

Kesla Oyj

LIIKETOIMINTAKATSAUS 1.1.–31.3.2026

7.5.2026 kello 8.30

Markkinaympäristössä varovaista piristymistä ja vahva tilauskehitys puolustusteollisuudessa

Katsauksen raportointikausi on 1.1.–31.3.2026 (vertailukausi 1.1.–31.3.2025). Ellei toisin mainita, luvut suluissa viittaavat vertailukauteen edellisvuonna. Katsauksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Tammi-maaliskuu 2026 lyhyesti

- Liikevaihto laski 3,5 % vertailukaudesta ja oli 8,0 (8,3) miljoonaa euroa.
- Liiketulos pysyi vertailukauden tasolla ja oli -740 (-778) tuhatta euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 929 (-229) tuhatta euroa.
- Osakekohtainen tulos oli -0,27 (-0,28) euroa sekä A- että B-osakkeille.
- Saadut tilaukset olivat 27,8 (11,5) miljoonaa euroa.
- Tilauskanta oli katsauskauden lopussa 27,5 (10,3) miljoonaa euroa.

Keskeiset tunnusluvut

1 000 €, ellei toisin mainita	1.1.-31.3.2026	1.1.-31.3.2025	Muutos, %	1.1.-31.12.2025
Saadut tilaukset	27 832	11 542	141,1 %	35 249
Tilauskanta	27 492	10 252	168,2 %	7 560
Liikevaihto	8 026	8 321	-3,5 %	34 408
Käyttökate	-396	-398		-3 437
Käyttökate, %	-4,9 %	-4,8 %		-10,0 %
Liiketulos	-740	-778		-4 924
Liiketulos, %	-9,2 %	-9,4 %		-14,3 %
Kauden laaja tulos	-898	-937		-4 460
Tulos / osake, euroa *	-0,27	-0,28		-1,32
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-17,0 %	-13,4 %		-23,3 %
Oman pääoman tuotto, %	-51,1 %	-33,5 %		-45,9 %
Liiketoiminnan rahavirta	929	-229		1 119
Bruttoinvestoinnit	17	46	-63,6 %	52
Korollinen nettovelka	9 712	11 943	-18,7 %	10 722
Nettovelkaantumisaste, %	147,5 %	111,5 %		141,8 %
Omavaraisuusaste, %	25,5 %	35,2 %		30,8 %
Taseen loppusumma	26 042	30 778	-15,4 %	24 627
Henkilöstö keskimäärin **	190	194	-2,1 %	192

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

** Lomautusten vaikutus huomioituna.

Taloudellinen ohjeistus vuodelle 2026

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

Toimitusjohtaja Pasi Nieminen:

Markkinaympäristössä varovaista piristymistä ja vahva tilauskehitys puolustusteollisuudessa

Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä näimme merkkejä Keslan markkinaympäristön piristymisestä, erityisesti verrattuna poikkeuksellisen haastavaan vuoden 2025 jälkipuoliskoon. Vaikka toimintaympäristömme säilyi edelleen osin epävarmana, tilauskantamme kehittyi katsauskaudella selkeästi myönteisemmin sekä siviilituoteryhmissä että puolustusteollisuudessa. Saadut tilaukset olivat katsauskaudella erinomaisella 27,8 miljoonan euron tasolla. Erityisesti KESLA Defence -liiketoiminnassamme tilauskertymä oli erittäin vahvalla tasolla.

Liikevaihtomme jäi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä edelleen alhaiselle tasolle ja oli 8,0 (8,3) miljoonaa euroa johtuen vuoden 2025 viimeisen neljänneksen heikosta tilauskertymästä. Tämä näkyi myös tulostasolla, vaikka liiketulos parani hieman vertailukaudesta ja oli -740 tuhatta euroa (-778). Nettokäyttöpääoman hallintamme oli tehokasta, ja liiketoiminnan rahavirta oli katsauskaudella vahva, 0,9 miljoonaa euroa. Pystyimme myös lyhentämään korollisia velkojamme tarkastelujaksolla. Olemme ottaneet vuoden alusta käyttökatteen yhdeksi raportoitavaksi tunnusluvuksi, ja se on myös yksi rahoitusjärjestelyihimme liittyvistä kovenanteista.

Näkymät puolustusteollisuudessa ovat geopolittisen tilanteen myötä vahvistuneet entisestään. Maaliskuussa tiedotimme KESLA Defence -liiketoiminnan saamasta noin 17 miljoonan euron tilauksesta eräältä NATO-maalta Kerberos-monitoimiperävaunujen toimittamisesta. Toimitukset alkavat kesällä 2026 ja niiden arvioidaan jatkuvan noin vuoden ajan. Tilaus parantaa merkittävästi tehtaidemme käyttöastetta ja luo hyvän pohjan kannattavuuden parantamiselle. NATO-maiden investoinnit ja puolustuskyvykkyyksien kehittäminen tukevat tuoteryhmän kasvutavoitteita. Jatkamme KESLA Defence -tuotteiden määrätietoista kansainvälistä myyntityötä ja odotamme tämän näkyvän konkreettisesti vuoden 2026 aikana vientimaiden määrän kasvuna sekä työn alla olevien myyntiprojektien kotiutumisenä.

