



Keskon osavuosisikatsaus Q1/2026

# Vahva myynti ja tulos kaikilla toimialoilla

Jorma Rauhala, pääjohtaja

29.4.2026



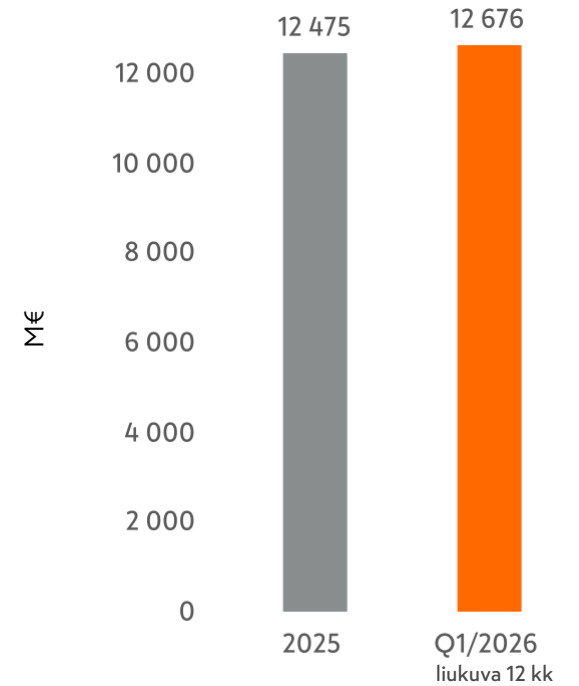
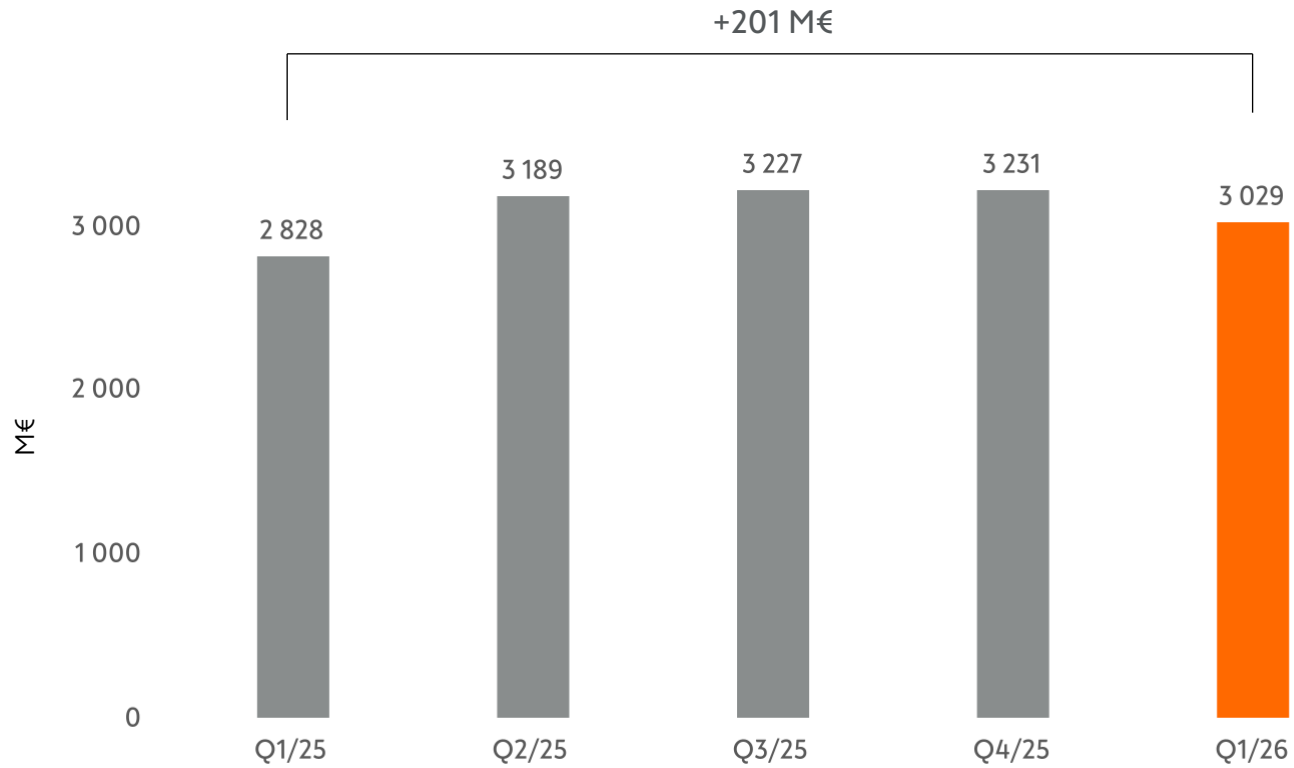
# KESKEISTÄ Q1/2026

- Keskon vertailukelpoinen liikevoitto parani, liikevaihto kasvoi kaikilla toimialoilla
- Päivittäistavarakaupassa K-ruokakaupat voittivat markkinaosuutta, vahva kannattavuus panostuksista huolimatta
- Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi haastavana jatkuneesta markkinasta huolimatta
- Autokaupassa markkina-asema vahvistui ja erityisesti käytettyjen autojen myynnin kasvu oli vahvaa, liikevoitto laski hieman
- Lähi-idän tilanteella ei merkittävää vaikutusta yhtiön liiketoimintaan Q1, pitkittyessään voi heikentää kuluttajaluottamusta ja ostovoimaa
- Yhtiö toistaa tulosohteistuksen ja arvioi vertailukelpoisen liikevoiton olevan 650–750 milj. euroa vuonna 2026

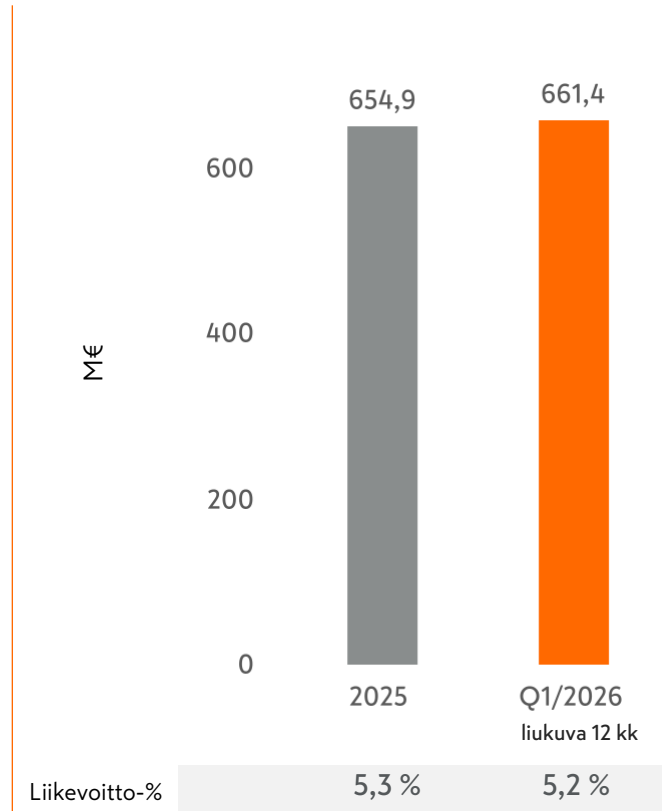
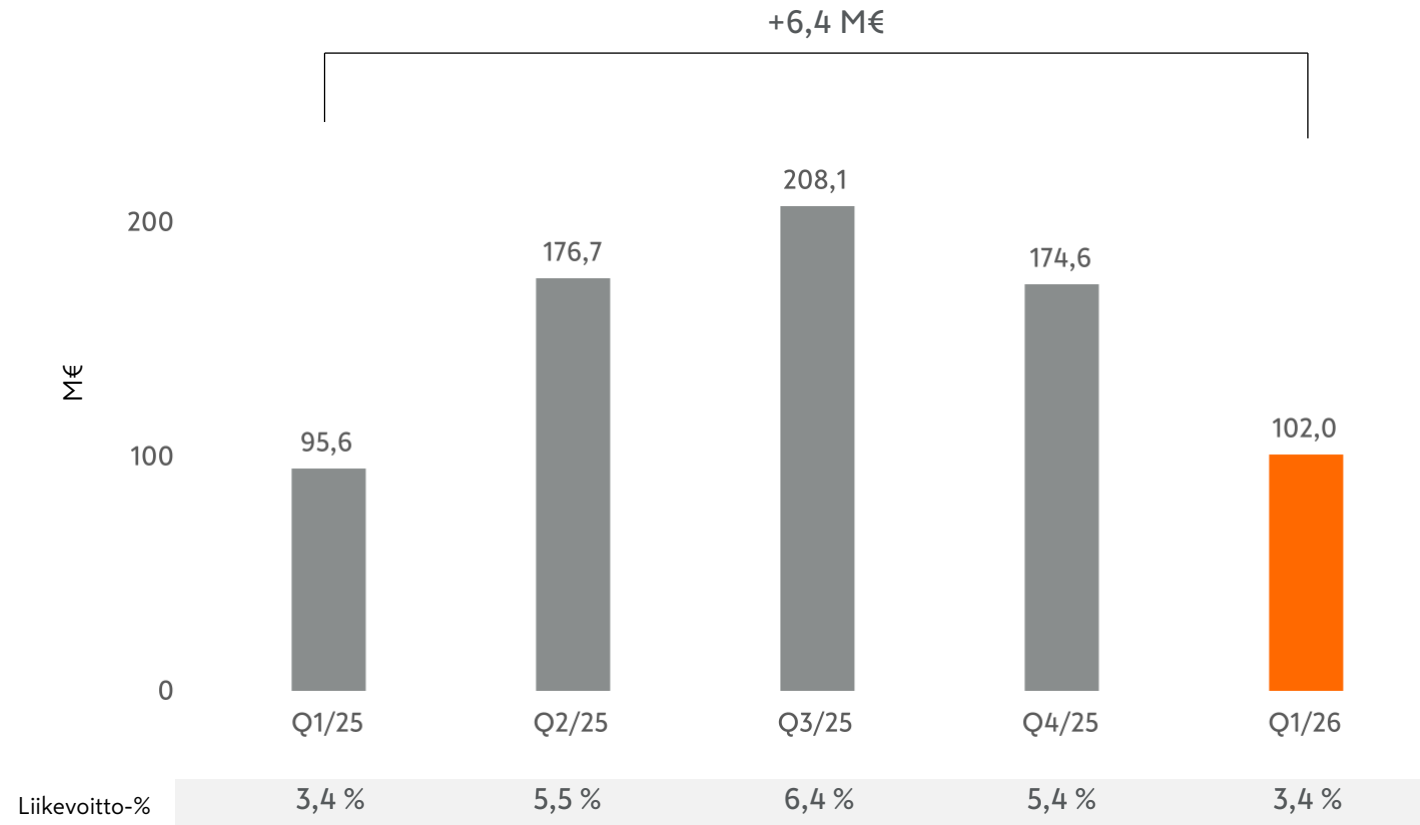
	Q1/2026	Q1/2025
Liikevaihto, M€	3 029,0	2 827,7
Liikevaihdon kehitys*, %	4,6	1,1
Liikevoitto*, M€	102,0	95,6
Liikevoitto-%*	3,4	3,4
Tulos ennen veroja*, M€	69,6	65,1
Tulos/osake*, laimentamaton, €	0,14	0,13
Liiketoiminnan rahavirta, M€	77,7	-24,5

\* Vertailukelpoinen

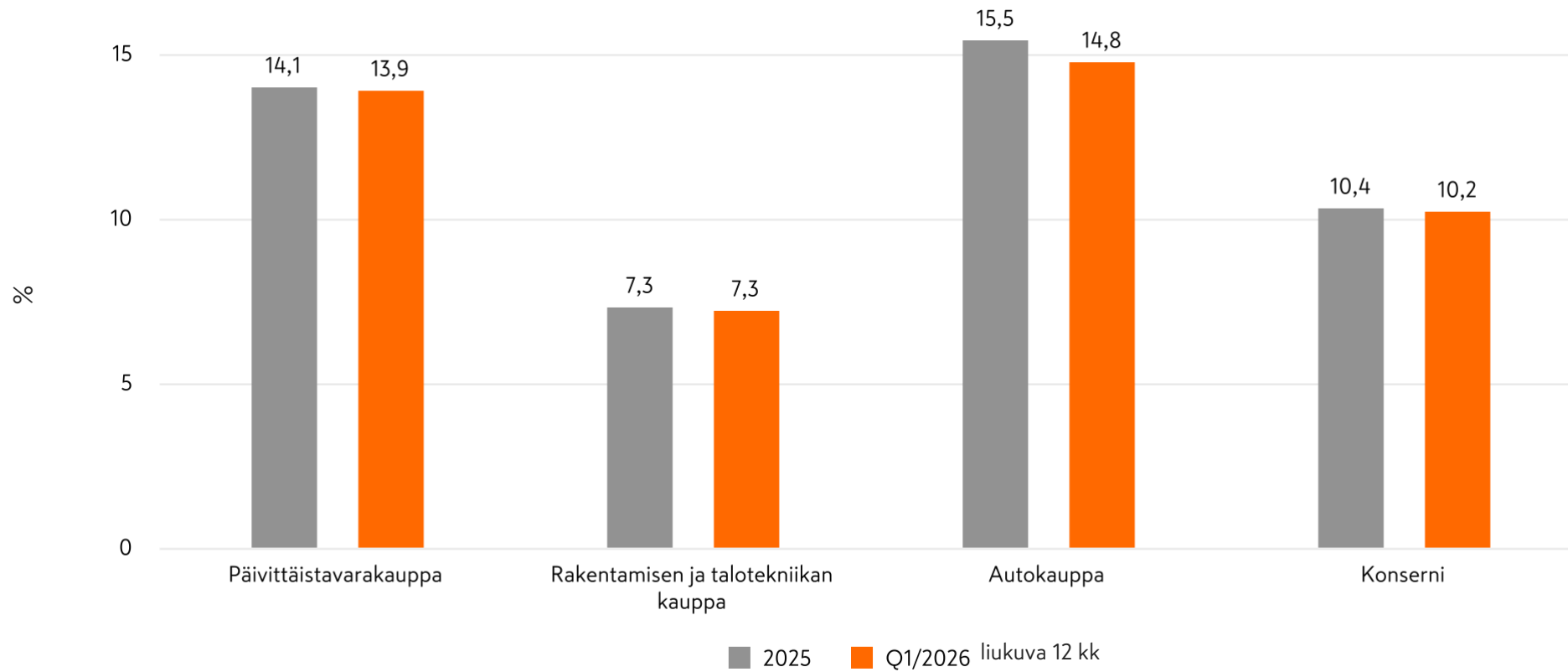
# LIKEVAIHTO



# LIIKEVOITTO



# SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO



# TALOUDELLINEN ASEMA

**Hyvä liiketoiminnan rahavirta, nettovelka kasvanut investointien seurauksena**

	Q1/2026	Q1/2025
Liiketoiminnan rahavirta, M€	77,7	-24,5
Likvidit varat, M€	169,3	147,5
Investoinnit, M€	113,5	138,0
Korolliset nettovelat ilman leasingvelkoja, M€	1 503,6	1 216,7
Korolliset nettovelat / käyttökate (liukuva, ilman IFRS 16 -vaikutuksia)	1,9	1,6
Leasingvelat, M€	2 206,4	2 196,8

# INVESTOINNIT

## Keskeisimpiä kauppapaikkainvestoinnit

	Q1/2026	Q1/2025
Kauppapaikkainvestoinnit, M€	71,3	66,2
Yritysosotot, M€	-	34,8
IT-investoinnit, M€	5,4	3,1
Muut investoinnit, M€	36,9	33,9
Yhteensä, M€	113,5	138,0

# KUSTANNUKSET

## Kustannukset nousseet pääsääntöisesti yritysostojen johdosta

	Q1/2026	Q1/2025
Kiinteät kustannukset, M€	563,6	529,6
- Henkilöstökulut, M€	244,3	223,1
- Muut kulut, M€	172,6	165,3
- Poistot, M€	146,6	141,2
Kulusuhde, %	18,6	18,7

# LÄHI-IDÄN TILANTEEN MAHDOLLISIA VAIKUTUKSIA KESKOON Q2/2026

Lyhyellä tähtämellä ei merkittäviä vaikutuksia, pitkittyessään kriisi voi heikentää kuluttajaluottamusta, ostovoimaa ja yritysten investointihalukkuutta sekä kasvattaa kustannuksia

## PÄIVITTÄISTAVARAKAUPPA

- Hankinta- ja toimitusrahtien kustannusten nousu
- Ei merkittäviä vaikutuksia ruoan hintaan
- Tilanteen pitkittyessä kustannusvaikutuksia maatalouteen ja koko ruokaketjuun

## RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPPA

- Hankinta- ja toimitusrahtien kustannusten nousu
- Hintojen nousu erityisesti öljypohjaisissa tuotteissa

## AUTOKAUPPA

- Polttoaineiden hinnan nousu saattaa vaikuttaa positiivisesti sähköautojen kysyntään
- Kysyntä saattaa kohdistua etenkin käytettyihin autoihin

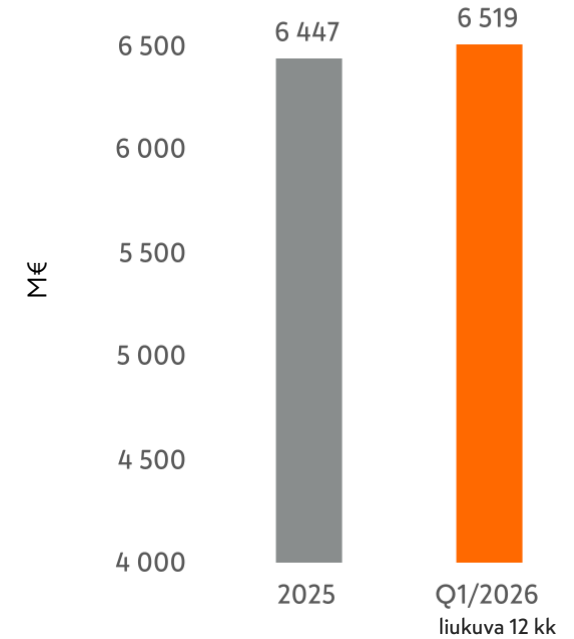
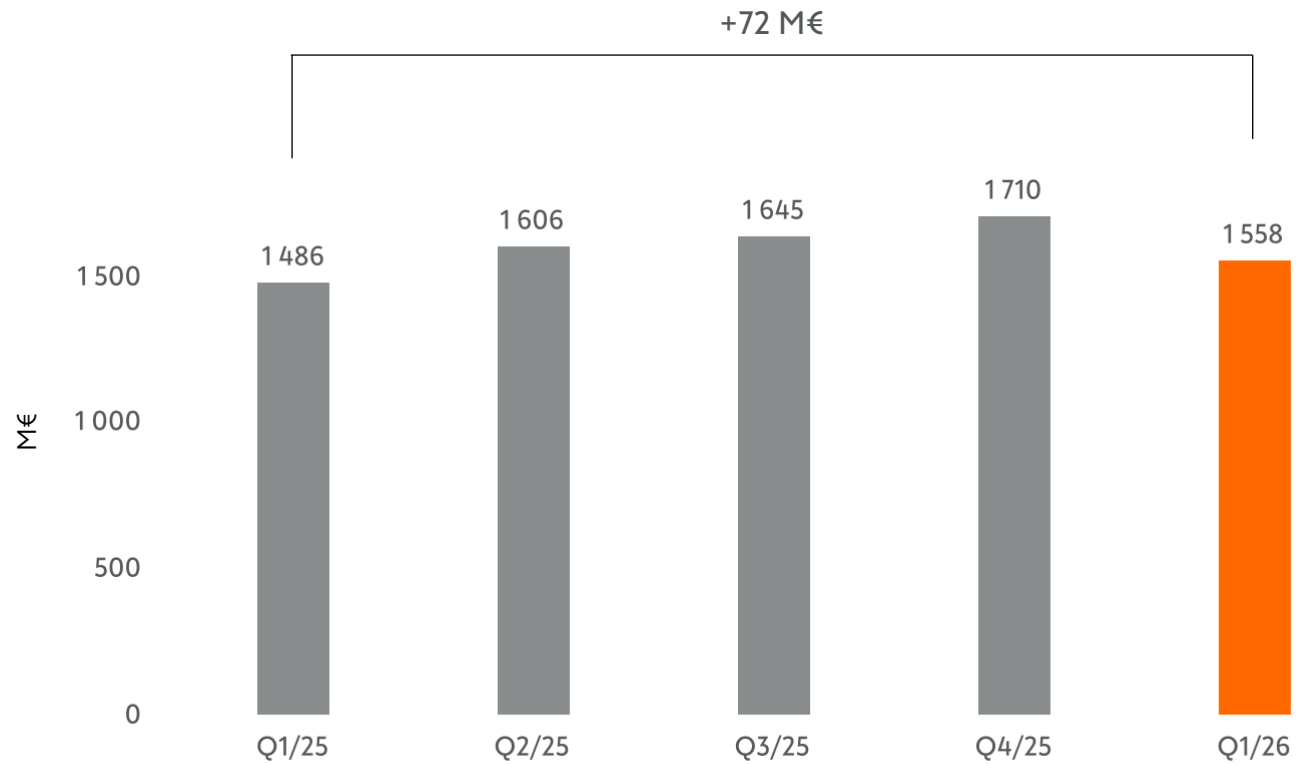


Päivittäistavarakauppa Q1

# Markkinaosuutta voitettu, vahva tulos

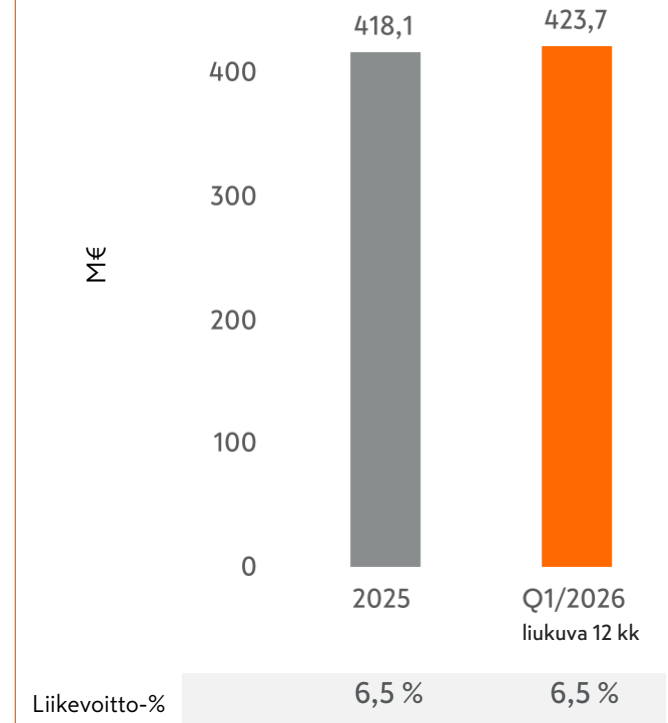
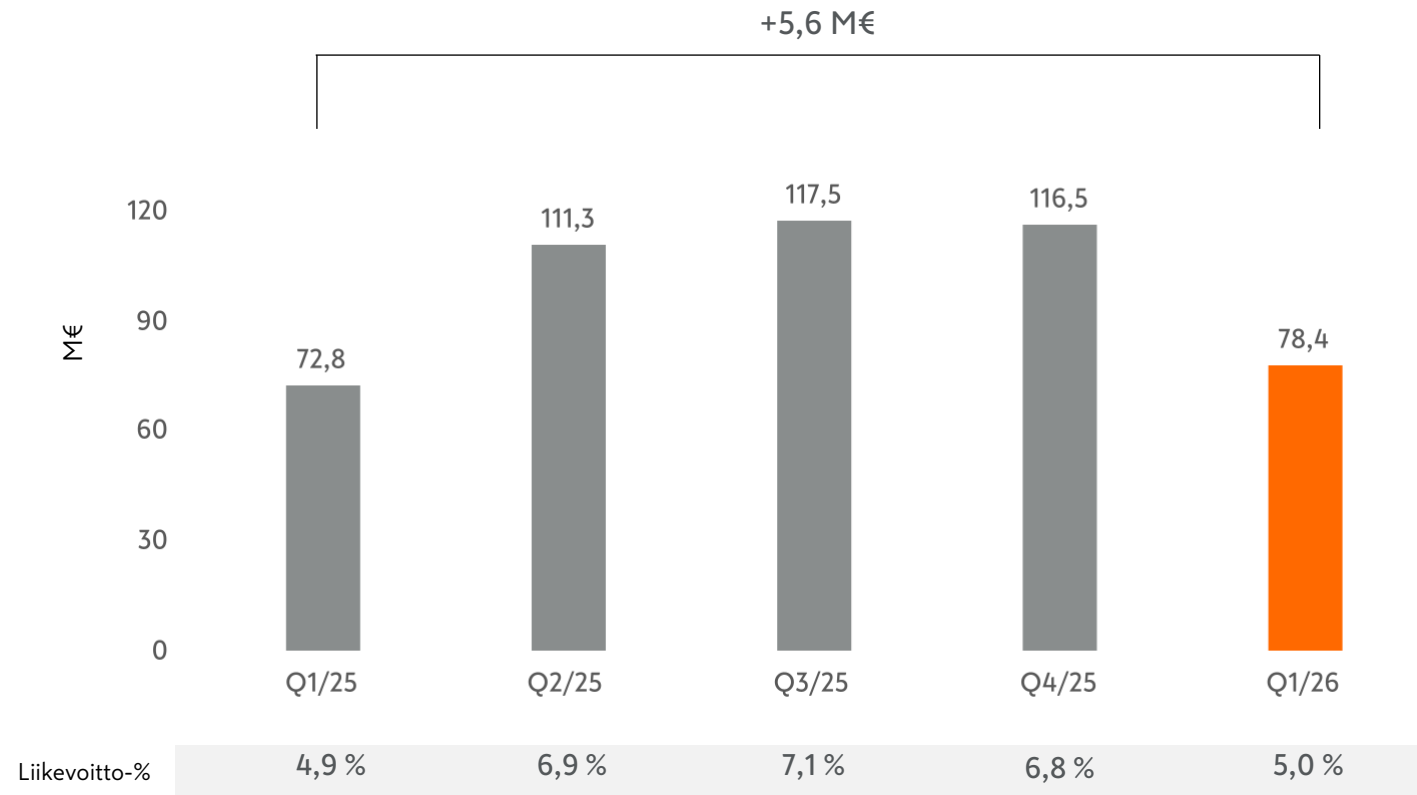


# PÄIVITTÄISTAVARAKAUPPA LIIKEVAIHTO



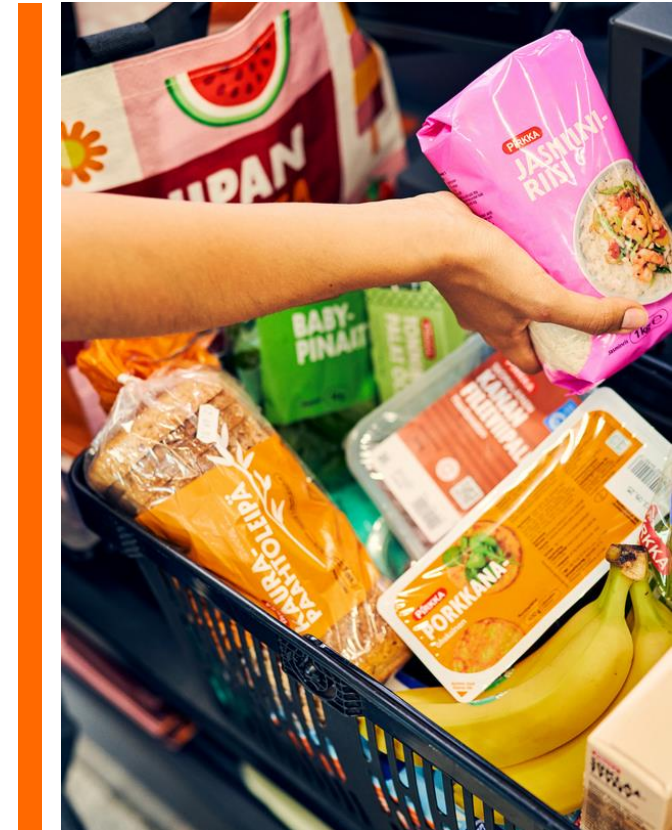
# PÄIVITTÄISTAVARAKAUPPA

## LIIKEVOITTO



# KESKEISTÄ PÄIVITTÄISTAVARAKAUPASSA Q1

- Päivittäistavarakaupassa liikevaihto kasvoi ja vertailukelpoinen liikevoitto vahvistui. Suurin osa pääsiäisen tukkumyynnistä ajoittui maaliskuulle, vertailukaudella huhtikuulle
- Päivittäistavaroiden kokonaismarkkinakasvu oli noin 2,9 %
- K-ruokakauppojen päivittäistavaramyynti kasvoi 4,4 %
- K-ruokakaupat voittivat markkinaosuutta Q1
  - Asiakasvirrat ja keskiostos kasvaneet edelleen
  - Asiakastytyväisyys vahvistunut selvästi kaikissa ketjuissa
- Kespron liikevaihto laski 0,6 %, voitti markkinaosuutta
- K-Citymarketin käyttötavaramyynti kasvoi 4,4 %
- Ruoan verkkokaupan myynti kasvoi 10,5 % ja sen osuus K-ryhmän päivittäistavaramyynnistä oli 4,6 % (sis. alv)
- Päivittäistavaroiden hintainflaatio Suomessa oli noin 1,5 % \*, K-ryhmän kaupoissa hintakehitys noin 1,0 %
- K-ruokakaupoissa laadukkaiden tuotteiden ja palveluiden kysyntä on vahvistunut

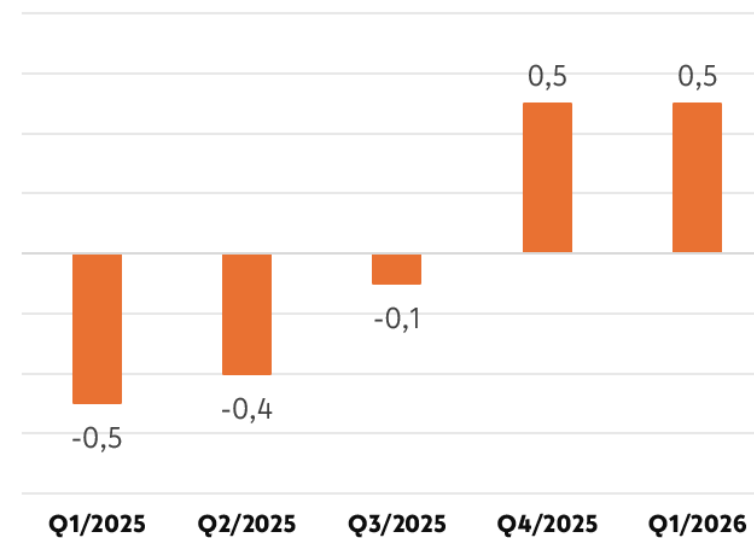


\*Tilastokeskus, sis. alv

# PÄIVITTÄISTAVARAKAUPASSA MARKKINAOSUUS KASVANUT SELVÄSTI Q1

- Tavoitteenamme päivittäistavarakaupassa on markkinaosuuden vahvistaminen samalla säilyttäen hyvä kannattavuus, selvästi yli 6 %
- K-ruokakauppojen markkinaosuus kääntyi kasvuun kesällä 2025 ja kehitys jatkunut positiivisena vuonna 2026
- Kaikki ketjut voittivat markkinaosuutta Q1 omissa kokoluokissaan
- Hyvän kehityksen taustalla panostukset laatuun, hintaan ja verkostoon
- Verkoston nettovaikutuksen markkinaosuuteen arvioidaan olevan neutraali vuonna 2026, viime vuonna se oli selvästi negatiivinen

## K-RUOKAKAUPPOJEN MARKKINAOSUUSKEHITYS %-yksikköä



Perustuu PTY:n vuosineljännesmarkkinalukuihin

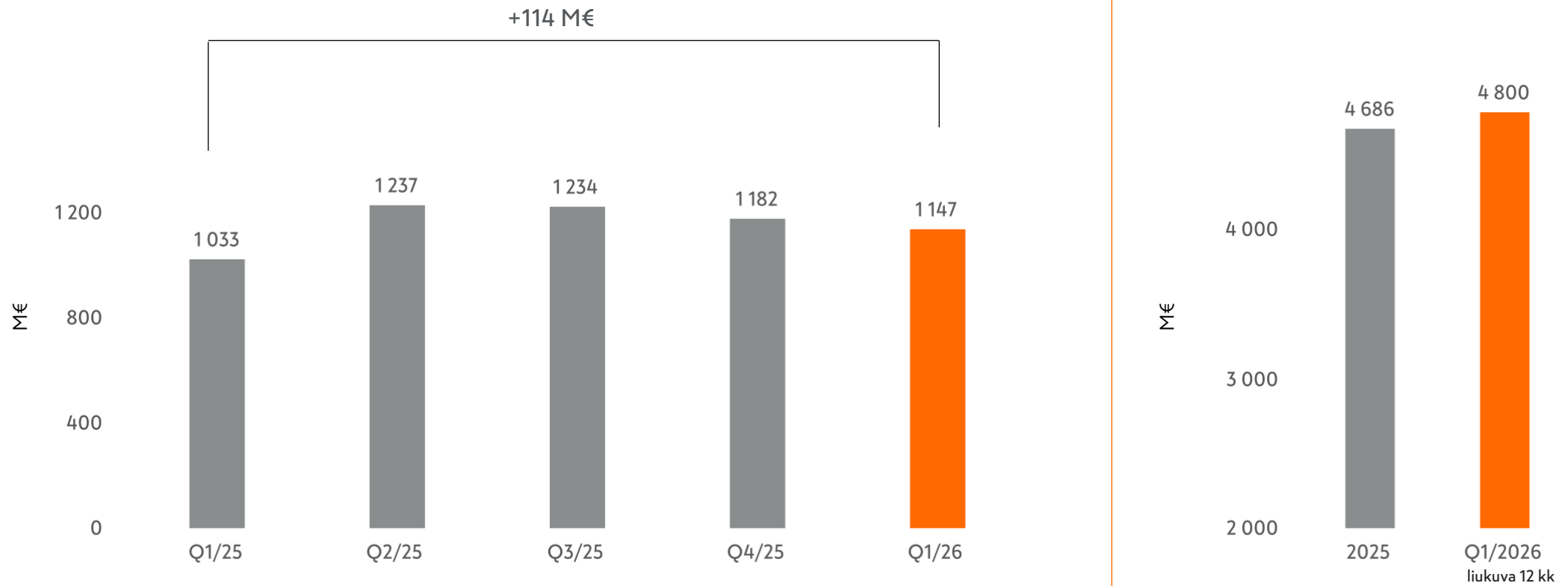
Rakentamisen ja talotekniikan kauppa Q1

# Myynti kasvoi ja tulos parani



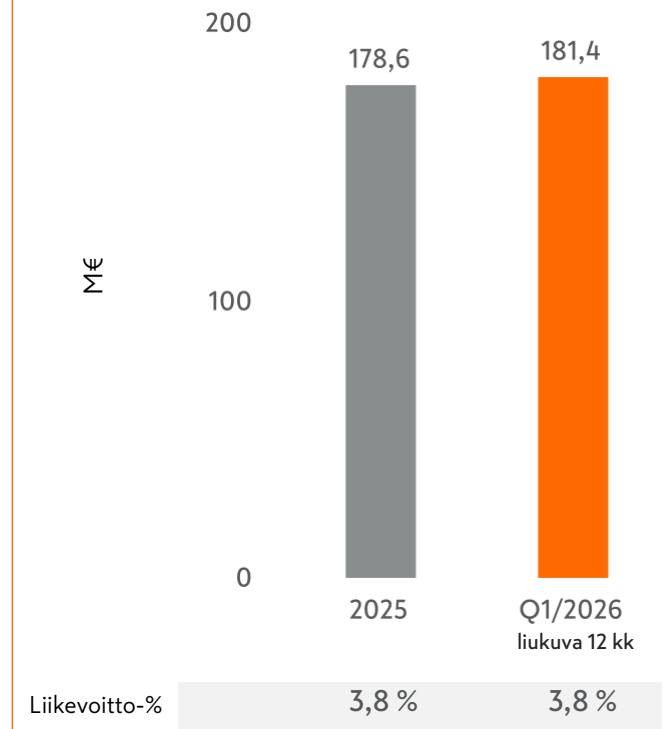
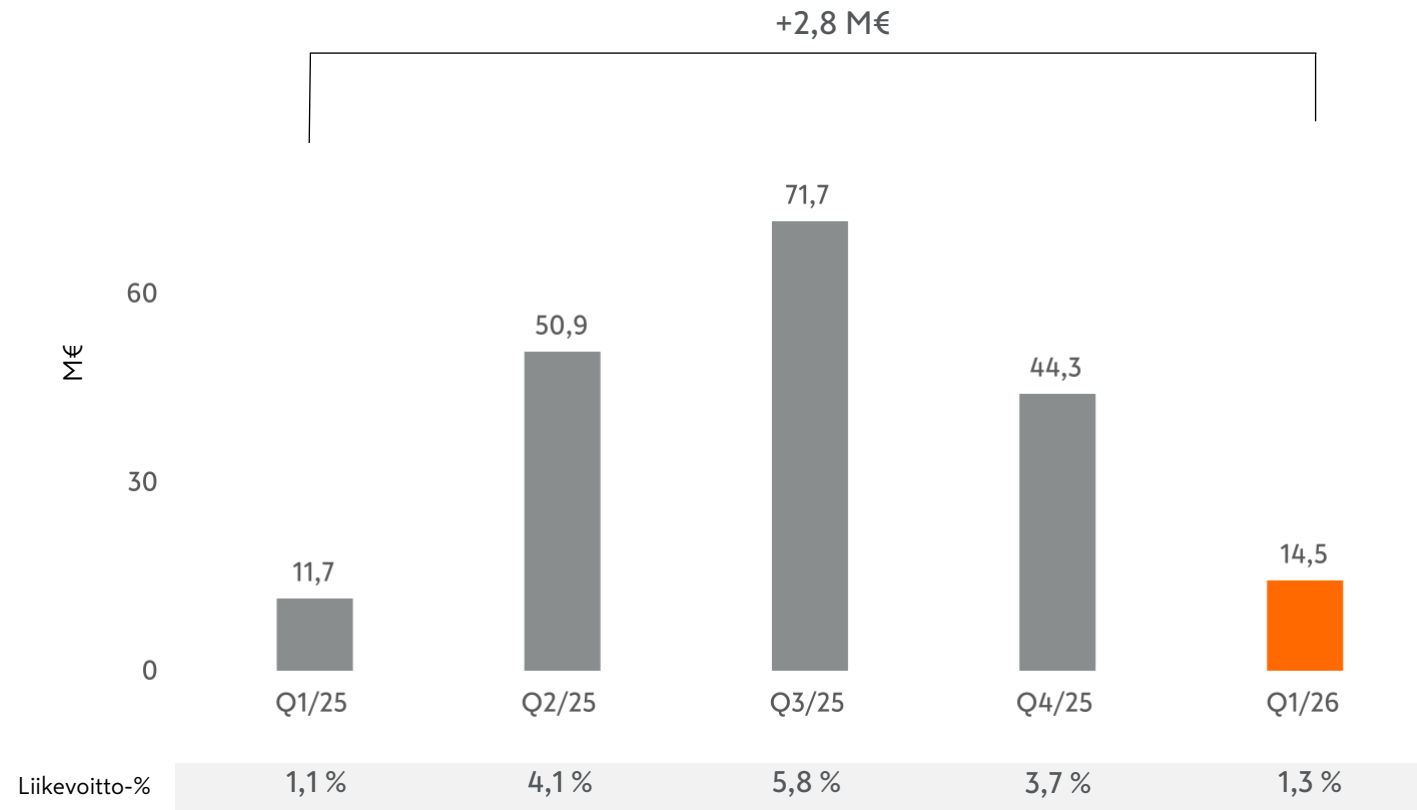
## RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPPA

# LIKEVAIHTO



## RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPPA

# LIIKEVOITTO



# KESKEISTÄ RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPASSA Q1

- Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa liikevaihto kasvoi ja tulos parani, myös myyntikate parani
- Markkinakysyntä jatkunut edelleen vaisuna erityisesti uudisasuntorakentamisessa
- Suomessa rakentamisen aktiviteetissa piristymistä muun muassa infrarakentamisessa, teollisuuden hankkeissa ja datakeskuksissa
  - Suomessa Onnisen myynti kasvoi ja tulos parani selvästi, kasvu etenkin markkinaosuuden vahvistumisesta
  - Suomessa K-Raudalla myynti kasvoi hieman, tulos hyvällä tasolla
  - Norjassa Byggmakkerin ja Onnisen myynti lähes vertailukauden tasolla, Onnisen tulos parani ja Byggmakkerin laski
  - Tanskassa myynti vahvistui ja tulos parani, poikkeuksellisen ankara talvi vaikutti negatiivisesti Davidsenin myyntiin tammi-helmikuussa
  - Ruotsissa K-Byggillä vahva myynnin kasvu ja tulos parani
  - Puolassa ja Baltiassa Onnisella vahva myynnin kasvu ja tulos parani
- Luottoriskit hyvin hallinnassa, erääntyneitä myyntisaamisia alaskirjattu 0,2 milj. euroa (0,3 milj. euroa)

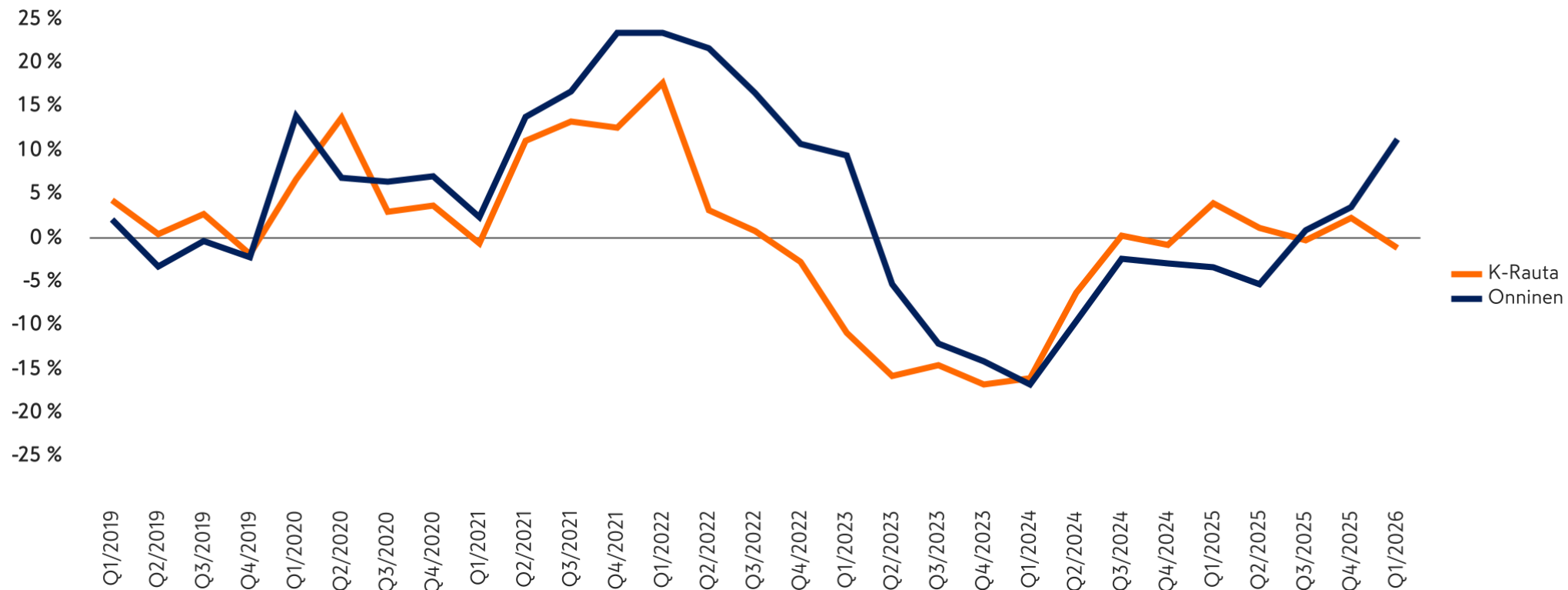
	Q1/2026	Q1/2025
<b>Liikevaihto, M€</b>	<b>1 147,2</b>	<b>1 033,1</b>
Tekninen kauppa	555,5	527,0
Rautakauppa	610,9	522,7
<b>Liikevoitto*, M€</b>	<b>14,5</b>	<b>11,7</b>
Tekninen kauppa	18,2	13,2
Rautakauppa	-1,8	-0,1
<b>Liikevoitto-%*</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
Tekninen kauppa	3,3	2,5
Rautakauppa	-0,3	-0,0

\*vertailukelpoinen



# K-RAUTA SUOMEN VÄHITTÄISMYYNNIN JA ONNINEN SUOMEN MYYNNIN KEHITYS

Vähittäis- ja yritysasiakas-  
myynnin kehitys, %



Onnisen myynnin kasvu Q1: +11,0 %  
Kilpailijat yhteensä: -1,5 %

Lähde: Talteka ja STK

K-Raudan myynnin kasvu Q1: -1,4 %  
Kilpailijat yhteensä: -0,6 %

Lähde: Rasi

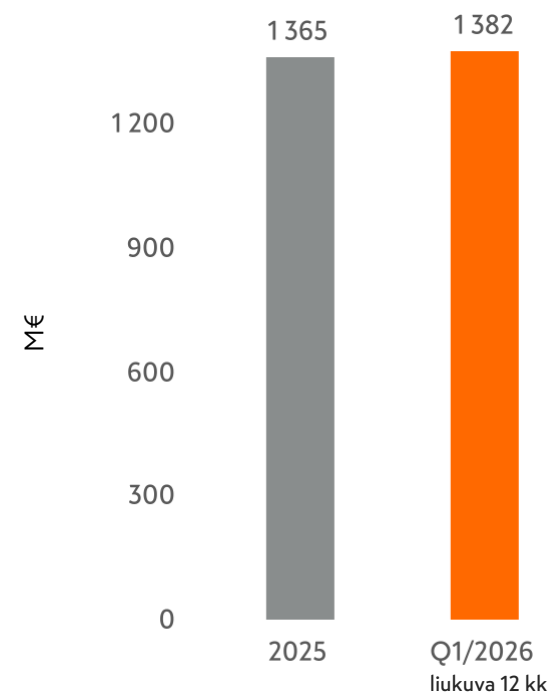
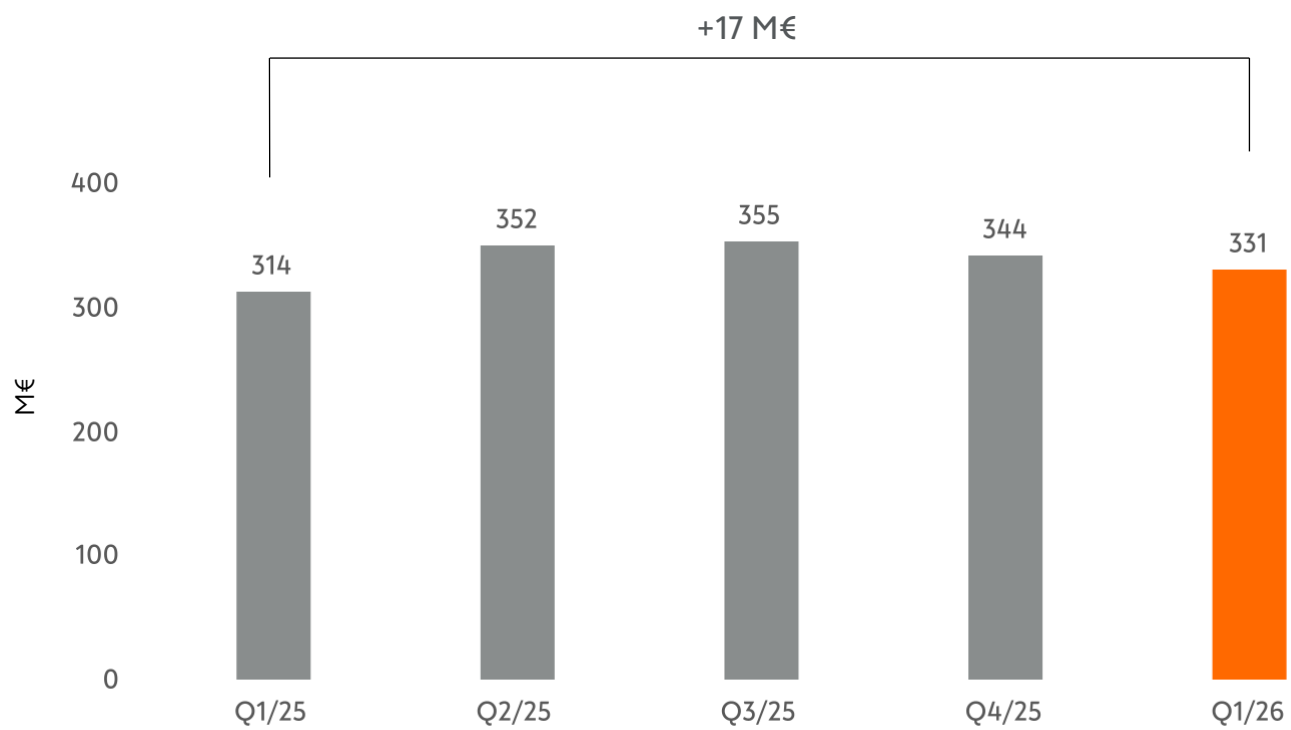
Autokauppa Q1

# Hyvä myynnin kehitys käytettyjen autojen vetämänä



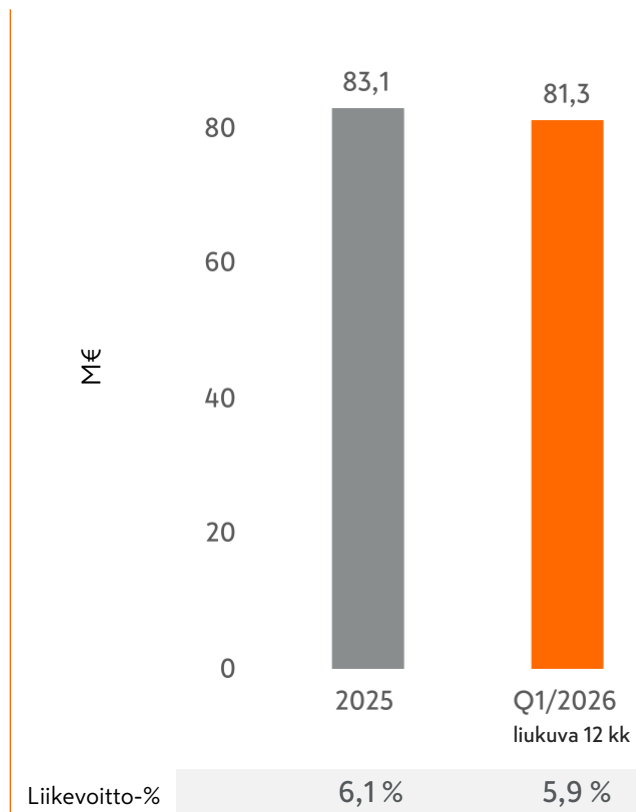
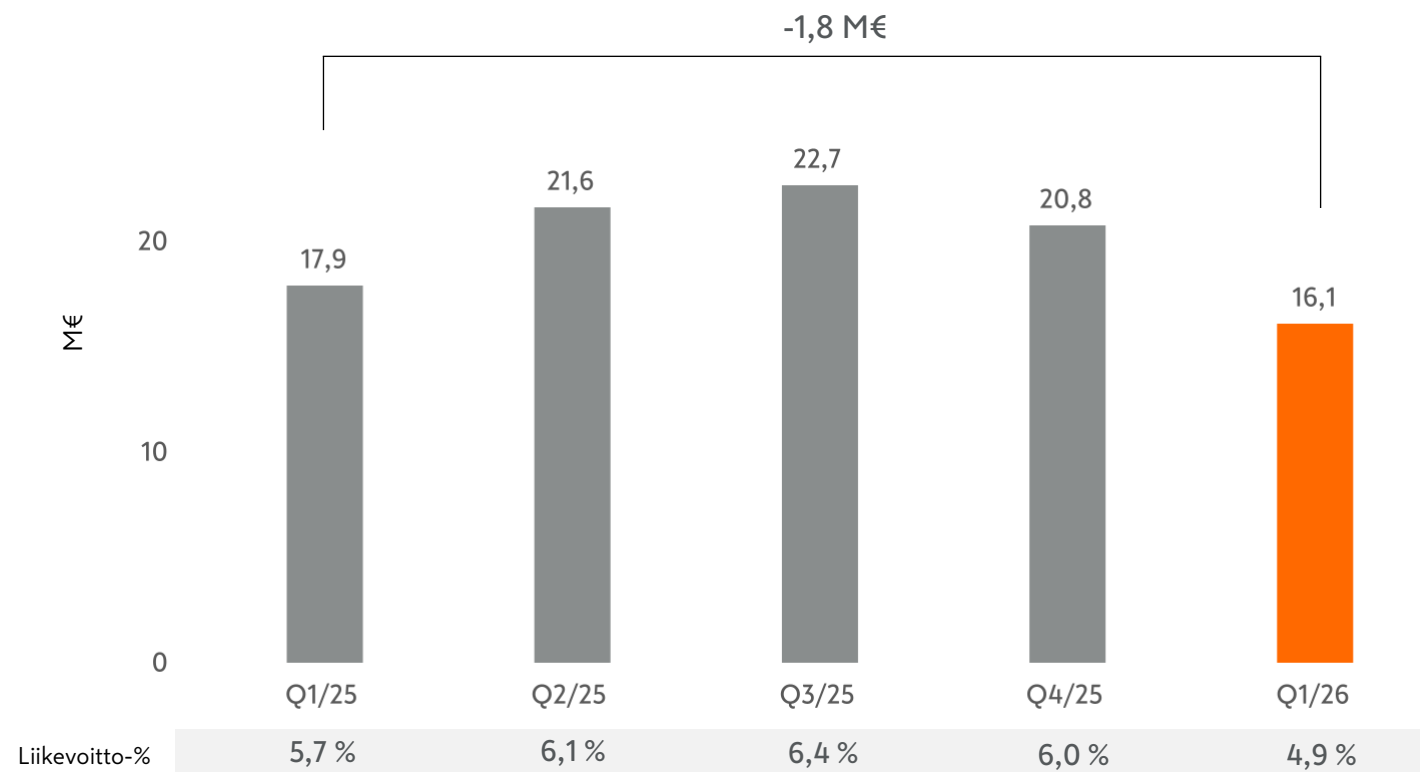
# AUTOKAUPPA

## LIKEVAIHTO



# AUTOKAUPPA

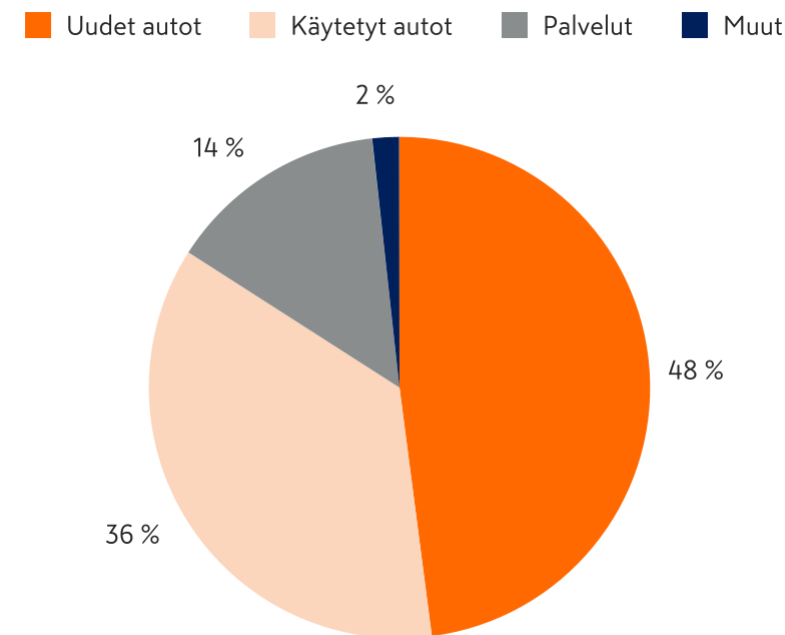
## LIIKEVOITTO



# KESKEISTÄ AUTOKAUPASSA Q1

- Liikevaihto kasvoi ja vertailukelpoinen liikevoitto laski johtuen käytettyjen autojen osuuden kasvusta ja niiden uusia autoja matalammasta myyntikatteesta
- Uusien autojen markkinakysyntä edelleen alavireinen, Q1 ensirekisteröinnit markkinassa 0,1 % (henkilö- ja pakettiautot), Keskon edustamien brändien ensirekisteröinnit kasvoivat 1,5 % Q1:lla
- Uusien autojen tilauskanta vahvistunut selvästi etenkin maaliskuussa, tilauskanta realisoituu myynniksi seuraavan puolen vuoden aikana
- Käytettyjen autojen myynnin kehitys (kpl) Suomessa autokaupoista asiakkaille oli +1,1 %, K-Auto kasvoi 18 %
- Palveluiden myynti kasvoi
- Urheilukaupassa liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto kasvoivat, markkinaosuus vahvistui

## K-AUTO, LIIKEVAIHTO



Autokaupan autoliiketoimintojen liikevaihto, Q1/2026, liukuva 12 kk

"Muut" sis. pääsääntöisesti leasing-palveluita

# MARKKINOILLE TULOSSA PITKÄÄN ODOTETTUJA, EDULLISEMPIA UUSIA SÄHKÖAUTOMALLEJA

**RAVAL ja ID. Polo iskevät kokonaan uuteen hintaluokkaan**



**CUPRA RAVAL**

**Myynti alkanut 9.4.2026  
Hinta alk. 25 990€**



**Volkswagen ID. Polo**

**Myynti alkaa 29.4.2026  
Tulossa myös ID.Polo GTI ja ID. Cross**

# TULOSOHJEISTUS JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

# TULOSOHJEISTUS 2026

Kesko-konsernin tulosohjeistus annetaan kuluvalta vuodelta 2026 ja sitä verrataan vuoteen 2025.

Toimintaympäristön arvioidaan paranevan vuoden 2026 aikana, mutta jatkuvan silti verrattain haastavana. Keskon vertailukelpoisen liikevoiton ennakoidaan paranevan vuonna 2026. Yhtiö arvioi vuonna 2026 vertailukelpoisen liikevoiton olevan 650–750 miljoonaa euroa.

Keskeisiä näkymiin vaikuttavia epävarmuustekijöitä ovat kuluttajaluottamuksen ja investointihalukkuuden kehitys, sekä geopoliittiset kriisit ja jännitteet.

# TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT 2026

Toimintaympäristön arvioidaan paranevan vuoden 2026 aikana kaikilla toimialoilla ja kaikissa toimintamaissa. Myös Keskon liikevaihdon ja vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan paranevan vuonna 2026 kaikilla toimialoilla ja kaikissa toimintamaissa.



Päivittäistavarakaupassa kuluttaja-asiakaskaupan arvioidaan piristyvän ja foodservice-liiketoiminnan pysyvän vakaana. Vuonna 2026 päivittäistavarakaupan vertailukelpoisen liikevoittomarginaalin arvioidaan pysyvän selvästi yli 6 %:n tasolla huolimatta hintapanostuksista ja investoinneista kauppapaikkaverkostoon. Vuonna 2026 päivittäistavarakaupan vertailukelpoisen liikevoiton ennakoitaan paranevan vuodesta 2025.



Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa vuonna 2026 suhdanteen ennakoitaan paranevan maltillisesti poikkeuksellisen matalalta tasolta. Vuonna 2026 rakentamisen ja talotekniikan kaupan vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan paranevan vuodesta 2025 kaikissa toimintamaissa.



Autokaupan markkinassa uusien autojen myynnin ennakoitaan pysyvän vaisuna verrattuna pitkän aikavälin tasoon, mutta kuitenkin kasvavan vuodesta 2025. Vuonna 2026 Keskon autokaupan vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan paranevan vuodesta 2025.

- # Keskon liikevaihto kasvoi ja tulos parani - erinomainen suoritus turbulentissa toimintaympäristössä**
- # Päivittäistavarakaupassa strategiset toimenpiteet purevat. Ensimmäistä kertaa sitten koronavuosien kasvua kaikilla rintamilla: liikevaihto kasvoi, tulos parani ja markkinaosuus vahvistui**
- # Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto paranivat kaikissa toimintamaissa Norjaa lukuun ottamatta**
- # Autokaupassa hyvä myynninkehitys käytettyjen autojen vetämänä, uusissa autoissa vahva tilauskanta. Urheilukaupassa erinomainen vuosineljännes**
- # Arvioimme, että Keskon toimintaympäristö, liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto paranevat vuonna 2026 maailmantilanteen myllerryksestä huolimatta**

