaihtovelkakirjalainan lisäerästä sekä 3 miljoonan euron määräaikaislaina. Betolar maksoi kolmannella neljänneksellä myös 1 miljoonaa euroa Otanmäen rikastushiekkojen yksinoikeudesta.

Betolar ja ScaleWolf sopivat 9.9.2026, että ScaleWolf sijoittaa 2 miljoonaa euroa oman pääoman ehtoisesti kahteen uuteen Betolarin tytäryhtiöön sen sijaan, että se merkitsisi vastaavalla määrällä vaihtovelkakirjalainaa, kuten se oli 23.6.2026 sitoutunut. ScaleWolf sitoutui sijoittamaan 1 miljoonaa euroa metallinerotteluteknologian (MET) tytäryhtiöön 25 miljoonan euron sijoitusta edeltävällä arvostuksella noin 4 prosentin omistusosuutta vastaan sekä 1 miljoonaa euroa kriittisen infrastruktuurin suojauksen (CIP) tytäryhtiöön 10 miljoonan euron sijoitusta edeltävällä arvostuksella noin 9 prosentin omistusosuutta vastaan.

Osapuolet sopivat, että ScaleWolf tekee oman pääoman ehtoiset sijoitukset, mikäli tytäryhtiöt ovat saavuttaneet riittävän operatiivisen valmiuden joulukuun 2026 puoliväliin mennessä, ja muussa tapauksessa sijoittaa 2 miljoonaa euroa vaihtovelkakirjalainan uuden lisäerän liikkeeseenlaskuun. Betolar tiedotti säilyttävänsä omistuksessaan immateriaalioikeutensa ja lisensoivansa teknologiaansa tytäryhtiöille markkinaehtoisia lisenssimaksuja ja rojaltituloja vastaan. Betolar tiedotti myös, että ScaleWolf aikoo sijoittaa vuoden 2026 loppuun mennessä vielä yhteensä 8 miljoonaa euroa MET-tytäryhtiöön ja hankekohtaiseen projektiyhtiöön edellyttäen, että lopullisista sijoitusta koskevista järjestelyistä sovitaan.

Syyskuussa Betolar laski liikkeeseen ScaleWolfille 1 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan lisäerän, jonka jälkeen velkakirjojen yhteenlaskettu nimellisarvo on 4 miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2026

Konsernin liikevaihto tammi–syyskuussa 2026 kasvoi 86 % vertailukaudesta ja oli 1 179 tuhatta euroa (1–9/2025: 635 tuhatta), mikä on enemmän kuin koko vuoden 2025 liikevaihto (946 tuhatta). Kauden liikevaihdosta 83 % muodostui palvelumyynnistä, 16 % materiaalimyynnistä ja 1 % lisenssituloista.

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 425 tuhatta euroa (832 tuhatta), ja ne koostuivat pääosin saaduista avustuksista. Lasku johtuu pääosin Business Finlandin osarahoittaman, sivuvirtoja koskeneen merkittävän tutkimus- ja kehityshankkeen päättymisestä vuoden 2026 toisella neljänneksellä.

Käyttökate (EBITDA) oli -3 150 tuhatta euroa (-3 092 tuhatta). Henkilöstökulut olivat pienemmät henkilöstömäärän laskun ja kolmannen neljänneksen lomautusten vuoksi, mutta liiketoiminnan muut kulut kasvoivat erityisesti metallinerotteluteknologian lisääntyneen toiminnan vuoksi.

Kesäkuussa 2026 Betolar laski liikkeeseen 3 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan, allekirjoitti 3 miljoonan euron määräaikaislainasopimuksen ja sai 2,1 miljoonan euron tuen EU:n LIFE-ohjelmasta osuudestaan MINERVA-hankkeessa.

Kolmannella neljänneksellä 2026 Betolar keräsi 1 miljoonaa euroa vaihtovelkakirjalainan lisäerällä, nosti 3 miljoonan euron määräaikaislainan ja allekirjoitti ScaleWolfin kanssa sopimuksen, jossa ScaleWolf sitoutui sijoittamaan 2 miljoonaa euroa oman pääoman ehtoisesti kahteen uuteen Betolarin tytäryhtiöön. Lisäksi Betolar maksoi 1 miljoonaa euroa Otanmäen rikastushiekkojen yksinoikeudesta.

Immateriaalioikeudet ja patenttiportfolio

Syyskuun lopussa Betolarilla oli 52 myönnettyä patenttia 27 patenttiperheessä sekä 88 vireillä olevaa patenttihakemusta.

Metallinerotteluliiketoimintaan liittyen Betolarilla on kaksi myönnettyä patenttia ja kymmenen vireillä olevaa patenttihakemusta. Tärkeimmät patentit ja patenttihakemukset liittyvät metallinerotteluteknologiaan kromin, nikkelin, titaanin ja vanadiinin osalta sekä sideainelaatuisen SCM:n (sementtiä korvaava lisäaine) tuotantoon, jonka jäännösmetallipitoisuus on hyvin alhainen.

