



YOUR RESPONSIBLE PARTNER

Kesla Oyj

Tilinpäätöstiedote

1.1.–31.12.2025



Kesla Oyj

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2025

(Tilintarkastamaton)

Painopiste liiketoiminnan tervehdyttämisessä ja kilpailukyvyn varmistamisessa haastavan tilikauden jälkeen

Keslan tilikauden 2025 liikevaihto oli 34,4 (44,3) miljoonaa euroa ja liiketulos -4 924 (38) tuhatta euroa. Koko tilikauden vallinnut markkinoiden yleinen epävarmuus vaikutti saatuihin tilauksiin, jotka olivat 3 % alaisemmalla tasolla kuin vertailuvuonna.

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Tämä tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton.

Loka-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto laski selvästi 40,6 % ja oli 7,8 (13,2) miljoonaa euroa.
- Liiketulos heikkeni selvästi ja oli -2 307 (327) tuhatta euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 783 (1 209) tuhatta euroa.
- Osakekohtainen tulos laski ja oli -0,41 (0,09) euroa sekä A- että B- osakkeille.
- Kesla tiedotti 1.12.2025 käynnistävänsä liiketoimintansa ja taloudellisen tilanteensa tervehdyttämisen ja rakenteellisen arviointiprosessin.

Tammi-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto laski selvästi 22,4 % vertailuvuodesta 34,4 (44,3) miljoonaan euroon.
- Liiketulos laski selvästi vertailuvuodesta ollen -4 924 (38) tuhatta euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 1 119 (2 837) tuhatta euroa.
- Nettovelkaantumisaste oli tilikauden lopussa 141,8 % (97,9 %).
- Korollinen nettovelka aleni tilikaudella 10,7 (11,7) miljoonaan euroon.
- Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 30,8 % (38,0 %).
- Tilaukanta oli tilikauden lopussa 7,6 (7,2) miljoonaa euroa.
- Osakekohtainen tulos oli -1,32 (-0,15) euroa sekä A- että B-osakkeille.

Keskeiset tunnusluvut

Tuhatta euroa, ellei toisin mainita	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Saadut tilaukset	7 938	8 699	-8,8 %	35 249	36 270	-2,8 %
Tilaukanta	7 560	7 191	5,1 %	7 560	7 191	5,1 %
Liikevaihto	7 823	13 177	-40,6 %	34 408	44 318	-22,4 %
Liiketulos	-2 307	327	n/a	-4 924	38	n/a
Liiketulos, %	-29,5 %	2,5 %	n/a	-14,5 %	0,1 %	n/a
Kauden laaja tulos	-1 382	289	n/a	-4 460	-520	n/a
Tulos / osake, euroa *	-0,41	0,09	n/a	-1,32	-0,15	n/a
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-46,3 %	5,5 %	n/a	-23,3 %	0,2 %	n/a
Oman pääoman tuotto, %	-67,6 %	9,8 %	n/a	-45,9 %	-4,2 %	n/a
Liiketoiminnan rahavirta	783	1 209	-35,2 %	1 119	2 837	-60,5 %
Bruttoinvestoinnit	6	290	-97,9 %	52	959	-94,5 %
Korollinen nettovelka	10 722	11 687	-8,3 %	10 722	11 687	-8,3 %
Nettovelkaantumisaste, %	141,8 %	97,9 %	n/a	141,8 %	97,9 %	n/a
Omavaraisuusaste, %	30,8 %	38,0 %	n/a	30,8 %	38,0 %	n/a
Taseen loppusumma	24 627	31 734	-22,4 %	24 627	31 734	-22,4 %
Henkilöstö keskimäärin **	155	220	-29,5 %	192	232	-17,2 %

Kaikki prosenttiluvut on laskettu pyöristämättömistä arvoista.

* Sekä laimentamaton että laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake sekä A- että B-osakkeille.

** Henkilöstö keskimäärin -tunnusluvussa on otettu huomioon lomautusten vaikutus.

Toimitusjohtaja Pasi Niemisen katsaus

Painopiste liiketoiminnan tervehdyttämisessä ja kilpailukyvyn varmistamisessa haastavan tilikauden jälkeen

Vuosi 2025 oli Keslalle kokonaisuudessaan poikkeuksellisen haastava. Toimintaympäristömme pysyi läpi vuoden epävarmana, eikä yleinen markkinatilanne parantunut oleellisesti vuoden loppupuolella. Keslaan ja sen siviilituoteryhmien kysyntään vaikuttivat erityisesti maailmanlaajuisen kauppapoliitiikan ja geopolitiittisen tilanteen luoma yleinen talouden epävarmuus, metsäteollisuuden kysynnän ja puunkäytön lasku sekä asiakasyritysten rahoituksen saanti. Näistä tekijöistä johtuen asiakastilauksmäärät jäivät vuoden aikana matalalle tasolle, ja liikevaihtomme laski 22,4 % edellisvuodesta 34,4 miljoonaa euroon. Myös liiketuloksemme laski selvästi ja oli -4,9 miljoonaa euroa. Liiketulokseen sisältyy 1,0 miljoonaa euroa rahoituksen uudelleen järjestelyyn ja varaston alaskirjaukseen liittyviä kuluja.

Keslan siviilituoteryhmissä auto- ja teollisuusnosturit suoriutuivat vuoden aikana kohtuullisen vahvasti, vaikka erityisesti Suomessa metsäteollisuuden markkinatilanne johti hakkuumäärien laskuun loppuvuotta kohti. Jatkoimme tiivistä yhteistyötä jakeluverkostomme kanssa ja pohjustimme tulevaa kasvua solmimalla uusia jakelusopimuksia Baltiassa, Etelä-Afrikassa ja Kazakstanissa. Traktorivarusteissa vuosi oli haasteellinen kaikilla markkina-alueilla maatalous- ja traktorimarkkinoiden heikon kysynnän

heijastuessa myös metsävarusteisiin. Samoin puunkorjuulaitteissa tilanne pysyi keskeisimmillä kohde-markkinoillamme, eli Pohjois-Amerikassa ja Kaakkois-Aasiassa epävarmana.

Samalla kun siviili-markkinoiden tilanne on edelleen haastava, näkymät puolustusteollisuudessa ovat geopolittisen tilanteen myötä vahvistuneet. Perustimme alkuvuonna KESLA Defence -tuoteryhmän, jonka avulla vahvistamme asemaamme puolustusteollisuudessa kansainvälisesti. Työstimme vuoden aikana merkittäviä myyntiprojekteja nykyisten ja uusien asiakkaiden kanssa, ja toimitimme koe-erän Kerberos-monikäyttöperävaunuja erään NATO-maan puolustusvoimille. Samalla jatkoimme uusien kumppanuuksien luomista puolustusalan keskeisten toimijoiden kanssa. Jatkamme Defence-tuoteryhmän määrätietoista kansainvälistä myyntityötä ja odotamme tämän näkyvän konkreettisesti vuoden 2026 aikana vientimaiden määrän kasvuna sekä työn alla olevien myyntiprojektien kotiutumisena. Alkaneella tilikaudella olemme jo allekirjoittaneet toimitussopimuksen Kerberos-monitoimiperävaunujen toimittamisesta NATO-maalle. Tilauksen arvo on noin 17 miljoonaa euroa, ja sen toimitukset alkavat kesäkuussa 2026 ja jatkuvat noin vuoden ajan. Tilaus parantaa merkittävästi tehtaidemme käyttöastetta ja antaa hyvän pohjan kannattavuuden parantamiselle.

