Keskon osavuosikatsaus Q3/2026

Keskon tulos parani merkittävästi - tekninen kauppa jatkaa veturina

Jorma Rauhala, pääjohtaja

29.10.2026



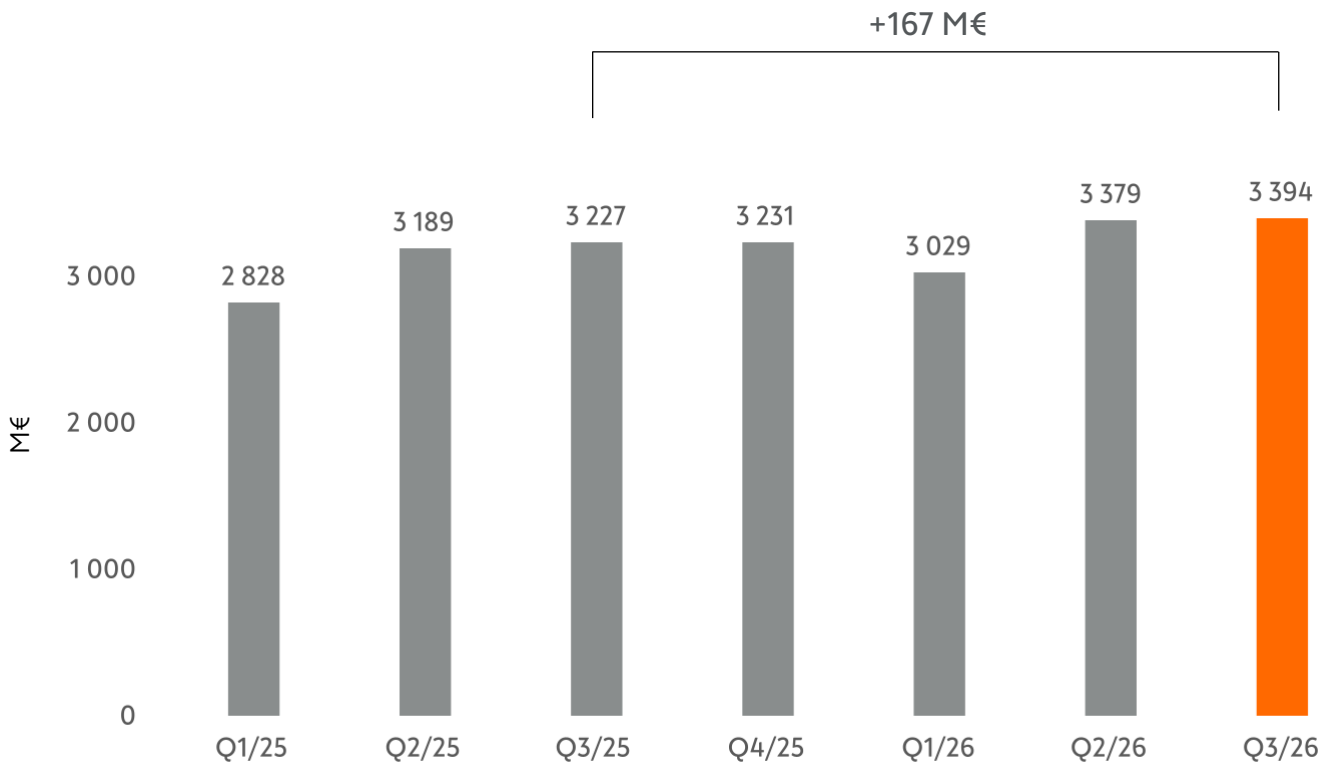
KESKEISTÄ Q3/2026

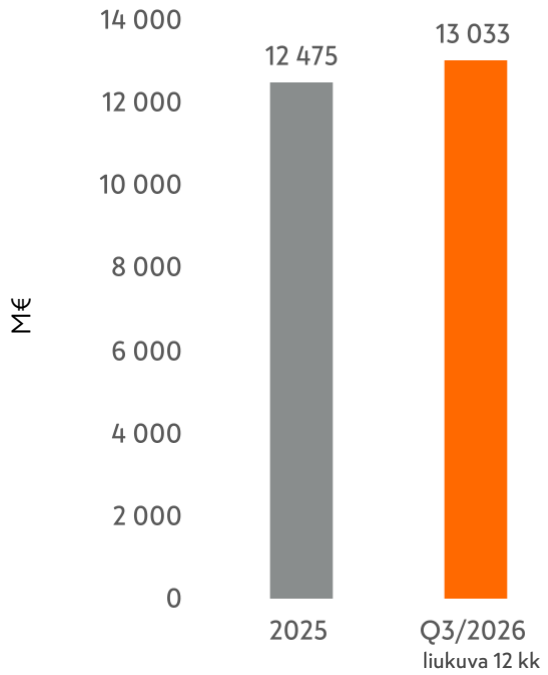
- Liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto kasvoivat kaikilla toimialoilla
- Päivittäistavarakaupassa K-ruokakaupat voittivat markkinaosuutta, vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi hieman panostuksista huolimatta
- Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi merkittävästi erityisesti teknisen kaupan ansiosta. Rautakaupassa myynti ja tulos kehittyivät hyvin etenkin Tanskassa, Norjassa ja Ruotsissa
- Autokaupassa myynti kasvoi, vertailukelpoinen liikevoitto parani hieman
- Kesko on saanut tarvittavat viranomaisluvat Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan liiketoimintojen yrityskaupalle. Kaupan ennakoidaan toteutuvan 2.11.2026
- Yhtiö päivittää tulosohjeistuksensa ja arvioi vertailukelpoisen liikevoiton olevan 690–730 milj. euroa vuonna 2026 (aiemmin 670–730 milj. euroa)

	Q3/2026	Q3/2025
Liikevaihto, M€	3 394,5	3 227,3
Liikevaihdon kehitys*, %	4,7	3,5
Liikevoitto*, M€	231,4	208,1
Liikevoitto-%*	6,8	6,4
Tulos ennen veroja*, M€	197,9	179,1
Tulos/osake*, laimentamaton, €	0,40	0,36
Liiketoiminnan rahavirta, M€	331,4	287,7

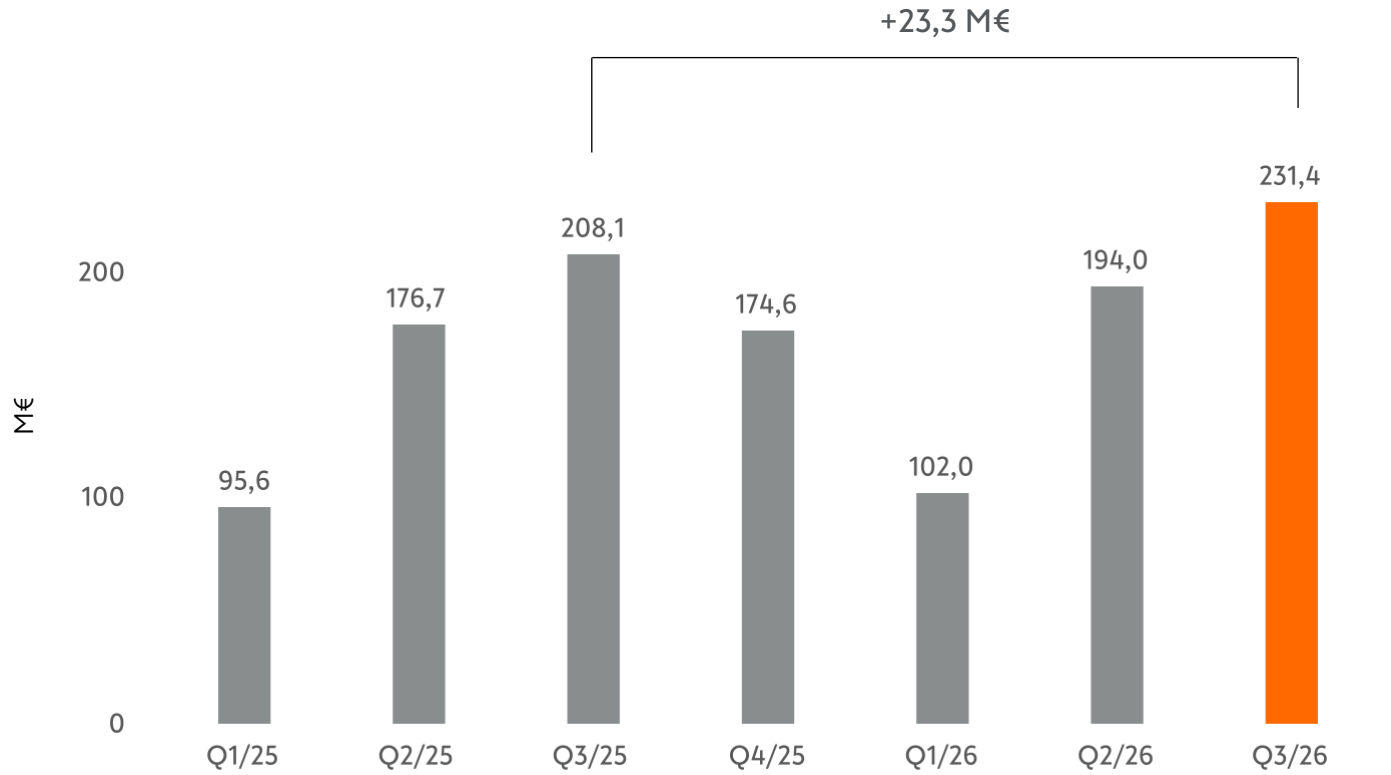
* Vertailukelpoinen

LIIKEVAIHTO

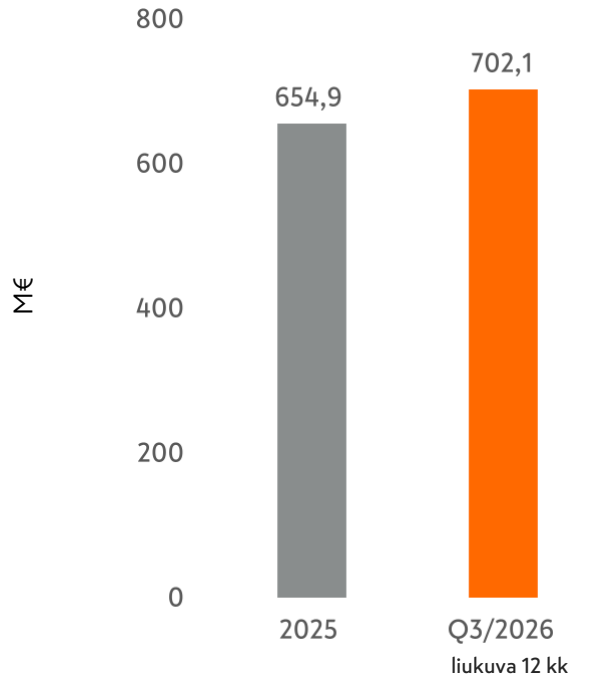




LIIKEVOITTO

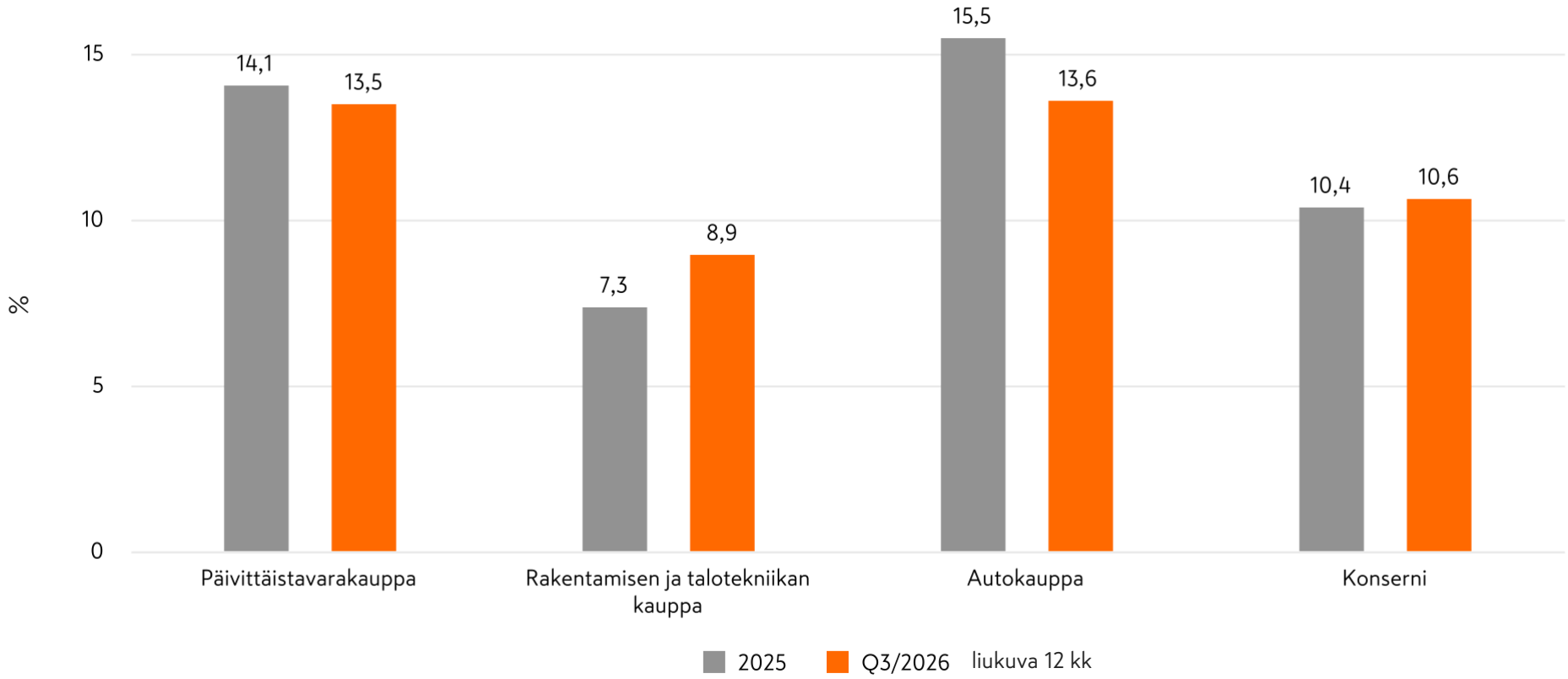


Liikevoitto-%	3,4 %	5,5 %	6,4 %	5,4 %	3,4 %	5,7 %	6,8 %



Liikevoitto-%	5,3 %	5,4 %

SIDOTUN PÄÄOMAN TUOTTO



Luvut vertailukelpoisia

TALOUDELLINEN ASEMA

Liiketoiminnan rahavirta vahvistui

	Q3/2026	Q3/2025
Liiketoiminnan rahavirta, M€	**331,4**	**287,7**
Likvidit varat, M€	**251,3**	**97,4**
Investoinnit, M€	**95,0**	**140,7**
Korolliset nettovelat ilman leasingvelkoja, M€	**1 317,0**	**1 368,0**
Korolliset nettovelat / käyttökate (liukuva, ilman IFRS 16 -vaikutuksia)	**1,5**	**1,8**
Leasingvelat, M€	**2 255,3**	**2 076,1**

INVESTOINNIT

Keskeisimpiä kauppapaikkainvestoinnit

	Q3/2026	Q3/2025
Kauppapaikkainvestoinnit, M€	**63,3**	**91,7**
Yritysostot, M€	**-**	**-**
IT-investoinnit, M€	**4,4**	**3,7**
Muut investoinnit, M€	**27,3**	**45,3**
Yhteensä, M€	**95,0**	**140,7**

KUSTANNUKSET

Kustannukset hyvin hallinnassa

	Q3/2026	Q3/2025
Kiinteät kustannukset, M€	532,6	507,3
- Henkilöstökulut, M€	224,9	208,0
- Muut kulut, M€	157,1	155,1
- Poistot, M€	150,6	144,2
Kulusuhde, %	15,7	15,7

Luvut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

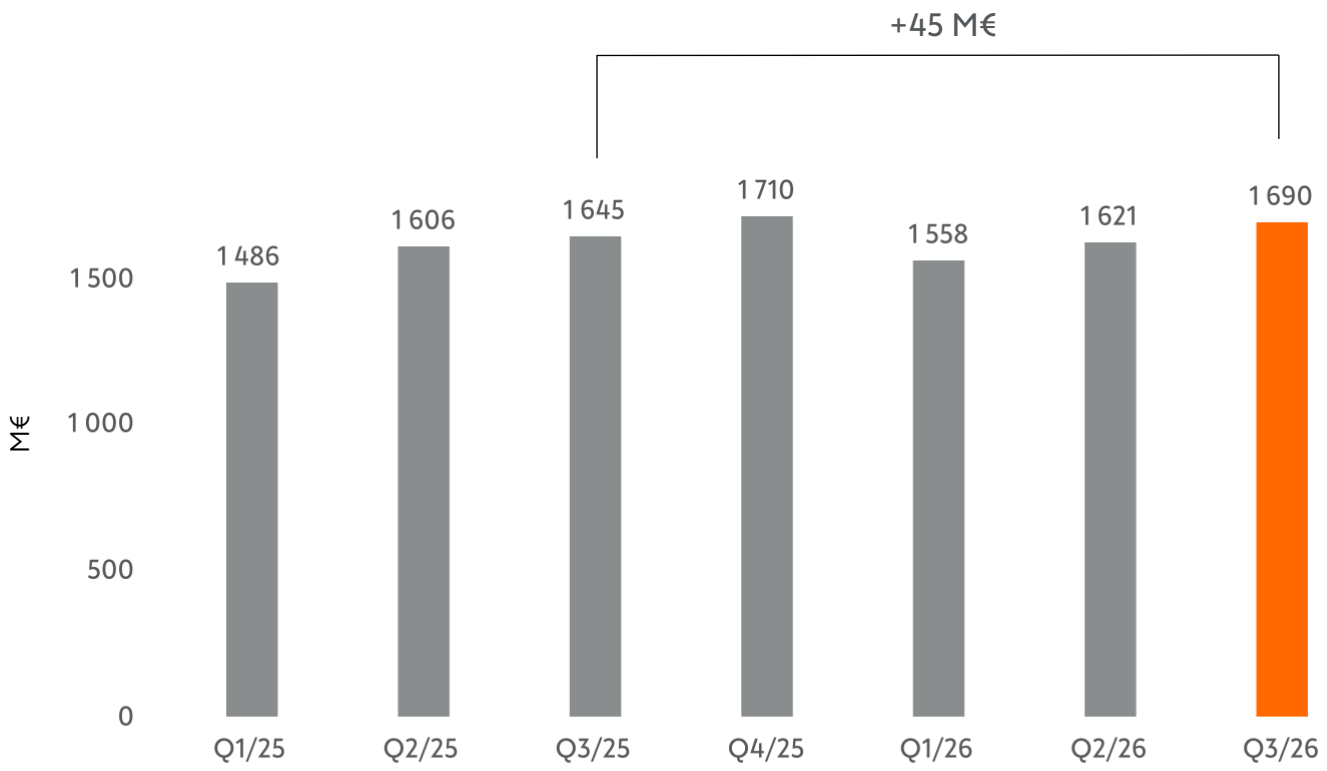
Päivittäistavarakauppa Q3

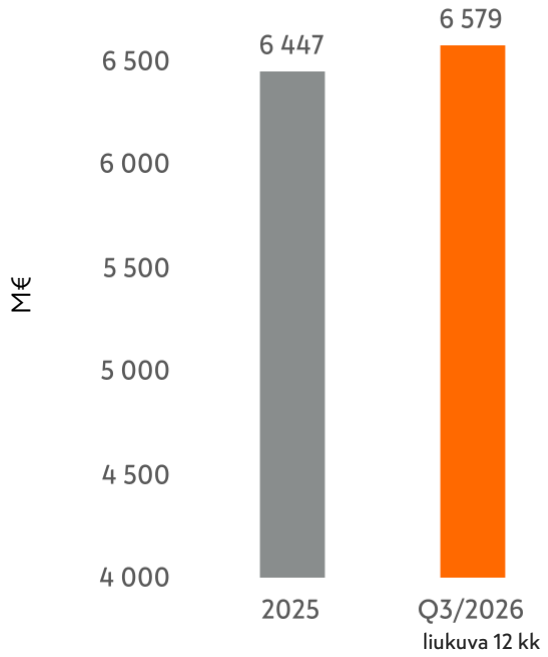
Markkinaosuuden kasvu jatkunut, tulos hyvällä tasolla



PÄIVITTÄISTAVARAKAUPPA

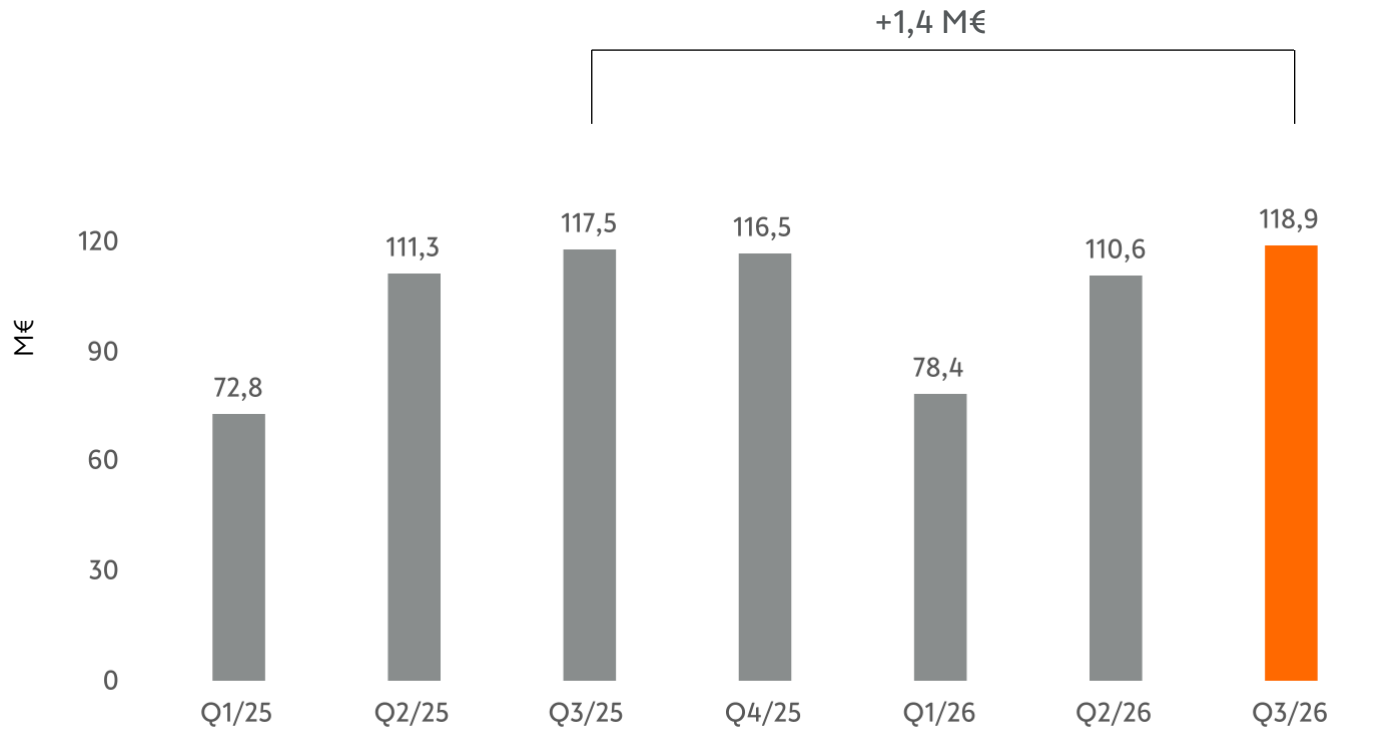
LIIKEVAIHTO



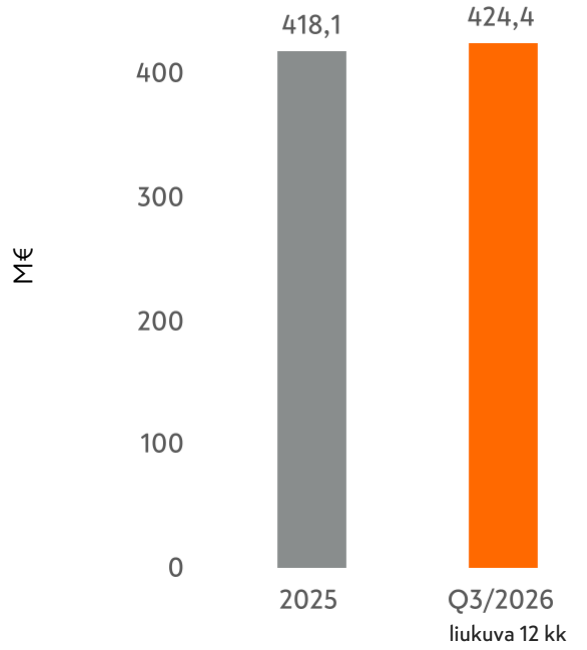


PÄIVITTÄISTAVARAKAUPPA

LIIKEVOITTO



Liikevoitto-%	4,9 %	6,9 %	7,1 %	6,8 %	5,0 %	6,8 %	7,0 %



Liikevoitto-%	6,5 %	6,5 %

KESKEISTÄ PÄIVITTÄISTAVARAKAUPASSA Q3

- Päivittäistavarakaupassa liikevaihto kasvoi, vertailukelpoinen liikevoitto parani hieman
- Päivittäistavaroiden kokonaismarkkinakasvu oli noin 0,6 %
- K-ruokakauppojen päivittäistavaramyynti kasvoi 1,8 %
- K-ruokakaupat voittivat markkinaosuutta Q3, asiakasvirrat ja pääostoskorit kasvaneet edelleen
- Kespron liikevaihto laski 1,0 %, voitti markkinaosuutta
- K-Citymarketin käyttötavaramyynti kasvoi 3,8 %
- Ruoan verkkokaupan myynti kasvoi 10,9 % ja sen osuus K-ryhmän päivittäistavaramyynnistä oli 3,9 % (sis. alv)
- Päivittäistavaroiden hintainflaatio Suomessa Q3 oli noin 1,5 % * ja 1–9/2026 noin 1,4 % *
- K-ruokakaupoissa laadukkaiden tuotteiden ja palveluiden kysyntä edelleen hyvällä tasolla



*Tilastokeskus, sis. alv

PÄIVITTÄISTAVARAKAUPASSA MARKKINAOSUUDEN KASVU JATKUNUT

- K-ruokakauppojen markkinaosuus kääntynyt kasvuun Q4 2025 ja markkinaosuutta on voitettu joka kuukausi lokakuusta 2025 alkaen
- Kaikki ketjut ovat voittaneet markkinaosuutta omissa kokoluokissaan 2026, K-kaupoilla vahvin markkinaosuuden kasvu päivittäistavaramarkkinan suurimmassa kategoriassa eli supermarketeissa
- Hyvän kehityksen taustalla panostukset laatuun, hintaan ja verkostoon
- Verkosto vahvassa roolissa markkinaosuuden kasvattamisessa: Vuonna 2026, kauppauudistuksia yhteensä 67 kaikissa kokoluokissa ja 26 uutta tai korvaavaa kauppaa, vuonna 2027 suunnitteilla 68 uudistusta ja 30 uutta tai korvaavaa kauppaa

K-RUOKAKAUPPOJEN MARKKINAOSUUSKEHITYS %-yksikköä



Keskon arvio, perustuu PTY:n markkinalukuihin

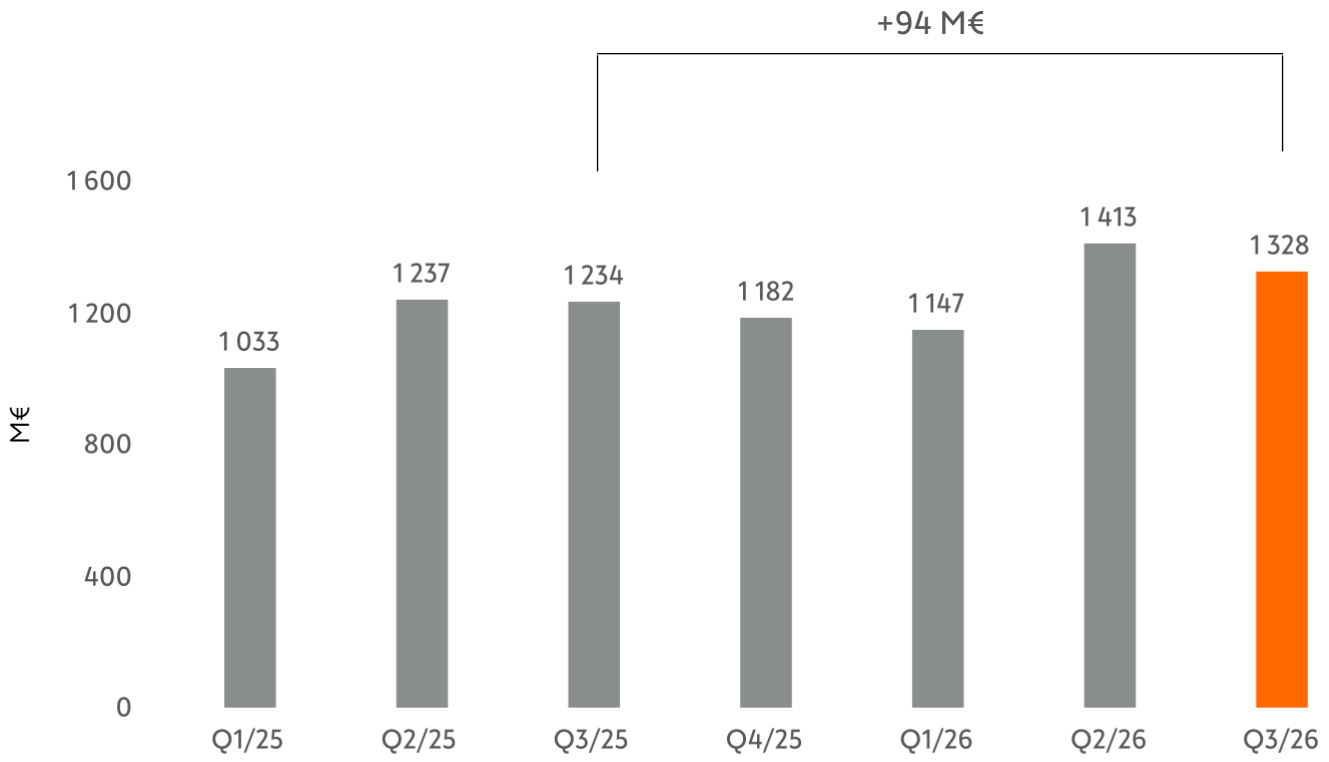
Rakentamisen ja talotekniikan kauppa Q3

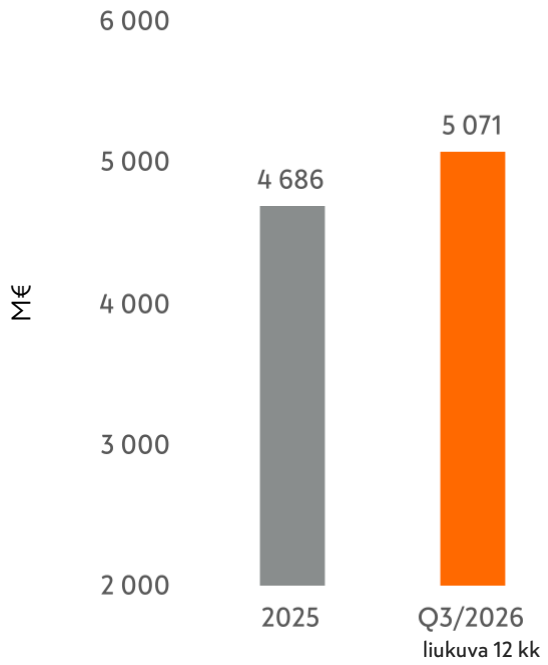
Myynti kasvoi ja tulos parani yritysasiakaskaupan vetämänä



RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPPA

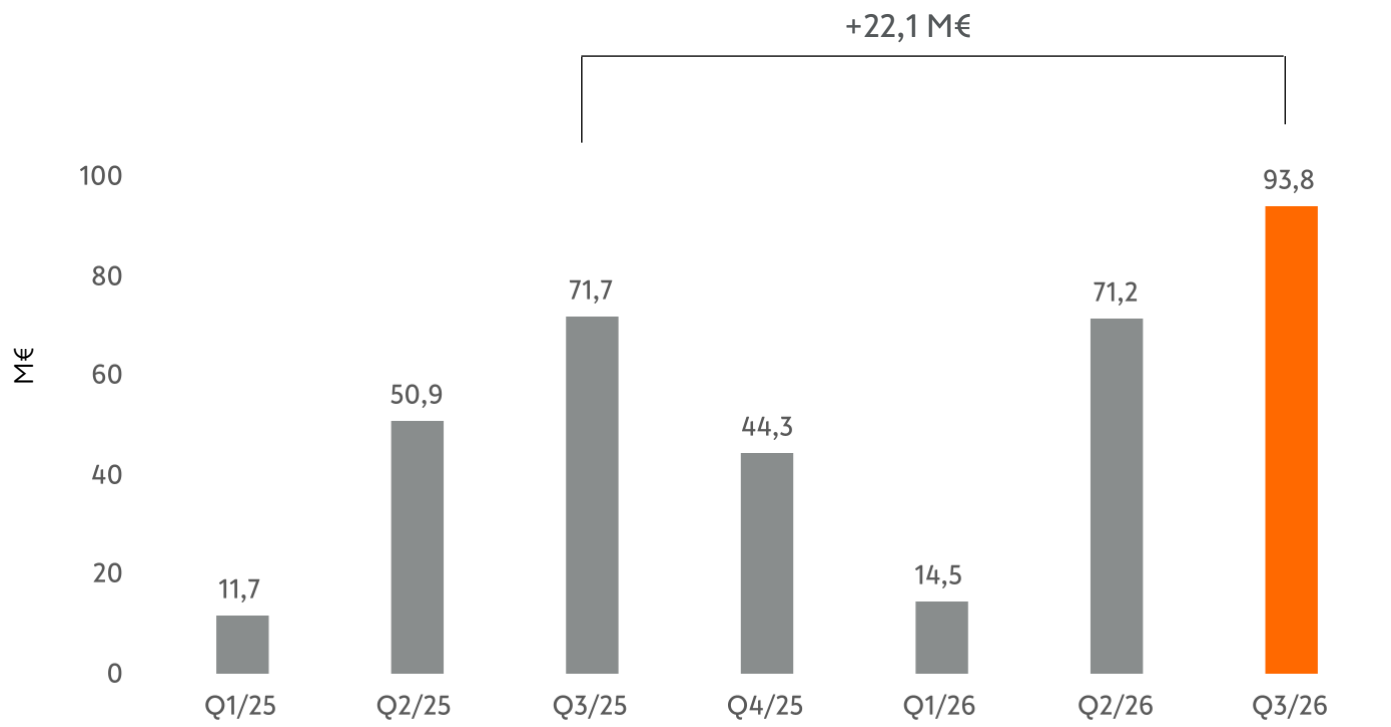
LIIKEVAIHTO



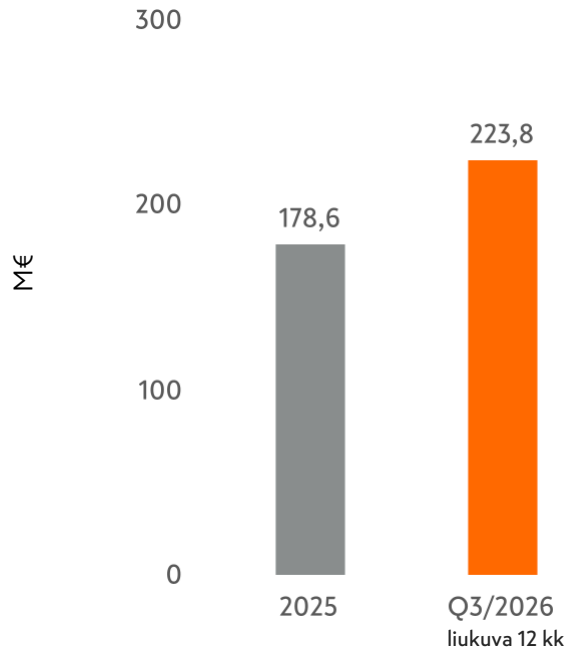


RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPPA

LIIKEVOITTO



Liikevoitto-%	1,1 %	4,1 %	5,8 %	3,7 %	1,3 %	5,0 %	7,1 %



Liikevoitto-%	3,8 %	4,4 %

KESKEISTÄ RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPASSA Q3

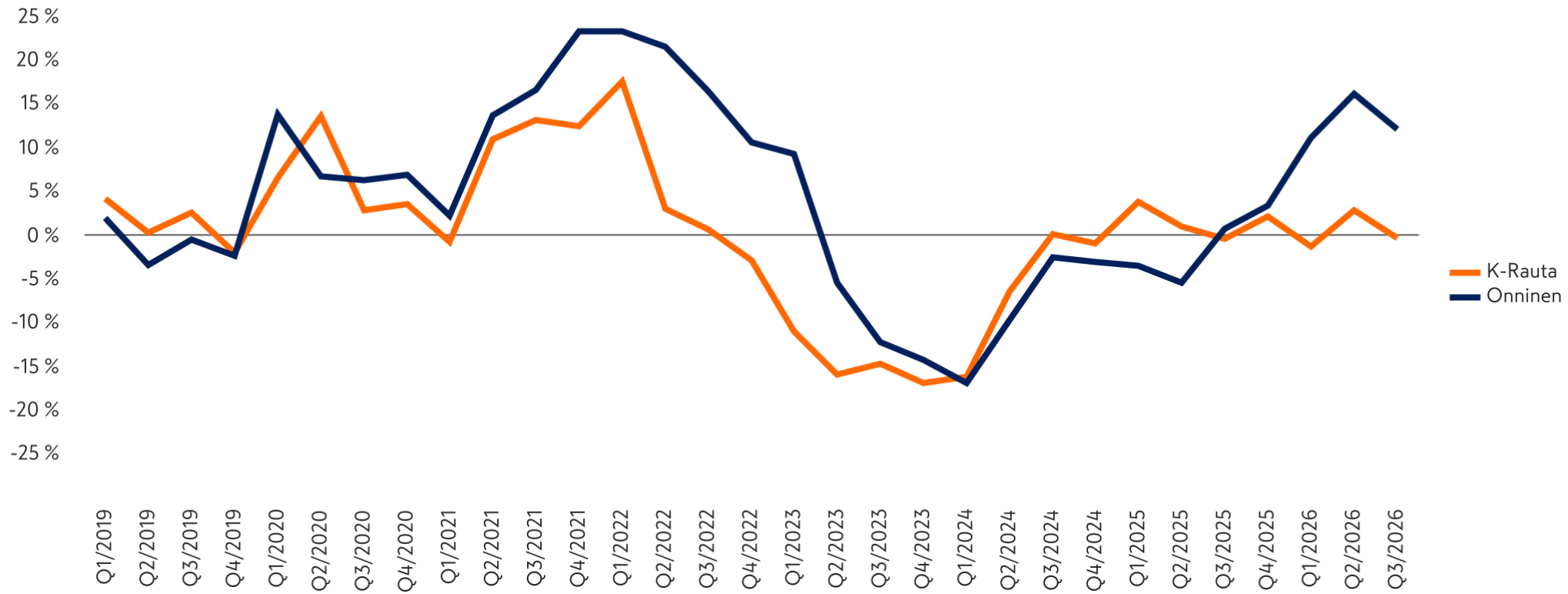
- Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa liikevaihto kasvoi kaikissa maissa. Tulos parani etenkin teknisen kaupan sekä Tanskan, Norjan ja Ruotsin rautakaupan vahvan myynnin ansiosta. Kesko Senukain tulososuus tuki myös osaltaan kannattavuuden paranemista
- Markkinakysyntä piristynyt mm. teollisuuden hankkeissa, datakeskuksissa ja infrarakentamisessa, mutta pysynyt edelleen vaisuna uudisasuntorakentamisessa ja kuluttajakaupassa
  - Suomessa Onnisen myynti kasvoi ja tulos parani, kasvu etenkin markkinaosuuden vahvistumisen ansiota
  - Suomessa K-Raudalla myynti kasvoi yritysasiakaskaupassa, mutta tulos laski vaisun kuluttajakaupan vuoksi
  - Norjassa Onnisen myynti kasvoi ja tulos parani selvästi, Byggmakkerin myynti kasvoi ja tulos parani
  - Tanskassa Davidsenin myynti vahvistui ja tulos parani merkittävästi
  - Ruotsissa K-Byggillä vahva myynnin kasvu, tulos parani
  - Puolassa ja Baltiassa Onnisella vahva myynnin kasvu, tulos parani
- Luottoriskit hyvin hallinnassa, erääntyneitä myyntisaamisia alaskirjattu 0,8 milj. euroa (1,2 M€)
- Kesko Senukain tulososuus oli 14,1 milj. euroa (6–9/2026). Q3/2025-raportoinnissa Kesko Senukai raportoi koko alkuvuoden 1–9/2025: 7,4 milj. euroa. Tulososuutta kasvatti hyvän myynnin kehityksen lisäksi muun muassa ostojen jälkihyvitteiden kirjauskäytännön muutos

	Q3/2026	Q3/2025
Liikevaihto, M€	**1 328,1**	**1 233,6**
Tekninen kauppa	664,3	596,8
Rautakauppa	686,5	655,6
Liikevoitto*, M€	**93,8**	**71,7**
Tekninen kauppa	41,7	33,5
Rautakauppa	38,6	32,0
Liikevoitto-%*	**7,1**	**5,8**
Tekninen kauppa	6,3	5,6
Rautakauppa	5,6	4,9

*vertailukelpoinen

K-RAUTA SUOMEN VÄHITTÄISMYYNNIN JA ONNINEN SUOMEN MYYNNIN KEHITYS

Vähittäis- ja yritysasiakas-
myynnin kehitys, %



Onnisen myynnin kasvu Q3: +12,0 %
Kilpailijat yhteensä Q3: +1,4 %

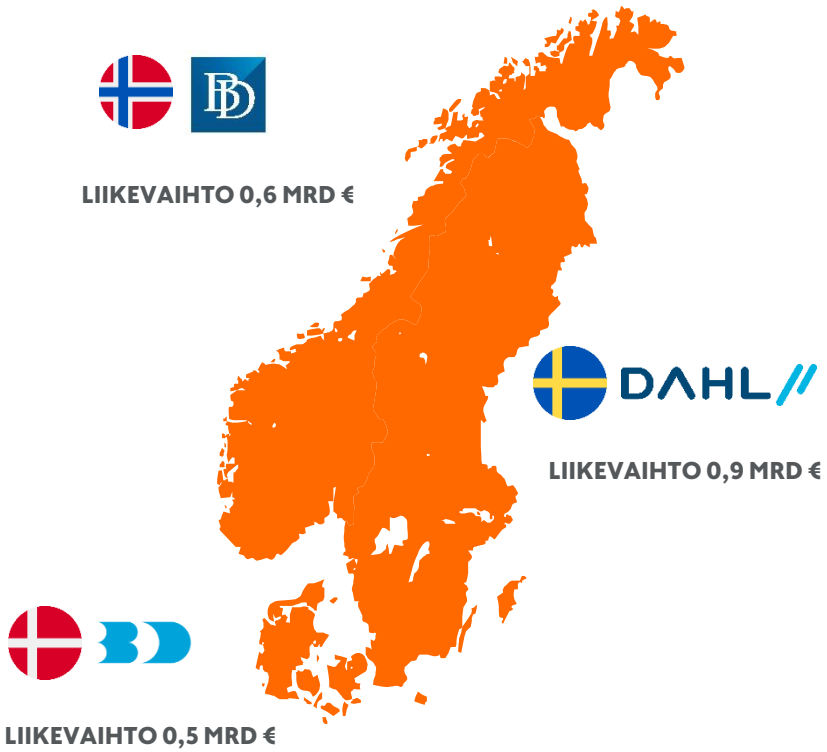
Lähde: Talteka ja STK

K-Raudan myynnin kasvu Q3: -0,4 %
Kilpailijat yhteensä Q3: -0,6 %

Lähde: RaSi

KESKO VAHVISTAA TEKNISTÄ KAUPPAA JA OSTAA DAHLIN RUOTSIN, NORJAN JA TANSKAN LIIKETOIMINNOT

- Kesko ostaa tekniseen kauppaan keskittyvän Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan yhtiöt Saint-Gobainilta
- Ostettavien yhtiöiden yhteenlaskettu, havainnollistava liikevaihto oli noin 2,1 mrd. euroa (2025)
- Kesko tiedotti 24.9.2026 Euroopan komission hyväksyneen Dahl-yrityskaupan ehdoitta. Muut tarvittavat viranomaishyväksynnät on saatu jo aiemmin
- Kesko arvioi yritysoston toteutuvan 2.11.2026
- Keskon hallitus suunnittelee merkintäoikeusannin käynnistämistä kaupan toteutumisen jälkeen. Annissa tarjotaan sekä A- että B-osakkeiden omistajille ainoastaan B-osakkeita
- Kesko järjestää 30.10. ylimääräisen yhtiökokouksen, jossa hallitus pyytää yhtiökokoukselta valtuutusta enintään 12 miljoonaan uuteen B-osakkeeseen. Kevään 2026 varsinainen yhtiökokous antoi hallitukselle valtuutuksen 33 miljoonan osakkeen osakeantiin, joten yhteensä uusia osakkeita voisi olla enintään 45 miljoonaa



Havainnollistava liikevaihto, perustuu paikallisiin tilinpäätöksiin

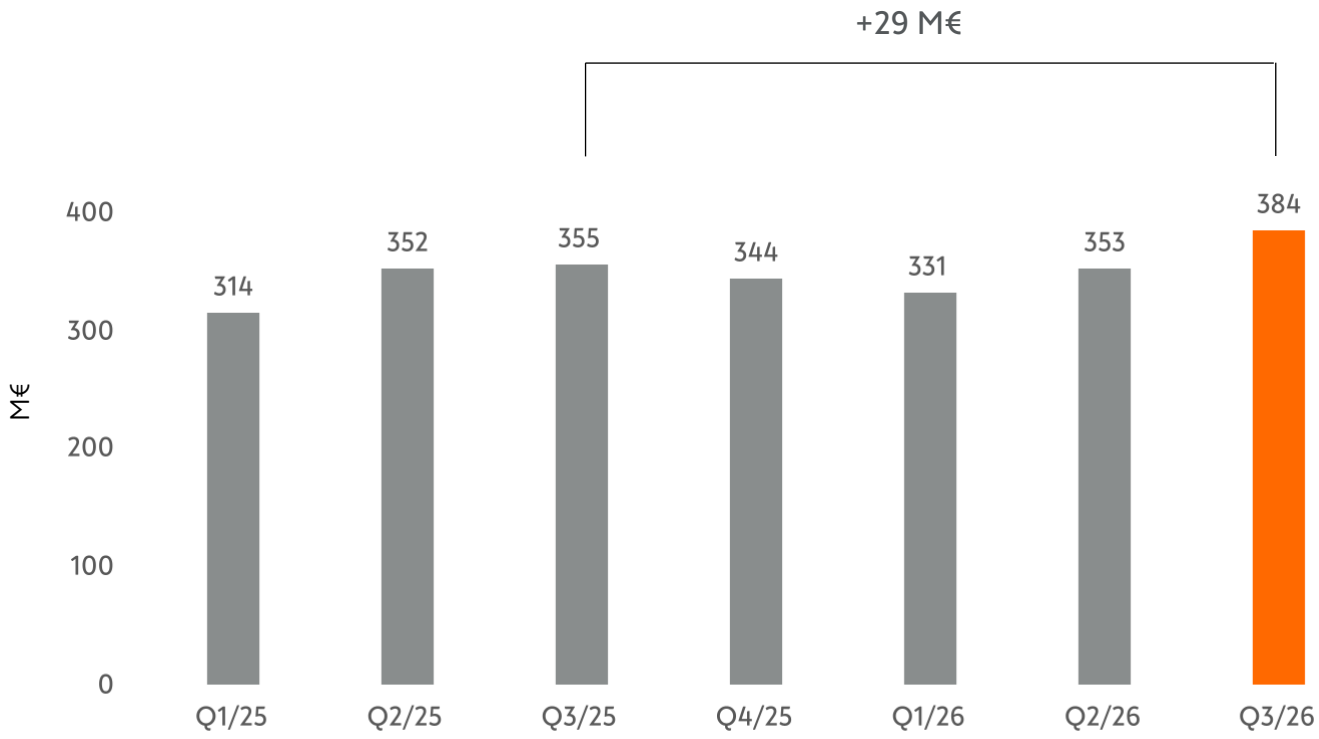
Autokauppa Q3

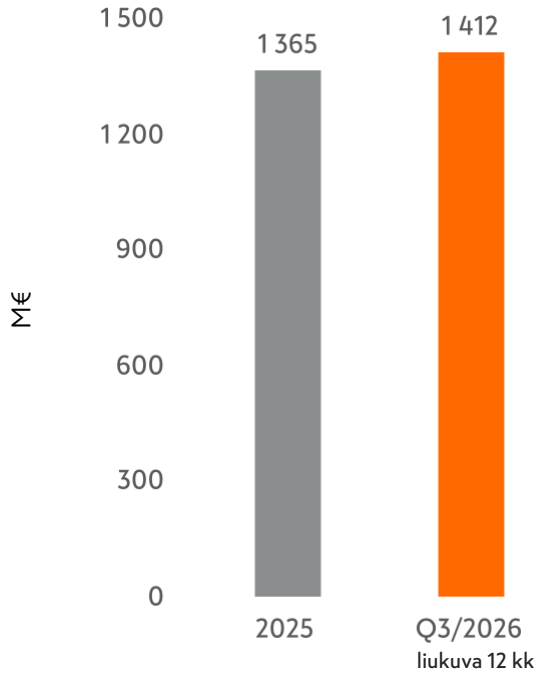
Myynti kasvoi ja tulos parani



AUTOKAUPPA

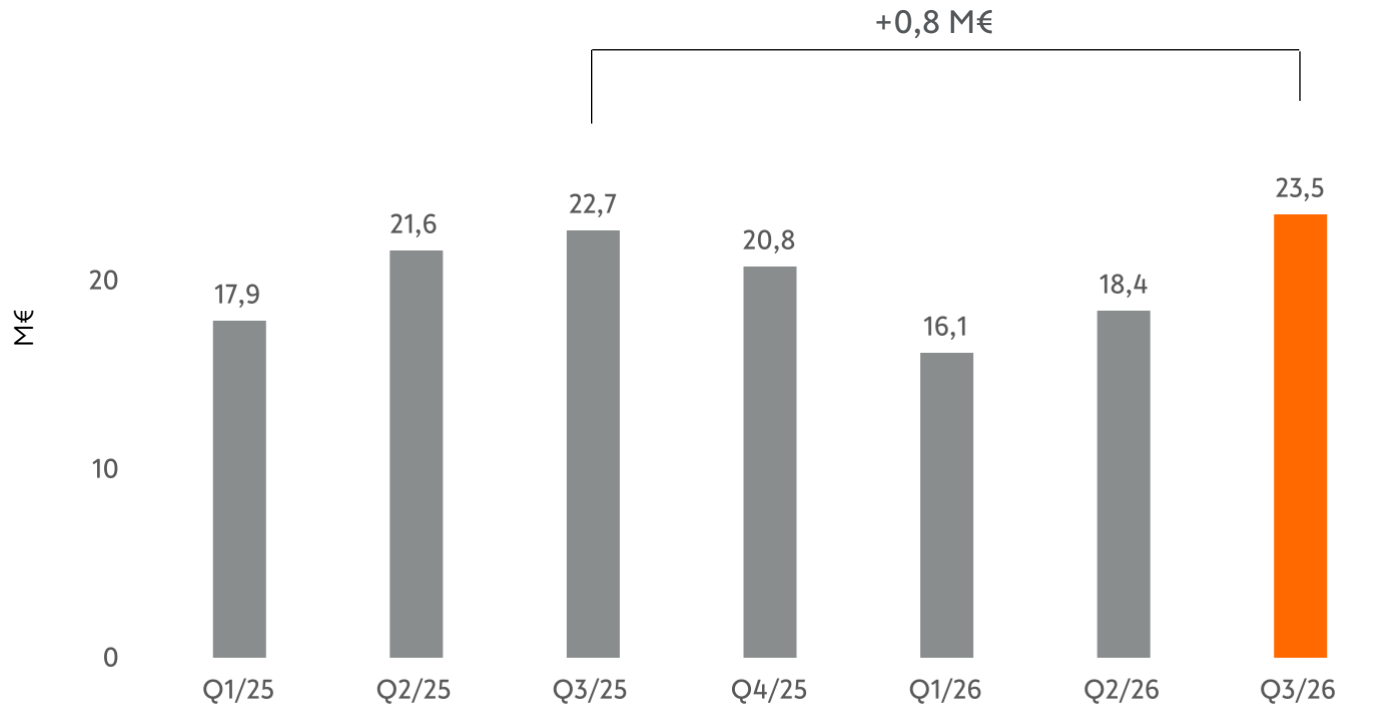
LIIKEVAIHTO



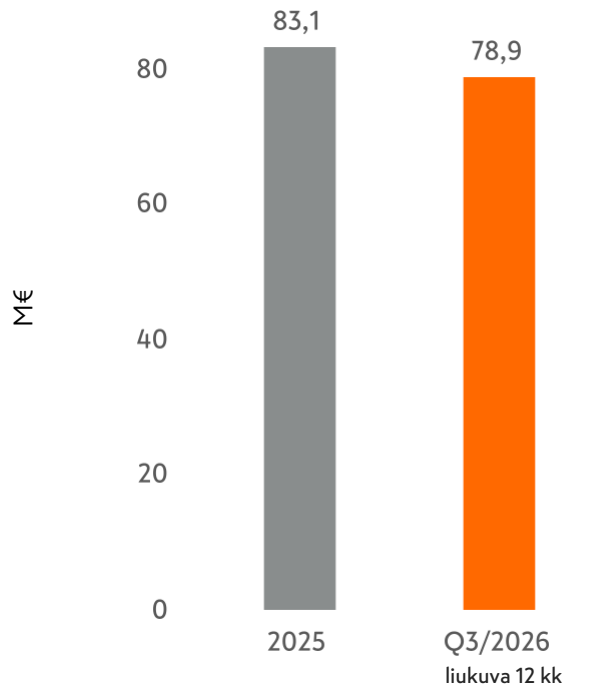


AUTOKAUPPA

LIIKEVOITTO



Liikevoitto-%	5,7 %	6,1 %	6,4 %	6,0 %	4,9 %	5,2 %	6,1 %

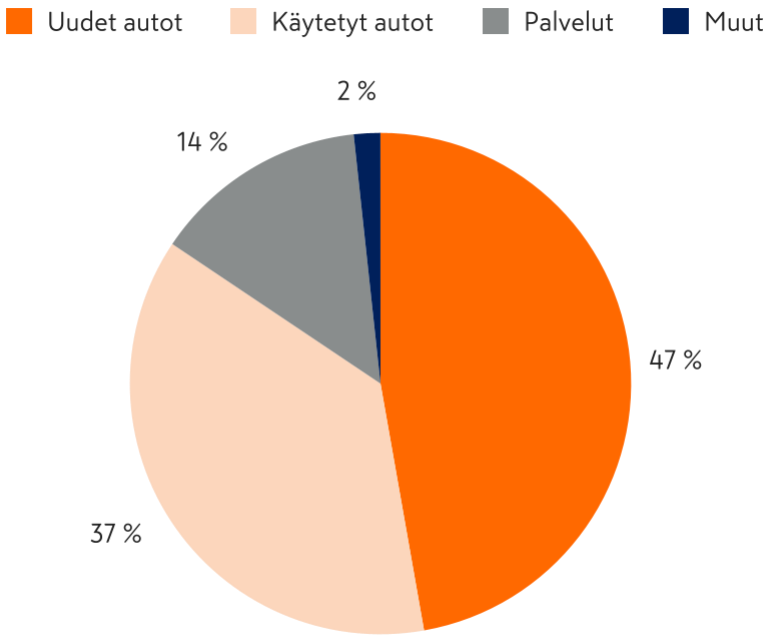


Liikevoitto-%	6,1 %	5,6 %

KESKEISTÄ AUTOKAUPASSA Q3

- Liikevaihto kasvoi ja vertailukelpoinen liikevoitto parani hieman
- Uusien autojen markkinakysyntä piristynyt, Q3 ensirekisteröinnit markkinassa +14,5 % (henkilö– ja pakettiautot), Keskon edustamien brändien ensirekisteröinnit +23,9 %
- K-Auton uusien autojen tilauskanta (kpl) vahvistunut edelleen: tilauskanta kasvanut lähes 70 % vertailukaudesta ja noin 65 % vuodenvaihteesta. Tilauskannan realisoituminen myynniksi riippuu autojen saatavuudesta. Toimitusaika tyypillisesti noin 3–4 kk, joissain malleissa 6–8 kk
- Käytettyjen autojen myynnin kehitys (kpl) Suomessa autokaupoista asiakkaille oli -2,7 %, K-Auton myynti kasvoi 3,4 %
- Palveluliiketoiminnan myynti laski hieman
- Urheilukaupassa liikevaihto kasvoi, vertailukelpoinen liikevoitto laski

K-AUTO, LIIKEVAIHTO



Autokaupan autoliiketoimintojen liikevaihto, Q3/2026 , liukuva 12 kk

"Muut" sis. pääsääntöisesti leasing-palveluita

TULOSOHJEISTUS 2026 JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT 2027

TULOSOHJEISTUS 2026 (TÄSMENNETTY)

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 690–730 miljoonaa euroa. Aiemmin vertailukelpoisen liikevoiton arvioitiin olevan 670–730 miljoonaa euroa.

Tulosohjeistus ei sisällä Dahl-yritysoston vaikutusta vertailukelpoiseen liikevoittoon. Keskeisiä näkymiin vaikuttavia epävarmuustekijöitä ovat kuluttajaluottamuksen ja investointihalukkuuden kehitys sekä geopoliittiset kriisit ja jännitteet.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT 2027

Toimintaympäristön arvioidaan paranevan vuoden 2027 aikana kaikilla toimialoilla ja kaikissa toimintamaissa. Myös Keskon liikevaihdon ja vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan paranevan kaikilla toimialoilla ja kaikissa toimintamaissa.

Päivittäistavarakaupassa kuluttaja-asiakaskaupan arvioidaan piristyvän hieman ja foodservice-liiketoiminnan pysyvän vakaana. Vuonna 2027 päivittäistavarakaupan vertailukelpoisen liikevoittomarginaalin arvioidaan edelleen olevan selvästi yli 6 %:n tasolla huolimatta hintapanostuksista ja investoinneista kauppapaikkaverkostoon. Vuonna 2027 päivittäistavarakaupan vertailukelpoisen liikevoiton ennakoidaan paranevan vuodesta 2026.

Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa suhdanne on vahvistunut vähitellen, mutta pysynyt vaisuna uudisasuntorakentamisessa. Vuonna 2027 suhdanteen ennakoidaan vahvistuvan edelleen. Vuonna 2027 rakentamisen ja talotekniikan kaupan vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan paranevan vuodesta 2026 kaikissa toimintamaissa. Toimialan vertailukelpoisen liikevoiton ennakoidaan paranevan myös ilman Dahl-yritysoston vaikutusta.

Autokaupan markkinassa uusien autojen kysynnän ennakoidaan piristyvän vuodesta 2026. Vuonna 2027 Keskon autokaupan liikevaihdon ja vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan paranevan vuodesta 2026.

Lopuksi



#

Liikevaihto kasvoi ja tulos parani kaikilla toimialoilla

#

Päivittäistavarakaupassa markkinaosuutta voitettu edelleen ja kannattavuus hyvä panostuksista huolimatta

#

Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa tulos kasvoi selvästi teknisen kaupan vetämänä, myös rautakauppa kehittynyt hyvin etenkin Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa

#

Autokaupassa hyvä myynnin kehitys, uusissa autoissa vahva tilauskanta

#

Keskon historian suurin yrityskauppa, Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan teknisen kaupan liiketoimintojen osto, toteutuu arviolta 2.11.2026. Osakeanti suunnitteilla

#

Arvioimme, että Keskon toimintaympäristö, liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto paranevat vuonna 2027