Kolmannella neljänneksellä Betolarille myönnettiin yksi patentti, joka koskee menetelmää metallimateriaalien ottamiseksi talteen kuonasta. Yhtiö ei jättänyt uusia patenttihakemuksia.

Hallinnointi

Betolar Oyj:n 7.8.2026 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti nostaa hallituksen jäsenten lukumäärän kuudesta seitsemään ja valitsi hallituksen uudeksi jäseneksi Rainer Peltoniemen. Hallituksen kokoonpano säilyi muilta osin ennallaan, ja hallituksen toimikausi jatkuu vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 6 470 271 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 30 prosenttia yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärästä ylimääräisen yhtiökokouksen kutsuhetkellä. Valtuutus jakautuu kahteen yhtä suureen osaan: Scalewolf Management, UAB:lle suunnattuun jälkikäteisten vaihtovelkakirjojen lisäerän liikkeeseenlaskuun (mukaan lukien PIK-koron vaihtaminen osakkeiksi) sekä yleisiin liiketoimintatarpeisiin, kuten yrityskauppoihin, vakavaraisuuden vahvistamiseen ja omistuspohjan laajentamiseen. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 saakka, eikä se kumoa maaliskuun 2026 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle myöntämiä valtuutuksia. Kokouksen jälkeen hallitus järjestäytyi uudelleen. Anders Dahlblom jatkaa hallituksen puheenjohtajana, ja valiokuntien kokoonpanot säilyivät ennallaan. Ylimääräisen yhtiökokouksen tekemät päätökset tiedotettiin yhtiötiedotteena samana päivänä.

Yhtiön yleinen hallinnointimalli ja toimielimet on kuvattu yhtiön verkkosivuilla osoitteessa https://www.betolar.com/hallinnointi

Henkilöstö ja johto

Vibeke Krohn aloitti toimitusjohtajana 1.8.2026. Tuija Kalpala toimi toimitusjohtajana 31.7.2026 saakka ja jatkaa yhtiön neuvonantajana (Executive Advisor) 18.12.2026 saakka. Lakiasiainjohtaja Soila Söderström jätti tehtävänsä, ja hänen työsuhteensa päättyi 15.7.2026.

Syyskuun lopussa Betolarin johtoryhmään kuuluivat toimitusjohtaja Vibeke Krohn, talousjohtaja Mikko Wirkkala, kaivos- ja metalliliiketoiminnan johtaja Jyri Talja ja kiertotalousmateriaaliliiketoiminnan johtaja Amir Wafin.

Tammi–syyskuussa 2026 Betolarin henkilöstömäärä oli keskimäärin 27, kun se edellisvuonna vastaavana ajankohtana oli 34. Kesäkuussa 2026 Betolar ilmoitti vähähiilisten tuotteiden kysynnän heikentymisen vuoksi lomautuksista toistaiseksi toiminnoissa, joissa työ on vähentynyt olennaisesti.

Katsauskauden jälkeen Betolar nimitti Kimmo Tiilikaisen metallinerotteluteknologian (MET) johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.11.2026 alkaen. Betolar tiedotti myös, että Jyri Talja siirtyy johtoryhmän ulkopuolelle uuteen tehtävään MET-liiketoiminnan teknologiamyynnin johtajaksi.

Taloudellinen raportointi

Betolar julkaisee vuonna 2027 seuraavat taloudelliset raportit:

- 10.2. Tilinpäätöstiedote 2026
- 22.4. Q1 liiketoimintakatsaus
- 25.8. Puolivuosikatsaus
- 3.11. Q3 liiketoimintakatsaus

Betolarin taloudelliset raportit ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilta osoitteessa www.betolar.com/sijoittajille.

LIITE

Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat:

Tunnusluku	Määritelmä	Käyttötarkoitus
Käyttökate	Liikevoitto (-tappio) ennen poistoja ja arvonalentumisia	Käyttökate on Konsernin tuloksellisuutta osoittava mittari.
Rahavarat ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset	Rahavarat ja tilapäisesti sijoitetut likvidit varat	Rahavarat ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset kuvaavat Konsernin likvidejä varoja.
Likviditeetti, nostamattomat tuet ja sitovat rahoitussitoumukset	Rahavarat, lyhytaikaiset rahastosijoitukset, nostamattomat lainat, myönnetyt mutta nostamattomat tuet sekä sitovat rahoitussitoumukset.	Tunnusluku kuvaa Konsernin likvidejä varoja pitkällä aikavälillä.
Saadut tilaukset	Kyseisenä raportointikautena saatujen materiaali- ja palvelutilausten arvo.	Tunnusluku kuvaa Konsernin myynnin odotettavaa tulevaa kehitystä.
Uudet tutkimuspalveluprojektit	Kyseisenä raportointikautena saatujen tutkimuspalveluprojektitilausten lukumäärä.	Tunnusluku kuvaa Konsernin tutkimuspalveluliiketoiminnan sopimuskannan kehittymistä.