Keskityimme vuoden aikana kasvuun valmistavien toimien lisäksi operatiivisen tehokkuutemme ylläpitämiseen ja tarkkaan kulukontrolliin. Keskitimme hankintojamme ja teimme yhteistyössä alihankkijoiden kanssa toimenpiteitä, jotka parantavat merkittävästi toimitusvarmuuttamme ja toimitusketjumme tehokkuutta. Keskeisimpänä konsernitason toimenpiteenä käynnistimme vuoden lopussa liiketoimintamme ja taloudellisen tilanteemme tervehdyttämisen ja rakenteellisen arviointiprosessin, jonka tavoitteena on varmistaa Keslan liiketoiminnan jatkuvuus, kannattavuus, taloudellinen liikkumavara ja pitkän aikavälin kilpailukyky. Tervehdyttäminen ja rakenteellinen arviointiprosessi kattaa koko konsernin ja sisältää rahoitusasemamme arvioinnin, kustannusrakenteen tehostamisen, tuotantorakenteen optimoinnin sekä eri tuoteryhmien strategiset arvoinnit. Laajamittainen prosessi etenee suunnitellusti läpi vuoden 2026, ja sen pohjalta tehtävistä päätöksistä tullaan tiedottamaan erikseen. Ensimmäinen konkreettinen osoitus tervehdyttämissuunnitelman etenemisestä oli joulukuussa tiedotettu aiemmin lakkautetun hakkuri-tuoteryhmän tuotoikeuksien myynti. Osana rahoitusaseman arviointia olemme alkaneen tilikauden aikana neuvotelleet myös uuden rahoitusjärjestelyn, jolla varmistetaan käyttöpääoman saatavuus muun muassa KESLA Defencen toimituksiin.

Siirrymme vuoteen 2026 luottavaisina, määrätietoisesti liiketoimintaamme tervehdyttäen ja kilpailukykyämme varmistaen. Pitkään jatkunut epävarmuus on alentanut jakelijoiden varastotasoja ja luonut merkittävää patoutunutta kysyntää, jonka odotamme purkautuvan markkinaympäristön vakaantuessa. Uudistunut organisaatiomme ja johtoryhmämme tukevat strategian ja tervehdyttämissuunnitelman toteutusta. Samalla keskitymme alkaneen vuoden aikana uusiin tuotelanseerauksiin kaikissa tuoteryhmissämme, jotka luovat pohjaa kasvulle. Näillä toimilla etenemme kohti kannattavaa kasvua toimintaympäristön haasteista huolimatta.

Hallituksen voitonjakoehdotus ja ehdotus omien osakkeiden hankinta- ja myyntivaltuutuksen sekä osakeantivaltuutuksen jatkamisesta

Emoyhtiön vapaa oma pääoma on 2 028 tuhatta euroa, josta tilikauden tulos (FAS) on -4 990 tuhatta euroa. Konsernin vapaa oma pääoma on 5 536 tuhatta euroa. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiön jakokelpoiset varat lasketaan emoyhtiön vapaan oman pääoman perusteella. Hallitus on arvioinut emoyhtiön maksukykyisyyttä ja taloudellisia olosuhteita tilikauden päättymisen jälkeen ja esittää vuoden 2025 varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että omien osakkeiden hankinta- ja myyntivaltuutusta jatketaan vuonna 2026 valtuutuksen ollessa enintään 338 313 kappaleelle yhtiön osakkeita (10 % koko osakekannasta). Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osakeantivaltuutusta jatketaan vuonna 2026 valtuutuksen ollessa 338 313 kappaleelle yhtiön osakkeita (10 % koko osakekannasta).

Taloudellinen ohjeistus vuodelle 2026

Kesla arvioi liikevaihdon tilikaudella 2026 olevan 38–45 miljoonaa euroa ja liikutuloksen -2 % ja +2 % liikevaihdesta, mikäli toimintaympäristö pysyy vakaana.

Keslan strategia 2024–2028

Keslan missiona on kehittää uusia työkoneita, teknologiaa ja palveluita asiakkaidensa kestäväan menestykseen. Strategiakaudelle asetettujen tavoitteiden saavuttamiseksi Kesla on määritellyt kolme strategista teemaa, jotka ohjaavat yhtiön toimintaa ja valintoja: rohkea uudistuminen, kannattava kasvu ja yhdessä menestyminen. Strategiaa toteutetaan neljän tuoteryhmän kautta: auto- ja teollisuusnosturit, puunkorjuulaitteet, traktorivarusteet ja KESLA Defence.

Uudistumme rohkeasti

Kehitämme uusia työkoneita, käyttökohteita ja niihin liittyviä palveluita, joiden avulla asiakkaamme voivat menestyä kestävästi. Kasvatamme osaamistamme ja etsimme myös strategisia yhteistyökumppaneita. Lisäämme digitaalista kyvykkyyttämme ja hyödynnämme suunnitelmallisesti digitalisaatiota asiakasrajapinnassa ja organisaation sisäisissä prosesseissa sekä tuotteissa.

Kasvamme kannattavasti

Parannamme tuotantomme toimitusvarmuutta sekä investoinnein että strategisista yhteistyökumppanuuk-
sin. Ylläpidämme ja kehitämme kannattavaa valituille asiakassegmenteille suunnattua tuoteportfoliota. Olemme vahvasti läsnä valituilla fokusmarkkinoilla Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Olemme myös valmiita aktiiviseen rooliin toimialamme konsolidaatiossa. Uudistumisen ja kannattavan kasvun tavoitteiden saavuttamiseksi ilmoitimme 1.12.2025 pörssitiedotteella, että käynnistämme liiketoimintamme ja taloudellisen tilanteen tervehtyttämisen ja rakenteellisen arviointiprosessin.

Menestymme yhdessä

Toimintamme perustuu tyytyväisiin asiakkaisiin ja pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin. Teemme työtä yhdessä ja vastuullisesti asiakkaidemme menestyksen eteen. Kasvatamme organisaatiomme ja yhteistyöverkostomme osaamista mahdollistaen asiakkaidemme, meidän ja kumppaneidemme menestyksen.

Strategian kulmakivet ovat:

- Kilpailukykyinen, asiakkaiden kehittyviä tarpeita palveleva tuote- ja palveluvalikoima.
- Vahva myynti ja markkinointi paikallisten kumppaneiden kanssa.
- Toimitusvarma, laadukas ja tehokas tuotanto yhdessä kumppanien kanssa.
- Digitaalisuus ja vastuullisuus kasvun tukena.
- Osaava ja yhdessä menestyvä Kesla-tiimi.

Keslan liiketoiminta

Kesla kehittää työkoneita, teknologiaa ja palveluita asiakkaidensa kestävään menestykseen niin metsässä kuin sen ulkopuolellakin. Keslan toiminta on keskittynyt neljään tuoteryhmään, jotka ovat auto- ja teollisuusnosturit, puunkorjuulaitteet, traktorivarusteet, sekä KESLA Defence. Viennin osuus liikevaihdosta vuonna 2025 oli noin 53 %.