Markkinan haasteista huolimatta siviilituoteryhmiemme tilauskanta vahvistui katsauskaudella, erityisesti vuoden 2025 jälkipuoliskoon verrattuna. Auto- ja teollisuusnostureissa nähtiin selkeää elpymistä kotimaisilla ja vientimarkkinoilla haastavan vuoden 2025 jälkipuoliskon jälkeen. Traktorivarusteissa elpyminen oli lievää, eikä kysyntä yltänyt vielä tyydyttävälle tasolle keskeisillä markkina-alueillamme maatalous- ja traktorimarkkinoiden heikon kehityksen heijastuessa edelleen metsävarusteisiin. Puunkorjuulaitteissa markkinatilanne pysyi epävarmana keskeisillä kohdemarkkinoillamme, kuten Pohjois-Amerikassa, Japanissa ja Kaakkois-Aasiassa, mukaan lukien OEM-asiakkuudet. Pitkään jatkunut epävarmuus on laskenut jakelijoiden varastotasoa ja luonut patoutunutta kysyntää, jonka odotamme purkautuvan markkinaympäristön vakiintuessa.

Katsauskaudella keskityimme kasvun edellytysten vahvistamisen ohella operatiivisen tehokkuuden ylläpitämiseen ja taloudellisen tilanteemme tervehdyttämiseen. Jatkoimme koko konsernia koskevaa liiketoiminnan ja taloudellisen aseman rakenteellista arviointia, jonka tavoitteena on varmistaa Keslan liiketoiminnan jatkuvuus, kannattavuus, taloudellinen liikkumavara ja pitkän aikavälin kilpailukyky. Osana tätä kokonaisuutta varmistimme katsauskaudella rahoitusasemamme ja käyttöpääoman riittävyyden maaliskuussa tiedottamallamme siltarahoitusjärjestelyllä. Rahoitusaseman vakauttamiseen liittyvät toimenpiteet on sovittu, ja kustannusrakenteen tehostaminen, tuotantorakenteen optimointi sekä tuoteryh-

mäkohtaiset strategiset arvioinnit etenevät suunnitellusti. Tervehdyttämisohjelman toteutumiseen ja ajoitukseen saattaa liittyä poikkeamia. Ohjaamme jatkuvasti ohjelman toteutumista ja seuraamme siihen liittyvien tavoitteiden ja avainmittareiden toteutumista. Poikkeamien ilmetessä teemme tarvittaessa korjaavia toimenpiteitä. Katsauskauden jälkeen tiedotimme lisäksi osakkeenomistajien aloitteesta käynnistetyistä selvitystyöstä koskien yhtiön osakesarjojen mahdollista yhdistämistä.

Vuoden 2026 aikana tulemme keskittymään uusien tuotteiden lanseerauksiin kaikissa tuoteryhmissämme luodaksemme pohjaa tulevalle kasvulle. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä laajensimme pienten harvesterinostureiden mallistoa sekä toimme markkinoille uusia ja päivitettyjä ratkaisuja muun muassa harvesterikouriin, puunkorjuuta tehostaviin paineakkujärjestelmiin ja kokopuunostureihin parantaaksemme asiakkaidemme suorituskykyä, tuottavuutta ja kustannustehokkuutta.

Jatkamme kohti kesää varovaisen luottavaisina, määrätietoisesti liiketoimintaamme tervehdyttäen ja kilpailukykyämme vahvistaen. Geopoliittinen tilanne ja siihen liittyvä sotilaallinen eskaloituminen lisäävät edelleen epävarmuutta markkinoilla. Haasteista huolimatta etenemme strategiamme toteutuksessa, liiketoimintamme tervehdyttämisessä ja kilpailukykyämme vahvistamisessa kohti kannattavaa kasvua.

Toimintaympäristö ja markkinakehitys

Keslan toimintaympäristö oli edelleen haasteellinen markkinoiden odottaessa selkeää signaalia kauppaa- ja geopoliittisen tilanteen selkiytymisestä. Markkina on edelleen erittäin herkkä negatiivisille uutisille, ja siten loppuasiakkaiden investointihalukkuus ei ole vielä parantunut selkeästi.