Kesla vie tuotteitaan yli 30 maahan maailmanlaajuisesti, Euroopan ollessa suurin markkina-alue. Muita merkittäviä markkina-alueita ovat Japani ja Kaukoit. Tuotteita myydään maailmanlaajuisesti laajan jälleenmyyjäverkon kautta.

Katsauskauden merkittävät tapahtumat

Kesla perusti alkuvuonna 2025 uuden KESLA Defence -tuoteryhmän vahvistaakseen asemaa puolustusteollisuuden kansainvälisillä tuote- ja palvelumarkkinoilla ja kohdentaakseen markkinointipanostuksiinsa ja asiakastarvemäärittelyä tälle asiakasryhmälle tehokkaasti.

Kesla uudisti asiakasrajapinnan ja sitä tukevien toimintojen organisaatiota parantaakseen asiakaskokemuksen laatua. Samassa yhteydessä johtoryhmän kokoonpanoa ja vastuualueita muutettiin seuraavasti: Pasi Nieminen (toimitusjohtaja ja 1.8.2025 asti vt. myynti- ja jälkimarkkinointijohtaja), Ilkka Miettinen (talous, ICT), Jari Jormanainen (toimitusketju), Mika Tahvanainen (tuotehallinta ja digitalisaatio) ja Jukka Sadinmäki (tuotekehitys) ja elokuussa 2025 aloittanut myynti- ja jälkimarkkinointijohtaja Kaj Koskela. Laajennetussa johtoryhmässä toimivat lisäksi Pauliina Inervo (interim HR-päällikkö), Reijo Tuononen (jälkimarkkinointi) ja Ari Pirhonen (kotimaan auto- ja teollisuusnosturien-tuoteryhmä).

Kesla Oyj:n hallitus päätti kokouksessaan 4.7.2025 suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta yhtiön avainhenkilöille, josta on tarkempaa tietoa kohdassa "Palkitsemisjärjestelmät".

Yhtiö käynnisti liiketoimintansa ja taloudellisen tilanteensa tervehtyttämisen ja rakenteellisen arviointiprosessin. Keslan hallitus hyväksyi 1.12.2025 yhtiön johdon valmisteleman tervehtyttämissuunnitelman ja päätti käynnistää Keslan liiketoiminnan ja taloudellisen tilanteen tervehtyttämisen ja rakenteellisen arviointiprosessin. Laajamittaisen prosessin tavoitteena on varmistaa Keslan liiketoiminnan jatkuvuus, kannattavuus, taloudellinen liikkumavara sekä pitkän aikavälin kilpailukyky.

Tervehtyttäminen ja rakenteellinen arviointiprosessi kattaa koko konsernin ja sisältää seuraavat osa-alueet:

- Keslan rahoitusaseman arviointi
- Kustannusrakenteen kehittäminen aiempaa tehokkaammaksi ja tuottavuuden parantaminen läpi organisaation
- Keslan tuotantoprosessien strateginen arviointi ja mahdolliset uudelleenjärjestelyt tuotantorakenteen optimoimiseksi
- Keslan tuoteryhmien strateginen arviointi

Toimintaympäristö ja markkinakatsaus

Keslan toimintaympäristö oli edelleen haasteellinen markkinoiden odottaessa selkeää signaalia kaupapoliittisen tilanteen selkiytymisestä. Markkina on edelleen erittäin herkkä negatiivisille uutisille ja siten loppuasiakkaiden investointihalukkuus ei ole vielä parantunut selkeästi. Lisäksi kotimaisen metsäteollisuuden ilmoittamat suunnitelmat tehdaskapasiteetin alentamiseksi ja kustannusten alentamiseksi puunkorjuuketjussa vähensi kotimaisten urakoitsijoiden investointinäkymää.

Keslan päämarkkina on Eurooppa. Yhtiö toimii lisäksi esimerkiksi Kanadan, Kaakkois-Aasian ja Japanin markkinoilla. Auto- ja teollisuusnostureiden tuoteryhmässä myynti heikkeni katsauskauden lopulla Suomen markkinoilla. Keski-Euroopan markkinoilla Ranskassa ja Saksassa markkinatilanne oli auto- ja teollisuusnostureissa kokonaisuudessaan haastava katsauskaudella.

Puunkorjuulaitteiden markkinalla OEM-asiakkaat eivät vielä päässeet hyötymään metsäkonemarkkinoiden orastavasta kasvusta. Irtoharvesteripäiden osalta Keski-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Kaakkois-Aasiassa markkinatilanne säilyi erittäin vaikeana.

Euroopassa traktorivarusteiden päämarkkinalla markkinatilanne jatkui hiljaisena myös toisen puolivuotisjakson ja kasvuodotusten siirtyessä myöhemmäksi. Tämä heijastui traktorivarusteiden eli kuormaimien ja metsäperävaunujen kysyntään. Varastotasojen alentamisesta huolimatta jakelijoilla oli edelleen kysyntään nähden myös korkeahkot vaihto-omaisuustasot, mutta näiden odotetaan olevan jo tasolla, jossa täydennysostot ovat tarpeen.

Defence-markkina näyttäytyy Keslan näkökulmasta ennen kaikkea kasvavana, rakenteilla olevana markkinana, jossa strateginen suunta on selvä ja jossa tilausten saaminen edellyttää jatkossakin määrätietoista pohjatytöä. NATO-maat ovat lisänneet puolustusbudjettejaan merkittävästi ja käynnistäneet monivuotisia investointi- ja kyvykkyysohjelmia, mutta päätöksenteko ja hankinnat etenevät vaiheittain, mukaan lukien uusien sotilaskyvykkyysien konseptien testaus. Nähtävillä on, että varsinainen kaupallinen kiihtyminen Keslan näkökulmasta ajoittuu tuleville vuosille, kun ohjelmat siirtyvät suunnittelusta toimeenpanoon.

Taloudellinen katsaus

Konsernin liikevaihto, tulos ja tilauskanta

Loka-joulukuu 2025

Saadut tilaukset vuoden viimeisellä neljänneksellä olivat 7,9 (8,7) miljoonaa euroa ja tilauskanta vuoden lopussa 7,6 (7,2) miljoonaa euroa.

Liikevaihto viimeisellä neljänneksellä oli 7,8 (13,2) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski markkinatilanteen pysyessä heikkona. Viennin osuus liikevaihdosta oli 55,3 % (52,3 %). Keslan liiketulos viimeisellä neljänneksellä oli liikevaihdon laskun ja epäedullisen myynnin jakautumisen tuotekannattavuuden suhteen vuoksi negatiivinen -2 307 (327) tuhatta euroa.

Nettorahoituskulut olivat vertailukauden tasolla ollen 156 (177) tuhatta euroa. Vuoden viimeisen neljänneksen tulos ennen veroja oli -2 464 (150) tuhatta euroa.

Tammi-joulukuu 2025

Koko tilikauden saadut tilaukset laskivat 2,8 % ja olivat 35,2 (36,3) miljoonaa euroa.

Koko tilikauden liikevaihto oli 34,4 (44,3) miljoonaa euroa, laskien 22,4 %. Liikevaihto laski vertailuvuodesta etenkin toisella vuosipuoliskolla, mikä johtui markkinoilla vallinneesta mm. tullimääräysten aiheuttamasta epävarmuudesta. Viennin osuus liikevaihdosta oli 52,6 % (53,1 %).