Keslan päämarkkina on Eurooppa. Yhtiö toimii lisäksi esimerkiksi Kanadan, Kaakkois-Aasian ja Japanin markkinoilla. Auto- ja teollisuusnostureiden tuoteryhmässä myynnin näkymä parani katsauskauden aikana Suomen markkinoilla. Keski-Euroopan markkinoilla etenkin Saksassa markkinatilanne oli auto- ja teollisuusnostureissa kokonaisuudessaan haastava katsauskaudella.

Puunkorjuulaitteiden markkinalla OEM-asiakkaat eivät edelleenkään päässeet hyötymään metsäkonemarkkinoiden orastavasta kasvusta, vaikka lisääntyvää aktiviteettia oli havaittavissa mm. Kaakkois-Aasiassa. Irtoharvesteripäiden osalta Keski-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Kaakkois-Aasiassa markkinatilanne säilyi erittäin vaikeana.

Euroopassa traktorivarusteiden päämarkkinalla markkinatilanne jatkui hiljaisena ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Tämä heijastui traktorivarusteiden eli kuormaimien ja metsäperävaunujen kysyntään. Varastotasojen alentamisesta johtuen jakelijoilla on ollut ajoittaista tilausmäärien kasvua heidän täyden- täessä varastotasojaan.

Defence-markkina näyttäytyy Keslan näkökulmasta ennen kaikkea kasvavana, rakenteilla olevana markkinana, jossa strateginen suunta on selvä ja jossa on jo saatu merkittävä tilaus. Jatkossakin tilaus- ten saaminen edellyttää määrätietoista ja systemaattista työtä. NATO-maat ovat lisänneet puolustus- budjettejaan merkittävästi ja käynnistäneet monivuotisia investointi- ja kyvykkyysohjelmia, mutta päätöksenteko ja hankinnat etenevät vaiheittain, mukaan lukien uusien sotilaskyvykkyyskonseptien testaus. Kaupallisen aktiviteetin taso tulee Keslan näkökulmasta jatkumaan myös tuleville vuosille, kun ohjelmat siirtyvät suunnittelusta toimeenpanoon.

Saadut tilaukset, tilauskanta ja liikevaihto

Saadut tilaukset ensimmäisellä vuosineljänneksellä olivat 27,8 (11,5) miljoonaa euroa ja tilauskanta neljänneksen päättyessä oli 27,5 (10,3) miljoonaa euroa, josta KESLA Defencen osuus oli noin 16,8 miljoonaa euroa. Saatujen tilausten määrä ja tilauskanta kehittyivät positiivisesti ja parantavat tehtaidemme kannattavuutta.

Liikevaihto ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 8,0 (8,3) miljoonaa euroa, missä laskua vertailukauden oli 3,5 %. Liikevaihto pysyi alhaisella tasolla tammi-maaliskuussa, mikä johtui alhaisesta tilauskeräyksestä vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä.

Viennin osuus katsauskaudella oli 70,3 % (53,1 %).

Kannattavuus

Keslan liiketulos ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli lähes vertailukauden tasolla ollen -740 (-778) tuhatta euroa. Volyymien ollessa edelleen alhainen kapasiteettiin nähden suhteellinen kannattavuus pysyi myös vertailukauden tasolla ollen -9,2 % (-9,4 %) liikevaihdosta.

Tase ja rahavirta

Taseen loppusumma katsauskauden lopussa oli 26,0 (30,8) miljoonaa euroa. Nettovelkaantumistaso kasvoi vertailukaudesta ja oli 147,5 % (111,5 %).

Omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 25,5 % (35,2 %).

Liiketoiminnan rahavirta ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 929 (-229) tuhatta euroa. Liiketoiminnan rahavirta säilyi positiivisena nettokäyttöpääoman tehokkaan hallinnan avulla.

Katsauskauden merkittävät 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 käyttötarkoitus 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.
- Keslan 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 tervehdyttämishojelman toteuttamiseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen. Kovenanttien rikkoutumisen vaikutusten ja toiminnan jatkuvuuden osalta yhtiö on käsitellyt tilinpäätöksen 2025 laadintaperiaatteissa.
- Kesla 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.

Pörssitiedotteet löytyvät Keslan kotisivuilta www.kesla.com.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Taloudellisen ja geopoliittisen epävarmuuden jatkuessa toimintaympäristö voi heiketä edelleen. Tämä voi vaikuttaa mm. rahtien hintoihin ja toimivuuteen, 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 globaalin 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 uuden rahoitusjärjestelyn ja katsauskaudella saadun merkittävän tilauksen vuoksi vahvistunut. Yhtiön rahoituksen varmistamisella on olennainen vaikutus yhtiön toimintaedellytyksiin.

Osake ja osakkeenomistajat

Keslan osakerekisteriin merkitty osakepääoma on 1 917 115,50 €. Osakepääoma muodostuu A- ja B-osakkeista, joiden yhteismäärä oli 3 383 145. A-osake oikeuttaa yhteen ääneen ja B-osake 20 ääneen.