Tilikauden liike-tulos oli -4 924 (38) tuhatta euroa. Liikevaihdon laskusta johtuen kannattavuutta pyrittiin ylläpitämään sopeuttamalla toimintaa kysyntää vastaavaksi tässä kuitenkin täysin onnistumatta. Sopeutustoimiin vaikuttivat heikentävästi mm. kevään lakot, jotka aiheuttivat ylimääräisiä kuluja, kun tuotantoa ei kyetty sopeuttamaan suunnitellusti. Lisäksi myynnin jakautuminen eri tuoteryhmille on ollut kannattavuudeltaan epäedullinen vertailukauteen nähden. Nettorahoituskulut olivat 646 (711) tuhatta euroa. Tulos ennen veroja oli -5 570 (-673) tuhatta euroa.

Tase, rahavirta ja rahoitus

Taseen loppusumma tilikauden lopussa 31.12.2025 oli 24,6 (31,7) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskiessa käyttöpääomaerät pienentyivät ja läpimenoajat parantuivat vertailukauteen verrattuna.

Viimeisen neljänneksen liiketoiminnan rahavirta oli 783 (1 209) tuhatta euroa. Liiketuloksen tappiollisuudesta huolimatta liiketoiminnan rahavirta kyettiin pitämään positiivisena käyttöpääomia hallitsemalla.

Kesla vähensi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana korollisia nettovelkoja vertailukaudesta 1,0 miljoonaa euroa, ja korollisten nettovelkojen määrä oli kauden lopussa 10,7 (11,7) miljoonaa euroa. Toimitusketju- ja tuotantohäiriöiden ja alhaisen tilauskannan vuoksi yhtiö neuvotteli tilikauden aikana eräiden lainojen lyhennyksiä uudelleen. Yhtiö sopi päärahoittajien kanssa, että vuoden toisen kvartaalin lyhennykset n. 0,5 miljoonaa euroa lykätään laina-aikojen loppuun maksettavaksi. Tilikauden lopussa nettovelkaantumisaste oli 141,8 % (97,9 %). Omavaraisuusaste oli 30,8 % (38,0 %). Katsauskauden lopussa yhtiöllä oli käytettävissä luottolimiittejä ja rahavaroja 0,5 (2,0) miljoonaa euroa.

Koko tilikauden liiketoiminnan rahavirta oli 1 119 (2 837) tuhatta euroa.

Kesla Oyj:n kovenanttiehdot, eli omavaraisuusaste (35 %) ja korolliset velat suhteessa 12 kuukauden käyttökatteseen (3,25), eivät täyttäneet rahoitussopimuksen ehtoja tilanteessa 31.12.2025. Tämän vuoksi yhtiön pitkäaikaiset velat, joita kovenanttiehto koskee, on esitetty lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa. Toiminnan jatkuvuuden arvioinnin osalta viittaamme tilinpäätöstiedotteen liitetietoon 3.

Investoinnit ja kehityshankkeet

Tilikauden aikana ei tehty merkittäviä investointeja, vaan yhtiö keskittyi edellisellä tilikaudella tehtyjen NOSTE-investointien käyttöönottoon ja toiminnan tehostamiseen prosesseja kehittämällä.

Katsauskauden aikana on lanseerattu erityisesti Keski-Euroopan markkinoiden tarvetta vastaava pitkän puun nosturi. Tuotekehitys on myös jatkanut tuotteiden suunnittelua uuden NOSTE-hankkeen tuotantoteknologian mukaiseksi.

Hallinnointi

Henkilöstö

Keslan henkilöstön lomautusajoilla mukautettu lukumäärä oli tilikauden päättyessä 192 (232) henkilöä. Henkilöstö toimii pääosin kolmella tehdaspaikkakunnalla Joensuussa, Kesälähdellä ja Ilomantsissa.

Hallitus

Yhtiökokouksessa 4.4.2025 Keslan hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen edeltävän vuoden hallituksen jäsenet: Veli-Matti Kärkkäinen, Sonja London, Jouni Paajanen ja Vesa Tuomi. Uutena hallitukseen valittiin Jussi Rautiainen. Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa puheenjohtajaksi Vesa Tuomen ja varapuheenjohtajaksi Veli-Matti Kärkkäisen.

Johtoryhmä

Asiakasrajapinnan organisaatiouudistuksen yhteydessä johtoryhmän kokoonpanoa ja vastuualueita muutettiin tilikauden aikana seuraavasti: Pasi Nieminen (toimitusjohtaja ja vt. myynti ja jälkimarkkinointijohtaja 4.8.2025 asti), Ilkka Miettinen (talous, ICT), Jari Jormanainen (toimitusketju), ja Jukka Sadinmäki (tuotekehitys).

Yhtiön toimitusjohtajana katsauskaudella toimi Pasi Nieminen. Yhtiön johtoryhmään 31.12.2025 kuului lisäksi Ilkka Miettinen (talousjohtaja), Jari Jormanainen (toimitusketjujohtaja), Tapio Pirinen (johtaja PMO, KESLA Defence), Jukka Sadinmäki, (tuotekehityspäällikkö), Mika Tahvanainen (tuotehallinta- ja digitalisaatiojohtaja) ja elokuussa aloittanut myynti ja jälkimarkkinointijohtaja Kaj Koskela.

Tilintarkastaja

Tilintarkastajana toimii tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, vastuullisena tilintarkastajanaan KHT Mikko Nieminen.

Palkitsemisjärjestelmät

Tietoa Keslan voimassa olevista palkitsemisjärjestelmistä löytyy yhtiön sijoittajasivuilta kohdasta "Palkitseminen".

Katsauskaudella yhtiön hallitus päätti suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta ("Osakeohjelma") yhtiön avainhenkilöille. Osakeohjelman tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä, sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja kannustaa heitä saavuttamaan yhtiön strategisesti tärkeät tavoitteet sekä tarjota heille kilpailukykyinen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä. Osakeohjelma sisältää kolmen vuoden ansaintajakson. Osakeohjelman ansaintajakso käsittää vuodet 2025–2027. Osakeohjelman mahdollinen palkkio ansaintajaksolta perustuu yhtiön ennalta määrittämiin osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR), liikevaihtoon ja ROI-%:iin 2027 tilinpäätöksen hetkellä. Osakeohjelman mahdollinen palkkio ansaintajaksolta maksetaan kesäkuussa 2028. Osakeohjelman kohderyhmään kuuluu yhtiön laajennettu johtoryhmä sekä muita avainhenkilöitä. Osakeohjelmaan kuuluvalla tulee olla voimassa oleva työ- tai toimisuhte yhtiössä.

Hallitus päättää kunkin kohderyhmään kuuluvan avainhenkilön ansaintamahdollisuuden. Ansaintajakson 2025–2027 perusteella maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä vastaa yhteensä enintään 274 339 Kesla Oyj:n A-osaketta, joka vastaa 8,1 prosenttia yhtiön nykyisestä osakekannasta. Mahdollisesti ansaittu osakepalkkio on bruttopalkkio, josta tehdään ennakonpidätys, ja nettomääräinen palkkio maksetaan avainhenkilöille osakkeina. Rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Aiemmin päätetyistä osakepalkkio-ohjelmista on tietoa yhtiön kotisivuilla kohdassa "Toimielinten palkitsemisraportti 2024".

Yhtiökokouksen päätökset

Kesla Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 4.4.2025. Yhtiökokous vahvisti hallituksen esittämän tilinpäätöksen vuodelta 2024 sekä myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että vahvistetun taseen perusteella tilikaudelta 1.1.–31.12.2025 ei jaeta osinkoa.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenmääräksi viisi henkilöä. Jäseniksi valittiin uudelleen edeltävän vuoden hallituksen jäsenet: Veli-Matti Kärkkäinen, Sonja London, Jouni Paajanen ja Vesa Tuomi. Uutena hallitukseen valittiin Jussi Rautiainen. Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa puheenjohtajaksi Vesa Tuomen ja varapuheenjohtajaksi Veli-Matti Kärkkäisen.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen toimikaudelta puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 40 000 euroa. Varapuheenjohtajalle ja kullekin jäsenelle palkkioksi päätettiin 20 000 euroa.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi PricewaterhouseCoopers Oy:n, joka on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Mikko Nieminen.

Yhtiökokouksen päätökset on julkaistu kokonaisuudessaan pörssitiedotteena 4.4.2025.

Vastuullisuus

Vastuullisuuden raportoinnissa Kesla on keskittynyt viiteen sen sidosryhmille tärkeään teemaan: taloudelliseen hyvinvointiin, kumppanuuteen, resurssien tehokkaaseen käyttöön, turvallisuuteen ja energia-
tehokkuuteen.

Euroopan komissio teki kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) mukaiseen raportointivelvoitteeseen helmikuussa 2025 olennaisia muutosehdotuksia. Mikäli ehdotetut EU-komission muutokset implementoidaan kansalliseen lainsäädäntöön, pakollisia kestävyysraportointivelvoitteita ei muodostuisi. Kesla seuraa kestävyysraportoinnin muutoksia asiakas- ja toimittajakunnan vaatimuksiin ja sopeuttaa toimintaansa ja raportointia palvelemaan näiden tarpeita.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Taloudellisen ja geopolittisen epävarmuuden jatkuessa toimintaympäristö voi heiketä edelleen. Tämä voi vaikuttaa mm. loppuasiakkaiden rahoituksen saatavuuteen, hintaan ja valuuttakurssien vaihteluun, millä voi olla suora tai epäsuora vaikutus loppuasiakkaiden investointikykyyn ja -haluun ja sitä kautta Keslan tuotteiden kysyntään.

EU:n ja globaalien regulaation muutokset voivat vaikuttaa asiakkaiden ja siten myös Keslan liiketoimintamahdollisuuksiin. Kesla seuraa regulaation kehittymistä tiiviisti päämarkkinoillaan.

Yhtiön rahavirtaan vaikuttaa keskeisesti liiketoiminnasta saatava rahavirta ja lainojen lyhennykset. Yhtiön rahoitusasema on heikosta kannattavuudesta johtuen heikentynyt katsauskauden aikana, vaikka pääomia on pystytty vapauttamaan mm. käyttöpääomasta.

Yhtiön rahoituksen varmistamisella on olennainen vaikutus yhtiön toimintaedellytyksiin. Näiltä osin viitamme liitetietoon 3.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Yhtiö tiedotti 23.3.2026 saaneensa merkittävän, noin 17 miljoonan euron tilauksen Kesla Kerberos -monikäyttöperävaunuista erään NATO-maan puolustusvoimilta. Tilaaajan kanssa on sovittu, että tilaajamaa, toimitettavien tuotteiden tarkka määrä, sijoituspaikat ja käyttötarkoitukset pysyvät luottamuksellisina. Tilauksen toimitukset alkavat alkukesästä 2026 jatkuen keväälle 2027 saakka. Noin 7 miljoonaa euroa

tilauksen kokonaismäärästä arvioidaan kohdistuvan tilikaudelle 2026. Laitetoimitusten yhteydessä toimitetaan myös huolto- ja varaosajärjestelmiä sekä käyttäjäkoulutusta.

Kesla Oyj:n kovenanttiehtot, eli omavaraisuus (35 %) ja korolliset velat suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen (3,25), eivät täyttäneet rahoitussopimuksen ehtoja tilanteessa 31.12.2025. Tämän vuoksi yhtiön pitkäaikaiset velat, joita kovenanttiehto koskee, on esitetty lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa. Yhtiö on saanut rahoittajiltaan tilikauden päättymisen jälkeen suostumuksen ehtojen rikkoutumiselle. Suostumukseen sisältyy ehtoja, jotka liittyvät yhtiön ilmoittaman tervehdyttämisohjelman toteuttamiseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen. Kovenanttien rikkoutumisen vaikutusten ja toiminnan jatkuvuuden osalta viittaamme liitetietoon 3.

Yhtiö tiedotti 25.3.2026 sopineensa pohjoismaisen pankin kanssa siltarahoitusjärjestelystä, jolla lyhennetään nykyisten rahoittajien vastuita toisen ja kolmannen vuosineljänneksen aikana. Lisäksi yhtiö on sopinut saman pankin kanssa järjestelystä, jossa rahoittaja joko ostaa kokonaan saatavan ja riski siirtyy rahoittajalle tai Kesla rahoittaa saatavan, jolloin riski säilyy Keslalla.

Taloudellinen tiedottaminen vuonna 2026

Kesla julkaisee vuonna 2026 seuraavat taloudelliset katsaukset:

- Vuosikertomus, joka sisältää tilinpäätöksen 14.4.2026
- Liiketoimintakatsaus tammi-maaliskuu 7.5.2026
- Osavuositarkastus tammi-kesäkuu 21.8.2026
- Liiketoimintakatsaus tammi-syyskuu 30.10.2026

Osake ja osakkeenomistajat

Keslan osakerekisteriin merkitty osakepääoma on 1 917 115,50 euroa. Osakepääoma muodostuu 2 568 145 A-osakkeesta ja 815 000 B-osakkeesta, joiden yhteismäärä oli 3 383 145. A-osake oikeuttaa yhteen ääneen ja B-osake 20 ääneen.

Keslan osakkeiden omistajia oli tilikauden lopussa 2 765 (2 307). Hallituksen jäsenet omistivat 15,3 % (15,3 %) osakekannasta ja näiden osakkeiden tuottama äänimäärä oli 48,5 % (48,5 %). Kymmenen suurinta omistajaa hallitsivat 76,5 % (76,5 %) äänimäärästä ja he omistivat 43,6 % (43,6 %) osakkeista.

Yhtiön omistuksessa oli vuosipuoliskon lopussa 12 247 omaa A-osaketta (12 247). Yhtiön hallussa olevien osakkeiden osuus kaikista osakkeista oli 0,36 % (0,36 %) ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä 0,06 % (0,06 %).

Kaupankäynti yhtiön osakkeella 1.1.–31.12.2025:

	Osake- vaihto, kpl	Arvo yh- teensä, euroa	Korkein, euroa	Alin, euroa	Keskiahinta, euroa	Viimeisin, euroa
KELAS, 2025	1 030 638	3 616 903	4,86	2,28	3,51	2,30
KELAS, 2024	701 180	2 580 342	4,22	2,94	3,68	3,10

	31.12.2025	31.12.2024
Markkina-arvo, euroa	7 781 234	10 487 750
Osakkeenomistajia	2 749	2 266

Muutokset konsernirakenteessa

Konsernirakenteessa ei ollut muutoksia katsauskauden aikana.

Taulukot

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 €	1.10.- 31.12.2025	1.10.- 31.12.2024	1.1.- 31.12.2025	1.1.- 31.12.2024
Liikevaihto	7 823	13 177	34 408	44 318
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-1 242	-1 734	-1 355	-1 864
Liiketoiminnan muut tuotot	406	100	442	155
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-4 097	-5 652	-18 561	-21 000
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-2 961	-3 391	-11 623	-12 789
Poistot	-363	-382	-1 487	-1 578
Liiketoiminnan muut kulut	-1 874	-1 790	-6 748	-7 204
Liiketulos	-2 307	327	-4 924	38
Rahoitustuotot ja -kulut	-156	-177	-646	-711
Tulos ennen veroja	-2 464	150	-5 570	-673
Tuloverot	1 082	139	1 110	153
Tilikauden tulos	-1 382	289	-4 460	-520
Tilikauden laaja tulos	-1 382	289	-4 460	-520
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-1 382	289	-4 460	-520
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu laimentamaton/laimennettu osakekohtainen tulos, euro sekä A- että B-osakkeille	-0,41	0,09	-1,32	-0,15

Konsernin tase

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 360	8 618
Aineettomat hyödykkeet	518	703
Muut rahoitusvarat	17	17
Laskennalliset verosaamiset	869	26
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	12 064	14 827
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3 690	7 202
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	0	7
Rahavarat	109	334
VARAT YHTEENSÄ	24 627	31 734
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	1 917	1 917
Ylikurssirahasto	6	6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	24	24
Kertyneet voittovarot	5 536	9 996
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	7 483	11 943
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	7 483	11 943
Pitkäaikaiset velat		
Laskennalliset verovelat	0	267
Rahoitusvelat	546	6 003
Lyhytaikaiset velat		
Ostovelat ja muut velat	6 091	7 212
Rahoitusvelat	10 176	6 018
Varaukset	331	291
VELAT YHTEENSÄ	17 144	19 791
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	24 627	31 734

IFRS-standardien mukaisesti kovenantteihin liittyvät pitkäaikaisiksi luokitellut velat on raportoitu lyhytaikaisena velkana. Rahoittajien suostumus kovenanttien korolliset velat / 12 kuukauden käyttökate ja omavaraisuusaste rikkoutumiselle on saatu 31.12.2025 jälkeen. **Kovenanttien** rikkoutumisen osalta viittaamme liitetietoon 3 Toiminnan jatkuvuus.

Alla olevassa taulukossa kyseiset velat (2 882 tuhatta euroa) on esitetty myös luokiteltuna, kuten rahoittajien suostumus olisi saatu ennen 31.12.2025.

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	3 428	6 003
Lyhytaikaiset velat		
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	7 294	6 018

Kommentoitu [A1]: kirjoitusvirhe, pitäisi olla kovenanttien

Konsernin oman pääoman muutokset

1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto	Kertyneet voittovar	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	1 917	6	9 996	24	11 943
Osingonjako, voitto					0
Tilikauden voitto			-4 460		-4 460
Oma pääoma 31.12.2025	1 917	6	5 536	24	7 483
Oma pääoma 1.1.2024	1 917	6	10 853	24	12 800
Osingonjako, voitto			-337		-337
Tilikauden tulos			-520		-520
Oma pääoma 31.12.2024	1 917	6	9 996	24	11 943

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden tulos	-4 460	-520
Oikaisut yhteensä	2 493	2 237
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-1 967	1 717
Käyttöpääoman muutokset:		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	3 006	420
Vaihto-omaisuuden muutos	1 847	2 941
Osto- ja muiden velkojen muutos	-1 116	-1 502
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	1 770	3 576
Maksetut korot	-658	-757
Saadut korot	7	23
Maksetut verot	0	-5
Liiketoiminnan nettorahavirta	1 119	2 837
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-40	-761
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-5	-238
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	0	14
Investointien nettorahavirta	-45	-985
Rahoituksen rahavirrat		
Lainojen nostot	0	0
Lainojen takaisinmaksut	-2 452	-2 952
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-147	-147
Maksetut osingot	0	-337
Rahoituksen nettorahavirta	-2 599	-3 436
Rahavarojen muutos	-1 525	-1 584
Rahavarat tilikauden alussa	-2 513	-929
Rahavarat tilikauden lopussa	-4 038	-2 513

Kesla Oyj:n tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1. Perustiedot

Kesla Oyj (0168715-8) on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Joensuu ja rekisteröity osoite Kuurnankatu 24, 80100 Joensuu. Kesla Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat Kesla-konsernin (jäljempänä Kesla). Kesla Oyj:n A-sarjan osakkeet on noteerattu Nasdaq Helsingissä 13.1.1988 lähtien.

2. Laatimisperusta

Tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on noudatettu samoja periaatteita kuin 31.12.2024 päättyneen tilikauden tilinpäätöksessä. Osavuositarkastus on laadittu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjen IFRS tilinpäätösstandardien mukaisesti käyttäen 31.12.2025 voimassa olleita kirjanpitostandardeja ja tulkintoja.

Tilinpäätöstiedote ei sisällä kaikkia niitä liitetietoja, joita normaalisti esitetään vuotuisissa konsernitilinpäätöksissä. Tämän vuoksi tilinpäätöstiedote tulee lukea yhdessä 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen kanssa. Kaikki esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, minkä vuoksi esimerkiksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta.

3. Toiminnan jatkuvuus

Yhtiön johto ja hallitus arvioivat kuukausittain yhtiön taloudellista tilannetta ja maksuvalmiutta hallituksen kokouksissa. Seuraavaa vuosineljänneistä koskevat rahavirtaennusteet laaditaan viikoittain. Pidemmän aikaväli rahoitusennusteet laaditaan kuukausitasolla seuraavan 12 kuukauden jaksolle. Rahavirtaennusteiden perustana ovat vahvistettu tilauskanta, arvio jälkimarkkinan tilauskertymästä ja arviot laitekaupan tarjouskannasta toteutuvista uusista tilauksista ja eri tuoteryhmien kannattavuudesta.

Vuosi 2025 oli Keslalle kokonaisuudessaan poikkeuksellisen haastava. Toimintaympäristömme pysyi läpi vuoden epävarmana, eikä yleinen markkinatilanne parantunut oleellisesti vuoden loppupuolellakaan. Keslaan ja sen siviilituoteryhmien kysyntään vaikuttavat erityisesti maailmanlaajuisen kauppapolitiikan ja geopolitiikan tilanteen luoma yleinen talouden epävarmuus, metsäteollisuuden kysynnän ja puunkäytön lasku sekä asiakasyritysten rahoituksen saanti. Näistä tekijöistä johtuen, asiakastilauksmäärät jäivät vuoden aikana matalalle tasolle, ja liikevaihtomme laski 22,4 % edellisvuodesta 34,4 miljoonaan euroon. Myös liiketuloksemme laski selvästi ja oli -4,9 miljoonaa euroa. Heikon tuloksen vaikutusta rahoituslaitanteeseen on osin pyritty kompensoimaan käyttöpääomaa tehostamalla kiinnittäen huomiota vaihto-omaisuuden kiertoon ja myyntisaamisten perintään.

Kesla Oyj:n kovenanttiehtot omavaraisuus (35 %) ja korolliset velat suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen (3,25) eivät täyttäneet rahoitussopimuksen ehtoja tilanteessa 31.12.2025. Tämän vuoksi yhtiön pitkäaikaiset velat, joita kovenanttiehto koskee, on esitetty lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa.

Kovenanttilaskelmat, 1 000 €	2025	2024
Liiketulos	-4 924	38
Poistot ja arvonalentumiset	1 487	1 578
Käyttökate	-3 437	1 616
Korollinen nettovelka/ käyttökate	-3,1	7,2
Oma pääoma yhteensä	7 483	11 943
Saadut ennakkomaksut	314	298
Taseen loppusumma	24 627	31 734
Omavaraisuusaste, %	30,8 %	38,0 %

Yhtiö on käynyt rahoituksen vakauttamiseen ja uudelleenjärjestelyyn liittyviä neuvotteluja tilikauden 2025 ja alkaneen tilikauden aikana.

Yhtiö on saanut päärahoittajiltaan tilikauden päättymisen jälkeen suostumuksen kovenanttiehtojen rikkoutumiselle, jonka perusteella rahoittajat eivät eräännytä saataviaan. Kovenanttien rikkoutumiselle annettuihin suostumuksiin sisältyy ehtoja, jotka liittyvät yhtiön 1.12.2025 tiedottaman tervehdyttämishojelman toteuttamiseen kuten tuoteryhmien strategiseen arviointiin, kustannuskilpailukyvyn parantamiseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen.

Samalla sovittiin uudesta rahoituskovenantista tarkasteluhetkellä 30.6.2026: Kesla Oyj:n raportointi konsernin käyttökate ajalla 1.1.-30.6.2026 on vähintään 100 000 euroa. Tilanteessa 31.12.2026 kovenanttitasot ovat alkuperäisen rahoitussopimuksen mukaiset, eli omavaraisuusaste vähintään 35 % ja korolliset velat suhteessa 12 kuukauden käyttökatteeseen on alle 3,25.

Tervehdyttämistoimenpiteiden toteuttamiseksi yhtiö on saanut luvan tiettyjen omaisuuserien myynnille ja mahdollisille tuoteryhmien myynneille. Lisäksi yhtiö on saanut luvan lisävelkaantumiselle uuden rahoituksen hankkimiseksi. Näillä suunnitelluilla toimenpiteillä ja uusilla rahoitusjärjestelyillä varmistetaan yhtiölle riittävä ja joustava rahoitus tervehdyttämishojelman läpiviemiseksi ja käyttö-pääomatarpeen turvaamiseksi. Uusi rahoitusjärjestely sisältää sekä niin sanottua siltarahoitusta ja myyntisaatavien rahoitusta ja myyntejä jäljempänä esitellyin järjestelyin.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana yhtiö on neuvotellut pohjoismaisen pankin kanssa uuden siltarahoitussopimuksen. Siltarahoitus on nostettavissa kahdessa erässä, joista ensimmäinen erä 2,5 milj. euroa nostetaan huhtikuussa 2026 ja toinen erä 2,5 milj. euroa tarvittaessa elokuussa 2026. Siltarahoituksella maksetaan pois nykyisten rahoittajien luottolimiittejä tilikauden aikana huhtikuussa 2,0 milj. euroa, kesäkuussa 1,0 milj. euroa ja noin 1,2 milj. euroa elokuussa. Nykyisten velkakirjalainojen ja osamaksuvelkojen lyhennysohjelmat pysyvät muuttumattomina. Samassa yhteydessä yhtiö on neuvotellut järjestelyn, jossa yhtiö voi myydä tai rahoittaa saataviaan kyseiselle pohjoismaiselle pankille. Myytäessä saatavia luottotappioriski siirtyy kokonaisuudessaan rahoittajalle. Rahoitusvaihtoehdossa (factoring) luottotappioriski säilyy yhtiöllä. Kertyvillä varoilla lyhennetään nostettua siltarahoitusta, joka lyhennetään kokonaisuudessaan 31.12.2026 mennessä. Siltarahoituksessa ja saatavien myynissä on kovenantti, joka mahdollistaa näiden uusien rahoitusten eräännyttämisen, mikäli nykyiset lainat voidaan kovenantin rikkoutuessa eräännyttää.

Yhtiön liiketoimintaan ja tervehdyttämishojelman toteuttamiseen liittyy riskejä, kuten geopolittisen epävarmuuden pitkittyminen, siihen liittyvät mahdolliset raaka-aine tai energiakustannusten nousu,

joka hidastaa maailmantalouden ja Keslalle tärkeiden markkinoiden kasvua. Tervehdyttämisohjelman läpiviemiseen liittyy myös epävarmuutta siten, että kaikkia suunniteltuja toimenpiteitä ei saada toteutettua seuraavan 12 kuukauden aikana. Yhtiö on varautunut tähän tekemällä tulevaisuuden rahavirtalaskelmat oletuksella, että toiminta jatkuu nykyisellä rakenteella ja suunnitellulla volyymillä tarkasteluhetkestä lähtien seuraavat 12 kuukautta. Operatiivisesti riskinä on, että ennustetut toimitusvolyymit eivät toteudu, mihin varaudutaan sopeuttamistoimia jatkamalla. Myös lyhyellä tähtäimellä toimitusten ajoitukseen saattaa sisältyä epävarmuutta, mikä voi johtaa kovenanttitason (käyttökate 100 000 euroa) rikkoutumiseen tilanteessa 30.6.2026. Kovenanttien rikkoutuessa päärahoittajilla on oikeus irtisanoa velkakirjalainat, rahoituslimitit ja osamaksuvelat tai vaihtoehtoisesti korottaa rahoituksen marginaaleja.

Yhtiön johto on laatinut vaihtoehtoisia rahavirtalaskelmia eri skenaarioilla, jotka perustuvat tervehdyttämisohjelman toimenpiteiden toteutumiselle. Yhtiön näkemyksen mukaan sopeutustoimenpiteillä, käyttöpääoman tehokkaalla hallinnalla, alkaneen tilikauden jo varmistuneilla tilauksilla, parantuvalla kannattavuudella ja jo varmistuneilla rahoitusjärjestelyillä Kesla kykenee täyttämään veloitteensa seuraavana kahdentoista kuukauden aikana. Näin ollen tilinpäätöstiedote on laadittu toiminnan jatkuvuuden periaatteen mukaisesti.

4. Liitetietojen taulukko-osio

Konsernin nettokäyttöpääoma

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Vaihto-omaisuus	12 064	14 827
Myyntisaamiset	3 323	6 695
Siirtosaamiset ja muut saamiset	308	507
Käyttöpääomavarat	15 695	22 029
Ennakkomaksut myyntiasiakkailta	314	298
Siirtovelat	2 906	2 514
Ostovelat	2 467	3 832
Muut lyhytaikaiset velat	404	568
Käyttöpääomavelat	6 091	7 212
Yhteensä	9 604	14 817

Investoinnit

1 000 €	1.10.-31.12.2025	1.10.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Omistettut käyttöomaisuuserät				
Aineettomat hyödykkeet		23	4	220
Maa-alueet ja rakennukset		221		401
Koneet ja kalusto	6	45	49	206
Käyttöoikeusomaisuuserät				
Maa-alueet ja rakennukset				
Koneet ja kalusto				132
Kaikki yhteensä	6	290	52	959

Poistot ja arvonalentumiset

1 000 €	1.10.-31.12.2025	1.10.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Omistettut käyttöomaisuuserät				
Aineettomat hyödykkeet	-64	-68	-255	-286
Maa-alueet ja rakennukset	-61	-61	-248	-287
Koneet ja kalusto	-200	-211	-822	-837
Käyttöoikeusomaisuuserät				
Maa-alueet ja rakennukset	-20	-23	-87	-92
Koneet ja kalusto	-18	-19	-75	-75
Kaikki yhteensä	-363	-382	-1487	-1578

Konsernin rahavirtalaskelma rahavarojen täsmäytys

1 000 €	2025	2024
Käteinen ja raha ja pankkitilit	109	334
Käytössä oleva tililiemi	-4 147	-2 847
Rahavarat rahavirtalaskelmalla	-4 038	-2 513

Korollinen nettovelka ja likviditeetti

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024
Lainat ja muut korolliset velat	10 722	12 021
Rahoitusleasing velat IFRS, sis. lainoihin	681	828
Rahavarat	-109	-334
Korollinen nettovelka	10 613	11 687
Oma pääoma	7 484	11 943
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	141,8 %	97,9 %
Liiketulos	-4 924	38
Poistot ja arvonalentumiset	1 487	1 578
Käyttökate	-3 437	1 616
Korollinen nettovelka/ käyttökate	-3,1	7,2
Rahavarat	109	334
Nostamaton luottolimiitti	353	1 653
Korollisten velkojen takaisinmaksut seuraavan 12 kk aikana	-5 850	-2 986
Tililimiittien poismaksu	-4 376	
Likviditeettiasema	-9 764	-999

Rahoitusvelkojen maturiteetti

Seuraava rahoitusvelkojen maturiteettijakaumataulukko kuvaa sopimuksiin perustuvaa maturiteetti-analyysiä tilinpäätöspäivänä 31.12.2025. Luvut ovat diskonttaamattomia ja ne sisältävät sekä korkomaksut että pääoman takaisinmaksut:

1 000 €	Tasearvo	Sopimuksiin perustuvat rahavirrat	2026	2027	2028	2029	>2030
Rahalaitoslainat	5 894	6 415	5 850	44	0	0	0
Vuokrasopimusvelat	681	816	160	104	67	85	400
Tililimiitit	4 147	4 376	4 376				
Ostovelat	2 467	2 467	2 467				
Yhteensä	13 189	14 074	12 853	148	67	85	400
Johdannaisvelat							
Suoritettavat rahavirrat	15	15	0	1	13		0
Saatavat rahavirrat	0	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	-15	-15	0	-1	-13	-13	0

Korollisten velkojen käyvät arvot eivät poikkeaa merkittävästi kirjanpitoarvoista.

Toimitusjohtaja Pasi Nieminen on tavoitettavissa toimittajien kysymyksiä varten 26.3.2026 klo 10-11 numerossa 040 901 4401. Keslan tilinpäätöstiedotteesta ei järjestetä erillistä tiedotustilaisuutta.

Joensuussa 25.3.2026

KESLA OYJ

Hallitus

LISÄTIETOJA:

Toimitusjohtaja Pasi Nieminen, puh. 040 901 4401

Kesla - Your Responsible Partner

Kesla on vastuullinen kumppani, joka kehittää työkaluja, teknologiaa ja palveluita asiakkaidensa kestävään menestykseen niin metsässä kuin sen ulkopuolellakin. Keslan liiketoiminta on keskittynyt neljään tuoteryhmään, jotka ovat auto- ja teollisuusnosturit, puunkorjuulaitteet, traktorivarusteet ja KESLA Defence. Konsernin liikevaihto oli 34,4 miljoonaa euroa vuonna 2025. Viennin osuus liikevaihdosta oli 53 %. Vuonna 1960 perustetulla Keslalla on tuotantolaitokset Joensuussa, Kesälahdella ja Ilomantsissa sekä myyntiyhtiö Appenweierissa, Saksassa. Keslan palveluksessa on noin 200 henkilöä. Keslan A-osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Tunnuslukujen laskentakaavat

IFRS:n mukaiset tunnusluvut

Tulos / osake (EPS) = Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos / Osakkeiden lukumäärä keskimäärin

Keslan tunnusluvut sisältävät poikkeukselliset erät. Tarvittaessa yhtiö on ilmoittanut poikkeuksellisten erän sisällyttämisen ja vaikuttavuuden tunnuslukuun. Poikkeuksellisia eriä voi olla aiheutunut mm. yritys-järjestelyistä sekä laskennallisista arvonalentumiskirjauksista. IFRS-standardien ja kirjanpitolakien muutokset on huomioitu siirtymäsäännösten mukaisesti ja tarvittaessa takautuvasti.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Vaihtoehtoisilla tunnusluvuilla pyritään parantamaan lukujen vertailukelpoisuutta pidemmällä aikavälillä. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. IFRS:n mukaisten tunnuslukujen antaman informaation lisätiedoksi ja yhtiön pitkän aikavälin tavoitteiden seuraamiseksi, Kesla käyttää ja julkaisee seuraavia vaihtoehtoisia tunnuslukuja:

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %		
=	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat}}$
Omavaraisuusaste, % =	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, % =	100 x	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), % =	100 x	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma}}$
Oma pääoma / osake =		$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko / tulos, % =	100 x	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$

Tilikauden keskipurssi =	Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä
Nettokäyttöpääoma =	Vaihto-omaisuus + myyntisaamiset + sopimuksiin perustuvat omaisuuserät + muut operatiiviset korottomat saamiset - varaukset - eläkevelvoitteet - ostovelat - sopimuksiin perustuvat velat - muut operatiiviset korottomat velat
Käyttökate =	Liiketoiminnan tulos ennen poistoja, arvonalentumisia ja rahoituseriä
Bruttoinvestoinnit =	Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältäen IFRS 16 vuokrasopimusten vaikutukset
Nettoinvestoinnit =	Investoinnit käyttöomaisuuteen sisältäen IFRS 16 vuokrasopimusten vaikutukset vähennettynä saaduilla avustuksilla
Tilaukanta =	Tilikauden päättyessä toimittamattomien tilausten arvo

Omana pääomana otetaan huomioon emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma sekä omassa pääomassa esitettävä määräysvallattomien omistajien osuus.

Korolliset nettorahoitusvelat lasketaan korollisten rahoitusvelkojen ja korollisten rahoitussaamisten, mukaan lukien käteisvarat, erotuksena.

Laskettaessa oman ja sijoitetun pääoman tuottoa jakajana käytetään tilikauden alun ja tilikauden lopun keskiarvoa. Laskettaessa omavaraisuus- ja velkaantumisastetta käytetään sekä jakajassa että jaettavassa tilinpäätöspäivän arvoja.

Tilikauden päätöskurssi on julkisen kaupankäynnin järjestäjän ilmoittama virallinen tilikauden päätöskurssi.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä on keskiarvo kalenterikuukausien lopussa lasketuista henkilökunnan lukumääristä, joissa on huomioitu lomautusten vaikutus.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteissa ei ole tapahtunut muutosta.