Keslan osakkeiden omistajia oli vuosineljänneksen lopussa 3 162 (2 633). Hallituksen jäsenet omistivat 15,5 % (15,6 %) osakekannasta ja näiden osakkeiden tuottama äänimäärä oli 50,8 % (50,9 %). Kymmenen suurinta omistajaa hallitsivat 87,9 % (88,2 %) äänimäärästä ja he omistivat 42,6 % (43,6 %) osakkeista.

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

Kaupankäynti yhtiön osakkeella 1.1.–31.3.2026

KELAS	Osakevaihto, kpl	Arvo			Keskihinta, euroa	Viimeisin, euroa
		yhteensä, euroa	Korkein, euroa	Alin, euroa		
Tammi-maaliskuu 2026	588 586	2 187 069	5,60	2,32	3,72	3,62
Tammi-maaliskuu 2025	339 057	1 394 734	4,86	3,00	4,11	4,56

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- Kesla tiedotti 14.4.2026 julkaiseensa vuosikertomuksensa, joka sisältää selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, toimielinten palkitsemisraportin, hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen. Kesla Oyj:n vuosikertomus vuodelta 2025 on luettavissa yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.kesla.com/fi/sijoittajille/raportit/vuosikertomukset.
- Keslan osakkeenomistajat kutsuttiin 14.4.2026 keskiviikkona 6.5.2026 kello 9.00 alkaen pidettyyn varsinaiseen yhtiökokoukseen. Yhtiökokous pidettiin Joensuun Tiedepuistolla, kokoustila Minervassa osoitteessa Länsikatu 15, 80110 Joensuu.
- Kesla tiedotti 15.4.2026, että se aloittaa osakkeenomistajien aloitteesta osakesarjojen mahdollista yhdistämistä koskevan selvityksen tekemisen. Osakkeenomistajien aloitteesta hallitus valmistautuu tekemään mahdolliset päätösehdotukset edellä mainitun selvityksen perusteella yhtiön osakkeiden osuuden ja äänimäärän osalta.

tiökokoukselle yhtiöjärjestyksen muuttamiseksi ja osakesarjojen yhdistämiseksi, siten, että niiden käsittelemiseksi voidaan tarvittaessa kutsua ylimääräinen yhtiökokous pidettäväksi 30.11.2026 mennessä.

- Kesla tiedotti 20.4.2026 tuotekehityspäällikön ja johtoryhmän jäsenen Jukka Sadinmäki irtisanoutuneen tehtävästään. Sadinmäki jatkaa tehtävässään 31.5.2026 saakka. Sadinmäki on toiminut Keslan tuotekehityspäällikkönä vuodesta 2022 lähtien.
- Keslan hallitus päätti kokouksessaan 22.4.2026 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 2026–2028. Osakeohjelman mahdollinen palkkio ansaintajaksolta perustuu yhtiön ennalta määrittämiin osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR), liikevaihtoon ja ROI-%:iin 2028 tilinpäätöksen hetkellä. Osakeohjelman mahdollinen palkkio ansaintajaksolta maksetaan kesäkuussa 2029. Osakeohjelman kohderyhmään kuuluu yhtiön laajennettu johtoryhmä sekä muita avainhenkilöitä. Osakeohjelmaan kuuluvalla tulee olla voimassa oleva työ- tai toimisuuhde yhtiössä.
- Keslan varsinainen yhtiökokous pidettiin 6.5.2026.

Taloudellinen tiedottaminen vuonna 2026

Kesla julkaisee vuonna 2026 seuraavat taloudelliset katsaukset:

- Osavuositarkastus tammi-kesäkuu 21.8.2026
- Liiketoimintakatsaus tammi-syyskuu 30.10.2026

Tämä ei ole IAS 34 -standardin mukainen osavuositarkastus. Yhtiö noudattaa arvopaperimarkkinalain mukaista puolivuositarkastusta ja julkistaa tilikauden kolmen ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden osalta liiketoimintatarkastukset, joissa esitetään yhtiön taloudellista kehitystä kuvaavat keskeiset tiedot. Tässä liiketoimintatarkastuksessa esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Joensuussa 6.5.2026

KESLA OYJ

Hallitus

LISÄTIETOJA:

Toimitusjohtaja Pasi Nieminen, puh. 040 901 4401

Pasi Nieminen on tavoitettavissa 7.5.2026 klo 13.00–14.00

Kesla - Your Responsible Partner

Kesla on vastuullinen kumppani, joka kehittää työkoneita, 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, Kesälähdellä ja Iiomantsissa sekä myyntiyhtiö Appenweierissa, Saksassa. Keslan palveluksessa on noin 200 henkilöä. Keslan A-osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä.