ESITE **11.11.2026**

Kesko Oyj
Merkintäoikeusanti enintään 36 212 935 Tarjottavaa Osaketta
Merkintähinta 18,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta

Kesko Oyj (”**Kesko**” tai ”**Yhtiö**”), Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö, tarjoaa osakkeenomistajilleen suunnatussa maksullisessa merkintäoikeusannissa merkittäväksi heidän olemassa olevien A- ja/tai B-osakkeidensa (”**Nykyiset Osakkeet**”) omistuksen suhteessa siitä riippumatta, omistavatko he A-osakkeita vai B-osakkeita, enintään 36 212 935 Yhtiön uutta B-osaketta (”**Tarjottavat Osakkeet**”) merkintähintaan 18,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta (”**Merkintähinta**”) tässä Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, ”**Esiteasetus**”) 14a artiklan mukaisesti laaditussa EU:n jatkoantiesitteessä (”**Esite**”) jäljempänä määritellyn menettelyn mukaisesti (”**Osakeanti**”).

Osakeannin täsmäytyspäivä on 9.11.2026 (”**Täsmäytyspäivä**”). Keskon osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Nordics Oy:n (”**Euroclear Nordics**”) ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon Täsmäytyspäivänä, saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden (”**Merkintäoikeus**”) jokaista yhtä (1) osakkeenomistajan Täsmäytyspäivänä omistamaa Nykyistä Osaketta kohden. Nasdaq Helsinki Oy:n (”**Nasdaq Helsinki**”) säännellyn markkinan normaalien arvopaperikauppojen selvitysaikojen mukaisesti Nykyisillä Osakkeilla viimeistään 5.11.2026 tehdyt kaupat vaikuttavat Täsmäytyspäivän osakasluetteloon. Yksitoista (11) Merkintäoikeutta oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Tarjottavan Osakkeen Merkintähintaan (”**Ensisijainen Merkintäoikeus**”). Tarjottavien Osakkeiden murto-osia ei anneta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet kirjataan osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Nordicsin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä viimeistään 10.11.2026.

Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika alkaa 12.11.2026 kello 10.00 (Suomen aikaa) ja päättyy 26.11.2026 kello 16.30 (Suomen aikaa) (”**Merkintäaika**”). Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla (kaupankäyntitunnus ”KESKOBU0126”) 12.11.2026 ja 20.11.2026 välisenä aikana. Merkintäajan päättyessä 26.11.2026 kello 16.30 (Suomen aikaa) käyttämättä jääneet Merkintäoikeudet raukeavat ilman korvausta. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Tarjousta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Tarjouksen ehdot*”.

Mikäli kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei merkitä Ensisijaisen Merkintäoikeuden perusteella, sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat jättää tarjouksen tällaisten Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseksi (”**Toissijainen Merkintäoikeus**”). Ensisijaisen Merkintäoikeuden ja Toissijaisen Merkintäoikeuden perusteella merkitsemättä jääneet Tarjottavat Osakkeet voidaan suunnata merkittäviksi Yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti, katso ”*Tarjousta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Tarjouksen ehdot*”.

K-kauppiasliitto ry (”**K-kauppiasliitto**”), Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (”**Ilmarinen**”), Vähittäiskaupan Takaus Oy (”**Vähittäiskaupan Takaus**”) ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma (”**Varma**”) ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään heille allokoitavien Merkintäoikeuksien perusteella yhteensä noin 14,5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista ja maksamaan niistä Merkintähinnan tietyin tavanomaisin ehdoin (kukin erikseen ”**Merkintäsitoumus**” ja yhdessä ”**Merkintäsitoumukset**”), kuten kohdassa ”*Tarjousta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Annin järjestäminen – Merkintäsitoumukset*” on yksityiskohtaisemmin esitetty.

Yhtiön A- ja B-osakkeet (”**Osakkeet**”) ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla kaupankäyntitunnuksella ”KESKOA” (ISIN-tunnus: FI0009007900) A-osakkeiden osalta ja ”KESKOB” (ISIN-tunnus: FI0009000202) B-osakkeiden osalta. Kaupankäynnin Merkintäoikeuksien perusteella merkityillä Tarjottavia Osakkeita vastaavilla väliaikaisilla osakkeilla (”**Väliaikaiset Osakkeet**”) Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla omana osakelajinaan (kaupankäyntitunnus ”KESKOBN0126” ja ISIN-tunnus FI4000625488) odotetaan tapahtuvan 13.11.2026 ja 3.12.2026 välisenä ajanjaksona. Väliaikaiset Osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin B-osakkeisiin sen jälkeen, kun Tarjottavat Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (”**Kaupparekisteri**”). Ensisijaisen Merkintäoikeuden ja Toissijaisen Merkintäoikeuden perusteella merkityt Tarjottavat Osakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin arviolta 3.12.2026. Kaupankäynnin Tarjottavilla Osakkeilla yhdessä Nykyisten Osakkeiden kanssa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla odotetaan alkavan arviolta 4.12.2026.

Osakeanti koostuu (i) yleisöannista Suomessa ja Ruotsissa ja (ii) private placement -järjestelystä tietyissä muissa maissa Yhdysvaltojen ulkopuolella Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (muutoksineen, ”**Yhdysvaltain arvopaperilaki**”) nojalla annetun Regulation S -säännöksen (”**Regulation S**”) mukaisesti. Merkintäoikeuksia ja Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, lukuun ottamatta liiketoimia, jotka on vapautettu rekisteröintivelvollisuudesta tai jotka eivät kuulu rekisteröintivelvollisuuden piiriin Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla ja jotka ovat soveltuvien Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakien mukaisia.

Tätä Esitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa-Seelannissa tai missään muussa maassa, johon Merkintäoikeuksien toimittaminen tai jossa Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin muutoin kuin soveltuvan lain mukaisesti. Ellei tässä Esitteessä ole nimenomaisesti toisin mainittu, Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia Osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Mahdollisten sijoittajien tulisi tutustua koko tähän Esitteeseen ja erityisesti sen kohtaan ”*Riskitekijät*” harkitessaan sijoituksen tekemistä Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin Osakkeisiin.

Pääjärjestäjät

Danske Bank Nordea

Järjestäjät

CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE & INVESTMENT BANK SEB

TÄRKEITÄ TIETOJA

Yhtiö on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen Osakeannin yhteydessä. Tämä Esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, "**Arvopaperimarkkinalaki**"), Esiteasetuksen, komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/979, muutoksineen, ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen ("**Delegoitu Asetus 2019/980**"), (liite 30) mukaisesti.

Tämä Esite on laadittu Esiteasetuksen 14a artiklan mukaisena EU:n jatkoantiesitteenä. Tämä Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Esitteestä on laadittu englanninkielinen käännös, joka Esiteasetuksen mukaisesti notifioidaan Ruotsin finanssivalvonnalle (*Finansinspektionen*) yhdessä tiivistelmästä tehdyn ruotsinkielisen käännöksen kanssa käytettäväksi Ruotsissa ("**Ruotsissa Notifioitava Esite**"). Tästä Esitteestä vastuussa olevat henkilöt vastaavat myös Ruotsissa Notifioitavasta Esitteestä. Finanssivalvonta on Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen Delegoidun Asetuksen 2019/980 mukaisesti EU:n jatkoantiesitteenä. Tällainen Finanssivalvonnan hyväksyntä ei ole osoitus sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä tai niiden arvopapereiden laadun hyväksynnästä, joita tämä Esite koskee. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin kuin se täyttää Delegoidun Asetuksen 2019/980 mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2026/1891. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt Ruotsissa Notifioitavaa Esitettä. Mikäli tämän Esitteen ja Ruotsissa Notifioitavan Esitteen välillä on eroavaisuuksia, tämä Esite on ratkaiseva.

Tässä Esitteessä "**Kesko**", "**Yhtiö**" ja "**Konserni**" tarkoittavat Kesko Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä kokonaisuutena, ellei asiayhteydestä käy selvästi ilmi, että termillä tarkoitetaan ainoastaan Kesko Oyj:tä, sen tytäryhtiötä tai liiketoimintayksikköä, tai joitakin näistä yhdessä. Viittaukset Osakkeisiin ja Yhtiön osakepääomaan tai Keskon hallintoon tarkoittavat Kesko Oyj:n Osakkeita, osakepääomaa ja hallintoa.

Yhtiö on nimittänyt Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen ("**Danske**") ja Nordea Bank Oyj:n ("**Nordea**") toimimaan Osakeannin pääjärjestäjinä ("**Pääjärjestäjät**") sekä Crédit Agricole Corporate and Investment Bankin ("**Crédit Agricole CIB**") ja Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttorin ("**SEB**") toimimaan Osakeannin järjestäjinä (yhdessä Pääjärjestäjien kanssa "**Järjestäjät**"). Mahdollisten sijoittajien ei tule tukeutua Järjestäjiin tai niiden lähipiireihin kuuluviin tahoihin, kun he arvioivat tähän Esitteeseen sisältyvien tietojen oikeellisuutta tai tekevät sijoituspäätöstään. Osakkeenomistajien ja mahdollisten sijoittajien tulee tukeutua ainoastaan tämän Esitteen sisältämiin tietoihin. Yhtiö tai Järjestäjät eivät ole valtuuttaneet ketään antamaan mitään muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia. Tämän Esitteen toimittaminen ei missään olosuhteissa tarkoita sitä, että tässä Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkaansa minään muuna päivänä kuin tämän Esitteen päivämääränä (pois lukien historialliset taloudelliset tiedot) tai että Keskon liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli tämän Esitteen sisältämiin tietoihin liittyen kuitenkin ilmenee tai havaitaan merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka saattaa vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden arviointiin, sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen mutta ennen kuin Tarjottavat Osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla, tätä Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Jos tätä Esitettä täydennetään, täydennys julkaistaan pörssitiedotteella. Tässä Esitteessä annetut tiedot eivät ole Keskon tai Järjestäjien vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin todeta, Keskon tai sen toimialaan liittyvästä markkinakehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuulliseen arvioon.

Tämän Esitteen voimassaolo päättyy, kun Tarjottavat Osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla. Esiteasetuksen mukaista velvollisuutta täydentää tätä Esitettä merkittävien uusien seikkojen, olennaisten virheiden tai olennaisten epätarkkuuksien osalta ei ole enää tämän Esitteen voimassaolon päättymisen jälkeen.

Monissa maissa, erityisesti Yhdysvalloissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa ja Uudessa-Seelannissa, tämän Esitteen jakelu ja Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen ovat lakisääteisten rajoitusten alaisia (rajoitukset koskevat esimerkiksi rekisteröintiä, listalleottoa, edellytyksiä sekä muita asioita). Tarjottavien Osakkeiden merkittäväksi tarjoaminen ei koske henkilöitä, jotka ovat sellaisissa maissa, joissa tällainen tarjoaminen olisi lainvastaista. Yhtiön tai Järjestäjien toimesta ei ole tehty eikä tulla tekemään mitään toimia tämän Esitteen (tai muiden Osakeantiin liittyvien tarjous- tai julkistusmateriaalien tai lomakkeiden) hallussapidon tai jakelun sallimiseksi sellaisissa maissa, joissa tällainen jakaminen voi muutoin johtaa lakien tai säännösten rikkomiseen.

Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia Osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Esitettä tai Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista maissa, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä. Yhtiö tai Järjestäjät eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Tarjottavien Osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi muualla kuin Suomessa ja Ruotsissa. Yhtiö ja Järjestäjät kehottavat tämän Esitteen haltuunsa saavia henkilöitä hankkimaan asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattamaan niitä.

Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion tai muun lainkäyttöalueen arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten saa tarjota, merkitä, käyttää, pantata, myydä, jälleenmyydä, myöntää, toimittaa tai muutoin siirtää, suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, paitsi soveltuvan poikkeuksen nojalla tai sellaisessa transaktiossa, joka ei kuulu Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimusten piiriin, ja noudattaen sovellettavia arvopaperilakeja missä tahansa Yhdysvaltojen osavaltiossa tai muulla lainkäyttöalueella. Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen Yhdysvaltain ulkopuolella toteutetaan Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Regulation S:n mukaisesti. Tarjottavista Osakkeista ei tehdä julkista tarjousta Yhdysvalloissa.

Yhdysvaltain arvopaperi- ja pörssiviranomainen ("**SEC**"), mikään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperikomitea tai mikään Yhdysvaltain sääntelyviranomainen ei ole hyväksynyt tai hylännyt Tarjottavia Osakkeita, eikä mikään edellä mainituista viranomaisista ole kommentoinut tai puoltanut Osakeantia tai tämän Esitteen laatua, oikeellisuutta tai riittävyyttä. Tämän vastainen lausuma on rikosoikeudellisesti rangaistava teko Yhdysvalloissa.

Neljänkymmenen päivän ajan siitä päivästä, jolloin Tarjottavia Osakkeita ensimmäisen kerran tarjottiin yleisölle, arvopaperivälittäjän Yhdysvaltain sisällä tekemä Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen tai siirtäminen (riippumatta siitä, osallistuuko kyseinen arvopaperivälittäjä Osakeantiin) saattaa merkitä Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimusten rikkomista.

Tätä Esitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa-Seelannissa tai missään muussa maassa, jossa Merkintäoikeuksien tai Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin muutoin kuin soveltuvan lain mukaisesti. Ellei tässä Esitteessä ole nimenomaisesti toisin mainittu, Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia Osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Yhtiö ja Järjestäjät eivät ota mitään oikeudellista vastuuta sellaisten henkilöiden puolesta, jotka ovat hankkineet tämän Esitteen vastoin näitä rajoituksia riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt tulevia Merkintäoikeuksien tai Tarjottavien Osakkeiden merkitsijöitä tai ostajia.

Yhtiö varaa oikeuden yksinomaisella harkinnallaan hylätä sellaisen Tarjottavien Osakkeiden merkinnän, jonka Yhtiö tai sen edustaja uskoo voivan johtaa minkä tahansa lain, säännön tai säännöksen rikkomiseen.

Järjestäjät toimivat Osakeannissa ainoastaan Yhtiön eivätkä kenenkään muun puolesta. Järjestäjät eivät pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Osakeantiin liittyen. Järjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle suojan antamisesta asiakkailleen eivätkä Osakeantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Sijoittajien ei tule pitää tässä Esitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisena, sijoitus- tai veroneuvonantona. Jokaisen sijoittajan tulisi konsultoida omaa neuvonantajaansa, tilintarkastajaansa tai yritysneuvojaansa koskien oikeudellista, sijoitus- ja veroneuvonantoa sekä muita Osakeantiin liittyviä näkökohtia, mikäli katsoo tämän tarpeelliseksi.

SISÄLLYSLUETTELO

TÄRKEITÄ TIETOJA I
TIIVISTELMÄ 1
RISKITEKIJÄT 8
TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA 25
VASTUULAUSUMA JA LAUSUMA TOIMIVALTAISESTA VIRANOMAISESTA 33
TALOUDELLISET TIEDOT 34
OSINGONJAKOPOLITIIKKA 35
KEHITYSSUUNTAUKSET 36
TULOSENNUSTEET JA -ARVIOT 38
TARJOUSTA JA KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISTA KOSKEVAT YKSITYISKOHTAISET TIEDOT 39
OLENNAISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA 48
SYYT TARJOAMISEEN JA TUOTTOJEN KÄYTTÖ 52
MYYNTIRAJOITUSSOPIMUKSET 52
KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO 52
ETURISTIRIIDAT 52
OMISTUKSEN LAIMENTUMINEN JA OSAKEOMISTUS LIIKKEESEENLASKUN JÄLKEEN 53
SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT 54
LIITE A – MERKINTÄSITOUMUKSET A-1

TIIVISTELMÄ

Johdanto

*Tätä tiivistelmää tulee lukea tämän esitteen (”**Esite**”) johdantona. Sijoittajan tulisi perustaa tässä Esitteessä esitettyjä arvopapereita koskeva sijoituspäätöksensä tähän Esitteeseen kokonaisuutena. Sijoittaja voi menettää sijoitetun pääoman kokonaisuudessaan tai osittain. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja saattaa kansallisen lain mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan tämän Esitteen käännöskustannuksista. Tiivistelmän toimittaneet henkilöt ovat siviilioikeudellisessa vastuussa tiivistelmästä ja sen käännöksestä vain, jos tiivistelmä yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen tai jos siinä ei luettuna yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa anneta keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista tässä Esitteessä esitettyihin arvopapereihin.*

Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot ovat:

Yhtiö	Kesko Oyj
Rekisteröity osoite	Työpajankatu 12, 00580 Helsinki
Y-tunnus	0109862-8
Oikeushenkilötunnus (”**LEI-tunnus**”)	743700OX6HSVMCAHPB95
Kotipaikka	Helsinki
Osakkeiden ISIN-tunnukset	A-osakkeet: FI0009007900 B-osakkeet: FI0009000202
Kaupankäyntitunnukset	A-osakkeet: KESKOA B-osakkeet: KESKOB

Finanssivalvonta on Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, ”**Esiteasetus**”) mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen 11.11.2026. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2026/1891. Finanssivalvonnan osoite on PL 103, 00101 Helsinki, puhelinnumero 09 183 51 ja sähköpostiosoite kirjaamo@finanssivalvonta.fi.

Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Liikkeeseenlaskijan rekisteröity toiminimi on Kesko Oyj ja sen kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (”**Kaupparekisteri**”) Y-tunnuksella 0109862-8. Yhtiön LEI-tunnus on 743700OX6HSVMCAHPB95. Yhtiö on julkinen osakeyhtiö, joka on perustettu Suomessa ja jonka toimintaan sovelletaan Suomen lakia.

Pääasiallinen toiminta

Kesko on suomalainen kaupan alan yhtiö. Kesko toimii päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa. Keskon toimialat ja ketjut toimivat tiiviissä yhteistyössä kauppiasyrittäjien sekä muiden kumppaneiden kanssa. Keskon liiketoimintaan kuuluu noin 1 700 kauppaa Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa.

Suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiöllä on kaksi (2) osakelajia, A-osakkeet ja B-osakkeet (yhdessä ”**Osakkeet**”). Seuraavassa taulukossa esitetään Euroclear Nordics Oy:n (”**Euroclear Nordics**”) ylläpitämässä osakasluettelossa 30.10.2026 olleet Yhtiön viisi (5) suurinta osakkeenomistajaa:

Osakkeenomistaja	A-osakkeiden lukumäärä	B-osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden määrä yhteensä	Äänien määrä yhteensä	Osuus Osakkeista %	Osuus äänistä %
K-kauppiasliitto ry	22 661 303	0	22 661 303	226 613 030	5,66	14,69
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	13 760 000	135 000	13 895 000	137 735 000	3,47	8,93
Vähittäiskaupan Takaus Oy .	13 195 008	0	13 195 008	131 950 080	3,30	8,55
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	0	8 039 873	8 039 873	8 039 873	2,01	0,52
Vähittäiskaupan Ammattikasvatussäätiö sr	6 011 929	0	6 011 929	60 119 290	1,50	3,90
Muut osakkeenomistajat	71 319 788	264 956 107	336 275 895	978 153 987	84,05	63,41
Yhteensä.....	**126 948 028**	**273 130 980**	**400 079 008**	**1 542 611 260**	**100,00**	**100,00**

Yhdelläkään Yhtiön osakkeenomistajalla ei ole arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen) 2 luvun 4 §:n mukaista määräysvaltaa Yhtiössä. Yhtiö ei ole tietoinen mistään tapahtumista tai järjestelyistä, jotka voivat tulevaisuudessa vaikuttaa määräysvallan käyttämiseen Yhtiössä.

Hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastaja

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Hallituksen jäsen vuodesta
Esa Kiiskinen	1963	Puheenjohtaja	2009
Timo Ritakallio	1962	Varapuheenjohtaja	2021
Mervi Airaksinen	1980	Jäsen	2026
Tiina Alahuhta	1981	Jäsen	2025
Jannica Fagerholm	1961	Jäsen	2016
Pauli Jaakola	1973	Jäsen	2024
Jussi Perälä	1970	Jäsen	2021

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön Konsernijohtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Konsernijohtoryhmän jäsen vuodesta
Jorma Rauhala	1965	Toimitusjohtaja, Kesko-konsernin pääjohtaja	2013
Ari Akseli	1972	Päivittäistavarakaupan toimialajohtaja	2017
Sami Kiiski	1976	Rakentamisen ja talotekniikan kaupan toimialajohtaja	2023
Johanna Ali	1977	Autokaupan toimialajohtaja	2024
Anu Hämäläinen	1965	Talous- ja rahoitusjohtaja	2024
Lasse Luukkainen	1978	Johtaja, lakiasiat ja vastuullisuus	2024
Karoliina Partanen	1977	Viestintäjohtaja	2020
Minttu Sinisalo	1980	Henkilöstöjohtaja	2026

Yhtiön lakisääteinen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy KHT Jukka Vattulaisen ollessa päävastuullinen tilintarkastaja. Jukka Vattulainen on merkitty tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitettävät valikoidut konsernin taloudelliset tiedot ovat peräisin tai ne on johdettu (i) Yhtiön ”*IAS 34 – Osavuosikatsaukset*” -standardin mukaisesti 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän (9) kuukauden jaksolta laadituista konsernin tilintarkastamattomista lyhennetyistä taloudellisista osavuositiedoista, jotka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen, ja (ii) Yhtiön Euroopan unionissa käyttöön otettujen kansainvälisten tilinpäätösstandardien mukaisesti 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä (”**Tilintarkastettu Konsernitilinpäätös**”), joka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön keskeisiä tunnuslukuja ilmoitettuina päivämäärinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	30.9.2026 ja 1.1.–30.9.2026 (tilintarkastamaton)	31.12.2025 ja 1.1.–31.12.2025 (tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)
Tuloslaskelmatietoja		
Liikevaihto, milj. €	9 802,6	12 474,7
Liikevaihdon kehitys, %	6,0	4,7
Liikevaihdon kehitys, vertailukelpoinen, %[1]	4,5	2,3
Liikevoitto, milj. €	523,3	631,3
Liikevoitto-%	5,3	5,1[3]
Liikevoitto, vertailukelpoinen, milj. €[2]	527,5	654,9
Liikevoitto-%, vertailukelpoinen[2]	5,4	5,3[3]
Kauden tulos, milj. €	344,1	404,8
Tulos/osake, laimentamaton ja laimennettu, €	0,86	1,02
Tulos/osake, vertailukelpoinen, laimentamaton, €[2]	0,87	1,07[3]
Tasetietoja		
Varat yhteensä, milj. €	9 479,4	8 823,1
Oma pääoma yhteensä, milj. €	2 869,1	2 826,7
Rahavirtalaskelmatietoja		
Liiketoiminnan nettorahavirta yhteensä, milj. €	771,3	879,7
Investointien nettorahavirta yhteensä, milj. €	-260,8	-541,8
Rahoituksen nettorahavirta yhteensä, milj. €	-425,4	-644,7

[1] Liikevaihdon vertailukelpoinen kehitys-% on laskettu paikallisissa valuutoissa ja ilman yrityskauppojen sekä muiden rakennejärjestelyiden vaikutusta.
[2] Vertailukelpoisessa tunnusluvussa ei ole huomioitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joita ovat rakennejärjestelyt (+/-), arvonalentumiset (-), myyntitappiot (-) ja myyntivoitot (+).
[3] Tilintarkastamaton.

Tilintarkastetun Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuskertomuksessa ei ole esitetty varaumia.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?

- Epäedulliset globaalit taloudelliset ja poliittiset kehityskulut voivat aiheuttaa vakavia häiriöitä Euroopan ja maailman taloudessa sekä vaikuttaa haitallisesti Keskon liiketoimintaan;
- Kuluttajaluottamuksen heikentyminen ja/tai kuluttajakysynnän kielteinen kehitys saattaa vaikuttaa Keskon liiketoimintaan haitallisesti;
- Kyberhyökkäykset ja tietovuodot voivat aiheuttaa liiketoiminnan keskeytyksiä, tietojen menetyksiä ja mainehaittoja;
- Kilpailu vähittäiskaupan alalla saattaa heikentää Keskon myyntiä ja liiketoiminnan tulosta;
- Kesko ei välttämättä kykene saavuttamaan joitakin tai kaikkia hankkimiensa liiketoimintojen, mukaan lukien Dahlin, odotettuja hyötyjä eikä se välttämättä onnistu integroimaan hankittuja liiketoimintoja, mukaan lukien Dahlia, liiketoimintaansa tämänhetkisten odotustensa mukaisesti tai tällä hetkellä odotetussa aikataulussa;
- Dahl-yrityskaupan väliaikainen siltarahoitus ja sen jälleenrahoitus lisäävät Keskon velkaantuneisuutta ja rahoituskustannuksia;
- Dahl-yrityskaupan kauppahinta saattaa osoittautua korkeaksi, ja Kesko saattaa joutua kirjaamaan hankintaan liittyviä arvonalentumisia tulevaisuudessa;
- Tässä Esitteessä esitetyt Dahlin havainnollistavat taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna oikeaa kuvaa Dahlin liiketoiminnasta, taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta;
- Epäonnistuminen houkuttelevien myymäläsijaintien hankkimisessa ja ylläpitämisessä voi vaikuttaa haitallisesti Keskon kilpailukykyyn;
- Keskon strategian tai sen toteuttamisen epäonnistuminen saattaa heikentää Keskon kannattavuutta;
- Toiminnalliset häiriöt ja tapahtumat saattavat vaikuttaa Keskon kykyyn toimittaa tuotteita ja harjoittaa liiketoimintaansa;
- Riittämätön vakuutusturva tai tuotevastuu saattaa vaikuttaa Keskon liiketoimintaan ja johtaa asiakasluottamuksen menetykseen; ja

- Keskon kyvyttömyys perustaa ja ylläpitää toimituskanavia saattaa vaikuttaa tuotteiden toimitukseen.

Keskeiset tiedot arvopapereista

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 197 282 584 euroa. Yhtiöllä on kaksi (2) osakelajia. Yhtiön Osakkeiden kokonaismäärä tämän Esitteen päivämääränä on yhteensä 400 079 008 osaketta, jotka jakautuvat 126 948 028 A-osakkeeseen ja 273 130 980 B-osakkeeseen. A-osakkeiden lukumäärä on vähintään yksi (1) ja enintään kaksisataaviisikymmentä miljoonaa (250 000 000) kappaletta sekä B-osakkeiden lukumäärä vähintään yksi (1) ja enintään kolmesataakuusikymmentä miljoonaa (360 000 000) kappaletta siten, että osakkeita on yhteensä vähintään kaksi (2) ja enintään kuusisataakymmenen miljoonaa (610 000 000) kappaletta.

Osakkeet on rekisteröity Euroclear Nordicsin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n (”**Nasdaq Helsinki**”) säännellyllä markkinalla. A-osakkeiden ISIN-tunnus on FI0009007900 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOA”. B-osakkeiden ISIN-tunnus on FI0009000202 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOB”. Osakkeet on luotu Suomen lain mukaisesti, niillä ei ole nimellisarvoa ja ne ovat euromääräisiä.

Jokainen A-osake oikeuttaa kymmeneen (10) ja jokainen B-osake yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Kaikkien osakkeiden tuottama äänimäärä on 1 542 611 260. Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjakoon Yhtiössä. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita Yhtiössä, oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjakoon ja oikeuden vaatia osakkeiden lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä Yhtiössä, sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) (”**Osakeyhtiölaki**”) mukaiset yleiset oikeudet. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Yhtiö tarjoaa osakkeenomistajilleen suunnatussa maksullisessa merkintäoikeusannissa merkittäväksi heidän olemassa olevien A- ja/tai B-osakkeidensa (”**Nykyiset Osakkeet**”) omistuksen suhteessa siitä riippumatta, omistavatko he A-osakkeita vai B-osakkeita, enintään 36 212 935 Yhtiön uutta B-osaketta (”**Tarjottavat Osakkeet**”) (”**Osakeanti**”) ja Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 436 291 943 Osakkeeseen, jos kaikki Osakeannissa alustavasti tarjotut Tarjottavat Osakkeet merkitään täysimääräisesti. Osakeannin täsmäytyspäivä on 9.11.2026 (”**Täsmäytyspäivä**”). Keskon osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Nordicsin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon Täsmäytyspäivänä, saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden (”**Merkintäoikeus**”) jokaista yhtä (1) osakkeenomistajan Täsmäytyspäivänä omistamaa Nykyistä Osaketta kohden. Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin kaikki muut B-osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin. Mahdollisessa Yhtiön maksukyvyttömyydestä seuraavassa maksukyvyttömyysmenettelyssä noudatettavassa maksunsaantijärjestyksessä Osakkeiden asema on lähtökohtaisesti viimesijainen.

Pitkällä aikavälillä Keskon tavoitteena on jakaa tasaisesti kasvavaa osinkoa noin 60–100 prosenttia vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta ottaen huomioon Yhtiön taloudellinen tilanne ja strategia. Yhtiön 26.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2025 osinkoa maksetaan 0,90 euroa Osaketta kohden. Osinko maksetaan neljässä erässä seuraavasti: (i) ensimmäinen erä 0,23 euroa Osakkeelta maksettiin 8.4.2026; (ii) toinen erä 0,22 euroa Osakkeelta maksettiin 23.7.2026; (iii) kolmas erä 0,23 euroa Osakkeelta maksettiin 22.10.2026; ja (iv) neljäs erä 0,22 euroa Osakkeelta maksetaan 21.1.2027 osakkeenomistajalle, joka osingon tämän maksuerän täsmäytyspäivänä 14.1.2027 on merkittynä Euroclear Nordicsin pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Yhtiön hallitus valtuutettiin tarvittaessa päättämään osingon yhdelle tai useammille maksuerille uudet osingonmaksun täsmäytyspäivät ja maksupäivät, mikäli Suomen arvo-osuusjärjestelmän säädökset tai säännöt muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät tai osingon maksaminen estyy sovellettavan lain tai säännösten vuoksi.

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Yhtiö tulee jättämään hakemuksen Nasdaq Helsingille Tarjottavien Osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle kaupankäyntitunnuksella ”KESKOB”.

Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla 12.11.2026 ja 20.11.2026 välisenä aikana (ellei merkintäaikaa jatketa). Merkintäoikeuksien ISIN-tunnus on FI4000625470 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOBU0126”. Kaupankäynnin Merkintäoikeuksien perusteella merkityillä Tarjottavia Osakkeita vastaavilla väliaikaisilla osakkeilla (”**Väliaikaiset Osakkeet**”) Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla omana osakelajinaan odotetaan tapahtuvan 13.11.2026 ja 3.12.2026 välisenä ajanjaksona. Väliaikaisten Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000625488 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOBN0126”. Osakeannissa merkityt Tarjottavat Osakkeet tullaan rekisteröimään Kaupparekisteriin arviolta 3.12.2026. Kaupankäynnin Tarjottavilla Osakkeilla yhdessä Nykyisten Osakkeiden kanssa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla odotetaan alkavan arviolta 4.12.2026.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Tulevat osakeannit tai Osakkeiden myynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien omistusosuuksia ja Osakkeiden äänioikeuksia; ja
- Osakkeenomistajille tulevaisuudessa mahdollisesti jaettavasta osingosta, maksettavasta pääomanpalautuksesta tai niiden määrästä ei ole takeita.

Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta ja kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisesta

Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?

Yleistä

Yhtiö pyrkii keräämään noin 651,8 miljoonan euron bruttovarat ja noin 646,9 miljoonan euron nettovarat tarjoamalla enintään 36 212 935 Tarjottavaa Osaketta Osakeannissa. Osakeannin seurauksena ja olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Osakkeiden kokonaismäärä nousee 400 079 008 Osakkeesta (jakautuen 126 948 028 A-osakkeeseen ja 273 130 980 B-osakkeeseen) enintään 436 291 943 Osakkeeseen (jakautuen 126 948 028 A-osakkeeseen ja 309 343 915 B-osakkeeseen). Olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan, Tarjottavat Osakkeet vastaavat noin 9,1 prosenttia Yhtiön kaikkien ulkona olevien Osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia, sekä noin 8,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden tuottamista äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Merkintäoikeudet

Osakeannin Täsmäytyspäivä on 9.11.2026. Keskon osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Nordicsin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon Täsmäytyspäivänä, saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen Merkintäoikeuden jokaista yhtä (1) osakkeenomistajan Täsmäytyspäivänä omistamaa Nykyistä Osaketta kohden. Yhtiön hallussa olevat Nykyiset Osakkeet eivät oikeuta Merkintäoikeuksiin. Merkintäoikeudet kirjataan osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Nordicsin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä viimeistään 10.11.2026.

Yksitoista (11) Merkintäoikeutta oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Tarjottavan Osakkeen merkintähintaan 18,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta (”**Merkintähinta**”) (”**Ensisijainen Merkintäoikeus**”). Tarjottavien Osakkeiden murto-osia ei anneta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Mikäli kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei merkitä Ensisijaisen Merkintäoikeuden perusteella, sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat jättää tarjouksen tällaisten Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseksi (”**Toissijainen Merkintäoikeus**”). Ensisijaisen Merkintäoikeuden ja Toissijaisen Merkintäoikeuden perusteella merkitsemättä jääneet Tarjottavat Osakkeet voidaan suunnata merkittäviksi Yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti. Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla 12.11.2026 ja 20.11.2026 välisenä aikana (ellei merkintäaikaa jatketa). Merkintäoikeuksien ISIN-tunnus on FI4000625470 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOBU0126”.

Merkintähinta ja merkintäaika

Merkintähinta on 18,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta.

Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika alkaa 12.11.2026 kello 10.00 (Suomen aikaa) ja päättyy 26.11.2026 kello 16.30 (Suomen aikaa) (”**Merkintäaika**”). Yhtiön hallitus on oikeutettu jatkamaan Merkintäaikaa. Yhtiö tiedottaa mahdollisesta Merkintäajan jatkamisesta pörssitiedotteella viimeistään 26.11.2026. Merkintäajan

päättymisen jälkeen käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina ja ne poistetaan haltijoiden arvo-osuustililtä ilman erillistä ilmoitusta tai korvausta. Jos Osakeantia ei toteuteta, Merkintäoikeuksia ei voi käyttää, ja ne ovat arvottomia.

Esiteasetuksen mukainen peruuttamisoikeus

Merkintäoikeuden käyttämistä tai Tarjottavien Osakkeiden merkintää Toissijaisen Merkintäoikeuden nojalla ei voi perua, eikä sitä voi muokata tai mitätöidä muutoin kuin alla esitetyn mukaisesti.

Jos tätä Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti sellaisen merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden vuoksi, joka voi vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden arviointiin, on sijoittajilla, jotka ovat merkinneet Tarjottavia Osakkeita ennen täydennyksen julkaisemista, oikeus perua merkintänsä kolmen (3) työpäivän kuluessa täydennyksen julkaisemisesta. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että sellainen yllä mainittu merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi tai havaittiin ennen Merkintäajan päättymistä tai perumisen kohteena olevien Tarjottavien Osakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden kirjaamista merkitsijän arvo-osuustilille sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu aikaisemmin.

Merkintöjen perumiseen liittyvät menettelytavat julkistetaan pörssitiedotteella samanaikaisesti Esitteen mahdollisen täydennyksen kanssa. Merkinnän mahdollisen perumisen tulee koskea sijoittajan tekemää merkintää kokonaisuudessaan. Perumisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle, jossa merkintätoimeksianto on tehty.

Merkinnän perumiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä perumisoikeutta ei enää ole. Mikäli merkintä perutaan, maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle niin pian kuin mahdollista ja arviolta viiden (5) työpäivän kuluessa perumisilmoituksen toimittamisesta merkintäpaikkaan. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Jos Merkintäoikeuden tai Väliaikaisen Osakkeen haltija on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa tai Väliaikaiset Osakkeensa, myyntiä tai siirtoa ei voi perua.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä noin 4,9 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina, mukaan lukien Osakeannin pääjärjestäjinä toimiville Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeelle (”**Danske**”) ja Nordea Bank Oyj:lle (”**Nordea**”) (”**Pääjärjestäjät**”) sekä Osakeannin järjestäjinä toimiville Crédit Agricole Corporate and Investment Bankille (”**Crédit Agricole CIB**”) ja Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttorille (”**SEB**”) (yhdessä Pääjärjestäjien kanssa ”**Järjestäjät**”) maksettavat palkkiot ja kulut.

Omistuksen laimentuminen

Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, heidän osuutensa Yhtiön kaikista Osakkeista laimenee 8,3 prosenttia ja heidän osuutensa Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimenee 2,3 prosenttia ja jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat käyttävät Merkintäoikeutensa täysimääräisesti ja merkitsevät Tarjottavia Osakkeita Nykyisten Osakkeidensa suhteessa, heidän osuutensa Yhtiön kaikista Osakkeista säilyy ennallaan, molemmissa tapauksissa olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.

Osakeannissa osakkeenomistajille tarjotaan merkittäväksi ainoastaan uusia B-osakkeita, minkä seurauksena B-osakkeiden tuottama äänimäärä kasvaa suhteessa A-osakkeiden äänimäärään. Ennen Osakeannin toteutumista Yhtiöllä on 126 948 028 A-osaketta tuottaen yhteensä 1 269 480 280 ääntä, jotka edustavat noin 82,3 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, sekä 273 130 980 B-osaketta tuottaen yhteensä 273 130 980 ääntä, jotka edustavat noin 17,7 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Osakeannin toteutumisen jälkeen Yhtiöllä on edelleen 126 948 028 A-osaketta tuottaen yhteensä 1 269 480 280 ääntä, jotka edustavat noin 80,4 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, sekä enintään 309 343 915 B-osaketta tuottaen yhteensä 309 343 915 ääntä, jotka edustavat noin 19,6 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat käyttävät Merkintäoikeutensa täysimääräisesti ja merkitsevät Tarjottavia Osakkeita Nykyisten Osakkeidensa suhteessa, ainoastaan A-osakkeita omistavien nykyisten osakkeenomistajien osuus Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimenee 1,4 prosenttia, kun taas ainoastaan B-osakkeita omistavien nykyisten osakkeenomistajien vastaava ääniosuus kasvaa 6,5 prosenttia olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.

Miksi tämä Esite on laadittu?

Yhtiö on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen tarjotakseen Tarjottavia Osakkeita yleisölle ja hakeakseen Tarjottavien Osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle.

Osakeannin tarkoitus, arvioitu tuotto ja varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään noin 651,8 miljoonan euron bruttovarat ja noin 646,9 miljoonan euron nettovarat tarjoamalla Tarjottavia Osakkeita merkittäväksi. Yhtiö käyttää Osakeannista saatavat nettovarat kokonaisuudessaan Yhtiön ja Pääjärjestäjien välillä 15.6.2026 päivätyn siltarahoituksen (”**Siltarahoitus**”) osittaiseen takaisinmaksuun. Siltarahoitus nostettiin kokonaisuudessaan 2.11.2026 Yhtiön Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen (”**Dahl**”) hankinnan rahoittamiseksi Yhtiön, Saint-Gobain Nordic A/S:n ja Saint-Gobain Europe du Nordin välisen 15.6.2026 päivätyn kauppakirjan perusteella. Yhtiön tavoitteena on jälleenrahoittaa Siltarahoitus omalla ja vieraalla pääomalla. Oman pääoman ehtoinen jälleenrahoitus toteutetaan Osakeannilla. Osakeannin tavoitteena on antaa nykyisille osakkeenomistajille mahdollisuus osallistua Keskon kasvuun. Lisäksi Keskon tavoitteena on säilyttää vahva tase ja riittävä taloudellinen liikkumavara kasvustrategiansa toteuttamiseen myös jatkossa sekä rakentaa vahvistuneen markkina-asemansa pohjalta kannattavaa kasvua ja kestävää omistaja-arvoa. Dahl on Pohjoismaiden johtavia teknisen kaupan toimijoita erityisesti LVI-tuotteissa ja infrarakentamisessa. Yrityskaupan kohteena ollut kokonaisuus sopii Keskon johdon näkemyksen mukaan erinomaisesti Yhtiön kasvustrategiaan sekä tukee rakentamisen ja talotekniikan kaupan nykyistä liiketoimintaa ja vahvistaa Keskon asemaa teknisessä kaupassa Pohjoismaissa.

Merkintäsitoumukset

K-kauppiasliitto ry, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Vähittäiskaupan Takaus Oy ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma, jotka olivat 30.10.2026 Euroclear Nordicsin ylläpitämässä Yhtiön osakasluettelossa Yhtiön neljä suurinta osakkeenomistajaa, ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään heille allokoitavien Merkintäoikeuksien perusteella yhteensä noin 14,5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista ja maksamaan niistä Merkintähinnan tietyin tavanomaisin ehdoin. K-kauppiasliiton merkintäsitoumus kattaa yli 5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista.

Osakeantiin liittyvät intressit

Järjestäjien palkkiot on suurilta osin sidottu Osakeannissa hankittavien varojen määrään. Yhtiö käyttää Osakeannista saatavat nettovarat kokonaisuudessaan Pääjärjestäjien järjestämän Siltarahoituksen osittaiseen takaisinmaksuun.

Yhtiön hallituksen jäsen Pauli Jaakola toimii Yhtiön merkittävän osakkeenomistajan K-kauppiasliitto ry:n hallituksen puheenjohtajana, ja K-kauppiasliitto ry on antanut merkintäsitoumuksen Osakeantiin.

Lisäksi Järjestäjät ja muut samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ja/tai niiden lähipiireihin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja saattavat tulevaisuudessa tarjota Keskolle sijoitus-, vakuutus-, pankki- ja/tai muita palveluja osana tavanomaista liiketoimintaansa, joista ne ovat saattaneet saada ja saattavat edelleen saada tavanomaisia palkkioita ja provisioita. Järjestäjät ja muut samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ja/tai niiden lähipiireihin kuuluvat tahot ovat myös toimineet ja voivat tulevaisuudessa osana tavanomaista liiketoimintaansa toimia järjestäjinä, lainanantajina tai tiettyjen Yhtiön lainajärjestelyjen edustajina, joista ne ovat saaneet ja saattavat edelleen saada tai tulevat saamaan tavanomaista korkoa, palkkioita ja provisioita. Järjestäjät ja niiden lähipiiriyhtiöt saattavat pitää pitkiä tai lyhyitä positioita ja käydä kauppaa tai muutoin toteuttaa järjestelyjä Yhtiön velka- tai pääomainstrumenteilla joko omaan tai asiakkaidensa lukuun.

Sovellettava laki ja riidanratkaisu

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

RISKITEKIJÄT

Yhtiöön sijoittamiseen liittyy riskejä, joista osa voi olla merkittäviä. Jäljempänä kuvataan Osakeantiin liittyviä riskejä sekä Keskoon ja sen liiketoimintaan ja Osakkeisiin liittyviä riskejä. Monet Keskoon ja sen liiketoimintaan liittyvistä riskeistä kuuluvat sen liiketoiminnan luonteeseen ja ovat tyypillisiä sen toimialalla. Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevia kehotetaan tutustumaan huolellisesti tässä Esitteessä esitettäviin tietoihin ja erityisesti jäljempänä kuvattuihin riskitekijöihin ennen sijoituksen tekemistä.

Jäljempänä esitetty riskitekijöiden kuvaus perustuu tämän Esitteen päivämääränä saatavilla olleisiin tietoihin ja niiden perusteella tehtyihin arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentävä. Yhtiö on osana riskitekijöiden olennaisuuden arviointia ottanut huomioon riskien mahdollisen toteutumisen todennäköisyyden. Riskitekijöissä on esitetty potentiaalisia tapahtumia, jotka voivat joko toteutua tai olla toteutumatta. Tällaisille potentiaalisille tapahtumakuluille ominaisen epävarmuuden takia Yhtiö ei kaikkien riskien osalta pysty esittämään tarkkaa arviota tällaisten tapahtumien toteutumisen tai toteutumatta jäämisen todennäköisyydestä.

Yhden tai useamman riskitekijän toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. Jos yksi tai useampi riskeistä toteutuu tai jos riskit johtavat Osakkeiden markkinahinnan laskuun, Osakkeisiin sijoittaneet sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä esitetyt riskitekijät on jaettu kuuteen (6) riskikategoriaan niiden luonteen perusteella. Kategoriat ovat:

- *Keskon toimintaympäristöön liittyviä riskejä*
- *Keskon liiketoimintaan liittyviä riskejä*
- *Keskon rahoitukseen liittyviä riskejä*
- *Oikeudellisia, sääntelyyn liittyviä ja compliance-riskejä*
- *Osakkeisiin liittyviä riskejä*
- *Merkintäoikeuksiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä*

Kussakin kategoriassa esitetään Esiteasetuksen mukaisesti olennaisimmiksi arvioidut riskit tavalla, joka on johdonmukainen Keskon suorittaman arvioinnin kanssa ottaen huomioon, miten todennäköisesti ne toteutuvat ja miten suuria kielteisiä vaikutuksia niillä odotetaan olevan. Riskikategorioiden esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin kategoriaan kuuluvien riskien merkityksestä verrattuna muihin kategorioihin kuuluviin riskeihin.

Tässä kuvattujen riskien ja epävarmuustekijöiden lisäksi Keskon liiketoimintaan voi liittyä riskejä ja epävarmuustekijöitä, joita ei tunneta tai pidetä olennaisina tämän Esitteen päivämääränä, mutta joilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden markkinahintaan ja arvoon.

Keskon toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Epäedulliset globaalit taloudelliset ja poliittiset kehityskulut voivat aiheuttaa vakavia häiriöitä Euroopan ja maailman taloudessa sekä vaikuttaa haitallisesti Keskon liiketoimintaan

Kesko altistuu paikallisen, alueellisen ja globaalin talouden suhdannevaihteluille. Koska Keskon ydinliiketoiminta sijaitsee Pohjoismaissa, Baltiassa ja Puolassa, sen liikevaihto ja tulos ovat erityisen alttiita näiden markkinoiden taloudelliselle epävarmuudelle ja epäedulliselle makrotaloudelliselle kehitykselle, kuten heikkenevälle yritysten ja kuluttajien luottamukselle, vähentyneille investoinneille ja kulutukselle, kielteisille työllisyystrendeille, kasvaville energiakustannuksille, kasvavalle velkaantumiselle sekä korkeille koroille. Taloudellisen epävarmuuden ja epäedullisten makrotalouden kehityskulkujen vaikutukset vaihtelevat toimialoittain. Päivittäistavarakaupassa kuluttajat saattavat vaihtaa halvempiin ostopaikkoihin tai vähentää ei-välttämättömien tuotteiden kulutusta, autokauppa on suhdanneherkkä ja altis korkojen sekä ajoneuvojen rahoituskustannusten vaihtelulle, ja rakentamisen ja talotekniikan kauppa on sidoksissa suhdanneherkkään ja velkarahoitusriippuvaiseen rakennussektoriin, jossa heikentyneet olosuhteet voivat viivästyttää hankkeita ja vaikuttaa materiaalikustannuksiin, myyntiin ja varastonhallintaan.

Viime vuosina talous- ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet ovat vaihdelleet huomattavasti. Geopoliittiset konfliktit, kansainvälisen kaupan jännitteet ja uusiutuneet inflaatiopaineet lisäävät globaalin talouden epävarmuutta sekä rahoitusmarkkinoiden herkkyyttä häiriöille, millä voi olla haitallinen vaikutus myös toimintaympäristön turvallisuuteen ja toimitusketjuihin. Erityisesti Venäjän Ukrainaa vastaan käymän sodan ja

Lähi-idän, mukaan lukien Iranin, konfliktien kestoon, laajuuteen ja taloudellisiin vaikutuksiin liittyy epävarmuutta, ja esimerkiksi Iranin konfliktin kärjistyminen voisi vaikuttaa haitallisesti energian hintoihin, korkotasoon sekä yritysten ja kuluttajien luottamukseen. Lisäksi kansainvälisen kaupan jännitteiden kärjistyminen kauppasodaksi voisi vaikuttaa merkittävästi globaaliin talouteen ja siten myös Keskon toimintaympäristöön. Konfliktien pitkittyminen tai kärjistyminen, uudet pakotteet taikka hyödykehintojen tai toimitusketjujen häiriöiden paheneminen voisivat heikentää alueellisia ja globaaleja makrotaloudellisia olosuhteita entisestään ja siten vaikuttaa Keskon toiminta-alueiden talouteen, Keskon asiakkaisiin sekä Keskon liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

Epäedulliset taloudelliset ja poliittiset kehityskulut sekä toimintaympäristön epävakaus, kauppa- ja talouspoliittiset muutokset ja mahdolliset häiriöt toimitusketjuissa voivat vähentää kuluttajien ostovoimaa ja yritysten investointihalukkuutta, heikentää kysyntää ja tuotteiden saatavuutta, alentaa kasvuennusteita, haitata Keskon strategian toteuttamista ja sen liiketoiminnan jatkuvuutta sekä aiheuttaa luottotappioita ja vaikeuttaa lisärahoituksen saatavuutta ja nostaa sen kustannuksia. Millä tahansa näistä riskeistä voisi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Kuluttajaluottamuksen heikentyminen ja/tai kuluttajakysynnän kielteinen kehitys saattaa vaikuttaa Keskon liiketoimintaan haitallisesti

Keskon liiketoiminnan tulos riippuu merkittävästi vähittäistuotteiden kulutuksesta ja on siten altis muutoksille kuluttajien luottamuksessa ja kulutuksessa. Vuonna 2025 59 prosenttia Keskon liikevaihdosta kertyi myynnistä kuluttajille (*business-to-consumer*, B2C), joka koostuu ketjukauppiastoiminnasta ja Keskon omasta vähittäiskaupasta.[1] Kesko toteutti 2.11.2026 yrityskaupan, jossa se osti Euronext Paris -pörssissä listatulta Saint-Gobainilta tekniseen kauppaan keskittyvän Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoiminnat (”**Dahl**”) (”**Dahl-yrityskauppa**”). Dahlin myynti koostuu ainoastaan yritysasiakaskaupasta, minkä vuoksi kuluttajamyynnin suhteellinen osuus Keskon liikevaihdosta pienenee Dahl-yrityskaupan toteutumisen jälkeen. Tästä huolimatta kuluttajamyynti muodostaa edelleen merkittävän osan Keskon liikevaihdosta, minkä vuoksi kuluttajaluottamuksen ja -kysynnän kehitys säilyy Keskolle olennaisena riskinä myös Dahl-yrityskaupan toteutumisen jälkeen. Katso myös ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Liiketoiminta – Rakentamisen ja talotekniikan kauppa – Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinta*”.

Kuluttajaluottamuksen heikentyminen ja kuluttajakysynnän kielteinen kehitys vaikuttavat Keskon arvion mukaan myös rakentamisen ja talotekniikan kauppaan, vaikka vaikutus on pääosin epäsuora: kun kuluttajaluottamus heikkenee, kuluttajat tyypillisesti vähentävät muuta kuin välttämätöntä kulutustaan, kuten asuntoremontteja ja muita rakentamiseen liittyviä hankintoja, mikä heijastuu rakentamisen ja talotekniikan kaupan kysyntään. Rakentamisen ja talotekniikan kauppaan on Keskon arvion mukaan vaikuttanut viime vuosina erityisesti rakennusmarkkinoiden laskusuhdanne. Rakennusalan suhdanne alkoi hitaasti elpymään vuonna 2025 ja markkinakysyntä on jatkanut piristymistä vuoden 2026 aikana. Rakennusalan aktiviteetin pitkittynyt heikkous tai sen uudelleen heikkeneminen esimerkiksi korkotason nousun, yleisen taloustilanteen heikkenemisen, rakennuskustannusten nousun tai kuluttajien ja yritysten alhaisen luottamuksen ja siitä johtuvan investointihalukkuuden laskun seurauksena voisi johtaa uudisrakentamisen ja korjausrakentamisen kysynnän alenemiseen Yhtiön toimintamaissa. Tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön rakentamisen ja talotekniikan kaupan liiketoiminnan myyntivolyymeihin, myyntikatteisiin kiristyvän hintakilpailun seurauksena sekä liikevoittoon ja kannattavuuteen.

Keskon vuoden 2025 liikevaihdosta 78 prosenttia tuli Suomesta. Siten yleisen korkotason kasvu Suomessa ja verojen ja julkisen sektorin velkaantumisesta johtuvien julkisten maksujen nousu yhdistettynä kasvavaan työttömyyteen voivat heikentää kuluttajien ostovoimaa, mikä voi edelleen aiheuttaa kielteisen kehityksen kuluttajien luottamuksessa, kysynnässä ja/tai kulutuksessa. Kesko pitää kuluttajaluottamuksen heikentymiseen ja kuluttajakysynnän kielteiseen kehitykseen liittyviä riskejä, erityisesti yhdistettynä mahdollisiin toimialakohtaisiin suhdanteisiin, suurina, ja niillä toteutuessaan saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

[1] B2C-myynti sisältää sekä Keskon oman vähittäiskaupan että Keskon tukkumyynnin jälleenmyyjille.

Kyberhyökkäykset ja tietovuodot voivat aiheuttaa liiketoiminnan keskeytyksiä, tietojen menetyksiä ja mainehaittoja

Kesko altistuu enenevässä määrin ammattimaisen kyberrikollisuuden lisääntymisestä johtuville riskeille, joilla toteutuessaan saattaisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. Keskon liiketoiminnassaan käyttämiä järjestelmiä ylläpidetään myös ulkopuolisten palveluntarjoajien toimesta, ja myös tällaiseen palveluntarjoajaan kohdistuva kyberhyökkäys voisi aiheuttaa näiden järjestelmien pitkäkestoisen häiriön. Tekoälymallien yleistyminen ja nopea kehitys voivat myös muuttaa kyberuhkaympäristöä nopeasti. Erityisesti laajojen kielimallien kyvyt analysoida suuria määriä lähdekoodia ja löytää haavoittuvuuksia tietojärjestelmien komponenteista ja tietojärjestelmäympäristöistä voivat vaikuttaa kyberrikollisuuden lisääntymiseen.

Kyberhyökkäykset saattavat kohdistua henkilötietoihin tai Keskon liiketoiminnan kannalta olennaisiin tietojärjestelmiin ja voivat toteutuessaan johtaa kriittisten tietojen menetykseen ja vaikuttaa merkittävästi Keskon liiketoiminnan jatkuvuuteen. Kyberhyökkäysten aiheuttamat häiriöt, kuten liiketoiminnan kannalta kriittisen järjestelmän pitkäkestoinen käyttökatkos, saattavat johtaa myynnin keskeytyksiin ja toiminnan tehottomuuteen, millä voi olla suora haitallinen vaikutus Keskon taloudelliseen tulokseen ja markkina-asemaan. Henkilötietoihin kohdistuvat tietoturvaloukkaukset voivat heikentää asiakasluottamusta ja vahingoittaa Keskon mainetta, ja mahdollinen kyvyttömyys suojata Keskon asiakkaiden tai työntekijöiden henkilötietoja voi johtaa muun muassa asiakasuskollisuuden menetykseen ja oikeudellisiin seuraamuksiin. Todennäköisyys sille, että kyberhyökkäys aiheuttaisi merkittävän häiriön liiketoiminnassa, arvioidaan suhteellisen alhaiseksi, mutta pahimmassa tapauksessa, esimerkiksi liiketoiminnan kannalta kriittisen järjestelmän pitkittyneen häiriön seurauksena, mahdollinen taloudellinen vaikutus voisi olla merkittävä. Tietosuojasääntelyn, kuten Euroopan unionin (”**EU**”) yleisen tietosuoja-asetuksen (EU 2016/679, muutoksineen, ”**GDPR**”), noudattamatta jättäminen kyberhyökkäysten seurauksena voi johtaa viranomaisten määräämiin merkittäviin sakkoihin. Kyberhyökkäykset voivat myös vaikuttaa toimitusketjuun, mukaan lukien Keskon palveluntarjoajiin, ja häiritä tuotteiden ja palveluiden saatavuutta, minkä vuoksi toimitusketjun tietojen ja järjestelmien turvallisuuden varmistaminen on olennaista liiketoiminnan jatkuvuuden ja asiakastarpeiden täyttämisen kannalta.

Keskon liiketoimintaan liittyviä riskejä

Kilpailu vähittäiskaupan alalla saattaa heikentää Keskon myyntiä ja liiketoiminnan tulosta

Vähittäiskaupan ala on luonteeltaan erittäin kilpailtu merkittävien markkinatoimijoiden kesken useimmissa maissa, joissa Kesko toimii. Menestyminen näillä markkinoilla riippuu liiketoimintakonseptien jatkuvasta kehittämisestä, mukaan lukien hinnoittelu, tuotevalikoima, tuotteiden laatu, asiakaspalvelu, myymälöiden sijainti ja sijainnin maine, ostamisen helppous, verkkopalvelutarjonta, mainonta, kanta-asiakasohjelmat, kuluttajaluoton saatavuus sekä myymälöiden yleinen tunnelma ja ilmapiiri. Kilpailu asettaa haasteita Keskon kyvylle ylläpitää ketjujensa ja myyntinsä kannattavuutta tarjotessaan samalla houkuttelevia tuotteita ja palveluita asiakkaille kilpailukykyisin hinnoin. Kesko pitää vähittäiskaupan alan kilpailuun liittyviä riskejä suurina.

Keskon kilpailukyky on myös riippuvainen sen kyvystä sopeutua teknologisen kehityksen ajamiin muutoksiin kuluttajakäyttäytymisessä ja kilpailuympäristössä sekä sen kyvystä erottautua kilpailijoista. Ei ole kuitenkaan takeita siitä, että Kesko pystyy jatkossakin ylläpitämään kilpailukykyään nykyisiä tai uusia kilpailijoita vastaan. Kilpailijoiden toimet, kuten uusien tuotemerkkien lanseeraaminen, myymäläverkoston laajentaminen, hinnoittelustrategioiden uudistaminen, markkinointi- ja myynninedistämistoimien tehostaminen sekä sähköisten palveluiden ja liiketoimintastrategioiden kehittäminen, saattavat vähentää Keskon myyntiä tai kannattavuutta tai lisätä kustannuksia, mikä edelleen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Kesko ei välttämättä kykene saavuttamaan joitakin tai kaikkia hankkimiensa liiketoimintojen, mukaan lukien Dahlin, odotettuja hyötyjä eikä se välttämättä onnistu integroimaan hankittuja liiketoimintoja, mukaan lukien Dahlia, liiketoimintaansa tämänhetkisten odotustensa mukaisesti tai tällä hetkellä odotetussa aikataulussa

Suomen lisäksi Kesko toimii tällä hetkellä Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa, ja sen yhteisyritys UAB Kesko Senukai Lithuania (”**Kesko Senukai**”) toimii Baltian maissa. Kesko on laajentanut toimintaansa pääasiassa Pohjoismaissa, myös yritysostojen kautta. Laajentuessaan Kesko saattaa kohdata odottamattomia haasteita pyrkiessään integroimaan hankittuja liiketoimintoja Keskon nykyistä

liiketoimintaa ja strategiaa tukevalla tavalla. Integraatio vie aikaa, vaatii johdon huomiota ja aiheuttaa kustannuksia riippumatta sen tasosta, mutta erityisesti silloin, kun kyse on IT-järjestelmien ja raportoinnin yhteensovittamisesta. Integraatio voi epäonnistua myös muista syistä, kuten vaikeuksista integroida eri liiketoimintakulttuureista tulevia työntekijöitä, kyvyttömyydestä pitää hankittujen yritysten mukana siirtyvä johto ja muu henkilöstö Keskon palveluksessa ja ylläpitää asiakassuhteita, vaikeuksista sovittaa esimerkiksi entisten yrittäjävetoisten liiketoimintojen toimintamalleja Keskon toimintamalliin sekä vaikeuksista integroida ja yhdenmukaistaa valvontamenettelyjä ja teknologiaa Keskon sisällä.

Dahl-yrityskaupassa hankitut liiketoiminnat Kesko integroi kevyesti siten, että Dahl Ruotsissa sekä Brødrene Dahl Norjassa ja Tanskassa jatkavat omina liiketoimintayksikköinään olemassa olevilla brändeillään, mutta Kesko saattaa silti kohdata odottamattomia haasteita Dahlin liiketoimintojen, henkilöstön, tietojärjestelmien ja toimintamallien yhteensovittamisessa Keskon nykyiseen organisaatioon ja johtamismalliin. Kesko tavoittelee Dahl-yrityskaupalla synergia- ja volyymihyötyjä muun muassa ostamisessa, omissa merkeissä ja tietojärjestelmissä. Julkistaessaan Dahl-yrityskaupan 15.6.2026 Kesko antoi uudet pitkän aikavälin tavoitteet noin 20 miljardin euron liikevaihdon saavuttamisesta koko Keskon osalta (vuonna 2025 12,5 miljardia euroa ja 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 13,0 miljardia euroa) sekä noin 10 miljardin euron liikevaihdon saavuttamisesta rakentamisen ja talotekniikan kaupassa (vuonna 2025 4,7 miljardia euroa ja 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 5,1 miljardia euroa) 2030-luvun alussa. Lisäksi Kesko toisti voimassa olleen rakentamisen ja talotekniikan kaupan 6–8 prosentin vertailukelpoisen liikevoittomarginaalitavoitteen. Katso myös ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Liiketoiminta – Rakentamisen ja talotekniikan kauppa – Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinta*”. Ei ole kuitenkaan takeita siitä, että Kesko onnistuu toteuttamaan integraation suunnitellusti tai että odotetut synergia- ja volyymihyödyt taikka tulosparannus toteutuvat suunnitellussa laajuudessa tai aikataulussa. Dahlilla ja Keskolla ei ollut Dahl-yrityskaupan toteutuessa päällekkäistä liiketoimintaa Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa, mikä saattaa osaltaan rajoittaa saavutettavissa olevien kustannussynergioiden määrää verrattuna yritysjärjestelyihin, joissa hankkivan yhtiön ja kohdeyhtiön liiketoiminnot ovat kokonaan tai osin päällekkäisiä.

Mikäli Kesko ei onnistu integroimaan hankittuja liiketoimintoja – mukaan lukien Dahl-yrityskaupalla hankittuja liiketoimintoja – onnistuneesti tai odotetut synergia- ja volyymihyödyt taikka tulosparannus jäävät toteutumatta, Keskon kyky kasvaa ja toimia tehokkaasti saattaa heikentyä, mikä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Dahl-yrityskaupan kauppahinta saattaa osoittautua korkeaksi, ja Kesko saattaa joutua kirjaamaan hankintaan liittyviä arvonalentumisia tulevaisuudessa

Yrityskaupan velaton kauppahinta oli 1,2 miljardia euroa ilman vuokravastuita. Kauppahinta heijastaa Keskon näkemystä Dahlin vahvasta markkina-asemasta, kasvuprofiilista ja kannattavuudesta sekä järjestelystä odotettavasta arvonluonnista. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, että nämä oletukset toteutuvat, tai että Dahlin liiketoiminta tulevaisuudessa kehittyy kauppahinnan perusteena olleiden odotusten mukaisesti. Kesko testaa liikearvon ja muut varat arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain perustuen oletuksiin liikevaihdon kasvusta, käyttökateprosentista ja diskonttokorosta. Nämä olettamat ovat kuitenkin luonnostaan epävarmoja. Mikäli Dahlin liiketoiminnan, rakennusmarkkinoiden tai korkotason todellinen kehitys osoittautuu Dahl-yrityskaupan kauppahinnan perusteena olleita oletuksia epäedullisemmaksi, Kesko saattaa joutua kirjaamaan Dahl-yrityskauppaan liittyviä liikearvon tai muiden varojen arvonalentumisia tulevaisuudessa, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Tässä Esitteessä esitetyt Dahlin havainnollistavat taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna oikeaa kuvaa Dahlin liiketoiminnasta, taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta

Dahl ei ole osana Saint-Gobainia aikaisemmin muodostanut erillistä juridista kokonaisuutta, vaan sen liiketoiminnan taloudellinen tulos on yhdistelty Saint-Gobainin liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja rahavirtoihin. Tässä Esitteessä esitetyt Dahlia koskevat havainnollistavat taloudelliset tiedot on laadittu Dahl-yrityskauppaa varten eivätkä välttämättä kuvaa sitä, millaisia Dahlin todellinen liiketoiminta, taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos olisivat olleet itsenäisenä kokonaisuutena tai osana Keskoa, eivätkä ne välttämättä anna viitteitä Keskon ja Dahlin yhdistetyn konsernin tulevasta liiketoiminnasta, taloudellisesta asemasta tai liiketoiminnan tuloksesta. Siksi yhdistetyn konsernin taloudellinen kehitys voi poiketa merkittävästi tässä Esitteessä esitetyistä havainnollistavista tiedoista. Dahl yhdistettiin Keskon lukuihin 1.11.2026 alkaen. Kesko ja Dahl toimivat ennen Dahl-yrityskaupan toteuttamista erillisinä yhtiöinä. Keskolla ja

Dahlilla ei ole aikaisempaa historiaa yhdistyneenä yhtiönä, ja niiden toimintoja ei ole aiemmin hallinnoitu yhdistetysti.

Tässä Esitteessä esitetyt Dahlin havainnollistavat taloudelliset tiedot perustuvat Saint-Gobainin laatimiin taloudellisiin tietoihin, eikä niitä ole laadittu Keskon tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden mukaisesti tai muunnettu euroiksi Keskon käyttämillä valuuttakursseilla, minkä seurauksena luvut eivät välttämättä ole täysin vertailukelpoisia Keskon muun taloudellisen informaation kanssa. Vaikka Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa esitetyt liikevaihtoluvut ovat johdettavissa maayhtiöiden tilintarkastetuista tilinpäätöksistä, esitetyt euromääräiset luvut olisivat voineet olla erilaiset, jos ne olisi laadittu Keskon laadintaperiaatteiden mukaisesti ja muunnettu euroiksi Keskon käyttämillä valuuttakursseilla tai jos ne olisivat olleet Keskoa koskevan tilintarkastuksen kohteena.

Havainnollistavat taloudelliset tiedot eivät myöskään ole Esiteasetuksen mukaisia pro forma -taloudellisia tietoja, eikä niitä ole laadittu eikä tarkastettu pro forma -taloudellisia tietoja koskevien vaatimusten mukaisesti. Havainnollistavat taloudelliset tiedot eivät sisällä oikaisuja, joita pro forma -taloudellisten tietojen laatiminen edellyttäisi. Havainnollistavat taloudelliset tiedot on tarkoitettu antamaan yleiskuva Dahlin liiketoiminnan laajuudesta ja maantieteellisestä jakaumasta. Havainnollistavat taloudelliset tiedot eivät ota huomioon mahdollisia synergiahyötyjä, integraatiokustannuksia tai muita Dahl-yrityskaupan toteuttamiseen liittyviä vaikutuksia.

Kun Dahl yhdistetään Keskon lukuihin ja Dahlin taloudellisia tietoja tulkitaan Keskon tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden mukaisesti, Dahl-yrityskaupan arvioidut positiiviset seuraukset voivat jäädä Keskon aiemmin arvioimaa alhaisemmiksi, mikä saattaa vaikuttaa haitallisesti sijoittajien arvioon Dahl-yrityskaupan vaikutuksesta Keskon taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Epäonnistuminen houkuttelevien myymäläsijaintien hankkimisessa ja ylläpitämisessä voi vaikuttaa haitallisesti Keskon kilpailukykyyn

Keskon käytössä on yhteensä noin 1 700 omistettua tai vuokrattua kauppa-, logistiikka- ja toimistokiinteistöä sen eri toimintamaissa. Kyvyttömyys löytää ja hankkia tai vuokrata parhaita myymäläsijainteja saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, kannattavuuteen ja sen kiinteistösalkun arvoon. Houkuttelevien myymäläsijaintien hankkiminen ja ylläpitäminen ovat Keskolle keskeisiä kilpailutekijöitä markkinaosuuden kasvattamisessa. Sijaintien hankinta voi kuitenkin viivästyä kaavoituksen, lupamenettelyjen sekä saatavuuteen ja hinnoitteluun liittyvien haasteiden vuoksi. Lisäksi on olemassa riski, että myymäläsijainti tai -kiinteistö muuttuu kannattamattomaksi kaupungistumisen, markkinaolosuhteiden muutosten, verkkokaupan kasvavan merkityksen, tehottoman ketjukonseptin tai muun syyn vuoksi. Tämä voi johtaa toiminnan lopettamiseen kyseisessä sijainnissa ja kiinteistöjen arvon alenemiseen. Jos sijainteihin liittyvät pitkäaikaiset velvoitteet jatkuvat toiminnan lopettamisesta huolimatta, merkittäviä pääoma- tai pitkäaikaisia vuokravastuita sitoutuu näihin kiinteistöihin pitkiksi ajoiksi aiheuttaen vaihtoehtoiskustannuksia, koska resurssit olisi voitu kohdentaa muualle.

Omistamiensa kiinteistöjen osalta Kesko vastaa siitä, että kiinteistökehitys ja -ylläpito täyttävät lainsäädännön vaatimukset. Vaatimusten täyttämättä jättäminen voisi johtaa kustannusten kasvuun ja kiinteistöjen arvon alenemiseen. Lisäksi Kesko altistuu vahinko- ja ympäristöriskeille. Näihin kuuluu muun muassa mahdollinen vastuu ympäristön puhdistamisesta siinäkin tapauksessa, ettei Kesko itse ole aiheuttanut ympäristön saastumista vaan sen on aiheuttanut kiinteistön aiempi omistaja.

Minkä tahansa näiden riskien toteutuminen saattaisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Keskon strategian tai sen toteuttamisen epäonnistuminen saattaa heikentää Keskon kannattavuutta

Ei ole takeita siitä, että Kesko onnistuu toteuttamaan strategiansa tai saavuttamaan odotettuja hyötyjä, mikä saattaisi vaikuttaa haitallisesti sen kannattavuuteen. Keskon tavoitteena on saavuttaa kestävä kasvu kolmella päätoimialallaan: päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa. Tähän kuuluu painopiste asiakaskokemuksen parantamisessa, digitaalisten palveluiden kehittämisessä ja vahvassa sitoutumisessa kestävään kehitykseen. Keskon tavoitteena on laajentaa markkina-asemaansa sekä orgaanisen kasvun että yritysostojen kautta, erityisesti Pohjois-Euroopassa. Strategiansa toteuttamiseksi Keskolle on olennaista toteuttaa tarvittavat muutokset liiketoiminnassaan nopeasti ja tehokkaasti sekä Suomessa että ulkomailla, mikä edellyttää erittäin osaavaa henkilöstöä sekä yhä kehittyneempää

resurssisuunnittelua ja tietojärjestelmiä. Lisätietoja Keskon strategiasta on esitetty kohdassa ”*Kehityssuuntaukset – Strategia ja tavoitteet*”.

Mikäli Kesko ei pysty toteuttamaan strategiaansa tavalla, joka tuottaa tuottoa sijoitetulle pääomalle, sen tulevaisuuden kannattavuus saattaa heikentyä. Tällä saattaisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Toiminnalliset häiriöt ja tapahtumat saattavat vaikuttaa Keskon kykyyn toimittaa tuotteita ja harjoittaa liiketoimintaansa

Keskon operatiiviset riskit liittyvät ensisijaisesti puutteellisiin tai virheellisiin sisäisiin prosesseihin tai järjestelmiin, kuten kyberriskeihin tai vakaviin häiriöihin liiketoiminnan kannalta kriittisessä logistiikkakeskuksessa. Sisäisten prosessien ja järjestelmien merkitystä korostavat vähittäiskaupan markkinalle ominaiset yhä monimutkaisemmat ja laajenevat toimitusketjut sekä riippuvuus tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntarjoajista. Keskon operatiivisiin riskeihin kuuluvat myös oikeudelliseen toimintaympäristöön liittyvät haasteet ja riippuvuus IT-järjestelmistä. Näihin riskeihin kuuluvat esimerkiksi Keskon tietojärjestelmien toimivuus sekä sen kyky valvoa liiketoimintaprosesseja ja hallita tavaravirtoja. Maksukorttien käsittelyyn liittyvät säännökset, yhdistettynä IT-järjestelmien kasvavaan monimutkaisuuteen, saattavat aiheuttaa lisäriskejä.

Operatiiviset riskit ja niihin liittyvät tappiot saattavat johtua puutteellisista sisäisistä prosesseista, petoksista, työntekijöiden ja liikekumppaneiden inhimillisistä virheistä, sääntelyvaatimusten ja sisäisten ohjeiden noudattamatta jättämisestä, laite- tai maksujärjestelmähäiriöistä, tietojärjestelmien tai ulkoisten järjestelmien toimintahäiriöistä sekä luonnonkatastrofeista. Keskon liiketoiminta – erityisesti teknisen kaupan, eli Dahlin ja Onninen Oy:n (”**Onninen**”), sekä päivittäistavarakaupan liiketoiminta – on voimakkaasti riippuvaista kriittisistä keskusvarastoista. Mikä tahansa häiriö näissä varastoissa, kuten niiden tuhoutuminen tai muuttuminen käyttökelvottomaksi tulipalon, luonnonkatastrofin tai muun äkillisen ja ennakoimattoman tapahtuman seurauksena, saattaisi vaikuttaa merkittävästi Keskon kykyyn toimittaa tuotteita ja harjoittaa liiketoimintaansa. Vaikka Kesko on ottanut käyttöön riskienhallintakeinoja ja toimenpiteitä tappioiden lieventämiseksi ja on sitoutunut jatkuvasti parantamaan menettelyjään, ei ole varmuutta siitä, että nämä toimenpiteet hallitsevat tehokkaasti kaikkia operatiivisia riskejä. Mikäli jokin näistä tai muista operatiivisista riskeistä toteutuu, sillä saattaisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Riittämätön vakuutusturva tai tuotevastuu saattaa vaikuttaa Keskon liiketoimintaan ja johtaa asiakasluottamuksen menetykseen

Keskon vakuutukset sisältävät määrällisiä ja laajuudellisia vastuunrajoituksia vakuutettujen vahinkotapahtumien osalta. Keskon vakuutusturva ei esimerkiksi kata tietyntyyppisiä luonnonkatastrofeihin liittyviä tappioita, jotka saattavat olla vakuuttamattomissa tai joille vakuutusta ei ole saatavilla kohtuullisin taloudellisin ehdoin. Erityisen merkittävä riski syntyisi, mikäli Kesko ei pystyisi hankkimaan vakuutusta kriittisille keskusvarastoilleen vakuutusmarkkinoiden olosuhteista tai muista syistä johtuen. Lisäksi ei ole takeita siitä, ettei Keskon nykyistä vakuutusturvaa peruuteta tai etteivätkö sen ehdot muutu tulevaisuudessa niin, ettei vakuutusturvaa ole enää saatavilla kohtuullisin taloudellisin ehdoin.

Suuri osa Keskon myymistä tuotteista kuuluu lakisääteisen tuotevastuun piiriin, ja kuluttajatuotteiden myynnille ja kuluttajapalveluiden tarjoamiselle on erilliset säännökset. Joissakin tapauksissa myyjän on vedettävä viallisia tai mahdollisesti vaarallisia tuotteita pois markkinoilta. Keskon tuoteturvallisuuteen ja laadunvalvontaan tekemistä investoinneista huolimatta ei ole takeita siitä, etteivät tuoteturvallisuuteen liittyvät riskit toteutuisi tulevaisuudessa. Mikäli tällaiset riskit toteutuvat, ne saattaisivat aiheuttaa Keskolle taloudellisia tappioita ja heikentää sen tuotemerkkien arvoa. Esimerkiksi, mikäli tuoteturvallisuuden hallinta epäonnistuu tai toimitusketjun laadunvarmistus pettää, se saattaisi johtaa asiakasluottamuksen menetykseen tai pahimmassa tapauksessa vaarantaa asiakkaiden terveyden. Nämä puutteet saattaisivat vaikuttaa myös Keskon vakuutusturvaan. Vakuutuksenantajat saattavat asettaa korkeampia vakuutusmaksuja, tiukempia ehtoja tai jopa kieltäytyä uusimasta vakuutuksia, mikäli ne katsovat, että Keskoon kohdistuu suurempi riski tuoteturvallisuuden ja laadunvalvonnan puutteiden vuoksi. Tämä saattaisi edelleen rajoittaa Keskon kykyä hankkia riittävä vakuutusturva kohtuullisin taloudellisin ehdoin.

Yllä mainituilla riskeillä toteutuessaan saattaisi olla merkittävä haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Keskon kyvyttömyys perustaa ja ylläpitää toimituskanavia saattaa vaikuttaa haitallisesti tuotteiden toimitukseen

Keskon liiketoiminnan tulos riippuu suurelta osin siitä, että se luo ja ylläpitää tehokkaita ja luotettavia suhteita toimittajiinsa, jotta se voi minimoida odottamattomien toimitushäiriöiden riskin sekä varmistaa asiakkailleen luotettavat palvelut ja asianmukaiset tuotevalikoimat. Tietyt Keskon toimialueet, kuten autokauppa, saattavat olla osittain riippuvaisia yksittäisistä päämiehistä ja toimittajista, mikä kasvattaa toimitushäiriöiden riskiä esimerkiksi silloin, kun toimittajan strategia, tuotevalikoima, hinnoittelu tai jakelukanavaratkaisut muuttuvat. Lisäksi geopoliittiset riskit, kuten käynnissä oleva Ukrainan sota ja muut sotilaalliset konfliktit, ovat lisänneet turvallisuusjännitteitä ja saattavat vaikuttaa merkittävästi kansainvälisten toimitusketjujen jatkuvuuteen ja tuotteiden saatavuuteen tulevaisuudessa. Myös ilmastonmuutoksen vaikutukset globaaleihin tuotantoalueisiin, toimituksiin, laatuun ja hintaan saattavat muodostua kriittiseksi tekijäksi Keskon toimitusketjun jatkuvuuden ja tuotteiden saatavuuden kannalta. Näiden riskien toteutuminen saattaisi vaikuttaa merkittävän haitallisesti tiettyjen tuotteiden toimitukseen, millä puolestaan saattaisi olla kielteinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liikevaihtoon, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Keskon liiketoimintaan saattaa vaikuttaa haitallisesti avainasemissa olevien työntekijöiden menettäminen tai epäonnistuminen sopivien K-kauppiaiden sitouttamisessa

Keskon tulevat toiminnan tulokset riippuvat merkittävästi sen ylimmän johdon ja henkilöstön jatkuvasta työpanoksesta. Näin ollen Kesko on kaikessa liiketoiminnassaan vahvasti riippuvainen kyvystään rekrytoida, kouluttaa, motivoida ja pitää palveluksessaan erittäin osaavia työntekijöitä. Kilpailu tarvittavan kokemuksen ja pätevyyden omaavista henkilöistä on kuitenkin kovaa, minkä seurauksena Keskon saattaa olla yhä vaikeampaa palkata ja/tai pitää palveluksessaan pätevää henkilöstöä, mikä saattaa johtaa henkilöstökustannusten merkittävään kasvuun. Lisäksi Keskon toiminnan tulokseen vaikuttaa myös itsenäisten K-kauppiaiden, jotka johtavat myymälöitä Keskon ketjuissa, suoriutuminen ja se, kuinka tehokkaasti Kesko pystyy sitouttamaan sopivia K-kauppiaita. Vaikka Kesko on toteuttanut useita aloitteita työntekijöiden hyvinvoinnin, motivaation ja osaamisen kehittämisen edistämiseksi, nämä toimenpiteet eivät välttämättä riitä rekrytoimaan, kouluttamaan, pitämään palveluksessa ja/tai motivoimaan pätevää henkilöstöä ja sitouttamaan sopivia K-kauppiaita. Mikäli Kesko ei pysty rekrytoimaan, kouluttamaan, pitämään palveluksessa ja/tai motivoimaan pätevää henkilöstöä ja sitouttamaan sopivia K-kauppiaita, sen saattaa olla vaikea kilpailla tehokkaasti, mikä edelleen voisi rajoittaa Keskon strategioiden onnistunutta toteuttamista ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Puutteet ja epäonnistumiset kestävissä ja vastuullisissa toimintatavoissa ja maineenhallinnassa saattavat vaikuttaa haitallisesti Keskon brändiin ja maineeseen

Keskon liiketoiminta on riippuvainen sen ketju-, tuote- ja muiden tuotemerkkien arvosta. Keskon tuotemerkit ovat sen liiketoiminnan ja strategian toteuttamisen kannalta ratkaisevan tärkeitä, ja yhteiskuntavastuu on olennainen osa sen liiketoimintaa. Kesko tarjoaa ketjuissaan omia merkkituotteita ja räätälöi tuotevalikoimaa paikallisen kysynnän mukaan. Keskon omat merkit – K-Menu, Pirkka ja Pirkka Parhaat – muodostivat vuonna 2025 yli 20 prosenttia Keskon päivittäistavarakaupan vähittäismyynnistä. Keskon tuotemerkkien asemointi ja kehittäminen perustuvat tehokkaaseen markkinointiin ja myynninedistämiseen sekä Keskon sitoutumiseen tarjota johdonmukaisesti korkealaatuisia asiakaskokemuksia ylläpitäen samalla kestäviä ja vastuullisia toimintatapoja. Puutteet ja epäonnistumiset kestävissä ja vastuullisissa toimintatavoissa liittyen erityisesti Yhtiön omien merkkien tuotteisiin tai esimerkiksi panostaminen vääriin tuotteisiin ovat omiaan vaikuttamaan haitallisesti Yhtiön brändiin ja maineeseen. Laiminlyönnit tai mahdolliset puutteet toimitusketjun eheydessä, tuoteturvallisuudessa, ympäristövastuussa ja eettisessä toiminnassa muodostavat merkittäviä riskejä ja voisivat johtaa asiakkaiden, sijoittajien ja muiden sidosryhmien luottamuksen menettämiseen sekä Keskon tuotemerkkien arvon heikkenemiseen ja siten häiritä Keskon liiketoimintaa ja johtaa merkittäviin taloudellisiin seurauksiin, mikä edelleen voisi vaikuttaa Keskon kykyyn täyttää taloudelliset velvoitteensa.

Keskon liiketoimintamalli perustuu suureen määrään toimittajia globaaleissa arvoketjuissa, mukaan lukien maissa, jotka on luokiteltu korkeamman riskin maiksi Maailmanpankin julkaisemiin Worldwide Governance -indikaattoreihin perustuvan hallinnon tason luokituksen perusteella. Tällaisten toimittajien palveluksessa olevien työntekijöiden työolot saattavat olla puutteelliset. Lisäksi Keskon tiettyjen tuoteryhmien tuotteiden toimitusketjuihin liittyy lapsityövoiman tai pakkotyön riski, muun muassa kausiluonteisen työn yhteydessä alkutuotannon maataloudessa ja tekstiiliteollisuudessa. Tällaisia riskejä esiintyy sekä niissä maissa, jotka Kesko luokittelee riskimaiksi, että niiden ulkopuolella.

Yhteiskuntavastuun eri osa-alueet, kuten vastuullisuuden varmistaminen tuotteiden kestävässä hankintaketjussa, työntekijöiden oikeudenmukainen ja tasa-arvoinen kohtelu, korruption ehkäisy ja ympäristönsuojelu, ovat yhä tärkeämpiä Keskon asiakkaille. Vaikka Kesko on kestävää kauppaa edistävän amfori-järjestön jäsen, osallistuu amfori Business Social Compliance -aloitteeseen ja käyttää globaaleja yhteiskuntavastuuauditointeja ja sertifiointijärjestelmiä työolojen arvioinnissa tehtaissa ja viljelmillä riskimaissa, ei ole takeita siitä, että kaikki toimittajat noudattavat täysin näitä standardeja tai että kaikki työoloihin liittyvät ongelmat havaitaan ja korjataan. Mahdolliset puutteet toimitusketjun hallinnassa, työntekijöiden oikeudenmukaisessa kohtelussa, korruption vastaisissa toimenpiteissä, ympäristönsuojelussa ja yhteiskuntavastuun toteutumisessa Keskon tuotemerkkien toimitusketjuissa voisivat johtaa Keskolle kielteiseen julkisuuteen ja vahingoittaa Keskon mainetta sekä aiheuttaa toiminnallista ja taloudellista vahinkoa, jolla puolestaan voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Puutteet tuoteturvallisuuden ja laadunvarmistuksen valvonnassa saattavat vahingoittaa Keskon mainetta, heikentää asiakasluottamusta sekä aiheuttaa mahdollisia oikeudellisia vastuita ja viranomaistoimia

Puutteet tuoteturvallisuuden valvonnassa tai toimitusketjun laadunvarmistuksessa voivat johtaa Keskon maineen heikentymiseen, asiakasluottamuksen menetykseen tai taloudellisiin tappioihin, ja vakavimmissa tapauksissa vaarantaa Keskon asiakkaiden terveyden. Keskon liiketoiminta sisältää monimutkaisia toimitusketjuja, ja tuoteturvallisuuden korkean tason ylläpitäminen on ratkaisevan tärkeää. Kesko edellyttää, että kaikilla sen omien merkkien elintarviketuotteiden toimittajilla on kansainväliset tuoteturvallisuuden varmentavat sertifikaatit, minkä lisäksi Kesko toteuttaa järjestelmällisiä ja kattavia auditointeja korkean riskin maiden toimittajilleen yhteiskuntavastuu- ja ympäristöstandardien noudattamisen varmistamiseksi. Yhtiön liiketoiminta on riippuvainen siitä, että Yhtiö kykenee löytämään toimittajia, jotka täyttävät Yhtiön tuoteturvallisuuden ja laadunvarmistuksen kriteerit. Mahdolliset puutteet tai epäonnistumiset valvontatoimissa voisivat kuitenkin johtaa merkittäviin taloudellisiin tappioihin, vahingoittaa Keskon mainetta, heikentää asiakasluottamusta sekä aiheuttaa mahdollisia oikeudellisia vastuita ja viranomaistoimia, joilla edelleen voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Kesko altistuu varaston arvonalentumisen ja hitaan varaston kierron riskille rakentamisen ja talotekniikan kaupassa

Rakennusala on luonteeltaan suhdanneherkkä. Heikko talouskasvu, rakennusalan laskusuhdanteet, taloudellinen epävarmuus tai säännösten muutokset saattavat vähentää rakennus- ja talotekniikkatuotteiden myyntiä, mikä johtaa varaston kierron hidastumiseen. Heikon kysynnän oloissa Kesko saattaa joutua myymään tuotteita alennetuin hinnoin varaston arvonalentumisen välttämiseksi. Kesko saattaa myös joutua tarkistamaan varastonsa arvoja tai myymään tuotteita hankintahintaa alempaan hintaan, mikäli sääntelymuutokset vaikuttavat hintoihin. Varaston arvon lasku tai kyvyttömyys myydä varastoa ajoissa kannattavin hinnoin voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon taloudelliseen tulokseen ja asemaan.

Kesko saattaa joutua kirjaamaan liikearvon ja muiden varojen arvonalentumisia, erityisesti rakentamisen ja talotekniikan kaupassa

Kesko testaa liikearvon ja muut varat arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain perustuen oletuksiin tulevasta liiketoiminnan kehityksestä, kassavirroista ja diskonttokorosta. Olettamat ovat luonnostaan kuitenkin epävarmoja ja riippuvat makrotaloudellisista olosuhteista. Rakentamisen ja talotekniikan kauppaan on vaikuttanut erityisesti rakennusmarkkinoiden laskusuhdanne. Vuonna 2025 Kesko kirjasi 11,0 miljoonan euron liikearvon arvonalentumisen Ruotsin talotekniikan liiketoiminnan uudelleenjärjestelyn yhteydessä. Vuonna 2024 kirjattiin 40,0 miljoonan euron liikearvon arvonalentuminen Keskon norjalaiselle ketjulle Byggmakkerille odotettua heikomman tuloksen sekä Norjan heikon rakennussuhdanteen ja korkeiden korkojen johdosta. Mikäli rakennusmarkkinoiden, liikevaihdon, kassavirtojen tai diskonttokorkojen todellinen kehitys on oletettua epäedullisempaa, Kesko saattaa joutua kirjaamaan lisää arvonalentumisia, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Keskon rahoitukseen liittyviä riskejä

Dahl-yrityskaupan väliaikainen siltarahoitus ja sen jälleenrahoitus lisäävät Keskon velkaantuneisuutta ja rahoituskustannuksia

Kesko rahoitti Dahl-yrityskaupan kokonaisuudessaan Dansken ja Nordean kanssa 15.6.2026 solmitulla 1 250 miljoonan euron rahoitussopimuksella (”**Siltarahoitus**”). Lisätietoja Siltarahoituksesta on esitetty kohdassa ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Merkittävät sopimukset”.* Lainoille maksettava korko muodostuu EURIBOR-viitekorosta ja marginaalista, joka nousee asteittain ajan kuluessa. Mitä pidempään Siltarahoitus pysyy nostettuna, sitä korkeammaksi Keskon rahoituskustannukset voivat nousta. Siltarahoitus nostettiin kokonaisuudessaan 2.11.2026.

Siltarahoitus on tarkoitus jälleenrahoittaa sekä omalla että vieraalla pääomalla. Siltarahoituksen ehtojen nojalla Yhtiön tulee toteuttaa vähintään 500 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen rahoitus viimeistään yhdeksän (9) kuukauden kuluessa Dahl-yrityskaupan toteutumisesta ja käyttää siitä saatavat varat Siltarahoituksen osittaiseen takaisinmaksuun. Tässä Esitteessä kuvatun Osakeannin nettovarat on tarkoitus käyttää kokonaisuudessaan tämän velvoitteen täyttämiseen. Mikäli Osakeanti viivästyy, jää vajaaksi tavoitellusta määrästä tai ei toteudu lainkaan, Kesko ei välttämättä pysty täyttämään tätä sopimusvelvoitetta sovitussa aikataulussa tai lainkaan, mikä sellaisenaan voisi johtaa Siltarahoituksen mukaiseen laiminlyöntitapahtumaan. Lisäksi Kesko joutuu velvoitteen täyttämiseksi turvautumaan vaihtoehtoisiin rahoituslähteisiin, jotka voivat olla sille epäedullisempia.

Loput Siltarahoituksesta on tarkoitus jälleenrahoittaa vieraalla pääomalla. Mikäli jälleenrahoitus vieraalla pääomalla viivästyy, osoittautuu suunniteltua kalliimmaksi tai ei toteudu suunnitellussa laajuudessa esimerkiksi epäedullisten rahoitusmarkkinaolosuhteiden vuoksi, Kesko saattaa joutua pitämään Siltarahoituksen (tai sen jäljellä olevaa osaa) voimassa pidempään tai turvautumaan epäedullisempiin rahoitusehtoihin, mikä saattaa nostaa Keskon rahoituskustannuksia ja vaarantaa sen velkakovenanttien noudattamisen. Korkeampi velkaantuneisuusaste voisi myös rajoittaa Keskon kykyä hankkia lisärahoitusta muihin tarkoituksiin tai reagoida joustavasti markkinaolosuhteiden muutoksiin.

Siltarahoitus sisältää lisäksi Yhtiön nettovelkaantuneisuuteen liittyvän taloudellisen kovenantin sekä muita tavanomaisia kovenantteja. Mikäli Kesko rikkoo Siltarahoituksen ehtoja, mukaan lukien oman pääoman hankintaa tai nettovelkaantuneisuutta koskevaa taloudellista kovenanttia, tästä saattaa seurata laiminlyöntitapahtuma, jonka johdosta Siltarahoitus voidaan irtisanoa ja eräännyttää ennenaikaisesti maksettavaksi. Tällä, kuten myös edellä kuvatulla Siltarahoituksen pitkittymisellä, mahdollisella korkeammalla velkaantuneisuusasteella tai epäedullisemmilla jälleenrahoitusehdoilla, saattaisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Kesko ei välttämättä pysty hankkimaan rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan, se saattaa rikkoa rahoituksensa kovenantteja ja sen rahoituskustannukset saattavat kasvaa

Epävarmuus rahoitusmarkkinoilla saattaa johtaa Keskon liiketoiminnan harjoittamiseen tarvittavan rahoituksen kustannusten kasvuun ja heikentää tällaisen rahoituksen saatavuutta. Keskon pääomarakennetta (oman ja vieraan pääoman suhdetta) hallitaan konsernitasolla, ja Kesko pyrkii lieventämään rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä käyttämällä eripituisia luottosopimuksia, ylläpitämällä laajaa lainanantajien joukkoa, hyödyntämällä sitovia valmiusluottolimiittejä sekä ylläpitämällä mainetta luotettavana velallisena velkojien keskuudessa. Osaan Keskon vieraan pääoman ehtoisesta rahoituksesta sisältyy tavanomaisia kovenantteja, jotka koskevat esimerkiksi lainanantajien yhdenvertaista asemaa, tiettyjä keskeisiä taloudellisia tunnuslukuja ja vakuuksien käyttöä.

Keskon maksuvalmiusriskin hallinnan tavoitteena on ylläpitää riittävät likvidit varat ja luottolimiitit, jotta voidaan varmistaa riittävien taloudellisten resurssien jatkuva saatavuus Keskon operatiivista toimintaa varten. Vaikka Kesko tuottaa tällä hetkellä riittävästi varoja liiketoiminnan rahavirroista täyttääkseen suunnitellut velanhoitovelvoitteensa ja sillä on riittävä kyky hankkia uutta rahoitusta, on olemassa mahdollisuus, että se saattaisi kohdata vaikeuksia varojen hankinnassa milloin tahansa. Tämä saattaisi johtaa tarvittavan maksuvalmiuden puutteeseen, eikä ole takeita siitä, että Kesko pystyy aina täyttämään vaaditulla tavalla taloudelliset kovenanttinsa. Mikäli jokin näistä tekijöistä toteutuu, sillä saattaisi olla merkittävä haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Korkojen nousu saattaa vaikuttaa haitallisesti Keskon tulokseen

Huomattava korkojen nousu saattaa vaikuttaa yksityiseen kulutukseen ja kuluttajien kykyyn ostaa tavaroita, mikä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti vähittäiskauppaan ja Keskon taloudelliseen asemaan sekä liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi korkotason nousu saattaisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti rahoituskustannuksiin ja osaan Keskon nykyisistä rahoituskuluista, kun taas maltilliset korkotason nousut eivät aiheuta Keskolle merkittäviä vaikutuksia. Esimerkiksi tilinpäätöshetkelle 31.12.2025 lasketun herkkyysanalyysin mukaisesti vaihtuvakorkoisten velkojen vaikutus tulokseen ennen veroja olisi ollut +/- 7,0 miljoonaa euroa, jos korkotaso olisi noussut tai laskenut yhden prosenttiyksikön. Dahl-yrityskaupan rahoittamiseksi nostettu Siltarahoitus on sidottu EURIBORiin, joten korkotason nousu saattaisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Siltarahoituksen rahoituskustannuksiin. Keskon korolliset velat (sisältäen leasingvelat) olivat 3 572,6 miljoonaa euroa 31.12.2025 ja 3 823,6 miljoonaa euroa 30.9.2026. Kesko seuraa tarkasti korkokehitystä ja pyrkii aktiivisesti suojaamaan asemaansa korkomuutoksilta, ja korkoriskiä hallitaan keskitetysti Keskon rahoitustoiminnossa. Näistä toimenpiteistä huolimatta korkojen nousu tai epäonnistuminen korkoriskin asianmukaisessa hallinnassa saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Kesko toimii kansainvälisesti, pääasiassa Pohjoismaissa, ja altistuu täten valuuttakurssien vaihtelulle

Kesko harjoittaa liiketoimintaa kahdeksassa maassa, minkä lisäksi sillä on ostotoimintaa lukuisista eri maista. Näiden seurauksena Kesko altistuu erilaisille valuuttariskeille. Valuuttariskejä aiheutuu ulkomaisiin yksiköihin tehdyistä nettosijoituksista (translaatioriskit) sekä ulkomaan rahan määräisistä varoista, veloista ja ennakoiduista liiketapahtumista (transaktioriskit). Konserniyritysten rahoitus on järjestetty kunkin yhtiön toiminnallisessa valuutassa. Emoyhtiö kantaa rahoittamisesta syntyvän valuuttariskin ja suojaa sitä johdannaisilla tai valuuttamääräisellä lainanotolla.

Kesko altistuu taseen muuntoriskeille euroalueen ulkopuolisiin tytäryrityksiin tehtyjen nettosijoitusten osalta. Tätä taseriskiä ei ole suojattu. Kesko voi aktivoida suojauksen, jos omaa pääomaa ollaan kotiuttamassa tai valuuttaan uskotaan kohdistuvan merkittävä devalvaatioriski. Merkittävimmät translaatiopositiot ovat Norjan, Ruotsin ja Tanskan kruunussa. Keskon näkemyksen mukaan muuntoriski on Keskon toiminnan volyymiin ja taseen kokoon suhteutettuna kuitenkin pieni.

Kansainvälinen ostotoiminta sekä emoyhtiön tytäryrityksille antama valuuttamääräinen rahoitus altistavat Keskon useiden eri valuuttojen transaktioriskeille. Valuuttakohtainen transaktioriski koostuu taseen valuuttamääräisistä saamisista ja veloista, ulkomaan rahan määräisistä ennustetuista kassavirroista sekä ulkomaan tytäryritysten veloista ja saamisista emoyhtiölle. Vaikka Keskon transaktioriskiä hallitaan kaupallisesti siirtämällä valuuttakurssimuutokset myyntihintoihin tai vaihtamalla toimittajia, ja Kesko myös osittain suojaa transaktiopositioitaan johdannaisilla, ei ole takeita siitä, ettei tulevilla valuuttakurssien vaihteluilla ole olennaisen haitallista vaikutusta Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Tulevat muutokset tilinpäätösstandardeissa, mukaan lukien IFRS 18 -standardin käyttöönotto, saattavat vaikuttaa haitallisesti Keskon taloudelliseen asemaan sekä taloudellisen aseman ja tuloksen esittämistapaan

Uusi 1.1.2027 alkaen sovellettava IFRS 18 -tilinpäätösstandardi muuttaa tuloslaskelman esitystapaa siten, että muun muassa Kesko Senukain ja muiden osakkuus- ja yhteisyritysten tulososuudet sekä rahavaroista ja sijoituksista kertyvät tuotot ja edellä mainittujen omaisuuserien luovutusvoitot tai -tappiot esitetään sijoitusten ryhmässä. Vaikkei Keskon johto arvioi muutoksella olevan taloudellista vaikutusta, se vaikuttaa Keskon raportoimaan liikevoittoon muutoksen tultua voimaan. Kesko ei ole tietoinen mistään muista vireillä olevista muutoksista EU:ssa käyttöön otetuissa kansainvälisissä tilinpäätösstandardeissa (”**IFRS-tilinpäätösstandardit**”) tai muissa taloudellisen raportoinnin standardeissa, joilla olisi olennainen vaikutus Keskoon. Kesko on kuitenkin altis riskeille, jotka liittyvät mahdollisiin tuleviin muutoksiin IFRS-tilinpäätösstandardeissa sekä muihin taloudellisen raportoinnin standardien muutoksiin, jotka saattaisivat vaikuttaa olennaisesti Keskon raportoituun velkaantumisasteeseen ja omavaraisuusasteeseen.[2] Vaikka osaan Keskon nykyisistä lainoista sisältyy velkakovenantteja, joita arvioidaan nykyisten tilinpäätösstandardien perusteella, muutokset näissä standardeissa saattavat vaikuttaa Keskon asemaan sen uudistaessa tai hankkiessa lisärahoitusta. Mikäli tällaisia muutoksia tapahtuu, niillä saattaa olla olennaisen

[2] Ilman IFRS 16 -vaikutuksia (Leasing).

haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Talouden taantuma ja rahoitusmarkkinoiden vakava häiriintyminen saattavat altistaa Keskon luotto- ja vastapuoliriskeille

Keskon luotto- tai vastapuoliriski määritellään mahdollisuudeksi, että asiakas, alihankkija tai rahoitusvastapuoli ei täytä sitoumuksiaan Keskoa kohtaan. Viime vuosina maailmanlaajuinen taloudellinen epävarmuus ja häiriöt rahoitusmarkkinoilla, joita ovat pahentaneet esimerkiksi geopoliittiset jännitteet ja inflaatiopaineet, ovat lisänneet vastapuolten maksukyvyttömyysriskiä. Mikäli tällaisia vaikeuksia ilmenee tulevaisuudessa, ne saattaisivat heikentää asiakkaan, alihankkijan tai Keskon vastapuolen kykyä noudattaa olemassa olevia lainajärjestelyjään, sallia talletusten nostoa tai tarjota maksujenvälityspalveluita.

Keskon kyky hallita myyntisaamisiinsa liittyvää riskiä, riskikeskittymiä ja rahoitusvastapuoliin liittyviä riskejä riippuu useista tekijöistä, mukaan lukien sen pääomarakenteesta, vastapuoliin vaikuttavista markkinaolosuhteista sekä sen kyvystä lieventää riskiä hyväksyttävin ehdoin. Keskon myyntisaamiset 30.9.2026 olivat 1 241,4 miljoonaa euroa. Kesko saattaa epäonnistua myyntisaamisiinsa liittyvän riskin tai riskikeskittymien hallinnassa, mikä saattaisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin.

Kesko voi myös joutua järjestämään luottotoimensa uudelleen epäedullisemmin ehdoin, mikä voi lisätä sekä Keskon luottoriskiä että siitä aiheutuvia kustannuksia. Jos vastapuolet laiminlyövät velvoitteensa Keskoa kohtaan, saattaa sillä olla haitallinen vaikutus Keskon kassavirtaan ja maksuvalmiuteen, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Useat kansainväliset rahoituslaitokset ovat vastapuolina Keskon tekemissä korkojohdannaisissa ja muissa suojaussopimuksissa sekä talletuksissa. Vastapuoliriskin minimoimiseksi rahoitustoiminnassa Kesko tekee sopimuksia vain johtavien luottokelpoisten pankkien ja muiden rahoituslaitosten kanssa toimintamaissaan ja sillä on ISDA-sopimukset[3] useimpien aktiivisten pankkien kanssa. Sijoitustoiminnassa vastapuoliriskiä hallitaan määrittämällä erilliset riskirajat kullekin vastapuolelle. Tilanteessa, jossa Keskon vastapuoli osoittautuisi maksukyvyttömäksi, Kesko saattaisi menettää kaikki tai osan talletuksistaan tai menettää tällaisten vastapuolten kanssa tehtyjen suojausten hyödyn. Lisäksi, mikäli suojauksen vastapuoli joutuu maksukyvyttömäksi tai ei muuten pysty täyttämään velvoitteitaan Keskoa kohtaan, Kesko saattaa menettää suojauksen tarjoaman suojan ja mahdollisen positiivisen markkina-arvon, mikä saattaa johtaa taloudelliseen tappioon ja lisäkustannuksiin Keskolle. Tämä saattaisi puolestaan johtaa korko- tai valuuttariskin kasvuun ja saattaisi siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Oikeudellisia, sääntelyyn liittyviä ja compliance-riskejä

Oikeudelliset ja sääntelyä koskevat vaatimukset, lakien ja määräysten tai lupien muutokset ja niiden noudattamatta jättäminen saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan

Keskon liiketoimintaan sovelletaan kansallisia ja kansainvälisiä lakeja, määräyksiä ja sääntelyvaatimuksia, kuten kilpailu-, työturvallisuus-, ympäristö-, yhtiö-, vero- ja henkilötietojen käsittelyä koskevaa lainsäädäntöä. Sääntely-ympäristön muutokset saattavat edellyttää Keskolta sen liiketoimintojen, varojen tai strategian sopeuttamista, mikä saattaa johtaa tuloksen heikkenemiseen, kulujen kasvuun ja/tai investointitoimien hidastumiseen tai pysähtymiseen. Siltä osin kuin Kesko ei pysty siirtämään tiukempien tai muuttuvien vaatimusten, verojen ja maksujen noudattamisesta aiheutuvia kustannuksia asiakkailleen, sen voittomarginaalit saattavat heikentyä. Ei myöskään ole takeita siitä, että Keskon toiminta kaikilta osin noudattaa asiaankuuluvia lakeja, määräyksiä ja niiden tulkintoja kaikilla lainkäyttöalueilla, joilla se toimii. Kaupan alan toimijana Kesko tarvitsee myös viranomaislupia, rekisteröintejä ja/tai toimilupia liiketoiminnan luonteesta johtuen. Esimerkiksi tiettyjen elintarvikkeiden myynti, kuten alkoholin myynti, edellyttää lupaa. Lisäksi ketjujen kauppapaikkaverkoston kehittämiseen liittyvään rakentamiseen liittyy muun muassa kaavoitusta, lupia ja tarkastuksia koskevia vaatimuksia. Ei ole takeita siitä, että Kesko pystyy aina hankkimaan ja ylläpitämään kaikki liiketoimintaansa liittyvät lakisääteiset luvat, rekisteröinnit ja muut

[3] ISDA-sopimus (*ISDA Master Agreement*) on kansainvälinen, standardoitu puitesopimus, jota käytetään rahoitusmarkkinoilla kahdenvälisen eli pörssin ulkopuolisen (OTC-johdannaiskaupan) dokumentointiin. Sopimuksen on kehittänyt International Swaps and Derivatives Association (ISDA).

viranomaishyväksynnät tai täyttämään niihin liittyvät vaatimukset. Mikäli Kesko ei noudata sovellettavia lakeja, määräyksiä tai niiden tulkintoja, tästä saattaa seurata viranomaisten määräämiä sakkoja tai muita seuraamuksia, toimilupien menettämistä ja oikeudenkäyntejä, taloudellisia tappioita, liiketoimintamahdollisuuksien olennaista heikentymistä ja mainehaittaa nykyisten ja mahdollisten uusien asiakkaiden keskuudessa, millä saattaisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Lisäksi Keskon K Code of Conduct -toimintaohjeet asettavat Keskolle osin ei-lakisääteisiä mutta sen arvopohjaan perustuvia sitoumuksia ja tavoitteita. Näiden laiminlyönti toimitusketjussa tai konsernitasolla voi aiheuttaa merkittävää mainehaittaa ja siten vaikuttaa haitallisesti Keskon taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Vaikka Keskolla on käytössään tiukat compliance-menettelyt, se ei välttämättä pysty täysin suojautumaan väärinkäytöksiltä ja altistuu siten sen vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolisten tapahtumien aiheuttamille seuraamusriskeille. Ei ole takeita siitä, etteivät Keskon compliance-kustannukset kasvaisi merkittävästi uusien tai muutettujen lakien tai määräysten taikka niiden tiukemman tulkinnan tai täytäntöönpanon seurauksena. Kesko on tällä hetkellä ja saattaa myös tulevaisuudessa joutua vero- ja hallinnollisten tarkastusten kohteeksi, joiden mahdollisilla seuraamuksilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Normaalin liiketoimintansa yhteydessä Kesko saattaa joutua osalliseksi oikeudenkäynteihin, riita-asioihin tai viranomaistutkintoihin, jotka koskevat esimerkiksi sopimusvastuuta, tietosuojaa, työnantajavastuita, rikosoikeudellisia asioita ja/tai kuluttajansuojan rikkomuksia, ja joita voivat panna vireille yksittäiset osapuolet tai kuluttaja-asiamies kuluttajaryhmän puolesta. Kesko saattaa lisäksi joutua tietosuojavaltuutetun selvityspyyntöjen ja/tai hallinnollisten sakkojen kohteeksi henkilötietoihin liittyvissä asioissa. Katso myös ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt*”. Näiden lopputuloksesta riippuen Kesko saattaa kohdata merkittäviä kustannuksia, taloudellisia seuraamuksia ja mainehaittaa, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

Kesko kerää ja käsittelee henkilötietoja osana päivittäistä liiketoimintaansa ja altistuu siten tietoturvariskeille

Kesko kerää ja käsittelee asiakkaidensa, työntekijöidensä ja toimittajiensa henkilötietoja osana tavanomaista liiketoimintaansa ja toimii rekisterinpitäjänä tai henkilötietojen käsittelijänä EU:n yleisen tietosuoja-asetuksen (GDPR) tarkoittamalla tavalla. Lisäksi Keskon liiketoiminta perustuu jossain määrin dataan, mihin liittyy tiettyjä tietoturvariskejä, kuten henkilötietojen, maksutietojen tai muiden tietojen vuotamista kolmansille osapuolille. Kesko pyrkii järjestämään henkilötietojen käsittelyn organisaatiossaan ja kussakin konserniyhtiössä tavalla, joka täyttää voimassa olevan tietosuojalainsäädännön vaatimukset. On kuitenkin mahdollista, että Kesko, sen henkilöstö tai kolmannet osapuolet käyttävät henkilötietoja väärin tai että Keskon toimenpiteet, periaatteet ja menettelyt osoittautuvat riittämättömiksi sovellettavan tietosuojalainsäädännön noudattamisen varmistamiseksi. Lisäksi Kesko saattaa epäonnistua henkilötietojen suojaamisessa sovellettavien vaatimusten mukaisesti, jolloin henkilötietoja saatetaan käyttää väärin joko tahallisesti tai tahattomasti, tai ne saattavat vuotaa inhimillisen virheen tai teknisen häiriön seurauksena. Lisäksi EU:n yleinen tietosuoja-asetus (GDPR) saattaa rajoittaa Keskon mahdollisuuksia käyttää asiakastietoja esimerkiksi palvelutarjontansa kehittämiseen tai muihin tarkoituksiin. Tietosuojalainsäädännön rikkominen tai mahdollinen henkilötietojen vuotaminen saattaa johtaa sakkoihin, mainehaittaan ja asiakkaiden menetykseen, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Ympäristösääntely ja ympäristövaatimusten noudattamiseen liittyvä mahdollinen vastuu, mukaan lukien ilmastonmuutoksen torjuntaan tähtäävät toimenpiteet, saattavat lisätä Keskon kustannuksia, edellyttää liiketoiminnan uudelleenjärjestelyä ja investointeja tai rajoittaa sen liiketoimintaa

Suurin osa Keskon ympäristövaikutuksista syntyy tavaroiden kuljetuksesta ja logistiikasta sekä kaukolämmöstä, jäähdytyksestä ja pakastuksesta, minkä lisäksi Keskon arvoketjussa syntyy kasvihuonekaasupäästöjä, joista suurin osa syntyy ostettujen ja myytyjen tuotteiden elinkaaren aikana niiden tuotannosta, käytöstä ja loppukäsittelystä. Liiketoimintansa ja kiinteistökehityksensä yhteydessä Kesko tai sen puolesta toimivat alihankkijat myös varastoivat ja käsittelevät vaarallisia aineita, kuten öljyjä, voiteluaineita ja muita kemikaaleja, jotka ympäristöön päästessään saattavat aiheuttaa maaperän saastumista ja muuta ympäristövahinkoa. Lisäksi Kesko saattaa ajoittain ostaa, myydä, omistaa tai vuokrata aiemmin teolliseen tai vastaavaan tarkoitukseen käytettyjä maa-alueita, joiden kaavoituksen muuttaminen tai rakennuslupien

hankkiminen saattaa edellyttää puhdistus- tai muutostoimenpiteitä ympäristölainsäädännön noudattamiseksi. Ei ole takeita siitä, että vastuu näistä toimenpiteistä voitaisiin täysin poistaa sopimuksin, vaan vastuu saattaa kohdistua Keskoon sopimuksesta huolimatta. Vastuita voi aiheutua vielä havaitsemattomista aiemmista saastumisista, myös alueilla, joita Kesko ei enää omista tai hallitse. Jos todellista saastuttajaa ei voida tunnistaa tai se ei enää ole olemassa, vastuu kohdistuu Keskoon kiinteistön nykyisenä omistajana, ja vastuiden suuruus riippuu vahingon vakavuudesta.

Ei ole takeita siitä, että Kesko pystyy aina toimimaan voimassa olevien ympäristölakien ja -määräysten mukaisesti. Mahdolliset muuttuvat tai tulevat ympäristölait, niiden tulkinnat tai soveltamiskäytännöt saattavat aiheuttaa Keskolle lisäkustannuksia myös niiden kiinteistöjen osalta, joita se omistaa, vuokraa tai on aiemmin käyttänyt toiminnassaan. Ympäristövaatimusten muutokset ja niiden noudattamatta jättämisestä aiheutuvat vastuut saattaisivat toteutuessaan nostaa Keskon kustannuksia huomattavasti, ja merkittävä ympäristövahinko, kuten polttoainevuoto tai maaperän saastuminen, saattaisi vahingoittaa Keskon mainetta.

Ilmastonmuutos on lisäksi saanut valtiot ja yhteisöt ryhtymään toimenpiteisiin ilmastonmuutoksen torjumiseksi eli toimenpiteisiin, joilla pyritään vähentämään ihmisten aiheuttamia ilmastovaikutuksia ja rajoittamaan ilmaston lämpenemistä. Nämä toimenpiteet saattavat aiheuttaa riskejä Keskolle ja sen liiketoiminnalle, mikäli Keskon on täytettävä tiukemmat ilmastovaatimukset ja sopeutettava ja uudelleenjärjesteltävä toimintaansa. Kestävän kehityksen sääntelyn lisääntyminen voi johtaa muutoksiin Keskon liiketoimintamallissa sekä edellyttää investointeja puhtaasti lainsäädännön vaatimuksiin vastaamiseksi. Keskon lyhyen ja pitkän aikavälin tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet on vahvistanut kansainvälinen Science Based Targets -aloite (SBTi), ja tavoitteet ulottuvat vuoteen 2034 (lyhyen aikavälin tavoite) ja vuoteen 2050 (pitkän aikavälin tavoite).

Ei ole kuitenkaan takeita siitä, että Kesko saavuttaa tavoitteensa, ja Kesko saattaa lisäksi muuttaa tavoitteitaan tulevaisuudessa, mikä voi heikentää Keskon uskottavuutta ja mainetta. Keskon liiketoiminta on suurelta osin riippuvainen kustannustehokkuudesta sen eri toiminnoissa, ja kustannusten kasvu, esimerkiksi ilmastonmuutoksen torjumiseksi ja/tai Keskon ilmastotavoitteiden saavuttamiseksi vaadittavien toimenpiteiden johdosta, saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon taloudelliseen asemaan ja liiketoimintaan.

Mikä tahansa edellä mainituista riskeistä voisi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Kesko saattaa epäonnistua oikeiden ja oikea-aikaisten tietojen julkistamisessa markkinoille

Kesko noudattaa hallituksensa hyväksymää tiedonantopolitiikkaa sekä sovellettavia sääntöjä ja määräyksiä sijoittajaviestinnässään ja taloudellisessa raportoinnissaan, ja raportoi taloudellisen tuloksensa osavuosi- ja puolivuosikatsauksin, tilinpäätöstiedottein sekä vuosikertomuksessaan, joka sisältää muun muassa Keskon tilinpäätöksen. Keskon sisäisestä valvonnasta ja riskienhallinnasta huolimatta taloudellisen raportoinnin monimutkaisuus, inhimillisten virheiden mahdollisuus, tiukat tiedottamisaikataulut ja riippuvuus tietojärjestelmistä altistavat Keskon riskeille siitä, että markkinoille julkistettavat tiedot sisältävät virheitä ja epätarkkuuksia, niiden julkistaminen viivästyy tai Kesko ei muutoin täytä sääntelyn vaatimuksia. Virheellinen, puutteellinen tai viivästynyt raportointi tai muu tiedottaminen markkinoille voi heikentää sijoittajien ja muiden sidosryhmien luottamusta Keskoon, johtaa viranomaistoimenpiteisiin, sakkoihin tai muihin seuraamuksiin sekä vaikuttaa haitallisesti Keskon Osakkeiden markkina-arvoon ja pääoman kustannusten kasvuun. Epäonnistumisella oikeiden ja oikea-aikaisten tietojen julkistamisessa markkinoille voisi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Osakkeisiin liittyviä riskejä

Tulevat osakeannit tai Osakkeiden myynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien omistusosuuksia ja Osakkeiden äänioikeuksia

Osakkeiden merkittävän määrän liikkeeseenlasku tai myynti taikka käsitys siitä, että tällaisia liikkeeseenlaskuja tai myyntejä saattaa tapahtua tulevaisuudessa, voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Osakkeiden markkina-arvoon ja Yhtiön kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta tulevaisuudessa. Lisäksi mikäli Kesko tarvitsee lisää oman pääoman ehtoista rahoitusta, Kesko voi järjestää osakkeenomistajilleen merkintäetuoikeusanteja tai suunnattuja osakeanteja osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos yhtiökokous antaa siihen valtuutuksen. Suunnattuja anteja voidaan järjestää myös Keskon kannustinjärjestelmien perusteella, yritysostojen toteuttamiseksi tai muista syistä edellyttäen, että Keskolla on suunnatulle annille osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) (”**Osakeyhtiölaki**”) mukainen painava tai

erityisen painava taloudellinen syy. Mahdolliset tulevat suunnatut osakeannit tai merkintäoikeusannit, joissa olemassa olevat osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan, voivat laimentaa osakkeenomistajien suhteellista osuutta Osakkeista ja äänistä.

Yhtiöllä on kaksi (2) osakelajia, A-osakkeet ja B-osakkeet. Jokainen A-osake oikeuttaa kymmeneen (10) ääneen ja jokainen B-osake yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Osakeannissa osakkeenomistajille tarjotaan merkittäväksi ainoastaan uusia B-osakkeita, minkä seurauksena B-osakkeiden tuottama äänimäärä kasvaa suhteessa A-osakkeiden äänimäärään ja A-osakkeita omistavan osakkeenomistajan ääniosuus laimenee riippumatta siitä, osallistuuko osakkeenomistaja Osakeantiin. Ennen Osakeannin toteutumista Yhtiöllä on 126 948 028 A-osaketta tuottaen yhteensä 1 269 480 280 ääntä, jotka edustavat noin 82,3 prosenttia Yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sekä 273 130 980 B-osaketta tuottaen yhteensä 273 130 980 ääntä, jotka edustavat noin 17,7 prosenttia Yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Osakeannin toteutumisen jälkeen Yhtiöllä on 126 948 028 A-osaketta tuottaen yhteensä 1 269 480 280 ääntä, jotka edustavat noin 80,4 prosenttia Yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sekä enintään 309 343 915 B-osaketta tuottaen yhteensä 309 343 915 ääntä, jotka edustavat noin 19,6 prosenttia Yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat käyttävät Merkintäoikeutensa täysimääräisesti ja merkitsevät Tarjottavia Osakkeita Nykyisten Osakkeidensa suhteessa, ainoastaan A-osakkeita omistavien nykyisten osakkeenomistajien osuus Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimenee 1,4 prosenttia, kun taas ainoastaan B-osakkeita omistavien nykyisten osakkeenomistajien vastaava ääniosuus kasvaa 6,5 prosenttia olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.

Osakkeenomistajille tulevaisuudessa mahdollisesti jaettavasta osingosta, maksettavasta pääomanpalautuksesta tai niiden määrästä ei ole takeita

Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön jakaman osingon määrä ei saa ylittää yhtiökokouksen vahvistaman viimeisimmän tilintarkastetun konsolidoimattoman emoyhtiön tilinpäätöksen osoittamaa jakokelpoisten varojen määrää. Osingonjako ja muu vapaan oman pääoman jakaminen tapahtuu aina Yhtiön hallituksen harkinnan mukaan ja riippuu viime kädessä yhtiökokouksen päätöksestä. Osakeyhtiölain mukaan osinkoa ei saa jakaa, mikäli se vaarantaa Yhtiön maksukyvyn. Yhtiön varojenjaossa on lisäksi otettava huomioon tilinpäätöksen laatimisen jälkeen Yhtiön taloudellisessa asemassa tapahtuneet olennaiset muutokset. Mahdollinen osingonjako ja muu vapaan oman pääoman jakaminen riippuu useista tekijöistä, kuten Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, jakokelpoisista varoista, pääomatarpeista, investointisuunnitelmista, tulevaisuudennäkymistä, Yhtiön tytäryhtiöiden kyvystä jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön, velanhoitovelvoitteista sekä sovellettavien kovenanttien ehdoista. Dahl-yrityskaupan toteuttaminen on muuttanut Keskon pääomarakennetta ja rahoitusasemaa, ja siihen liittyvät velkarahoituksesta johtuvat velvoitteet sekä integraatiokustannukset voivat lyhyellä aikavälillä pienentää Yhtiön käytettävissä olevia jakokelpoisia varoja. Pääomarakenteen hallinnan toimenpiteillä, mukaan lukien osingonjakoa koskevilla päätöksillä, pyritään optimoimaan Keskon pääomarakenne ja varmistamaan liiketoiminnan edellyttämät normaalit toimintaedellytykset.

Yhtiön osinkopolitiikan mukaan pitkällä aikavälillä Keskon tavoitteena on jakaa tasaisesti kasvavaa osinkoa noin 60–100 prosenttia vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta ottaen huomioon Yhtiön taloudellinen tilanne ja strategia. Osinkopolitiikasta huolimatta Yhtiö arvioi osingonjaon edellytykset osingonjakopäätöksen yhteydessä siten, ettei osingonjako vaaranna Yhtiön kehittämistä tai taloudellista asemaa, ja ottaa huomioon useat tekijät, kuten Yhtiön pääomarakenteen, tulevan liikevaihdon, voiton, taloudellisen aseman, yleiset taloudelliset ja liiketoiminnalliset olosuhteet sekä muut tekijät, jotka Yhtiön hallitus katsoo merkityksellisiksi. Yhtiön aiempina tilikausina maksamat osingot tai muu vapaan oman pääoman jako eivät ole osoitus tulevilta tilikausilta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä, ja ne voivat poiketa merkittävästi osinkopolitiikassa asetetusta tavoitetasosta. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että osinkoa maksettaisiin lainkaan, jolloin sijoittajan mahdollinen tuotto riippuisi yksinomaan Osakkeiden hinnan tulevasta kehityksestä.

Katso myös ”*Osingonjakopolitiikka*” sekä ”*Olennaiset tiedot arvopapereista – Arvopapereiden ehdot – Arvopapereihin liittyvät oikeudet ja niille asetetut rajoitukset – Osingot ja muu varojen jakaminen*”.

Merkintäoikeuksiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä

Osakkeenomistajan omistus laimentuu, jollei osakkeenomistaja käytä Merkintäoikeuksiaan, ja Merkintäoikeudet voivat menettää arvonsa

Mikäli osakkeenomistaja päättää olla käyttämättä Merkintäoikeuksiaan tai mikäli osakkeenomistaja ja osakkeenomistajan käyttämä arvopaperivälittäjä eivät noudata kohdassa ”*Tarjousta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot*” annettuja ohjeita, mukaan lukien osakkeenomistajan tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan edellytystä antaa myynti- tai merkintätoimeksianto tiettynä päivänä ennen Merkintäoikeuksien kaupankäynnin päättymistä tai Merkintäajan päättymistä, Merkintäoikeudet raukeavat eikä sijoittaja välttämättä saa niistä mitään korvausta. Tällöin osakkeenomistajan omistusosuus ja Osakkeiden tuottamien äänien osuus laimenevat vastaavasti. Koska Osakeannissa tarjotaan merkittäväksi ainoastaan uusia B-osakkeita, Osakeanti ja käyttämättä jäävät Merkintäoikeudet laimentavat erityisesti A-osakkeenomistajien suhteellista äänivaltaa Yhtiössä. Olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan, Tarjottavat Osakkeet vastaavat noin 9,1 prosenttia yhtiön kaikkien ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien osakkeiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia, sekä noin 8,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien osakkeiden tuottamista äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, heidän osuutensa Yhtiön kaikista Osakkeista laimenee 8,3 prosenttia ja heidän osuutensa Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimenee 2,3 prosenttia. Vaikka osakkeenomistaja päättäisi myydä Merkintäoikeutensa tai Merkintäoikeudet myytäisiin osakkeenomistajan puolesta, Merkintäoikeuksista markkinoilla saatava korvaus ei välttämättä vastaa Osakeannin toteuttamisesta johtuvaa välitöntä laimentumista.

Osakeantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti tai sitä ei toteuteta ollenkaan, mikä edellyttäisi Keskolta vaihtoehtoisia ratkaisuja Siltarahoituksen jälleenrahoittamiseksi

K-kauppiasliitto, Ilmarinen, Vähittäiskaupan Takaus ja Varma ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään heille allokoitavien Merkintäoikeuksien perusteella yhteensä noin 14,5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista ja maksamaan niistä Merkintähinnan. Merkintäsitoumukset vastaavat yhteensä 94,6 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumukset sisältävät tavanomaisia ehtoja eivätkä sisällä vakuuksia Merkintäsitoumusten mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi.

Järjestäjät ovat solmineet Yhtiön kanssa järjestämissopimuksen (”**Järjestämissopimus**”), jonka mukaisesti Järjestäjät ovat, kukin erikseen ja tietyin tavanomaisin ehdoin, sitoutuneet tarjoamaan tiettyjä palveluja Osakeannin yhteydessä. Järjestäjien Järjestämissopimuksen mukaiset velvollisuudet ovat ehdollisia tiettyjen tällaiselle sopimukselle tavanomaisten ehtojen toteutumiselle. Tällaisiin ehtoihin kuuluu muun muassa se, että Merkintäsitoumusten kattamat Tarjottavat Osakkeet on merkitty ja maksettu, Järjestämissopimukseen sisältyvät vakuutukset pitävät paikkaansa ja Tarjottavat Osakkeet on hyväksytty listattavaksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle viimeistään Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin arvioituun alkamisajankohtaan eli 4.12.2026 mennessä. Lisäksi Pääjärjestäjillä on oikeus Järjestäjien puolesta tietyissä tilanteissa purkaa Järjestämissopimus. Niihin sisältyvät tietyt merkittävät haitalliset muutokset liittyen Yhtiön liiketoimintaan, (taloudelliseen ja muuhun) asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin sekä tietyt muutokset muun muassa kansallisissa tai kansainvälisissä poliittisissa tai taloudellisissa olosuhteissa. Jos jotakin edellä kuvatuista ehdoista ei täytetä tai jos jokin edellä kuvatuista tilanteista toteutuu, Järjestämissopimus voidaan purkaa ennen Tarjottavien Osakkeiden rekisteröimistä Kaupparekisteriin.

Siltarahoituksen ehtojen nojalla Yhtiön tulee toteuttaa vähintään 500 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen rahoitus viimeistään yhdeksän (9) kuukauden kuluessa Dahl-yrityskaupan toteutumisesta ja käyttää siitä saatavat varat Siltarahoituksen osittaiseen takaisinmaksuun. Mikäli Osakeannilla ei pystytä keräämään vähintään 500 miljoonan euron nettovaroja tai Osakeantia ei toteuteta ollenkaan, Kesko joutuu turvautumaan vaihtoehtoisiin ratkaisuihin Siltarahoituksen jälleenrahoittamiseksi.

Sijoittajat eivät voi peruuttaa Merkintäoikeuksien käyttämistä tai Tarjottavien Osakkeiden merkintää Toissijaisen Merkintäoikeuden nojalla tai Väliaikaisilla Osakkeilla tehtyjä kauppoja tai muita siirtoja, ja mikäli Osakeanti peruutettaisiin, Merkintäoikeudet olisivat arvottomia

Osakeannissa tehdyt merkinnät ja Väliaikaisilla Osakkeilla tehdyt kaupat ja muut siirrot ovat sitovia eikä niitä voi perua, mitätöidä tai muuttaa muutoin kuin kohdassa ”*Tarjousta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Tarjouksen ehdot – Merkintöjen peruminen tietyissä tilanteissa”* mainituissa

erityistapauksissa. Tällaisessa tilanteessa perumisoikeuden edellytyksenä on, että Esiteasetuksen mukainen merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi tai havaittiin ennen Merkintäajan päättymistä tai perumisen kohteena olevien Tarjottavien Osakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden kirjaamista merkitsijän arvo-osuustilille sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu ensin. Merkintäoikeuksien perusteella merkityt Tarjottavat Osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille Tarjottavia Osakkeita vastaavina Väliaikaisina Osakkeina sen jälkeen, kun merkintä on tapahtunut. Tarjottavat Osakkeet maksetaan merkinnän yhteydessä. Väliaikaisilla Osakkeilla tehdyt kaupat ja muut siirrot maksetaan kyseisen transaktion yhteydessä. Väliaikaiset Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa ja vaihdettavissa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla omana osakelajinaan alkaen arviolta 13.11.2026 edellyttäen, että Nasdaq Helsinki hyväksyy Yhtiön listalleottohakemuksen. Väliaikaiset Osakkeet eivät ole vaihdettavissa Tarjottaviin Osakkeisiin ennen kuin Väliaikaiset Osakkeet on yhdistetty Yhtiön nykyisiin B-osakkeisiin. Sijoittajien on siten tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Osakeannin lopullinen tulos on tiedossa.

Mikäli Yhtiön hallitus päättää olla toteuttamatta Osakeantia, esimerkiksi mikäli Osakeannin toteuttaminen ei olisi enää Yhtiön edun mukaista, Merkintähinta maksetaan takaisin Väliaikaisten Osakkeiden haltijoille ja ilman Merkintäoikeuksia merkityistä Tarjottavista Osakkeista maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle. Katso myös ”*Tarjousta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Tarjouksen ehdot – Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen*”. Mikäli Osakeanti peruutettaisiin, käyttämättömiä Merkintäoikeuksia ei enää voisi käyttää ja ne olisivat arvottomia, mistä voisi aiheutua menetyksiä sijoittajille, jotka ovat ostaneet Merkintäoikeuksia markkinalta. Vastaavasti menetyksiä voi aiheutua myös sijoittajille, jotka ovat ostaneet Väliaikaisia Osakkeita markkinalta, mikäli Osakeannin peruutuksen yhteydessä palautettava Merkintähinta on alhaisempi kuin sijoittajan Väliaikaisista Osakkeista maksama hinta.

Sijoittajat, joiden paikallinen valuutta on muu kuin euro, altistuvat Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittaessaan tietyille valuuttariskeille

Tarjottavat Osakkeet hinnoitellaan ja niillä käydään kauppaa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla euroissa, ja Tarjottaville Osakkeille mahdollisesti tulevaisuudessa jaettavat osingot ovat euromääräisiä. Euron kurssin vaihtelut vaikuttavat näin ollen mahdollisesti maksettavien osinkojen arvoon ja muun jaettavan vapaan pääoman arvoon, mikäli sijoittajan päävaluutta tai paikallinen valuutta ei ole euro. Lisäksi Tarjottavien Osakkeiden ulkomaisessa valuutassa esitetty markkinahinta vaihtelee osittain valuuttakurssien vaihtelun johdosta. Tämä voi vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden ja Tarjottaville Osakkeille mahdollisesti maksettavien osinkojen arvoon, mikäli sijoittajan päävaluutta ei ole euro. Lisäksi tällaisille sijoittajille voi aiheutua ylimääräisiä transaktiokuluja eurojen muuntamisesta muuksi valuutaksi.

Tietyt osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään Merkintäoikeuksiaan, mahdollisia tulevia merkintäoikeuksiaan ja muita osakkeenomistajan oikeuksiaan

Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai tulevat asumaan tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä maissa Suomen ulkopuolella, mukaan luettuina yhdysvaltalaiset osakkeenomistajat, eivät välttämättä voi käyttää Merkintäoikeuksiaan Osakeannissa tai mahdollisia tulevia merkintäoikeuksia mahdollisissa tulevissa osakeanneissa, ellei tuolloin annettavia Osakkeita ole rekisteröity kyseisen maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole sovellettavan lainsäädännön mukaista poikkeusta rekisteröinti- tai muista vastaavista säännöksistä. Ei ole takeita siitä, että paikalliset vaatimukset täyttyvät siten, että ne mahdollistavat tällaisten omistajien etuoikeuksien käytön tai osallistumisen mihinkään antiin, kuten Osakeantiin. Tämä voi johtaa tällaisten osakkeenomistajien omistuksen laimenemiseen Yhtiössä tai siihen, että mahdollisia ostotarjouksia ei tehdä tietyissä maissa sijaitseville osakkeenomistajille. Kyseisen maan lainsäädännössä saatetaan myös rajoittaa ulkomaisten osakkeenomistajien oikeutta saada tietoja osakeanneista. Lisäksi mikäli osakkeenomistajan Merkintäoikeudet ovat osakesäästötilillä, osakesäästötilistä annetun lain (680/2019, muutoksineen) säännökset saattavat rajoittaa osakkeenomistajan mahdollisuuksia käyttää Merkintäoikeuksiaan täysimääräisesti. Esimerkiksi osakesäästötilin enimmäisraja on 100 000 euroa, ja mikäli tämä enimmäisraja on täynnä, osakkeenomistajan merkintään tarvitsemaa lisärahoitusta ei voida siirtää osakesäästötilille. Nämä rajoitukset voivat laimentaa tällaisten osakkeenomistajien omistusosuutta Yhtiössä.

Mikäli osakkeenomistajien, jotka eivät voi käyttää Merkintäoikeuksiaan, lukumäärä on suuri ja heidän Merkintäoikeuksiaan myydään markkinoilla, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Merkintäoikeuksien hintaan.

Merkintäoikeuksille ei välttämättä muodostu aktiivisia markkinoita, Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea Merkintähinnan alapuolelle, ja Merkintäoikeuksien ja Tarjottavien Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella huomattavasti

Kesko hakee Tarjottavien Osakkeiden, Väliaikaisten Osakkeiden ja Merkintäoikeuksien ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Väliaikaisilla Osakkeilla tai Merkintäoikeuksilla tullaan käymään kauppaa aktiivisesti tai että Osakkeiden (myös Tarjottavien Osakkeiden) kaupankäynti pysyy aktiivisena. Merkintäoikeuksien, Väliaikaisten Osakkeiden ja Tarjottavien Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti esimerkiksi, jos markkinoiden näkemykset Merkintäoikeuksista, Väliaikaisista Osakkeista, Tarjottavista Osakkeista tai vastaavista arvopapereista muuttuvat, ja Osakkeen markkinahinta voi laskea Tarjottavien Osakkeiden Merkintähinnan alapuolelle. Markkinahintojen muutoksia voivat aiheuttaa useat erilaiset seikat ja tapahtumat, kuten Yhtiön liiketoiminnan tuloksen vaihtelut ja liiketoiminnan kehitys. Mikä tahansa näistä tekijöistä voisi johtaa Tarjottavien Osakkeiden markkinahinnan laskuun, eikä Tarjottavien Osakkeiden markkinahinta välttämättä ikinä nouse Merkintähinnan tasolle tai sen yläpuolelle. Edelleen vaikka Tarjottavat Osakkeet kirjataan merkitsijöiden arvo-osuustileille Tarjottavia Osakkeita vastaavina Väliaikaisina Osakkeina, kun merkinnät on tehty ja maksettu, lopulliset Tarjottavat Osakkeet toimitetaan sijoittajille vasta Merkintäajan päätyttyä. Väliaikaiset Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa ja vaihdettavissa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla omana osakelajinaan alkaen arviolta 13.11.2026 edellyttäen, että Nasdaq Helsinki hyväksyy Yhtiön listalleottohakemuksen. Väliaikaiset Osakkeet eivät kuitenkaan ole vaihdettavissa Osakkeisiin ennen kuin Väliaikaiset Osakkeet on yhdistetty Yhtiön nykyisiin B-osakkeisiin. Tällä voi olla olennaisen haitallisia vaikutuksia Väliaikaisten Osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin. Edelleen osakemarkkinoilla saattaa esiintyä ajoittain huomattavia hinta- ja likviditeettivaihteluita, joilla ei välttämättä ole yhteyttä Yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin. Mikä tahansa näistä tekijöistä saattaa johtaa siihen, että Tarjottavien Osakkeiden markkinahinta laskee Merkintähinnan alapuolelle ja/tai siihen, ettei Merkintäoikeuksille ole kysyntää.

TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

Yleistä

Yhtiön rekisteröity toiminimi on suomeksi Kesko Oyj ja englanniksi Kesko Corporation, ja sen kotipaikka on Helsinki. Yhtiön rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa Työpajankatu 12, 00580 Helsinki, sen puhelinnumero on 010 5311 ja verkkosivuston osoite on www.kesko.fi. Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on rekisteröity Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 0109862-8, sen LEI-tunnus on 743700OX6HSVMCAHPB95 ja sen tilikausi on kalenterivuosi.

Liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiö toimii Kesko-konsernin emoyhtiönä ja harjoittaa jäljempänä mainittua toimintaa sekä itse että tytäryhtiöitä ja yhteisyrityksiä käyttäen. Yhtiö harjoittaa tukkukauppaa kulutustavaroilla ja tuotantohyödykkeillä. Yhtiö valmistuttaa kulutustavaroita ja muita tuotteita sekä välittää raaka-aineita, koneita ja laitteistoja. Yhtiö harjoittaa myös jakelua ja huolintaa, tavaratalokauppaa ja muuta vähittäiskauppaa sekä ravintolatoimintaa. Yhtiö tuottaa erityisesti yrittäjyyteen perustuvaa vähittäiskauppaa tukevia palveluja. Yhtiö kehittää vähittäiskaupan liike- ja yhteistoimintamalleja, teettää, myy ja vuokraa liiketiloja ja tiedon hallintajärjestelmiä sekä välittää vähittäiskauppatoiminnassa tarvittavia tuotteita ja palveluja. Yhtiö harjoittaa kiinteistö- ja arvopaperisijoittamista sekä muuta sijoitustoimintaa. Yhtiö voi harjoittaa myös muuta kyseisessä pykälässä mainittuun toimintaan liittyvää toimintaa.

Tämän Esitteen päivämääränä Kesko-konserniin kuuluvat emoyhtiö Kesko Oyj sekä yli 100 tytäryhtiötä ja osakkuusyhtiötä sen toimintamaissa, joita ovat Suomen lisäksi Ruotsi, Norja, Tanska, Puola, Viro, Latvia ja Liettua. Merkittävä osa Keskon toiminnasta harjoitetaan sen tytäryhtiöissä. Tästä syystä Yhtiö on suuressa määrin riippuvainen riittävien tulojen ja kassavirtojen saamisesta Konsernin muiden yhtiöiden toiminnasta.

Liiketoiminta

Yleiskatsaus

Kesko on suomalainen kaupan alan yhtiö. Kesko toimii päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa. Keskon liiketoiminta-alueet ja ketjut toimivat tiiviissä yhteistyössä kauppiasyrittäjien ja muiden kumppaneiden kanssa. Keskon liiketoimintaan kuuluu noin 1 700 kauppaa Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa.

Keskon liiketoimintamallit ovat ketjuliiketoimintamalli, oma vähittäiskauppa ja yritysasiakaskauppa. Keskon pääasiallinen liiketoimintamalli Suomen markkinoilla on ketjuliiketoimintamalli, jossa Kesko toimii K-kauppiaiden tukkumyyjänä ja itsenäinen kauppiasyrittäjä vastaa jälleenmyynnistä loppuasiakkaille. Kesko johtaa kaupoista muodostuvien ketjujen toimintaa, joita ovat K-ruokakaupat, K-Raudat ja Intersport. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan ketjuliiketoiminnalla varmistetaan parempi kilpailukyky ja K-kauppiaille edellytykset tavaroiden hankintaan, valikoiman muodostamiseen, markkinointiin ja hintakilpailuun. Kesko hankkii tuotteita ja palveluja laajalta toimittajaverkostolta sekä Suomessa että kansainvälisesti.

Suomessa muun muassa autokauppa, Kespro, Onninen, K-Citymarketin käyttötavarakauppa sekä osa Intersportin myynnistä ja Budget Sport ovat Keskon omaa vähittäis- ja yritysasiakaskauppaa. Suomen ulkopuolella liiketoiminta on pääsääntöisesti omaa vähittäiskauppaa ja yritysasiakaskauppaa. Omassa vähittäiskaupassa kuluttaja-asiakkaat ja yritysasiakkaat ovat Keskon asiakkaita. Keskon tukkumyynti kauppiaille vuonna 2025 oli 43 prosenttia Keskon liikevaihdosta, yritysasiakaskaupan osuus 41 prosenttia ja kuluttaja-asiakaskaupan osuus 16 prosenttia.

Vuonna 2025 Keskon liikevaihto oli 12,5 miljardia euroa. 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 oli 13,0 miljardia euroa, liukuva vertailukelpoinen liikevoitto 702,1 miljoonaa euroa ja liukuva vertailukelpoinen liikevoittomarginaali 5,4 prosenttia. Keskolla on kolme toimialaa, jotka ovat samalla konsernitilinpäätöksessä raportoitavia segmenttejä: päivittäistavarakauppa sisältäen foodservice-liiketoiminnan, rakentamisen ja talotekniikan kauppa sisältäen rautakaupan ja teknisen kaupan liiketoiminnot sekä autokauppa sisältäen autokaupan ja urheilukaupan liiketoiminnot. Keskon vuoden 2025 liikevaihdosta 78 prosenttia tuli Suomesta.

Kesko toteutti 2.11.2026 yrityskaupan, jossa se osti Euronext Paris -pörssissä listatulta Saint-Gobainilta tekniseen kauppaan keskittyvän Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoiminnat. Dahl-yrityskaupan myötä Kesko laajentui vahvemmin LVI- ja infraliiketoimintaan Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa, ja rakentamisen ja talotekniikan kaupasta tuli Keskon suurin toimiala. Kesko tavoittelee Dahl-yrityskaupalla synergia- ja volyymihyötyjä sekä tulosparannusta muun muassa ostamisessa, omissa

merkeissä ja tietojärjestelmissä. Julkistaessaan Dahl-yrityskaupan 15.6.2026 Kesko antoi uudet pitkän aikavälin tavoitteet noin 20 miljardin euron liikevaihdon saavuttamisesta koko Keskon osalta (vuonna 2025 12,5 miljardia euroa ja 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 13,0 miljardia euroa) sekä noin 10 miljardin euron liikevaihdon saavuttamisesta rakentamisen ja talotekniikan kaupassa (vuonna 2025 4,7 miljardia euroa ja 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 5,1 miljardia euroa) 2030-luvun alussa. Lisäksi Kesko toisti voimassa olleen rakentamisen ja talotekniikan kaupan 6–8 prosentin vertailukelpoisen liikevoittomarginaalitavoitteen. Keskon vuoden 2025 liikevaihdosta 9,8 miljardia euroa tuli Suomesta, 1,0 miljardia euroa Norjasta, 0,5 miljardia euroa Ruotsista, 0,7 miljardia euroa Tanskasta ja 0,5 miljardia euroa Puolasta ja Baltian maista. Kesko tiedotti Dahl-yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä 2.11.2026, että Dahlin havainnollistavasta liikevaihdosta vuodelta 2025[4] 0,6 miljardia euroa tuli Norjasta, 0,9 miljardia euroa Ruotsista ja 0,5 miljardia euroa Tanskasta.

Päivittäistavarakauppa

Päivittäistavarakauppa käsittää päivittäistavaroiden tukkukaupan ja yritysasiakaskaupan sekä käyttötavaroiden vähittäiskaupan Suomessa. Suomessa on noin 1 100 K-kauppiaan operoimaa K-ruokakauppaa, joista muodostuvat ruokakaupan vähittäiskauppaketjut K-Citymarket, K-Supermarket ja K-Market. Kesko-konsernin toiminnassa on noin 900 itsenäistä K-ruokakauppiasta. Keskon johto arvioi Keskon olleen vuonna 2025 Suomen toiseksi suurin päivittäistavarakaupan toimija 33,5 prosentin markkinaosuudella.[5] K-ruokakaupoissa Suomessa käy päivittäin noin 1,2 miljoonaa asiakasta. Syyskuun 2026 lopussa 799 kauppaa tarjosi lisäksi K-Ruokaverkkokaupan palveluita, ja monet tarjoavat lisäksi kotiinkuljetuksia. K-Citymarketin käyttötavarakaupassa Kesko toimii käyttötavaroiden vähittäismyyjänä Suomessa. Päivittäistavarakaupan 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 oli 6,6 miljardia euroa ja liukuva vertailukelpoinen liikevoitto 424,4 miljoonaa euroa liukuvan vertailukelpoisen liikevoittomarginaalin ollessa 6,5 prosenttia. Keskon päivittäistavarakaupassa oli noin 6 300 työntekijää vuonna 2025.

Kespro on foodservice-palvelujen tarjoaja ja tukkukauppa Suomessa. Kespro on Keskon omaa liiketoimintaa ja se oli Keskon johdon arvion mukaan vuonna 2025 Suomen johtava foodservice-tukkukauppayhtiö 49,2 prosentin markkinaosuudella.[6] Kespron asiakkaita ovat hotellit, kahvilat ja ravintolat sekä julkishallinnon laitokset, kuten sairaalat, koulut ja päiväkodit sekä K-ryhmän kaupat ja jälleenmyyntiasiakkuudet. Kespron liikevaihto vuonna 2025 oli 1 166,6 miljoonaa euroa ja sen osuus Keskon päivittäistavarakaupasta oli 18 prosenttia. Kesprolla on alan suurin verkkokauppa Suomessa ja myynnistä noin 70 prosenttia tapahtuu digitaalisten kanavien kautta. Kesprolla on 13 noutotukkua ympäri Suomen sekä verkkotukku. Kespron liiketoimintamalli perustuu vahvaan kumppanuuteen sen asiakasyritysten kanssa, jolloin sekä Kespro että asiakkaat hyötyvät liiketoiminnan kehittämisestä.

Päivittäistavarakaupan segmenttiin kuuluvat Keskon omat tuotemerkit K-Menu, Pirkka ja Pirkka Parhaat, joilla on keskeinen merkitys Keskon liiketoiminnalle. Vuonna 2025 omien merkkien vähittäismyynnin osuus päivittäistavarakaupan vähittäismyynnistä oli yli 20 prosenttia. Vuoden 2025 lopussa Pirkka-tuotteita oli yhteensä noin 2 600, Pirkka Parhaat -tuotteita 350, Pirkka Luomu ja Pirkka Parhaat Luomu -tuotteita oli noin 170 ja K-Menu-tuotteita noin 200.

Rakentamisen ja talotekniikan kauppa

Rakentamisen ja talotekniikan liiketoiminta-alue käsittää rautakaupan ja teknisen kaupan. Rakentamisen ja talotekniikan kauppa palvelee ammattirakentajia, teknisen kaupan asiakkaita ja kuluttajia Pohjois-Euroopassa. Rakentamisen ja talotekniikan kauppa toimii kahdeksassa maassa: Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Vuonna 2025 58 prosenttia liiketoiminta-alueen liikevaihdosta tuli Suomen ulkopuolelta ja suurin osa koostui liiketoiminnasta yrityksille (*business-to-business*, B2B). Rakentamisen ja talotekniikan kaupan 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 oli 5,1 miljardia euroa

---

4 Perustuen Saint-Gobainin laatimiin taloudellisiin tietoihin.

5 Lähde: NielsenIQ:n Päivittäistavaramyymälärekisteri 2025, julkaistu 25.3.2026, saatavilla: https://www.epressi.com/tiedotteet/kauppa/paivittaistavaramyymalarekisteri-2025.html.

6 Lähde: Päivittäistavarakauppa ry (PTY). PTY:hyn kuuluvat valtakunnallisesti toimivat laajan valikoiman yleistukut, joita ovat Kespro, Meira Nova Oy, Suomen Palvelutukkurit Oy, Valio Aimo ja Wihuri Metro-tukku. PTY:n mukaan sen jäsenyritykset edustavat noin 96 prosenttia Suomen päivittäistavaramarkkinoista. Kespron 1 201,1 miljoonan euron vähittäis- ja yritysasiakasmyynti (alv 0 %) vuonna 2025 vastasi 49,2 prosenttia PTY:n jäsenyritysten foodservice-tukkukaupan 2,4 miljardin euron liikevaihdosta vuonna 2025 (lähde: PTY:n vuosikertomus 2025, saatavilla: https://www.pty.fi/wp-content/uploads/2026/04/PTY_vuosikertomus_2025.pdf, s. 26).

ja liukuva vertailukelpoinen liikevoitto 223,8 miljoonaa euroa vertailukelpoisen liukuvan liikevoittomarginaalin ollessa 4,4 prosenttia.

Liiketoiminta-alueeseen kuuluu yhteensä noin 460 myymälää (ottamatta huomioon Dahlia), minkä lisäksi ketjut tarjoavat kattavat verkkokaupan palvelut. Rakentamisen ja talotekniikan liiketoiminta-alueen ketjuja ovat teknisen kaupan asiakkaita palveleva Onninen ja Dahl-yrityskaupan myötä Dahl sekä yritys- ja kuluttaja-asiakkaita palvelevat K-Rauta, Byggmakker, K-Bygg ja Davidsen. Rautakauppatoimintoja Baltiassa hoitaa yhteisyritys Kesko Senukai. Vuonna 2025 Keskolla oli noin 6 900 työntekijää, jotka työskentelivät rakentamisen ja talotekniikan kaupassa.

Ennen Dahl-yrityskaupan toteutumista teknisen kaupan liiketoimintaa on harjoitettu Keskon tytäryhtiön Onnisen kautta, ja Dahl-yrityskaupan toteutumisen jälkeen teknisen kaupan liiketoimintaa harjoitetaan Onnisen ja Dahlin kautta. Tekninen kauppa on Keskon omaa tukkukauppaa, joka on kokonaan suunnattu ammattilaisille. Asiakaskunta koostuu talotekniikkaurakoitsijoista, teollisuudesta, infrarakentajista ja jälleenmyyjistä. Asiakas- ja tuotesegmentit vaihtelevat toimintamaittain. Onnisen liiketoiminta on Keskon omaa liiketoimintaa. Teknisen kaupan logistiikka perustuu keskusvarastoihin ja iso osa toimituksista tehdään lähimpään Onninen Express -myymälään tai keskustavarastolta suoraan asiakkaille esimerkiksi työmaalle. Vuonna 2025 Keskolla oli noin 10 keskusvarastoa rakentamisen ja talotekniikan kaupassa. Suomen lisäksi Onninen toimii Virossa, Latviassa, Liettuassa, Norjassa, Puolassa ja Ruotsissa.

Teknisen kaupan liikevaihto oli 2 285,4 miljoonaa euroa vuonna 2025. Keskon johdon arvion mukaan Onninen on Suomen teknisen kaupan markkinajohtaja 44 prosentin markkinaosuudella. Onnisen liikevaihto Suomessa oli 1 121,7 miljoonaa euroa vuonna 2025. Digitaalisen myynnin merkitys Onniselle on huomattava. Vuonna 2025 digitaalisen myynnin osuus oli yli 80 prosenttia Onnisen toimitetuista myyntiriveistä Suomessa.

Rautakaupan liikevaihto oli 2 471,9 miljoonaa euroa vuonna 2025. Rautakaupan vähittäismyynnistä noin kaksi kolmasosaa on yritysasiakaskauppaa ja noin kolmasosa suuntautuu kuluttajille. Suuri osa kuluttajamyynnistä on niin kutsuttua projektikauppaa, jossa asiakas ostaa esimerkiksi kylpyhuoneen remonttituotteet ja ammattirakentaja toteuttaa remontin. Rautakaupan ketjuja ovat K-Rauta, K-Bygg, Byggmakker ja Davidsen. Lisäksi rautakauppatoimintoja Baltiassa hoitaa yhteisyritys Kesko Senukai. K-Raudat toimivat kauppiasliiketoimintamallilla. Rautakauppa perustuu paikallisuuteen ja vahvaan kauppaverkostoon, koska suurimmat tuoteryhmät ovat raskaita rakennusmateriaaleja kuten puutavaraa ja kuljetusmatkat halutaan tyypillisesti pitää lyhyinä.

Keskon johto arvioi rakentamisen ja talotekniikan kaupan liiketoiminnan mukaisen kokonaismarkkinan markkina-alueellaan olleen vuonna 2025 noin 31,6 miljardia euroa. Keskon johdon arvion mukaan Kesko on Pohjois-Euroopan johtavia toimijoita rakentamisen ja talotekniikan kaupassa. Keskon johdon arvion mukaan Suomen K-Raudan markkinaosuus Suomen rautakaupan markkinasta oli 51 prosenttia vuonna 2025. Keskon johdon arvion mukaan teknisen kaupan markkinoiden yhteenlaskettu koko Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Puolassa ja Baltiassa on noin 22 miljardia euroa, ja Suomen teknisen kaupan markkinan koko on noin 2,4 miljardia euroa. Onninen oli liikevaihdolla mitattuna Suomen suurin teknisen kaupan toimija vuonna 2025. Keskon johdon arvion mukaan Ruotsin teknisen kaupan markkinan koko on noin 5,4 miljardia euroa, Norjan noin 2,8 miljardia euroa, Tanskan noin 3,1 miljardia euroa ja Puolan noin 6,1 miljardia euroa. Onninen oli liikevaihdolla mitattuna Puolan toiseksi suurin teknisen kaupan toimija vuonna 2025. Keskon johdon arvion mukaan Baltian eli Viron, Latvian ja Liettuan teknisen kaupan markkinoiden yhteenlaskettu koko on noin 2,2 miljardia euroa.[7] Onninen oli liikevaihdolla mitattuna yksi Baltian johtavista teknisen kaupan toimijoista vuonna 2025.

[7] Markkinatietojen lähde: Suomen markkinan kokoa koskevat tiedot perustuvat Sähköteknisen Kaupan Liitto ry:n ("**STK**") ja Talotekninen teollisuus ja kauppa ry:n ("**Talteka**") tietoihin. STK on Suomessa toimivien sähköteknisten tuotteiden tukkuliikkeiden, valmistajien ja maahantuojien toimialajärjestö, joka kokoaa jäsenyrityksiltään toimialan markkinatietoja ja julkaisee muun muassa sähköteknisten tuotteiden tukkumyyntitilastoa, josta neljännesvuosittainen kokonaisarvo julkaistaan julkisesti. Sähköteknisten tuotteiden tukkumyyntitilastoon tietonsa ilmoittavat liiton tukkujäsenet Ahlsell Oy, F9 Distribution Oy, Finnparttia Oy, Kauppahuone Harju Oy, Lem-Kem Oy, Onninen Oy, Hedtec Oy, Klinkmann Oy, T. Stenbacka Oy, Rexel Finland Oy (2025 asti), Sonepar Suomi Oy, Tampereen Sähköpalvelu Oy, Würth Elektronik ja Boreo Oyj (Yleiselektroniikka). Talteka on Suomessa toimiva talotekniikka-alan toimialajärjestö. Talteka julkaisee muun muassa LVI-tukkumyynnin kehitystä kuvaavia toimialatilastoja. Toimialatilaston jäseniä ovat Onninen, Ahlsell, Dahl/Suomi ja LVI-Wabek. Tilastot kuvaavat niihin osallistuvien yritysten raportoimaa LVI-tukkumyyntiä. Ruotsin, Norjan, Tanskan, Puolan ja Baltian markkinoiden kokoa koskevat tiedot perustuvat Keskon johdon arvion mukaan relevanttien markkinatoimijoiden viimeisimpiin saatavilla oleviin tilinpäätöksiin ja näiden yhtiöiden verkkosivuilta saataviin tietoihin. Mukana ovat seuraavat toimijat maittain: Ruotsin teknisen kaupan tukkumarkkinatoimijat Ahlsell, Dahl, Sonepar, Rexel, Solar, Onninen, Malmbergs, A&O Johansen ("**Ruotsin TT-toimijat**"); Norjan teknisen kaupan tukkumarkkinatoimijat Ahlsell, Brødrene Dahl, Onninen, Solar, Berggård Amundsen, Heidenreich, Elektroimportøren, Etman, Malmbergs, Ramo, Bekas ja EFA

Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinta

Kesko toteutti 2.11.2026 yrityskaupan, jossa se osti Euronext Paris -pörssissä listatulta Saint-Gobainilta tekniseen kauppaan keskittyvän Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoiminnat. Dahl on Keskon johdon näkemyksen mukaan Pohjoismaiden johtavia teknisen kaupan toimijoita markkinaosuudella mitattuna erityisesti LVI-tuotteissa ja infrarakentamisessa,[8] ja sillä on yli 160 vuoden historia. Kesko tiedotti Dahl-yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä 2.11.2026, että ostettavien yritysten yhteenlaskettu, havainnollistava liikevaihto oli 2,1 miljardia euroa vuonna 2025 (2,0 miljardia euroa vuonna 2024).[9] Noin puolet Dahlin havainnollistavasta liikevaihdosta tulee korjausrakentamisesta ja kolmannes infrarakentamisesta, loput uudisrakentamisesta. Dahlin liiketoiminta koostuu ainoastaan yritysasiakaskaupasta. Kesko tiedotti Dahl-yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä 2.11.2026, että Dahlin havainnollistavasta liikevaihdosta 0,9 miljardia euroa tuli Ruotsista, 0,6 miljardia euroa Norjasta ja 0,5 miljardia euroa Tanskasta vuonna 2025.[10] Dahlilla ja Keskolla ei ollut päällekkäistä liiketoimintaa Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa ennen Dahl-yrityskauppaa: Keskon teknisen kaupan liiketoiminta Norjassa muodostuu sähkötuotteiden myynnistä, kun taas Dahlin liiketoiminta Norjassa muodostuu LVI-tuotteiden myynnistä. Ostettuun kokonaisuuteen kuuluu yhteensä noin 190 myymälää, kolme automatisoitua keskusvarastoa, noin 2 700 työntekijää ja yli 70 000 asiakasta, ja digitaalisen myynnin osuus on noin 35 prosenttia.

Dahl-yrityskaupan velaton kauppahinta oli 1,2 miljardia euroa ilman vuokravastuita. Liiketoimintojen eriyttämiskustannukset (carve-out) Saint-Gobainista oli huomioitu kauppahinnassa. Dahl yhdistellään Keskon lukuihin 1.11.2026 alkaen. Kertaluonteiset transaktiokustannukset olivat yhteensä noin 9 miljoonaa euroa vuodelle 2026, ja ne on käsitelty vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä, minkä vuoksi ne eivät vaikuta Keskon vertailukelpoiseen liikevoittoon. Dahl-yrityskaupan arvioitu vaikutus Keskon vuoden 2026 vertailukelpoiseen liikevoittoon on vähäinen, mikä johtuu vuoden lopun hiljaisesta myyntisesongista.

Dahl-yrityskaupan kohteena ollut kokonaisuus tukee Keskon johdon näkemyksen mukaan rakentamisen ja talotekniikan kaupan nykyistä liiketoimintaa ja vahvistaa Keskon asemaa teknisessä kaupassa Pohjoismaissa. Vuonna 2025 Keskon rakentamisen ja talotekniikan kaupan liikevaihdosta 58 prosenttia tuli Suomen ulkopuolelta. Keskon johto arvioi, että Dahl-yrityskaupan myötä Keskon rakentamisen ja talotekniikan kaupan liikevaihdosta arviolta noin 70 prosenttia tulisi Suomen ulkopuolelta. Vuonna 2025 Keskon liikevaihdosta 22 prosenttia tuli Suomen ulkopuolelta. Keskon johto arvioi, että Dahl-yrityskaupan myötä arviolta noin 33 prosenttia Keskon liikevaihdosta tulisi Suomen ulkopuolelta. Vuonna 2025 teknisen kaupan osuus Keskon rakentamisen ja talotekniikan liiketoiminta-alueen liikevaihdosta oli 49 prosenttia. Keskon johto arvioi, että Dahl-yrityskaupan myötä teknisen kaupan osuus Keskon rakentamisen ja talotekniikan kaupasta olisi arviolta noin 64 prosenttia. Dahl-yrityskaupan myötä rakentamisen ja talotekniikan kaupasta tuli Keskon suurin toimiala. Julkistaessaan Dahl-yrityskaupan 15.6.2026 Kesko antoi uudet pitkän aikavälin tavoitteet noin 20 miljardin euron liikevaihdon saavuttamisesta koko Keskon osalta (vuonna 2025 12,5 miljardia euroa ja 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 13,0 miljardia euroa) sekä noin 10 miljardin euron liikevaihdon

---

("**Norjan TT-toimijat**"); Tanskan teknisen kaupan tukkumarkkinatoimijat AO Johansen, Solar, Brødrene Dahl, Lemvigh-Müller, Ahlsell, Carl Ras ja Würth ("**Tanskan TT-toimijat**"); Puolan teknisen kaupan tukkumarkkinatoimijat BIMs PLUS (GC Group), Onninen, TIM (Würth), W.EG Polska, Grodno, Alfa Elektro (Sonepar), Grudnik, 3W Tadmar, Sanpol, Solar, Fegime, SBS, El-Plus, Instal-Konsorcjum, ABG, Forum Rondo, Inter Elektro ja El-Sigma ("**Puolan TT-toimijat**"); Viron teknisen kaupan tukkumarkkinatoimijat Onninen, W.EG Eesti, FEB, AirWave, Esvika, Helifors, Vennad-Dahl ja BVT Partners ("**Viron TT-toimijat**"); Latvian teknisen kaupan tukkumarkkinatoimijat Energokomplekss, EVA-SAT, Baltijas Elektro Sabiedrība (Würth), EK sistēmas, Akvedukts, Onninen, ESELO ja Sanistal (Ahlsell) ("**Latvian TT-toimijat**") sekä Liettuan teknisen kaupan tukkumarkkinatoimijat Celcis, Elektrokomplektas, ECO sprendimai, Vilpra, Elektrobalt, Onninen, Elstila ja Baltic Refrigeration Group ("**Liettuan TT-toimijat**"). Markkina-asemat perustuvat kunkin markkinan liikevaihtoihin tai yhteenlaskettuihin liikevaihtoihin.

[8] Brødrene Dahlin markkinaosuus Norjassa vuonna 2025 oli 52,5 prosenttia Virke Teknisk Handelin mukaan. Virke Teknisk Handel on Norjan LVI- ja vesihuoltotukkureiden toimialayhdistys. Toimialatilaston jäsenet ovat Brødrene Dahl, Ahlsell ja Heidenreich. Brødrene Dahl Denmarkin markkinaosuus Tanskassa vuonna 2025 oli 39,9 prosenttia Data for Industry Association Rørforeningenin mukaan. Toimialatilaston jäseniä ovat AO Johansen, Lemvigh-Müller, Ahlsell (mukaan lukien sen hankkima Sanistål), Brødrene Dahl ja Dansk Jern. Dahlin markkinaosuus Ruotsissa vuonna 2025 oli 50,2 prosenttia Svenska Rörgrossistföreningen VVS:n (RGF) mukaan. RGF on ruotsalaisten LVI-tukkureiden toimialaliitto, joka seuraa markkinakehitystä ja julkaisee jäsenyritystensä neljännesvuositilastoja. Toimialatilaston jäseniä ovat Ahlsell, Dahl Sverige, Kesko AB, Rörpojkarna ja Solar Sverige. Lisäksi Euroopan komissio on asiassa M.10164 (CVC/Stark Group) 29.4.2021 tekemässään päätöksessä (saatavilla: https://app.livv.eu/decisions/LawLex2021000050091JBJ, kohdat 52–53) todennut Dahlin olevan Ruotsin ammattiasiakkaille suunnatussa LVI-tuotteiden jakelussa markkinajohtaja noin 30–40 prosentin markkinaosuudella. Myös Pohjoismaiden ministerineuvoston 2021 julkaistussa raportissa todetaan Dahlin markkinaosuuden olleen LVI-tuotteissa 35–40 prosenttia vuonna 2017 (lähde: Mats A. Bergman ja Sten Nyberg, "Housing prices, construction costs and competition in the construction sector – a Swedish perspective", Nordic Economic Policy Review 2021, saatavilla: https://pub.norden.org/nord2021-022/#57160).

[9] Perustuen Saint-Gobainin laatimiin taloudellisiin tietoihin.

[10] Perustuen Saint-Gobainin laatimiin taloudellisiin tietoihin.

saavuttamisesta rakentamisen ja talotekniikan kaupassa (vuonna 2025 4,7 miljardia euroa ja 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 5,1 miljardia euroa) 2030-luvun alussa. Lisäksi Kesko toisti voimassa olleen rakentamisen ja talotekniikan kaupan 6–8 prosentin vertailukelpoisen liikevoittomarginaalitavoitteen.

Seuraavassa taulukossa esitetään Keskon rakentamisen ja talotekniikan kaupan liikevaihto maantieteellisesti vuodelta 2025 sekä Dahlin havainnollistava liikevaihto maantieteellisesti vuodelta 2025.[11]

Liikevaihto, miljardia euroa	Kesko rautakauppa	Kesko tekninen kauppa	Dahl tekninen kauppa
Ruotsi	0,3	0,1	0,9
Norja	0,5	0,5	0,6
Tanska	0,7	-	0,5
Suomi	0,9	1,1	-
Puola	-	0,4	-
Baltia	-	0,2	-

Teknisen kaupan markkina jaetaan tyypillisesti kahteen pääsegmenttiin: LVI-tuotteisiin ja sähkötuotteisiin. LVI-tuotteet pitävät sisällään muun muassa lämmitykseen, veteen, viemäröintiin, ilmanvaihtoon ja jäähdytykseen liittyvät ratkaisut. Sähkötuotteet pitävät sisällään muun muassa sähköasennus-, energiantuotanto-, automaatio- ja sähköinfratuotteita ja -ratkaisuja. LVI- ja sähkötuotteiden lisäksi työvaatteet, suojaimet, työkalut ja kiinnikkeet ovat kasvavia tuoteryhmiä. Keskon johdon arvion mukaan, perustuen vuoden 2025 lukuihin,[12] Dahl-yrityskaupan jälkeen Kesko on Suomessa markkinajohtaja sekä LVI- että sähkötuotteissa, Ruotsissa toiseksi suurin toimija teknisessä kaupassa yhteensä (Dahl LVI-tuotteissa markkinajohtaja, Onninen toimii ainoastaan sähköinframarkkinassa), Norjassa markkinajohtaja sekä LVI- että sähkötuotteissa (Brødrene Dahl LVI-tuotteiden markkinajohtaja ja Onninen sähkötuotteiden markkinajohtaja), Tanskassa kolmanneksi suurin toimija teknisessä kaupassa ja toiseksi suurin LVI-tuotteissa, Puolassa toiseksi suurin toimija teknisessä kaupassa sekä Baltiassa Onninen on markkinajohtaja Virossa ja kuudenneksi suurin Latviassa ja Liettuassa.

Kesko integroi ostetut liiketoiminnot kevyesti ja vain olennaisilta osin, kuten raportointi- ja tietojärjestelmien osalta, joiden siirtämisen täysimääräisesti Keskolle arvioidaan kestävän noin 12–18 kuukautta. Täten Dahl Ruotsissa sekä Brødrene Dahl Norjassa ja Tanskassa jatkavat omina liiketoimintayksikköinään olemassa olevilla brändeillään ja raportoivat suoraan Keskon rakentamisen ja talotekniikan kaupan toimialajohtajalle. Vaikka Dahl-yrityskauppa on Keskolle ensisijaisesti strateginen, Kesko hakee sillä myös volyymi- ja synergiahyötyjä erityisesti hankinnassa. Keskon johto arvioi Keskon LVI-tuotteiden myyntivolyymin noin kolminkertaistuvan noin miljardista eurosta lähes kolmeen miljardiin euroon.

Kesko rahoitti Dahl-yrityskaupan kokonaisuudessaan Dahl-yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä 2.11.2026 nostetulla Siltarahoituksella, joka on tarkoitus jälleenrahoittaa omalla ja vieraalla pääomalla siten, että korolliset nettovelat suhteessa käyttökatteeseen säilyvät alle 2,5-kertaisina ilman IFRS 16 -vuokravaikutusta (alle 3,0-kertaisina IFRS 16 mukaan lukien); ennen Siltarahoituksen jälleenrahoitusta korolliset nettovelat suhteessa käyttökatteeseen voivat väliaikaisesti ylittää tämän tason. Oman pääoman ehtoinen jälleenrahoitus toteutetaan Osakeannilla. Lisätietoja rahoituksesta on esitetty kohdissa ”*Riskitekijät – Keskon rahoitukseen liittyviä riskejä – Dahl-yrityskaupan väliaikainen siltarahoitus ja sen jälleenrahoitus lisäävät Keskon velkaantuneisuutta ja rahoituskustannuksia*” ja ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Merkittävät sopimukset*”.

Autokauppa

Autokaupan liiketoiminta-alue käsittää uusien autojen kaupan, käytettyjen autojen kaupan ja palveluliiketoiminnan sekä urheilukaupan. Vuonna 2025 liiketoiminta-alueen liikevaihto oli 1 364,8 miljoonaa euroa, josta 1 196,2 miljoonaa euroa tuli autokauppaliiketoiminnasta ja 168,8 miljoonaa euroa urheilukauppaliiketoiminnasta. Autokaupan 12 kuukauden liukuva liikevaihto 30.9.2026 oli 1,4 miljardia euroa ja liukuva vertailukelpoinen liikevoitto 78,9 miljoonaa euroa liukuvan vertailukelpoisen liikevoittomarginaalin ollessa 5,6 prosenttia.

[11] Perustuen Saint-Gobainin laatimiin taloudellisiin tietoihin.

[12] Markkinatietojen lähde: Suomen markkinan kokoa koskevat tiedot perustuvat STK:n ja Taltekan tietoihin. Ruotsin, Norjan, Tanskan, Puolan ja Baltian markkinoiden kokoa koskevat tiedot perustuvat kilpailijoiden viimeisimpiin tilinpäätöksiin. Mukana ovat Ruotsin TT-toimijat, Norjan TT-toimijat, Tanskan TT-toimijat, Puolan TT-toimijat, Viron TT-toimijat, Latvian TT-toimijat sekä Liettuan TT-toimijat. Markkina-asemat perustuvat kunkin markkinan liikevaihtoihin tai yhteenlaskettuihin liikevaihtoihin.

Keskon autokauppaa harjoitetaan K-Auto-tuotemerkin kautta. Toiminta käsittää uusien autojen maahantuonnin ja vähittäiskaupan, käytettyjen autojen kaupan, laajan huolto- ja korjaamopalvelutoiminnan, varaosaliiketoiminnan, leasing-palvelut sekä K-Latauksen sähköautojen latauspalvelut. K-Auton maahantuomat ja myymät tuotemerkit ovat Volkswagen-, Audi-, SEAT-, CUPRA-, Porsche- ja Bentley-henkilöautot sekä Volkswagen-hyötyajoneuvot Suomessa, ja SEAT ja CUPRA maahantuonti Baltian maissa. K-Autolla on yli 1,3 miljoonaa asiakasta, joita palvelee noin 1 300 ammattilaista. Kesko käynnisti K-Lataus-sähköautojen latausverkostonsa vuonna 2018, ja se on siitä lähtien kasvanut ja laajentunut eri puolille Suomea. Vuoden 2025 lopussa K-Latauksella oli yli 2 000 latauspistettä yhteensä 360 latausasemalla, joista kaikki sijaitsevat K-ryhmän ruoka- ja rautakauppojen yhteydessä. Kaikki K-Latauksen asemilta ladattava sähkö on uusiutuvaa energiaa, joka tuotetaan suomalaisella tuulivoimalla. Vuonna 2025 uusien autojen myynnin osuus K-Auton liikevaihdosta oli 49 prosenttia, käytettyjen autojen myynnin osuus 34 prosenttia, palvelujen osuus 14 prosenttia ja muiden (pitäen sisällään pääsääntöisesti leasing-palvelut) 2 prosenttia.

Vuonna 2025 Suomessa ensirekisteröitiin 70 608 uutta henkilöautoa ja 10 431 pakettiautoa (ei sisällä matkailuautoja). Kaikista Suomessa vuonna 2025 ensirekisteröidyistä henkilöautoista ladattavia oli 58,4 prosenttia, joista noin 64,8 prosenttia oli täyssähköautoja ja 35,2 prosenttia ladattavia hybridejä. K-Auton maahantuomien henkilö- ja pakettiautojen ensirekisteröinnit olivat yhteensä 14 044 kappaletta (ei sisällä matkailuautoja). K-Auton markkinaosuus ensirekisteröinneistä Suomessa oli 17,3 prosenttia vuonna 2025 (Volkswagen-, Audi-, SEAT-, CUPRA-, Porsche- ja Bentley-henkilöautot sekä Volkswagen Hyötyautot yhteensä, ei sisällä matkailuautoja),[13] ja siten Keskon johdon arvion mukaan Kesko on Suomen johtavia autokaupan toimijoita.

Liiketoiminta-alueeseen kuuluu myös Keskon urheilukauppa, joka käsittää Intersport- ja Budget Sport -ketjut Suomessa. Keskon johdon arvioiden mukaan Keskon urheilukauppa oli vuonna 2025 Suomen markkinajohtaja urheilukaupassa (liikevaihdolla mitattuna). Vuoden 2025 lopussa Intersport-ketjulla oli 50 myymälää ja laaja verkkokauppa. Intersport on pääosin kauppiasvetoista liiketoimintaa, jossa hyödynnetään kauppakohtaisia liikeideoita. Budget Sport on puolestaan Keskon omaa liiketoimintaa ja tarjoaa urheilun ja vapaa-ajan perustuotteita edulliseen hintaan. Vuoden 2025 lopussa Budget Sport -ketjulla oli 11 myymälää eri puolilla Suomea sekä verkkokauppa, ja se keskittyy tekemään urheilukaupan tuotteiden ostamisesta nopeampaa, helpompaa ja edullisempaa. Digitaalisten kanavien kautta tapahtuva myynti on erittäin tärkeää kummallekin ketjulle.

Urheilukaupan markkina Suomessa oli noin 1,3 miljardia euroa vuonna 2025, ja Keskon urheilukaupan (Intersport, Budget Sport ja Kesport) markkinaosuus Keskon johdon arvioiden mukaan oli vuonna 2025 yhteensä noin 24 prosenttia.[14]

Sääntely-ympäristö

Keskon liiketoimintaan sovelletaan laajaa kansallista ja kansainvälistä sääntelyä kaikissa sen toimintamaissa, minkä lisäksi Kesko on sitoutunut noudattamaan toimintaansa soveltuvia kansallisia ja kansainvälisiä lakeja ja määräyksiä. Muutokset kansallisessa ja kansainvälisessä sääntelyssä, kuten kaupan omien merkkien tuotteita koskevat rajoitukset tai uudet vastuullisuusvaatimukset, voisivat vaikuttaa Keskon liiketoiminnan edellytyksiin ja kannattavuuteen, minkä vuoksi Kesko seuraa tiiviisti lainsäädännön ja sääntelyn kehitystä ja niiden vaikutuksia liiketoimintaansa. Keskon tavoitteena on varmistaa eettinen liiketoiminta ja säännöstenmukaisuus noudattamalla Yhtiön hallituksen hyväksymää K Compliance -toimintamallia ja K Code of Conduct -toimintaohjeita, joiden piiriin kuuluvat muun muassa tietosuoja, kilpailuoikeus, kauppapakotteet ja vienninvalvonta sekä lahjonnan ja korruption vastainen toiminta.

Vastuullisuus

Vastuullisuus on keskeinen osa Keskon strategiaa ja sen kolmen toimialan liiketoimintaa. Kesko on valittu useisiin merkittäviin kestävän kehityksen indekseihin ja arviointeihin, kuten Dow Jones Best-in-Class World ja Europe -indekseihin, CDP:hen, MSCI ESG Ratingsiin ja Sustainalyticsiin. Vuonna 2026 Kesko valittiin maailman vastuullisimmaksi päivittäistavarakaupan yritykseksi Global 100 -listalla ja Euroopan

[13] Rekisteröintitilastojen lähde: Netwheels/Autoalan Tiedotuskeskus (saatavilla osoitteessa: https://aut.fi/wp-content/uploads/2026/01/joulukuu_2025.xlsx).

[14] Lähde: Urheilu- ja muotikauppa ry, ”Fashion and Sports Market Report 2025”. Keskon johdon arvio markkinaosuudesta perustuu Keskon operoimien Intersportin ja Budget Sportin vähittäismyynnistä, joka oli 236,5 miljoonaa euroa (alv 0 %) vuonna 2025, sekä Intersport- ja Kesport-kauppiaskauppojen vähittäismyynnistä.

vastuullisimmaksi päivittäistavarakaupan yritykseksi Europe 50 Most Sustainable Companies -listalla. Keskon vastuullisuuden visiona on mahdollistaa asiakkaiden vastuullisemmat valinnat edistämällä muutosta koko arvoketjussa. Keskon vastuullisuusstrategia asettaa selkeät tavoitteet Keskon ja sen kaikkien kolmen toimialan toiminnan vastuullisuudelle. Keskon vastuullisuusstrategian painopistealueet ovat (i) ilmasto ja luonto, (ii) arvoketju, (iii) ihmiset ja (iv) hyvä hallinto.

Vastuullisuustyötä ohjaavat Keskon vastuullisuuspolitiikka, vastuullisuusstrategia ja K Code of Conduct -toimintaohjeet. Kesko on sitoutunut useisiin kansainvälisiin julistuksiin, yleissopimuksiin ja aloitteisiin. Tärkeimpiä niistä ovat: YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallinen julistus, YK:n lapsen oikeuksien yleissopimus, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n julistus työelämän perusperiaatteista ja -oikeuksista, YK:n Global Compact -aloite sekä YK:n kestävän kehityksen tavoitteet (SDG:t).

Merkittävät sopimukset

Dahl-yrityskauppa

Kesko, Saint-Gobain Nordic A/S ja Saint-Gobain Europe du Nord allekirjoittivat 15.6.2026 kauppakirjan, jonka perusteella Kesko hankki Euronext Paris -pörssissä listatulta Saint-Gobainilta tekniseen kauppaan keskittyvän Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoiminnat. Dahl-yrityskauppa toteutui 2.11.2026. Lisäksi Saint-Gobainista irtautuneet Dahl-yhtiöt ja Saint-Gobain ovat Dahl-yrityskaupan yhteydessä allekirjoittaneet Dahl-yrityskauppaan liittyviä siirtymäaikaa koskevia sopimuksia. Dahl-yrityskauppaan liittyvät sopimukset sisältävät tavanomaiset yrityskauppasopimuksiin liittyvät vakuutukset ja takuut sekä myyjän vastuuta koskevat ajalliset ja määrälliset rajoitukset. Lisätietoja Dahl-yrityskaupasta on esitetty kohdassa ”*– Liiketoiminta – Rakentamisen ja talotekniikan kauppa – Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinta*”.

Siltarahoitus

Kesko rahoitti Dahl-yrityskaupan kokonaisuudessaan Dansken ja Nordean kanssa 15.6.2026 solmitulla 1 250 miljoonan euron rahoitussopimuksella. Siltarahoitus nostettiin kokonaisuudessaan Dahl-yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä 2.11.2026. Siltarahoitus on tarkoitus jälleenrahoittaa sekä omalla että vieraalla pääomalla. Siltarahoituksen ehtojen nojalla Yhtiön tulee toteuttaa vähintään 500 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen rahoitus viimeistään yhdeksän (9) kuukauden kuluessa Dahl-yrityskaupan toteutumisesta ja käyttää siitä saatavat varat Siltarahoituksen osittaiseen takaisinmaksuun. Tässä Esitteessä kuvatun Osakeannin nettovarat on tarkoitus käyttää kokonaisuudessaan tämän velvoitteen täyttämiseen. Loput Siltarahoituksesta on tarkoitus jälleenrahoittaa vieraalla pääomalla.

Yhtiö voi tietyin Siltarahoituksessa määritellyin ehdoin hakea Siltarahoituksen eri maksuerien maturiteettien pidentämistä. Maksuerien maturiteetit ovat 9 kuukautta, 12 kuukautta ja 24 kuukautta Dahl-yrityskaupan toteuttamisesta. Lainoille maksettava korko muodostuu EURIBOR-viitekorosta ja marginaalista, joka nousee asteittain ajan kuluessa.

Siltarahoitus sisältää Yhtiön nettovelkaantuneisuuteen liittyvän taloudellisen kovenantin sekä muita tavanomaisia kovenantteja, joiden lisäksi se sisältää vastaavanlaisille järjestelyille tavanomaisia vakuutuksia ja sitoumuksia sekä tavanomaiset määräykset pakollisesta ennenaikaisesta takaisinmaksusta määräysvallan muutoksen, laittomuuksien ja pakotteiden johdosta, samoin kuin tavanomaiset laiminlyöntitapauksia koskevat määräykset. Siltarahoitukseen sovelletaan Suomen lakia.

Verkkosivustolla olevat tiedot

Tietoja Keskon liiketoiminnasta, sen tarjoamista tuotteista tai palveluista, keskeisistä markkinoista, joilla se toimii, suurimmista osakkeenomistajista sekä hallinto-, johto- ja valvontaelinten sekä ylimmän johdon kokoonpanosta sekä tiedot, jotka Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla, on saatavilla Keskon verkkosivustolta osoitteesta www.kesko.fi. Yhtiö julkaisee tämän Esitteen, Ruotsissa Notifioitavan Esitteen ja niiden mahdolliset täydennykset verkkosivustollaan osoitteissa www.kesko.fi/anti ja www.kesko.fi/en/share-issue. Lisäksi tämä Esite on saatavilla Dansken verkkosivustolla osoitteessa www.danskebank.fi/kesko ja Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.com/fi/kesko, ja Ruotsissa Notifioitava Esite on saatavilla Dansken verkkosivustolla osoitteessa www.danskebank.fi/kesko-en ja Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.com/fi/kesko. Yhtiön verkkosivustolla tai millään muulla verkkosivustolla olevat tiedot eivät ole osa tätä Esitettä, paitsi jos kyseiset tiedot on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla tai mikäli Kesko

julkaisee Esiteasetuksen 23 artiklan mukaisen täydennyksen, eikä mahdollisten sijoittajien tule tukeutua tällaisiin tietoihin tehdessään sijoituspäätöstään arvopapereista.

Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla Esiteasetuksen 19 artiklan mukaisesti. Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyissä asiakirjoissa esitetyt muut tiedot ovat epäolennaisia sijoittajille tai löytyvät muualta Esitteestä.

Asiakirja	Viittaamalla sisällytetty tieto	Linkki asiakirjaan
Kesko Oyj osavuosikatsaus Q3/2026 tammikuu–syyskuu 2026	Keskon tilintarkastamattomat taloudelliset osavuositiedot 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän (9) kuukauden jaksolta ja niitä täydentävät tiedot (s. 21–42).	www.kesko.fi/4aae9f/globalassets/03-sijoittaja/raporttikeskus/2026/q3/kesko-q3-2026-osavuosikatsaus.pdf
Keskon vuosiraportti 2025	Keskon tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus (s. 66–241, 258–262).	www.kesko.fi/493133/globalassets/03-sijoittaja/raporttikeskus/2026/q1/vuosiraportti-2025/kesko-vuosiraportti-2025.pdf

VASTUULAUSUMA JA LAUSUMA TOIMIVALTAISESTA VIRANOMAISESTA

Vastuulausuma

Kesko Oyj vastaa tässä EU:n jatkoantiesitteenä laaditussa Esitteessä annetuista tiedoista. Kesko Oyj vakuuttaa, että tämän EU:n jatkoantiesitteenä laaditun Esitteen sisältö vastaa sen parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja ja että tästä EU:n jatkoantiesitteenä laaditusta Esitteestä ei ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa. Kesko Oyj:n rekisteröity toimipaikka on Työpajankatu 12, 00580 Helsinki, sen kotipaikka on Helsinki ja sen puhelinnumero on 010 5311.

Markkinatietoja

Tämä Esite sisältää arvioita, ennusteita ja analyyseja Keskon markkina-asemasta sekä markkinoista, joilla Kesko toimii. Nämä perustuvat Keskon omaan analyysiin, joka pohjautuu Yhtiön sisäisiin tietoihin, julkisesti saatavilla olevaan tietoon sekä eri kolmansien osapuolten lähteistä saatuun tietoon. Tämä Esite sisältää myös Keskon markkina-asemaa koskevia arvioita, joita ei voida kerätä markkinatutkimuslaitosten julkaisuista tai mistään muista itsenäisistä lähteistä. Monissa tapauksissa sellaisesta tiedosta ei ole julkisesti saatavilla olevaa tietoa esimerkiksi toimialajärjestöiltä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. Yhtiö uskoo, että tähän Esitteeseen sisällytetyt sen sisäiset arviot markkinatiedoista ja niistä peräisin olevista tiedoista auttavat antamaan sijoittajille paremman ymmärryksen Keskon toimialasta sekä sen asemasta tällä toimialalla. Vaikka Yhtiö uskoo, että sen sisäiset markkina-arviot ovat käypiä arvioita, kukaan ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eikä Yhtiö voi taata, että ulkopuolinen asiantuntija käyttäessään erilaisia menetelmiä saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset.

Lausuma toimivaltaisesta viranomaisesta

Tämä Esite on laadittu Esiteasetuksen 14a artiklan mukaisena EU:n jatkoantiesitteenä. Tämä Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Esitteestä on laadittu englanninkielinen käännös, joka Esiteasetuksen mukaisesti notifioidaan Ruotsin finanssivalvonnalle (*Finansinspektionen*) yhdessä tiivistelmästä tehdyn ruotsinkielisen käännöksen kanssa käytettäväksi Ruotsissa. Finanssivalvonta on Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen Delegoidun Asetuksen 2019/980 mukaisesti EU:n jatkoantiesitteenä. Tällainen Finanssivalvonnan hyväksyntä ei ole osoitus sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä tai niiden arvopapereiden laadun hyväksynnästä, joita tämä Esite koskee. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin kuin se täyttää Delegoidun Asetuksen 2019/980 mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2026/1891. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt englanninkielistä Ruotsissa Notifioitavaa Esitettä. Mikäli tämän Esitteen ja Ruotsissa Notifioitavan Esitteen välillä on eroavaisuuksia, tämä Esite on ratkaiseva.

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Esite sisältää Keskoon liittyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja, vaan lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tässä Esitteessä esitetyt lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”aikoo”, ”arvioi”, ”odottaa”, ”olettaa”, ”pitäisi”, ”saattaa”, ”suunnittelee”, ”tähtää”, ”uskoo”, ”voisi” ja muut Keskoon tai sen johtoon liittyvät vastaavat ilmaisut ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Esitteen kohdissa, kuten kohdissa ”*Tiivistelmä*”, ”*Riskitekijät*”, ”*Osingonjakopolitiikka*”, ”*Syyt tarjoamiseen ja tuottojen käyttö*” ja ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta*” ja muualla tässä Esitteessä, missä on tietoa Keskoon liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista, odotuksista ja tavoitteista, Keskon kannattavuudesta sekä tulevasta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, joka vaikuttaa Keskoon.

TALOUDELLISET TIEDOT

Valikoituja taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön valikoituja konsernin taloudellisia tietoja 30.9.2026 ja 30.9.2025 päättyneiltä yhdeksän (9) kuukauden jaksoilta ja 31.12.2025 ja 31.12.2024 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin tai ne on johdettu (i) Yhtiön ”*IAS 34 – Osavuosikatsaukset*” -standardin mukaisesti 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän (9) kuukauden jaksolta laadituista konsernin tilintarkastamattomista lyhennetyistä taloudellisista osavuositiedoista (”**Konsernin Osavuositiedot**”), jotka sisältävät vertailutiedot 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän (9) kuukauden jaksolta ja jotka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen, ja (ii) Yhtiön IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta laaditusta tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä (”**Tilintarkastettu Konsernitilinpäätös**” ja yhdessä Konsernin Osavuositietojen kanssa ”**Konsernin Taloudelliset Tiedot**”), joka sisältää vertailutiedot 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta ja joka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen. Katso ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat*”. Alla esitettyjä valikoituja taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Konsernin Taloudellisten Tietojen kanssa.

	30.9. ja 1.1.–30.9.		31.12. ja 1.1.–31.12.	
	2026	2025	2025	2024
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	
Liikevaihto, milj. €	9 802,6	9 243,8	12 474,7	11 920,1
Liikevaihdon kehitys, %	6,0	4,1	4,7	1,2
Liikevaihdon kehitys, vertailukelpoinen, %[1]	4,5	2,0	2,3	-2,3
Liikevoitto, vertailukelpoinen, milj. €[2]	527,5	480,4	654,9	650,1
Liikevoitto-%, vertailukelpoinen[2]	5,4	5,2	5,3[4]	5,5[4]
Tulos ennen veroja, milj. €	426,7	380,9	510,3	471,5
Tulos ennen veroja, vertailukelpoinen, milj. €[2]	429,5	389,5	533,8[4]	543,0[4]
Tulos/osake, €, laimentamaton ja laimennettu	0,86	0,77	1,02	0,95
Tulos/osake, vertailukelpoinen, €, laimentamaton[2]	0,87	0,78	1,07[4]	1,11[4]
Liiketoiminnan rahavirta, milj. €	771,3	587,1	879,7	1 008,2
Sidotun pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %, liukuva 12 kk[3]	10,6	10,6	10,4	11,3

[1] Liikevaihdon vertailukelpoinen kehitys-% on laskettu paikallisissa valuutoissa ja ilman yrityskauppojen sekä muiden rakennejärjestelyiden vaikutusta. Lisätietoja vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämisen syistä, laskentaperiaatteista ja täsmäytyksistä on esitetty tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn toimintakertomuksen sivuilla 82–85, tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastetun Konsernitilinpäätöksen sivuilla 196–197 sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Konsernin Osavuositietojen sivulla 31 ja niitä täydentävien tietojen sivuilla 36–41.

[2] Vertailukelpoisessa tunnusluvussa ei ole huomioitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joita ovat rakennejärjestelyt (+/-), arvonalentumiset (-), myyntitappiot (-) ja myyntivoitot (+). Lisätietoja vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämisen syistä, laskentaperiaatteista ja täsmäytyksistä on esitetty tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn toimintakertomuksen sivuilla 82–85, tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastetun Konsernitilinpäätöksen sivuilla 196–197 sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Konsernin Osavuositietojen sivulla 31 ja niitä täydentävien tietojen sivuilla 36–41.

[3] Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto kuvaa liiketoimintaan sidotulle pääomalle saatavaa tuottoa. Tunnusluku lasketaan jakamalla edeltävien 12 kuukauden vertailukelpoinen liikevoitto saman ajanjakson keskimääräisellä sidotulla pääomalla. Sidottu pääoma muodostuu pitkäaikaisista varoista, vaihto-omaisuudesta, saamisista ja muista lyhytaikaisista varoista vähennettynä korottomilla veloilla. Lisätietoja vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämisen syistä, laskentaperiaatteista ja täsmäytyksistä on esitetty tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn toimintakertomuksen sivuilla 82–85, tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastetun Konsernitilinpäätöksen sivuilla 196–197 sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Konsernin Osavuositietojen sivulla 31 ja niitä täydentävien tietojen sivuilla 36–41.

[4] Tilintarkastamaton.

Tilintarkastetun Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuskertomuksessa ei ole esitetty varaumia.

Merkittävä muutos liikkeeseenlaskijan taloudellisessa asemassa

Dahl-yrityskauppa toteutettiin 2.11.2026, ja Yhtiö rahoitti sen nostamalla Siltarahoituksen samana päivänä. Lisätietoja Dahl-yrityskaupasta ja Siltarahoituksesta on esitetty kohdissa ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Liiketoiminta – Rakentamisen ja talotekniikan kauppa – Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinta*” ja ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Merkittävät sopimukset*”.

Yllä esitetyn lisäksi Yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittävää muutosta 30.9.2026 jälkeen.

OSINGONJAKOPOLITIIKKA

Pitkällä aikavälillä Keskon tavoitteena on jakaa tasaisesti kasvavaa osinkoa noin 60–100 prosenttia vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta ottaen huomioon Yhtiön taloudellinen tilanne ja strategia.

Yhtiön 26.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2025 osinkoa maksetaan 0,90 euroa Osaketta kohden. Osinko maksetaan neljässä erässä seuraavasti:

- Osingon ensimmäinen erä 0,23 euroa Osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka osingon tämän maksuerän täsmäytyspäivänä 30.3.2026 oli merkittynä Euroclear Nordicsin pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osinkoerän maksupäivä oli 8.4.2026.

- Osingon toinen erä 0,22 euroa Osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka osingon tämän maksuerän täsmäytyspäivänä 16.7.2026 oli merkittynä Euroclear Nordicsin pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osinkoerän maksupäivä oli 23.7.2026.

- Osingon kolmas erä 0,23 euroa Osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka osingon tämän maksuerän täsmäytyspäivänä 15.10.2026 oli merkittynä Euroclear Nordicsin pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osinkoerän maksupäivä oli 22.10.2026.

- Osingon neljäs erä 0,22 euroa Osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingon tämän maksuerän täsmäytyspäivänä 14.1.2027 on merkittynä Euroclear Nordicsin pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osinkoerän maksupäivä on 21.1.2027.

Yhtiön hallitus valtuutettiin tarvittaessa päättämään osingon yhdelle tai useammille maksuerille uudet osingonmaksun täsmäytyspäivät ja maksupäivät, mikäli Suomen arvo-osuusjärjestelmän säädökset tai säännöt muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät tai osingon maksaminen estyy sovellettavan lain tai säännösten vuoksi.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää osingonjaosta Yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella, ja varsinainen yhtiökokous voi myös vaatia vähemmistöosinkoa Osakeyhtiölain 13 luvun nojalla. Osingonjaosta päätetään yleensä kerran tilikaudessa, ja osingot voidaan maksaa vasta sen jälkeen, kun yhtiökokous on hyväksynyt Yhtiön tilinpäätöksen kyseiseltä tilikaudelta. Yhtiökokous voi myös päättää jaettavien varojen enimmäismäärästä ja valtuuttaa hallituksen päättämään osingon tai varojen jakamisesta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Tulevien osinkojen suuruudesta, jos sellaisia jaetaan, ei ole varmuutta. Yhtiön tulevista osingoista päättäminen sekä niiden maksaminen ja määrä ovat Yhtiön yhtiökokouksen harkinnan varassa ja riippuvat muun muassa Yhtiön tuloksesta, taloudellisesta asemasta, maksuvalmiudesta ja jaettavissa olevien varojen saatavuudesta sekä kulloinkin voimassa olevien lakien ja/tai yleisesti hyväksyttyjen kirjanpitoperiaatteiden määräyksistä.

KEHITYSSUUNTAUKSET

Viimeaikaiset kehityssuuntaukset

Keskon liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto ovat jatkaneet myönteistä kehitystään 31.12.2025 päättyneen, viimeisimmän tilintarkastetun tilinpäätöksen kattaman tilikauden jälkeen. 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän (9) kuukauden ajanjaksolla Keskon liikevaihto oli 9 802,6 miljoonaa euroa, mikä merkitsi 6,0 prosentin kasvua (vertailukelpoisesti 4,5 prosenttia) verrattuna 9 243,8 miljoonaan euroon 30.9.2025 päättyneellä yhdeksän (9) kuukauden ajanjaksolla, ja vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 47,1 miljoonaa euroa 527,5 miljoonaan euroon (480,4 miljoonaa euroa 30.9.2025 päättyneellä yhdeksän (9) kuukauden ajanjaksolla). Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä liikevaihto kasvoi 5,2 prosenttia (vertailukelpoisesti 4,7 prosenttia) 3 394,5 miljoonaan euroon ja vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 23,3 miljoonaa euroa 231,4 miljoonaan euroon. Liiketoiminnan rahavirta oli 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän (9) kuukauden ajanjaksolla 771,3 miljoonaa euroa (587,1 miljoonaa euroa) ja sitä kasvattivat kauden tuloksen kasvu, käyttöpääoman tehostuminen sekä osakkuus- ja yhteisyrityksiltä saadut osingot 38,3 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa euroa).

Päivittäistavarakaupassa liikevaihto kasvoi 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän (9) kuukauden ajanjaksolla. K-ruokakaupat voittivat markkinaosuutta neljännen vuosineljänneksen peräkkäin. Kauppapaikkaverkoston vahvistaminen on, hinnan ja laadun rinnalla, merkittävässä roolissa Keskon ruokakauppojen markkinaosuuden kasvattamisessa. Kespron vertailukelpoinen liikevoitto laski heikosta foodservice-markkinasta johtuen. Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa liikevaihto kasvoi kaikissa maissa ja kaikissa liiketoiminnoissa lukuun ottamatta Ruotsin teknistä kauppaa. Markkinakysyntä on piristynyt, mutta se on pysynyt edelleen vaisuna uudisasuntorakentamisessa ja kuluttajakaupassa. Vertailukelpoista liikevoittoa kasvatti erityisesti teknisen kaupan vahva kasvu: teknisen kaupan liikevaihto kasvoi 10,8 prosenttia. Rautakaupassa vertailukaudella Tanskassa toteutuneet yritysostot ovat osaltaan vaikuttaneet liikevaihdon kasvuun. Autokaupan toimialan liikevaihto kasvoi tammi–syyskuussa 4,6 prosenttia. Liikevaihto laski autokaupassa uusissa autoissa ja kasvoi käytetyissä autoissa ja palveluissa. Myös urheilukaupassa liikevaihto kasvoi. Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä uusien autojen markkinakysyntä piristyi.

Yhtiön johto arvioi Keskon toimintaympäristön, liikevaihdon ja vertailukelpoisen liikevoiton paranevan vuoden 2027 aikana kaikilla toimialoilla ja kaikissa toimintamaissa. Yhtiön johto on tunnistanut keskeisiksi näkymiin vaikuttaviksi epävarmuustekijöiksi kuluttajaluottamuksen ja investointihalukkuuden kehityksen sekä geopoliittiset kriisit ja jännitteet. Tammi–syyskuun 2026 osavuosikatsauksen yhteydessä Kesko täsmensi vuoden 2026 tulosohjeistustaan ja arvioi vuoden 2026 vertailukelpoisen liikevoiton olevan 690–730 miljoonaa euroa, kun aiempi arvio oli 670–730 miljoonaa euroa. Kesko toteutti 2.11.2026 yrityskaupan, jossa se osti Saint-Gobainilta Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoiminnat. Velaton kauppahinta oli 1,2 miljardia euroa ilman vuokravastuita. Kyseessä on Keskon historian suurin yritysosto, jonka tarkoituksena on vahvistaa Keskon asemaa teknisessä kaupassa Pohjoismaiden markkinoilla. Dahl-yrityskauppa rahoitettiin Dahl-yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä Siltarahoituksella, ja se on tarkoitus jälleenrahoittaa omalla ja vieraalla pääomalla. Oman pääoman ehtoinen jälleenrahoitus toteutetaan Osakeannilla. Lisätietoja Dahl-yrityskaupasta on kohdissa ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Liiketoiminta – Rakentamisen ja talotekniikan kauppa – Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinta*” ja ”*Tiedot liikkeeseenlaskijasta – Merkittävät sopimukset*”.

Edellä esitettyä lukuun ottamatta Keskon myynnin, varastojen, kustannusten tai myyntihintojen kehityksessä ei ole tapahtunut muuta merkittävää muutosta 31.12.2025, eli viimeisen julkaistun tilintarkastetun tilinpäätöksen kattaman tilikauden päättymisen, ja tämän Esitteen päivämäärän välillä.

Strategia ja tavoitteet

Keskon visiona on olla Pohjois-Euroopan johtava ja houkuttelevin kaupan alan kasvuyritys. Keskon tavoitteena on kannattavan kasvun varmistaminen ja markkina-aseman vahvistaminen kaikilla kolmella valitulla toimialalla, päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa. Kesko päivitti kasvustrategiansa keväällä 2024 strategiakaudelle 2024–2026, ja strategian peruspilareissa ei ole kevään 2024 päivityksen jälkeen tapahtunut muutoksia. Strategia on todettu toimivaksi, joten keväällä 2026 siihen tehtiin vain pieniä päivityksiä. Strategiassa korostetaan keväällä 2026 tehtyjen päivitysten perusteella entistä enemmän henkilöstön sitouttamista asiakasarvon luomiseen sekä teknologia- ja tekoälykyvykkyyksien vahvistamista koko organisaatiossa. Kasvustrategian ytimessä on kannattava kasvu kolmella valitulla toimialalla: päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa, sillä Kesko ei näe tarvetta muuttaa liiketoimintaportfoliota kaikilla kolmella toimialalla olevien hyvien

kasvumahdollisuuksien vuoksi. Keskon näkemyksen mukaan näillä toimialoilla sillä on hyvä markkina-asema, vahvimmat kyvykkyydet ja parhaat pitkän aikavälin kehitysmahdollisuudet.

Keskon strategiset tavoitteet ovat:

- kannattavan kasvun varmistaminen;
- markkina-aseman vahvistaminen;
- fokusoidun B2C- ja B2B-liiketoimintaportfolion rakentaminen;
- henkilöstön sitouttaminen asiakasarvon luomiseen; sekä
- teknologia- ja tekoälykyvykkyyksien vahvistaminen.

Päivittäistavarakaupassa Keskon tavoitteena on vahvistaa markkinaosuutta ja samalla säilyttää hyvä kannattavuustaso. Kesko pyrkii saavuttamaan tämän jatkamalla merkittäviä investointeja, käymällä kilpailua sekä valikoimalla että hinnalla, ja kehittämällä kauppapaikkaverkostoa investoimalla erityisesti kasvukeskuksiin uusia kauppoja avaamalla. Vuoden 2025 alussa Kesko vastasi kuluttajakysyntään laajalla hintaohjelmalla, jossa yli tuhannen asiakkaalle tärkeän tuotteen hintaa laskettiin pysyvästi. Keskon johdon arvion mukaan vuonna 2026 päivittäistavarakaupan vertailukelpoinen liikevoittomarginaali pysyy selvästi yli 6 prosentin tasolla huolimatta hintapanostuksista ja investoinneista kauppapaikkaverkostoon.

Rakentamisen ja talotekniikan kauppa palvelee ammattirakentajia, teknisen kaupan asiakkaita ja kuluttajia Pohjois-Euroopassa, ja kasvua haetaan sekä orgaanisesti että yritysostojen avulla maakohtaisesti. Rakentamisen ja talotekniikan kaupassa keskiössä ovat kannattavuuden varmistaminen ja kassavirran parantaminen, ja Keskon pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa rakentamisen ja talotekniikan kaupassa 6–8 prosentin vertailukelpoinen liikevoittomarginaalitaso. Kesko toteutti 2.11.2026 yrityskaupan, jossa se osti Saint-Gobainilta Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoiminnat 1,2 miljardin euron velattomalla kauppahinnalla (ilman vuokravastuita). Kyseessä on Keskon tähän asti suurin yritysosto, jonka tarkoituksena on vahvistaa Keskon asemaa Pohjoismaiden teknisessä kaupassa. Dahl-yrityskaupan myötä Keskon rakentamisen ja talotekniikan kaupan liikevaihdosta arviolta noin 70 prosenttia (58 prosenttia vuonna 2025) tulee Suomen ulkopuolelta. Keskon johdon arvion mukaan suurin kasvupotentiaali on rakentamisen ja talotekniikan kaupassa Suomen ulkopuolella.

Kesko näkee teknisessä kaupassa merkittävää kasvupotentiaalia Pohjoismaiden markkinoilla, jossa kysyntää tukevat rakentamisen teknistyminen, korjausrakentaminen, teknisen infrastruktuurin uudistaminen, vihreä siirtymä, lisääntyvä sääntely ja kaupungistuminen. Rakentamisen teknistyessä rakennuksiin tulee yhä enemmän energiatehokkuutta parantavia ratkaisuja, automaatiota ja älykästä talotekniikkaa. Samalla käyttäjien odotukset kasvavat. Pohjoismaiden ikääntyvä rakennuskanta lisää korjausrakentamisen tarvetta, ja rakennusten energiajärjestelmiä uudistetaan laajasti. Teknisen infrastruktuurin uudistaminen kasvattaa kysyntää, kun liikenne-, sähkö-, vesihuolto- ja tietoliikenneverkkoja uusitaan ja datakeskuksia rakennetaan lisää. Vihreä siirtymä, yhteiskunnan sähköistyminen ja uusiutuvan energian käytön lisääntyminen kasvattavat puolestaan lämpöpumppujen, aurinkosähköratkaisujen ja latausinfrastruktuurin kysyntää. Myös EU:n ilmasto- ja energiatehokkuussääntely edellyttää uusia teknisiä ratkaisuja rakennuksiin ja infrastruktuuriin. Kaupungistuminen tukee kysynnän kasvua lisäämällä tiivistä ja vaativaa kaupunkirakentamista sekä uuden teknisen infrastruktuurin tarvetta.

Autokaupassa Keskon tavoitteena on markkinoita parempi kehitys kaikilla autokaupan liiketoiminta-alueilla: uusissa autoissa, käytetyissä autoissa ja palveluissa. Keskon uusien autojen strategia perustuu vahvaan yhteistyöhön Volkswagen-konsernin kanssa, ja Kesko pyrkii parantamaan asiakastyytyväisyyttä ylläpitäen hyvän kannattavuuden ja markkina-aseman kaikissa autokaupan liiketoiminnoissa. Autokaupan tavoitteena on vakaa liikevoittokehitys ja vahva bränditunnettuus. Autokaupan toimialaan kuuluvassa urheilukaupassa Kesko on Yhtiön johdon arvion mukaan markkinajohtaja 24 prosentin markkinaosuudella, ja sen tavoitteena on pitää tuo asema.[15]

Yhtiön hallitus on asettanut Keskolle seuraavat keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet:

- vertailukelpoinen liikevoittomarginaali yli 6,0 prosenttia;
- vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto yli 14,5 prosenttia; sekä

[15] Lähde: Urheilu- ja muotikauppa ry, ”Fashion and Sports Market Report 2025”. Keskon johdon arvio markkinaosuudesta perustuu Keskon operoimien Intersportin ja Budget Sportin vähittäismyynnistä, joka oli 236,5 miljoonaa euroa (alv 0 %) vuonna 2025, sekä Intersport- ja Kesport-kauppiaskauppojen vähittäismyynnistä.

- korolliset nettovelat suhteessa käyttökatteeseen ilman IFRS 16 -standardin vaikutusta enintään 2,5.

31.12.2025 päättyneellä tilikaudella Keskon vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 5,3 prosenttia, vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto 10,4 prosenttia ja korolliset nettovelat suhteessa käyttökatteeseen ilman IFRS 16 -standardin vaikutusta 1,6.

12 kuukauden liukuva vertailukelpoinen liikevoittomarginaali 30.9.2026 oli 5,4 prosenttia, liukuva vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto 10,6 prosenttia ja liukuvat korolliset nettovelat suhteessa käyttökatteeseen ilman IFRS 16 -standardin vaikutusta 1,5.

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita Keskon tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Keskon toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa ”Vastuulausuma ja lausuma toimivaltaisesta viranomaisesta – Tulevaisuutta koskevat lausumat” ja ”Riskitekijät”. Kesko kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

TULOSENNUSTEET JA -ARVIOT

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

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita Keskon tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Keskon toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa ”Vastuulausuma ja lausuma toimivaltaisesta viranomaisesta – Tulevaisuutta koskevat lausumat” ja ”Riskitekijät”. Kesko kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Keskon vertailukelpoinen liikevoitto vuonna 2025 oli 654,9 miljoonaa euroa ja 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän (9) kuukauden jaksolla 527,5 miljoonaa euroa. 12 kuukauden liukuva vertailukelpoinen liikevoitto 30.9.2026 oli 702,1 miljoonaa euroa.

TARJOUSTA JA KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISTA KOSKEVAT YKSITYISKOHTAISET TIEDOT

Tarjouksen ehdot

Yleistä Osakeannista

Kesko Oyj:n (”**Kesko**” tai ”**Yhtiö**”) varsinainen yhtiökokous valtuutti 26.3.2026 Yhtiön hallituksen päättämään enintään 33 000 000 Yhtiön uuden B-osakkeen (kuten jäljempänä määritelty) antamisesta osakeannissa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, mikäli siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Yhtiön 30.10.2026 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa (yhdessä varsinaisen yhtiökokouksen kanssa ”**Yhtiökokoukset**”) Yhtiön osakkeenomistajat valtuuttivat Yhtiön hallituksen päättämään lisäksi enintään 12 000 000 Yhtiön uuden B-osakkeen antamisesta osakeannissa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, mikäli siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Molempien valtuutusten nojalla uudet B-osakkeet voidaan antaa osakkeenomistajien merkittäviksi suunnatussa annissa siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat Osakkeita (kuten jäljempänä määritelty) riippumatta siitä, omistavatko he A-osakkeita (kuten jäljempänä määritelty) vai B-osakkeita. Yhtiön hallitus valtuutettiin myös päättämään kaikista muista osakeannin ehdoista.

Yhtiön hallitus päätti 5.11.2026 Yhtiökokousten antamien valtuutusten perusteella laskea Yhtiön osakkeenomistajille liikkeeseen enintään 36 212 935 Yhtiön uutta B-osaketta (”**Tarjottavat Osakkeet**”) suunnatussa maksullisessa merkintäoikeusannissa merkittäväksi heidän olemassa olevien A- ja/tai B-osakkeidensa (”**Nykyiset Osakkeet**”) omistuksen suhteessa siitä riippumatta, omistavatko he A-osakkeita vai B-osakkeita (”**Osakeanti**”), näiden ehtojen mukaisesti.

Yhtiön osakepääoma jakautuu A-osakkeisiin (”**A-osakkeet**”) ja B-osakkeisiin (”**B-osakkeet**” ja yhdessä A-osakkeiden kanssa ”**Osakkeet**”). Koska Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Yhtiön kaikille osakkeenomistajille merkintäoikeuksien perusteella, Osakeanti vastaa käytännössä merkintäoikeusantia. Muodollisesti kyse on kuitenkin suunnatusta osakeannista, koska Osakeannissa tarjotaan vain yhteen osakelajiin kuuluvia osakkeita. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle on painava taloudellinen syy seuraavista syistä: B-osakkeet ovat historiallisesti olleet A-osakkeita likvidimpiä ja niiden sijoittajakysyntä on ollut laajempaa, ja siksi Yhtiö uskoo, että ainoastaan B-osakkeiden tarjoaminen lisää Osakeannin kiinnostavuutta. Lisäksi ainoastaan B-osakkeiden tarjoamisen odotetaan edistävän Merkintäoikeuksien (kuten jäljempänä määritelty) kaupankäynnin likviditeettiä sekä tukevan Osakeannin tehokasta toteuttamista ja onnistumista.

Osakeanti koostuu (i) yleisöannista Suomessa ja Ruotsissa ja (ii) private placement -järjestelystä tietyissä muissa maissa Yhdysvaltojen ulkopuolella Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (muutoksineen, ”**Yhdysvaltain arvopaperilaki**”) nojalla annetun Regulation S -säännöksen mukaisesti. Merkintäoikeuksia ja Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, lukuun ottamatta liiketoimia, jotka on vapautettu rekisteröintivelvollisuudesta tai jotka eivät kuulu rekisteröintivelvollisuuden piiriin Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla ja jotka ovat soveltuvien Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakien mukaisia.

Yhtiö käyttää Osakeannista saatavat nettovarat kokonaisuudessaan Yhtiön ja Pääjärjestäjien (kuten jäljempänä määritelty) välillä 15.6.2026 päivätyn siltarahoituksen (”**Siltarahoitus**”) osittaiseen takaisinmaksuun. Siltarahoitus nostettiin Yhtiön Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen (”**Dahl**”) hankinnan rahoittamiseksi Yhtiön, Saint-Gobain Nordic A/S:n ja Saint-Gobain Europe du Nordin välisen 15.6.2026 päivätyn kauppakirjan perusteella. Yhtiön tavoitteena on jälleenrahoittaa Siltarahoitus omalla ja vieraalla pääomalla. Oman pääoman ehtoinen jälleenrahoitus toteutetaan Osakeannilla. Osakeannin tavoitteena on antaa nykyisille osakkeenomistajille mahdollisuus osallistua Keskon kasvuun. Lisäksi Keskon tavoitteena on säilyttää vahva tase ja riittävä taloudellinen liikkumavara kasvustrategiansa toteuttamiseen myös jatkossa sekä rakentaa vahvistuneen markkina-asemansa pohjalta kannattavaa kasvua ja kestävää omistaja-arvoa. Dahl on Pohjoismaiden johtavia teknisen kaupan toimijoita erityisesti LVI-tuotteissa ja infrarakentamisessa. Dahl-yrityskaupan kohteena ollut kokonaisuus sopii Keskon johdon näkemyksen mukaan erinomaisesti Yhtiön kasvustrategiaan sekä tukee rakentamisen ja talotekniikan kaupan nykyistä liiketoimintaa ja vahvistaa Keskon asemaa teknisessä kaupassa Pohjoismaissa.

Osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 400 079 008 Osakkeesta enintään 436 291 943 Osakkeeseen. Yhtiön B-osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 273 130 980 B-osakkeesta enintään 309 343 915 B-osakkeeseen. Olettaen, että Osakeanti merkitään

kokonaisuudessaan, Tarjottavat Osakkeet vastaavat noin 9,1 prosenttia Yhtiön kaikkien ulkona olevien Osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia, sekä noin 8,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden tuottamista äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Merkintäoikeudet

Keskon osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Nordics Oy:n (”**Euroclear Nordics**”) ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon Osakeannin täsmäytyspäivänä 9.11.2026 (”**Täsmäytyspäivä**”), saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden (”**Merkintäoikeus**”) jokaista yhtä (1) osakkeenomistajan Täsmäytyspäivänä omistamaa Yhtiön Nykyistä Osaketta kohden. Yhtiön hallussa olevat Nykyiset Osakkeet eivät oikeuta Merkintäoikeuksiin. Katso myös ”– *Tietyillä alueilla asuvat osakkeenomistajat*” jäljempänä.

Merkintäoikeudet kirjataan osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Nordicsin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä viimeistään 10.11.2026.

Yksitoista (11) Merkintäoikeutta oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Tarjottavan Osakkeen Merkintähintaan (kuten määritelty jäljempänä) (”**Ensisijainen Merkintäoikeus**”). Tarjottavien Osakkeiden murto-osia ei anneta, eikä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Mikäli kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei merkitä Ensisijaisten Merkintäoikeuksien perusteella, sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat jättää toimeksiannon sellaisten Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseksi (”**Toissijainen Merkintäoikeus**”). Ensisijaisen Merkintäoikeuden ja Toissijaisen Merkintäoikeuden perusteella merkitsemättä jääneet Tarjottavat Osakkeet voidaan suunnata merkittäväksi Yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti. Katso myös ”– *Merkintäsitoumukset ja Järjestämissopimus*” ja ”– *Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien Osakkeiden allokaatio*” jäljempänä.

Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n (”**Nasdaq Helsinki**”) säännellyllä markkinalla 12.11.2026 ja 20.11.2026 välisenä aikana.

Merkintäajan (kuten määritelty jäljempänä) päättymisen jälkeen käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina ja ne poistetaan haltijoiden arvo-osuustililtä ilman erillistä ilmoitusta tai korvausta. Jos Osakeantia ei toteuteta, Merkintäoikeuksia ei voi käyttää, ja ne ovat arvottomia. Katso myös ”– *Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen*” ja ”– *Muut asiat*” jäljempänä.

Jotta Merkintäoikeuksien haltija ei menetä Merkintäoikeuden arvoa, hänen tulee joko:

- merkitä Tarjottavia Osakkeita Merkintäoikeuksilla viimeistään 26.11.2026 merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti; tai

- myydä käyttämättömät Merkintäoikeudet viimeistään Merkintäoikeuksien viimeisenä kaupankäyntipäivänä 20.11.2026.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan tilinhoitaja, omaisuudenhoitaja tai hallintarekisteröinnin hoitaja voi edellyttää, että myynti- tai merkintätoimeksianto annetaan tiettynä päivänä ennen Merkintäoikeuksien kaupankäynnin päättymistä tai Merkintäajan päättymistä. Katso myös ”– *Merkintäaika*” sekä ” – *Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla*” jäljempänä.

Jos Merkintäoikeuteen oikeuttava Nykyinen Osake on pantattu tai sitä koskee muu rajoitus, Merkintäoikeutta ei välttämättä voi käyttää ilman pantinhaltijan tai muun oikeudenhaltijan suostumusta.

Merkintäsitoumukset ja Järjestämissopimus

K-kauppiasliitto ry (”**K-kauppiasliitto**”), Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (”**Ilmarinen**”), Vähittäiskaupan Takaus Oy (”**Vähittäiskaupan Takaus**”) ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma (”**Varma**”), jotka olivat 30.10.2026 Euroclear Nordicsin ylläpitämässä Yhtiön osakasluettelossa Yhtiön neljä suurinta osakkeenomistajaa, ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään heille allokoitavien Merkintäoikeuksien perusteella yhteensä noin 14,5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista ja maksamaan niistä Merkintähinnan (kuten määritelty jäljempänä) tietyin tavanomaisin ehdoin (kukin erikseen ”**Merkintäsitoumus**” ja yhdessä ”**Merkintäsitoumukset**”). K-kauppiasliiton Merkintäsitoumus kattaa yli 5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista.

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike (”**Danske**”) ja Nordea Bank Oyj (”**Nordea**”, yhdessä Dansken kanssa ”**Pääjärjestäjät**”), sekä Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (”**Crédit Agricole CIB**”) ja Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori (”**SEB**”, yhdessä Crédit Agricole CIB:n kanssa Osakeannin järjestäjinä, ja Pääjärjestäjien kanssa yhdessä ”**Järjestäjät**”), ovat solmineet Yhtiön kanssa järjestämissopimuksen (”**Järjestämissopimus**”), jonka mukaisesti Järjestäjät ovat, kukin erikseen ja tietyin tavanomaisin ehdoin, sitoutuneet tarjoamaan tiettyjä palveluja Osakeannin yhteydessä.

Merkintähinta

Merkintähinta on 18,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta (”**Merkintähinta**”).

Merkintähinta perustuu Yhtiön saamiin Merkintäsitoumuksiin, ja se on määritetty Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien, sijoittajien, Pääjärjestäjien ja Yhtiön välisissä neuvotteluissa. Merkintähinta sisältää merkintäoikeusanneille tavanomaisen laskennallisen alennuksen osakkeen teoreettiseen hintaan Merkintäoikeuden irtoamisen jälkeen, ja se perustuu Yhtiön B-osakkeen päätöskurssiin Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla välittömästi Osakeantia koskevaa päätöstä edeltävänä kaupankäyntipäivänä. Merkintähinta kirjataan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Täsmäytyspäivä

Osakeannin Täsmäytyspäivä on 9.11.2026.

Merkintäaika

Merkintäaika alkaa 12.11.2026 kello 10.00 (Suomen aikaa) ja päättyy 26.11.2026 kello 16.30 (Suomen aikaa) (”**Merkintäaika**”). Yhtiön hallitus on oikeutettu jatkamaan Merkintäaikaa. Yhtiö tiedottaa mahdollisesta Merkintäajan jatkamisesta pörssitiedotteella viimeistään 26.11.2026. Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan tilinhoitaja, omaisuudenhoitaja tai hallintarekisteröinnin hoitaja voi edellyttää, että merkintätoimeksianto annetaan tiettynä päivänä ennen Merkintäoikeuksien kaupankäynnin päättymistä tai Merkintäajan päättymistä. Yhtiön hallitus on oikeutettu hylkäämään Merkintäajan päättymisen jälkeen vastaanotetut merkintätoimeksiannot.

Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla

Merkintäoikeuksien haltijat voivat myydä Merkintäoikeutensa milloin tahansa Merkintäoikeuksien julkisen kaupankäynnin aikana. Julkinen kaupankäynti Merkintäoikeuksilla Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla alkaa 12.11.2026 kello 10.00 (Suomen aikaa) ja päättyy 20.11.2026 kello 18.30 (Suomen aikaa) (ellei Merkintäaikaa jatketa). Merkintäoikeuksien hinta Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla määräytyy markkinaehtoisesti. Merkintäoikeuksia voidaan myydä tai ostaa antamalla myynti- tai ostotoimeksianto omalle tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle. Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan tilinhoitaja, omaisuudenhoitaja tai hallintarekisteröinnin hoitaja voi edellyttää, että myynti- tai ostotoimeksianto annetaan tiettynä päivänä ennen Merkintäoikeuksien kaupankäynnin päättymistä.

Merkintäoikeuksien ISIN-tunnus Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla on FI4000625470 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOBU0126”.

Tarjottavien Osakkeiden merkitseminen Merkintäoikeuksilla (Ensisijainen Merkintäoikeus)

Suorarekisteröidyt osakkeenomistajat

Yhtiön osakkeenomistaja voi osallistua Osakeantiin merkitsemällä Tarjottavia Osakkeita arvo-osuustilillään olevilla Merkintäoikeuksilla ja maksamalla Merkintähinnan. Tämä ei kuitenkaan koske osakkeenomistajia, jotka asuvat tietyissä Rajoitetuissa maissa (kuten määritelty jäljempänä). Osakkeenomistajat voivat joutua merkintänsä yhteydessä todistamaan, että he eivät asu Rajoitetussa maassa. Osakeantiin osallistuakseen osakkeenomistajan on annettava merkintätoimeksianto oman tilinhoitajansa, omaisuudenhoitajansa tai hallintarekisteröinnin hoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Nasdaq Helsingin säännellyltä markkinalta ostettujen Merkintäoikeuksien haltijoiden on annettava merkintätoimeksiantonsa oman tilinhoitajansa, omaisuudenhoitajansa tai hallintarekisteröinnin hoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Hallintarekisteröidyt osakkeenomistajat

Niiden osakkeenomistajien ja muiden Osakeantiin osallistuvien sijoittajien, joiden Nykyiset Osakkeet tai Merkintäoikeudet on hallintarekisteröity, on annettava merkintätoimeksiantonsa omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti tai, mikäli omistus on rekisteröity useammalle kuin yhdelle omaisuudenhoitajalle, kullekin näistä. Merkintä ja maksu tulee tehdä omaisuudenhoitajan tilinhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. Pankkien ja muiden omaisuudenhoitajien tulee lukea ja noudattaa kohdassa ”*– Tietyillä alueilla asuvat osakkeenomistajat*” jäljempänä esitettyjä rajoituksia. Tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja hallintarekisteröinnin hoitajat voivat joutua minkä tahansa tällaisen merkinnän yhteydessä todistamaan, etteivät osakkeenomistajat, joiden puolesta he hallinnoivat Nykyisiä Osakkeita tai Merkintäoikeuksia, ole Rajoitetuissa maissa.

Yleistä

Merkinnät tulee antaa erikseen jokaisen arvo-osuustilin osalta. Puutteelliset tai virheelliset merkinnät voidaan hylätä. Mikäli merkintämaksua ei makseta näiden ehtojen mukaisesti tai maksu on puutteellinen, merkintätoimeksianto voidaan hylätä. Yhtiön hallitus voi kuitenkin sovellettavan lain sallimissa rajoissa päättää hyväksyä näistä ehdoista poikkeavalla tavalla tehdyn merkintätoimeksiannon tai Merkintähinnan maksun. Jos merkintä hylätään, maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle. Palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.

Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina Merkintäajan päättyessä 26.11.2026 kello 16.30 (Suomen aikaa).

Merkintöjen maksaminen

Osakeannissa merkittyjen Tarjottavien Osakkeiden Merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan euroissa merkintätoimeksiannon antamisen yhteydessä merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintä katsotaan tehdyksi vasta, kun merkintälomake on saapunut merkitsijän tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle ja Merkintähinta on maksettu kokonaisuudessaan.

Väliaikaiset Osakkeet

Osakeannissa merkityt Tarjottavat Osakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Nordicsin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä.

Merkintäoikeuksien perusteella merkityt Tarjottavat Osakkeet merkitään merkitsijän arvo-osuustilille Tarjottavia Osakkeita vastaavina väliaikaisina osakkeina (”**Väliaikaiset Osakkeet**”) sen jälkeen, kun merkintä on tapahtunut.

Mikäli Osakeanti peruutetaan, Merkintähinta palautetaan Väliaikaisten Osakkeiden haltijoille. Palautettavalle määrälle ei makseta korkoa. Katso myös ”*– Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen*”, ”*– Merkintöjen peruminen tietyissä tilanteissa*” ja ”*– Muut asiat*” jäljempänä.

Väliaikaiset Osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin B-osakkeisiin (ISIN-tunnus FI0009000202, kaupankäyntitunnus ”KESKOB”) sen jälkeen, kun Tarjottavat Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (”**Kaupparekisteri**”). Yhdistämisen odotetaan tapahtuvan arviolta 4.12.2026.

Kaupankäynti Väliaikaisilla Osakkeilla

Väliaikaiset Osakkeet ovat vapaasti siirrettävissä, ja kaupankäynnin Väliaikaisilla Osakkeilla Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla omana osakelajinaan odotetaan tapahtuvan 13.11.2026 ja 3.12.2026 välisenä ajanjaksona kaupankäyntitunnuksella ”KESKOBN0126”. Väliaikaisten Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000625488.

Tarjottavien Osakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia (Toissijainen Merkintäoikeus)

Tarjottavien Osakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja samanaikaisesti maksamalla Merkintähinta merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteriin merkittyjen sijoittajien tapauksessa hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. On mahdollista, että joidenkin tilinhoitajien kautta Toissijaiseen Merkintäoikeuteen perustuvaa merkintätoimeksiantoa ei voi tehdä osakesäästötilin (laki osakesäästötilistä 680/2019, muutoksineen) kautta. Tällöin osakkeenomistajan tulee tehdä toissijainen merkintätoimeksianto muun arvo-osuustilin kuin osakesäästötilin kautta.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan tulee vastaanottaa merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 26.11.2026 tai sellaisena aikaisempana ajankohtana kuin mitä tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamissa ohjeissa on määritetty.

Jos tiettyyn arvo-osuustiliin liittyen annetaan useita merkintätoimeksiantoja, nämä toimeksiannot katsotaan yhdeksi arvo-osuustiliä koskevaksi toimeksiannoksi.

Ilman Merkintäoikeuksia merkityt ja allokoidut Tarjottavat Osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille Osakkeina arviolta 4.12.2026.

Merkintöjen hyväksyminen ja Osakeannin tuloksen julkistaminen

Yhtiön hallitus hyväksyy Merkintäoikeuksien perusteella ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät arviolta 2.12.2026. Lisäksi Yhtiön hallitus hyväksyy jäljempänä kohdassa ”– *Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien Osakkeiden allokaatio*” esitettyjen allokaatioperiaatteiden mukaisesti ilman Merkintäoikeuksia ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät. Yhtiön hallitus voi päättää olla hyväksymättä merkintöjä, sisältäen Merkintäoikeuksilla tehdyt merkinnät, ja toteuttamatta Osakeantia, jos hallitus katsoo, että Osakeannin toteuttaminen ei ole Yhtiön edun mukaista. Tällöin Merkintähinta maksetaan takaisin Väliaikaisten Osakkeiden haltijoille ja ilman Merkintäoikeuksia merkityistä Tarjottavista Osakkeista maksettu Merkintähinta palautetaan merkintätoimeksiannon tehneelle merkitsijälle. Jos Osakeanti peruutetaan, Merkintäoikeuksia ei enää voi käyttää ja ne ovat arvottomia.

Kesko julkistaa Osakeannin alustavan tuloksen pörssitiedotteella arviolta 27.11.2026.

Kesko julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen pörssitiedotteella arviolta 2.12.2026.

Merkintäoikeuksien perusteella tehtyjen merkintöjen hyväksymisestä ei lähetetä erillistä vahvistusta. Ilman Merkintäoikeuksia tehtyjen hyväksyttyjen merkintöjen osalta sijoittajan tilinhoitaja, omaisuudenhoitaja tai hallintarekisteröinnin hoitaja voi päättää lähettää erillisen vahvistusilmoituksen Osakeannin jälkeen.

Ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien Osakkeiden allokaatio

Jos kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Yhtiön hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta seuraavasti:

- ensiksi niille, jotka ovat myös merkinneet Tarjottavia Osakkeita Ensisijaisten Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti heidän Tarjottavien Osakkeiden merkintään käyttämiensä Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja

- toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia Osakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia Toissijaisten Merkintäoikeuksien nojalla, ja mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti suhteessa Tarjottavien Osakkeiden määriin, jotka kyseiset merkitsijät ovat merkinneet ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla.

Mikäli ilman Merkintäoikeuksia merkittyjä Tarjottavia Osakkeita ei allokoida merkintätoimeksiannossa mainittua määrää, saamatta jääneitä Tarjottavia Osakkeita vastaava maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle arviolta alkaen 4.12.2026. Palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.

Merkintöjen peruminen tietyissä tilanteissa

Merkintäoikeuden käyttämistä tai Tarjottavien Osakkeiden merkintää Toissijaisen Merkintäoikeuden mukaisesti ei voi perua, eikä sitä voi muokata tai mitätöidä muutoin kuin alla esitetyn mukaisesti.

Jos Osakeantia koskevaa esitettä (”**Esite**”) täydennetään Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, ”**Esiteasetus**”) mukaisesti sellaisen merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden vuoksi, joka voi vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden arviointiin, on sijoittajilla, jotka ovat merkinneet Tarjottavia Osakkeita ennen täydennyksen julkaisemista, oikeus perua merkintänsä kolmen (3) työpäivän kuluessa täydennyksen julkaisemisesta. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että sellainen yllä mainittu merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi tai havaittiin ennen Merkintäajan päättymistä tai perumisen kohteena olevien Tarjottavien Osakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden kirjaamista merkitsijän arvo-osuustilille sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu aikaisemmin.

Merkintöjen perumiseen liittyvät menettelytavat julkistetaan pörssitiedotteella samanaikaisesti Esitteen mahdollisen täydennyksen kanssa. Merkinnän mahdollisen perumisen tulee koskea sijoittajan tekemää merkintää kokonaisuudessaan. Perumisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle, jossa merkintätoimeksianto on tehty.

Merkinnän perumiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä perumisoikeutta ei enää ole. Mikäli merkintä perutaan, maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle mahdollisimman pian, arviolta viiden (5) työpäivän kuluessa perumisilmoituksen toimittamisesta merkintäpaikkaan. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Jos Merkintäoikeuden tai Väliaikaisen Osakkeen haltija on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa tai Väliaikaiset Osakkeensa, myyntiä tai siirtoa ei voi perua.

Tietyillä alueilla asuvat osakkeenomistajat

Merkintäoikeuksien antamiseen muissa maissa kuin Suomessa asuville Yhtiön osakkeenomistajille ja Tarjottavien Osakkeiden antamiseen Merkintäoikeuksia käyttämällä henkilöille, jotka asuvat muissa maissa kuin Suomessa, voi vaikuttaa kyseisten maiden arvopaperilainsäädäntö.

Tästä johtuen, tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta, osakkeenomistajat, joiden Nykyiset Osakkeet on rekisteröity suoraan arvo-osuustilille ja joiden rekisteröity osoite on Yhdysvalloissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Australiassa, Kanadassa, Hongkongissa, Japanissa, Uudessa-Seelannissa, Singaporessa, Etelä-Afrikassa tai muussa valtiossa, jossa osallistuminen Osakeantiin ei olisi sallittua (”**Rajoitetut maat**”), eivät välttämättä saa Merkintäoikeuksia ja eivät ole oikeutettuja merkitsemään Tarjottavia Osakkeita. Merkintäoikeuksia, Väliaikaisia Osakkeita tai Tarjottavia Osakkeita ei tarjota yleisölle missään muussa valtiossa kuin Suomessa ja Ruotsissa. Yhtiön osakasluetteloon Suomessa rekisteröity kukin tällainen osakkeenomistaja voi tilinhoitajan, hallintarekisterin hoitajan, omaisuudenhoitajan tai muun rahoituksen välittäjän kautta, jossa sen Nykyiset Osakkeet ovat säilytyksessä, myydä osan tai kaikki lukuunsa hallinnoiduista Merkintäoikeuksista siinä laajuudessa kuin sopimusjärjestelyt ja soveltuvat lait sallivat, ja saada myyntituotot (vähennettynä kuluilla) tililleen.

Kaupankäynti Tarjottavilla Osakkeilla

Kaupankäynnin Tarjottavilla Osakkeilla Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla odotetaan alkavan arviolta 4.12.2026.

Osakkeenomistajien oikeudet

Tarjottavat Osakkeet oikeuttavat haltijansa mahdolliseen osinkoon ja muuhun varojenjakoon sekä tuottavat muut osakkeenomistajan oikeudet Yhtiössä siitä alkaen, kun Tarjottavat Osakkeet on rekisteröity Kaupparekisteriin arviolta 3.12.2026 sekä merkitty Euroclear Nordicsin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon arviolta 4.12.2026. Kukin Tarjottava Osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa.

Maksut ja kulut

Yhtiö tai Järjestäjät, Järjestäjien ominaisuudessa, eivät veloita palkkioita tai maksuja Tarjottavien Osakkeiden merkinnästä eikä Tarjottavien Osakkeiden merkinnästä peritä varainsiirtoveroa. Tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja arvopaperivälittäjät, jotka toteuttavat Merkintäoikeuksia koskevia merkintätoimeksiantoja, saattavat periä näistä toimenpiteistä välityspalkkion omien palveluhinnastojensa mukaisesti. Tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja hallintarekisteröinnin hoitajat voivat periä myös hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.

Sovellettava laki ja erimielisyyksien ratkaisu

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Mikäli näiden ehtojen alkuperäisen suomenkielisen version ja englanninkielisen käännöksen välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen versio on ratkaiseva.

Muut asiat

Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:ssä tarkoitetut asiakirjat ovat nähtävillä Keskon internet-sivuilla osoitteessa https://www.kesko.fi/sijoittaja/.

Yhtiön hallitus päättää Osakeantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä.

Danske, Nordea, Crédit Agricole CIB ja SEB toimivat Järjestäjinä Osakeannissa (eli ne avustavat Yhtiötä eräissä Osakeantiin liittyvissä hallinnollisissa palveluissa). Se, että Järjestäjä toimii Järjestäjänä, ei itsessään tarkoita, että kyseinen Järjestäjä pitäisi merkitsijää asiakkaanaan. Osakeannin osalta merkitsijää pidetään Järjestäjän asiakkaana ainoastaan, jos kyseinen Järjestäjä on antanut neuvoja merkitsijälle Osakeantiin liittyen tai on muutoin erikseen ottanut yhteyttä merkitsijään Osakeantiin liittyen tai jos merkitsijällä on jo olemassa oleva asiakassuhde kyseisen Järjestäjän kanssa. Johtuen siitä, että Järjestäjät eivät pidä merkitsijää asiakkaanaan Osakeannin osalta, sijoituspalvelulain (747/2012, muutoksineen) sijoittajansuojasäännökset eivät sovellu Osakeantiin. Tämä tarkoittaa muun muassa sitä, että asiakasluokittelu tai soveltuvuusarviointi eivät kumpikaan tule sovellettavaksi Osakeannissa. Vastaavasti merkitsijä on henkilökohtaisesti vastuussa sen varmistamisesta, että hänellä on tarvittava kokemus ja tiedot ymmärtääkseen Osakeantiin liittyvät riskit.

Osakeannin merkitsijät luovuttavat henkilötietoja Järjestäjille. Järjestäjille luovutettuja henkilötietoja käsitellään tietojärjestelmissä siinä määrin kuin se on tarpeellista palveluiden tarjoamiseksi ja asioiden hallinnoimiseksi kyseisessä Järjestäjässä. Henkilötietoja, jotka saadaan muulta osapuolelta kuin siltä asiakkaalta, johon käsittely liittyy, voidaan myös käsitellä. Henkilötietoja voidaan myös käsitellä Järjestäjien kanssa yhteistyötä tekevien yhtiöiden ja organisaatioiden tietojärjestelmissä. Henkilötietojen käsittelyä koskevaa tietoa on saatavilla Järjestäjien konttoreissa, jotka ottavat myös vastaan pyyntöjä henkilötietojen oikaisemiseksi. Järjestäjät voivat saada osoitteisiin liittyviä tietoja Euroclear Nordicsissa suoritetun automaattisen tietojenkäsittelyn kautta. Merkitsemällä Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa merkitsijä valtuuttaa tilinhoitajansa luovuttamaan välttämättömiä henkilötietoja, arvo-osuustilinsä numeron sekä merkintää koskevia yksityiskohtia osapuolille, jotka osallistuvat merkintätoimeksiannon tai Tarjottavien Osakkeiden allokointiin ja selvitykseen.

Jakelu- ja allokaatiosuunnitelma

Ilmoitukset allokoidusta määrästä

Kesko julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen pörssitiedotteella arviolta 2.12.2026.

Merkintäoikeuksien perusteella tehtyjen merkintöjen hyväksymisestä ei lähetetä erillistä vahvistusta.

Ilman Merkintäoikeuksia tehtyjen hyväksyttyjen merkintöjen osalta sijoittajan tilinhoitaja, omaisuudenhoitaja tai hallintarekisteröinnin hoitaja voi päättää lähettää erillisen vahvistusilmoituksen Osakeannin jälkeen.

Tiettyjen merkittävien osakkeenomistajien ja johdon osallistuminen Osakeantiin

Yhtiö on saanut peruuttamattomat Merkintäsitoumukset K-kauppiasliitolta, Ilmariselta, Vähittäiskaupan Takaukselta ja Varmalta, jotka olivat 30.10.2026 Euroclear Nordicsin ylläpitämässä Yhtiön osakasluettelossa Yhtiön neljä suurinta osakkeenomistajaa ja jotka on lueteltu tämän Esitteen liitteessä A. K-kauppiasliiton Merkintäsitoumus kattaa yli 5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista. Katso kohta ”– *Annin järjestäminen – Merkintäsitoumukset*” jäljempänä.

Hinnoittelu

Merkintähinta on 18,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta.

Annin järjestäminen

Järjestämissopimus

Järjestäjien Järjestämissopimuksen mukaiset velvollisuudet ovat ehdollisia tiettyjen tällaiselle sopimukselle tavanomaisten ehtojen toteutumiselle. Tällaisiin ehtoihin kuuluu muun muassa se, että Merkintäsitoumusten kattamat Tarjottavat Osakkeet on merkitty ja maksettu jäljempänä kohdassa ”– *Merkintäsitoumukset*” kuvatulla tavalla, Järjestämissopimukseen sisältyvät vakuutukset pitävät paikkaansa ja Tarjottavat Osakkeet on hyväksytty listattavaksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle viimeistään Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin arvioituun alkamisajankohtaan eli 4.12.2026 mennessä. Yhtiö on antanut tavanomaisia vakuutuksia Järjestäjille liittyen muun muassa Yhtiön liiketoimintaan ja lakien noudattamiseen, olemassa oleviin Osakkeisiin ja Tarjottaviin Osakkeisiin sekä tämän Esitteen sisältöön. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut Järjestäjiin nähden vahingonkorvausvastuuseen eräistä vastuista Osakeannin yhteydessä sekä korvaamaan tietyt kulut.

Järjestämissopimus sisältää tavanomaisia ehtoja, joiden mukaan Pääjärjestäjillä on oikeus Järjestäjien puolesta tietyissä tilanteissa purkaa Järjestämissopimus. Niihin sisältyvät tietyt merkittävät haitalliset muutokset liittyen Yhtiön liiketoimintaan, (taloudelliseen ja muuhun) asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin sekä tietyt muutokset muun muassa kansallisissa tai kansainvälisissä poliittisissa tai taloudellisissa olosuhteissa. Jos jotakin edellä kuvatuista ehdoista ei täytetä tai jos jokin edellä kuvatuista tilanteista toteutuu, Järjestämissopimus voidaan purkaa ennen Tarjottavien Osakkeiden rekisteröintiä Kaupparekisteriin. Katso myös ”*Riskitekijät – Merkintäoikeuksiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä – Osakeantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti tai sitä ei toteuteta ollenkaan, mikä edellyttäisi Keskolta vaihtoehtoisia ratkaisuja Siltarahoituksen jälleenrahoittamiseksi*”.

Dansken osoite on Televisiokatu 1, 00240 Helsinki, Nordean osoite on Satamaradankatu 5, 00020 Nordea, Crédit Agricole CIB:n osoite on 12, Place des Etats-Unis, CS 70052, 92547 Montrouge Cedex, Ranska, ja SEB:n osoite on Eteläesplanadi 18, 00130 Helsinki.

Merkintäsitoumukset

K-kauppiasliitto, Ilmarinen, Vähittäiskaupan Takaus ja Varma, jotka olivat 30.10.2026 Euroclear Nordicsin ylläpitämässä Yhtiön osakasluettelossa Yhtiön neljä suurinta osakkeenomistajaa, ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti sitoutuneet merkitsemään heille allokoitavien Merkintäoikeuksien perusteella yhteensä noin 14,5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista ja maksamaan niistä Merkintähinnan tietyin tavanomaisin ehdoin. K-kauppiasliiton Merkintäsitoumus kattaa yli 5 prosenttia Osakeannissa Tarjottavista Osakkeista.

Merkintäsitoumusten antajien osoitteet löytyvät tämän Esitteen liitteestä A.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä noin 4,9 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina, mukaan lukien Järjestäjille Järjestämissopimuksen mukaisesti maksettavat palkkiot ja kulut.

Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen

Yhtiö on jättänyt hakemuksen Nasdaq Helsinkiin Merkintäoikeuksien ja Väliaikaisten Osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle. Julkinen kaupankäynti

Merkintäoikeuksilla Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla alkaa 12.11.2026 kello 10.00 (Suomen aikaa) ja päättyy 20.11.2026 kello 18.30 (Suomen aikaa) (ellei Merkintäaikaa jatketa). Kaupankäynnin Väliaikaisilla Osakkeilla Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla omana osakelajinaan odotetaan tapahtuvan 13.11.2026 ja 3.12.2026 välisenä ajanjaksona.

Yhtiö tulee jättämään hakemuksen Nasdaq Helsingille Tarjottavien Osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle. Kaupankäynnin Tarjottavilla Osakkeilla yhdessä Nykyisten Osakkeiden kanssa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla odotetaan alkavan arviolta 4.12.2026.

Tietoa jakelijoille

Johtuen yksinomaan tuotevalvontavaatimuksista, jotka sisältyvät (a) rahoitusvälineiden markkinoista annettuun direktiiviin (2014/65/EU) (”**MiFID II**”); (b) 9 ja 10 artikloihin komission delegoidussa direktiivissä (EU) 2017/593, joka täydentää MiFID II:ta; ja (c) paikallisiin implementointitoimenpiteisiin (yhdessä ”**MiFID II:n Tuotevalvontavaatimukset**”), sekä kiistäen kaiken vastuun, joka ”valmistajalla” (MiFID II:n Tuotevalvontavaatimuksista johtuen) voi muutoin asiaa koskien olla, riippumatta siitä, perustuuko vastuu rikkomukseen, sopimukseen vai muuhun, Osakeannin kohteena olevat arvopaperit ovat olleet hyväksyntämenettelyn kohteena, jonka mukaan Merkintäoikeudet ja Tarjottavat Osakkeet: (i) täyttävät loppuasiakkaiden kohdemarkkinavaatimukset yksityissijoittajille sekä vaatimukset sijoittajille, jotka määritellään ammattimaisiksi asiakkaiksi ja hyväksyttäviksi vastapuoliksi, kuten erikseen määritelty MiFID II:ssa; ja (ii) soveltuvat tarjottavaksi kaikkien jakelukanavien kautta, kuten sallittu MiFID II:ssa (”**Kohdemarkkina-arviointi**”).

Kohdemarkkina-arvioinnista huolimatta jakelijoiden tulisi huomioida, että Merkintäoikeuksien ja Yhtiön Osakkeiden, mukaan lukien Tarjottavien Osakkeiden, hinta voi laskea eivätkä osakkeenomistajat ja sijoittajat välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa summaa tai osaa siitä; Merkintäoikeudet ja Yhtiön Osakkeet, mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet, eivät takaa tuottoa tai pääoman suojaa; ja sijoitukset Merkintäoikeuksiin ja Yhtiön Osakkeisiin, mukaan lukien Tarjottaviin Osakkeisiin, soveltuvat vain osakkeenomistajille ja sijoittajille, jotka eivät tarvitse taattua tuottoa tai pääoman suojaa ja jotka (yksin tai yhdessä soveltuvan taloudellisen tai muun neuvonantajan kanssa) pystyvät arvioimaan tällaisen sijoituksen hyödyt ja riskit ja joilla on riittävästi varoja sijoituksista mahdollisesti aiheutuvien tappioiden kattamiseksi. Kohdemarkkina-arviointi ei vaikuta sopimukseen, lakiin tai sääntelyyn perustuviin myyntirajoituksiin Osakeannissa. Kohdemarkkina-arvioinnista huolimatta Järjestäjät hankkivat ainoastaan sijoittajia, jotka täyttävät ammattimaisen asiakkaan ja hyväksytyn vastapuolen kriteerit (lukuun ottamatta Suomessa ja Ruotsissa oleville osakkeenomistajille ja sijoittajille suunnattua yleisöantia, joka toteutetaan tämän Finanssivalvonnan hyväksymän Esitteen nojalla).

Selvyyden vuoksi todetaan, ettei Kohdemarkkina-arviointia tule pitää (a) MiFID II:n mukaisena kelpoisuus- tai soveltuvuusarviointina; tai (b) suosituksena sijoittajalle tai sijoittajaryhmälle sijoittaa, hankkia tai ryhtyä muihin toimiin Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia Osakkeita koskien.

Jokainen jakelija on vastuussa omasta Merkintäoikeuksia ja Tarjottavia Osakkeita koskevasta Kohdemarkkina-arvioinnista ja soveltuvien jakelukanavien määrittämisestä.

OLENNAISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA

Sijoittajan jäsenvaltion ja Suomen verolainsäädäntö voi vaikuttaa arvopapereista saatavaan tuloon.

Arvopapereiden ehdot

Yleistä

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 197 282 584 euroa. Yhtiöllä on kaksi (2) osakelajia. Yhtiön Osakkeiden kokonaismäärä tämän Esitteen päivämääränä on yhteensä 400 079 008 osaketta, jotka jakautuvat 126 948 028 A-osakkeeseen ja 273 130 980 B-osakkeeseen. A-osakkeiden lukumäärä on vähintään yksi (1) ja enintään kaksisataaviisikymmentä miljoonaa (250 000 000) kappaletta sekä B-osakkeiden lukumäärä vähintään yksi (1) ja enintään kolmesataakuusikymmentä miljoonaa (360 000 000) kappaletta siten, että osakkeita on yhteensä vähintään kaksi (2) ja enintään kuusisataakymmenen miljoonaa (610 000 000) kappaletta.

Osakkeet on rekisteröity Euroclear Nordicsin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla. A-osakkeiden ISIN-tunnus on FI0009007900 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOA”. B-osakkeiden ISIN-tunnus on FI0009000202 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOB”. Osakkeet on luotu Suomen lain mukaisesti, niillä ei ole nimellisarvoa ja ne ovat euromääräisiä.

Jokainen A-osake oikeuttaa kymmeneen (10) ja jokainen B-osake yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Kaikkien osakkeiden tuottama äänimäärä on 1 542 611 260. Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjakoon Yhtiössä. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita Yhtiössä, oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjakoon ja oikeuden vaatia osakkeiden lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä Yhtiössä, sekä muut Osakeyhtiölain mukaiset yleiset oikeudet. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Yhtiö tulee jättämään hakemuksen Nasdaq Helsingille Tarjottavien Osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle kaupankäyntitunnuksella ”KESKOB”. Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin kaikki muut B-osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin, kun ne on maksettu, rekisteröity Kaupparekisteriin ja kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille. Mahdollisessa Yhtiön maksukyvyttömyydestä seuraavassa maksukyvyttömyysmenettelyssä noudatettavassa maksunsaantijärjestyksessä Osakkeiden asema on lähtökohtaisesti viimesijainen.

Valtuutukset

Valtuutus Tarjottavien Osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen

Yhtiön varsinainen yhtiökokous valtuutti 26.3.2026 Yhtiön hallituksen päättämään Yhtiön uusien B-osakkeiden ja Yhtiön hallussa olevien omien B-osakkeiden antamisesta yhdellä tai useammalla päätöksellä siten, että valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 33 000 000 B-osaketta. Osakkeet voidaan antaa osakkeenomistajien merkittäviksi suunnattuna antina siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat Yhtiön osakkeita siitä riippumatta, omistavatko he A- vai B-osakkeita. Osakkeita voidaan antaa myös osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.6.2027 saakka.

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 30.10.2026 Yhtiön hallituksen päättämään Yhtiön uusien B-osakkeiden antamisesta yhdellä tai useammalla päätöksellä siten, että valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 12 000 000 B-osaketta. Osakkeet voidaan antaa osakkeenomistajien merkittäviksi suunnattuna antina siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat Yhtiön Osakkeita siitä riippumatta, omistavatko he A- vai B-osakkeita. Osakkeita voidaan antaa myös osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.6.2027 saakka. Valtuutus ei kumonnut yhtiökokouksen 26.3.2026 hallitukselle antamaa valtuutusta yhteensä enintään 33 000 000 B-osakkeen antamisesta joko uusina osakkeina tai Yhtiön hallusta luovutettavina B-osakkeina. Valtuutuksen kokonaismäärä on siten 45 000 000 B-osaketta (”**Valtuutus**”).

Edellä mainittuun Valtuutukseen perustuen Yhtiön hallitus päätti 5.11.2026 Tarjottavien Osakkeiden liikkeeseen laskemisesta, kuten kohdassa ”*Tarjousta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot*” on esitetty. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti enintään 36 212 935 Tarjottavaa Osaketta edellä mainitun Valtuutuksen perusteella, ja Osakkeiden lukumäärä voi nousta 400 079 008 Osakkeesta enintään 436 291 943 Osakkeeseen. Olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan, Tarjottavat Osakkeet vastaavat noin 9,1 prosenttia Yhtiön kaikkien ulkona olevien Osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia, sekä noin 8,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien Osakkeiden tuottamista äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Arvopapereihin liittyvät oikeudet ja niille asetetut rajoitukset

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisten yhtiöiden olemassa olevilla osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita osakeomistustensa suhteessa, ellei osakeantia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on pätevä vain siinä tapauksessa, että sitä ovat kannattaneet osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Osakkeenomistajalle kuuluvasta merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Suunnattu anti voidaan toteuttaa myös vastikkeettomana osakeantina, mikäli tähän on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta erityisen painavat taloudelliset syyt.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite sijaitsee muussa maassa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeuttaan, jollei osakkeita ja niihin liittyviä merkintäoikeuksia ole rekisteröity soveltuvan valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai jollei rekisteröintiä koskevista tai muista vastaavista vaatimuksista voida poiketa.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiön asioihin kohdistuvaa päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Varsinainen yhtiökokous päättää muun muassa tilinpäätöksen vahvistamisesta, osinkojen jakamisesta ja hallituksen jäsenten valitsemisesta ja palkkioista sekä tilintarkastajan valitsemisesta. Varsinainen yhtiökokous päättää myös vastuuvapauden myöntämisestä hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Varsinaisen yhtiökokouksen lisäksi voidaan tarvittaessa pitää myös ylimääräisiä yhtiökokouksia. Päätettävästä asiasta riippuen voidaan soveltaa määräenemmistösäännöksiä Osakeyhtiölain mukaisesti. Osakeyhtiölain mukaan määräenemmistöä edellyttävään päätökseen tarvitaan kahden kolmasosan enemmistö annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Muun muassa yhtiöjärjestyksen muuttamista, yhtiön omien osakkeiden lunastamista ja hankkimista sekä sulautumista ja jakautumista koskevat päätökset edellyttävät määräenemmistöä. Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole asetettu tiettyä osallistujamäärää yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi.

Osakkeenomistajalla on Osakeyhtiölain nojalla oikeus saada yhtiökokouksen päätettäväksi kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos osakkeenomistaja vaatii sitä kirjallisesti hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun. Jos osakkeenomistaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia osakkeista, tai tilintarkastaja vaatii tai vaativat tietyn asian käsittelemistä yhtiökokouksessa, hallituksen on viipymättä kutsuttava yhtiökokous koolle.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan osakkeenomistajille julkaisemalla se Yhtiön verkkosivuilla aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin aina vähintään yhdeksän (9) päivää ennen Osakeyhtiölaissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan osakkeenomistajan on saadakseen osallistua yhtiökokoukseen ilmoittauduttava Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta (yhtiökokouksen täsmäytyspäivä) merkitty Euroclear Nordicsin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä, sekä hallintarekisteröidyllä osakkeenomistajalla, joka on merkitty tilapäisesti Yhtiön osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan katsotaan ilmoittautuneen yhtiökokoukseen sen jälkeen, kun hänet on tilapäisesti merkitty osakasluetteloon. Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen itse tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä.

Osakkeenomistajalla voi olla useita asiamiehiä, jotka edustavat osakkeenomistajaa eri arvopaperitileillä olevilla osakkeilla. Jos osakkeenomistaja osallistuu yhtiökokoukseen usean asiamiehen välityksellä, ilmoittautumisen yhteydessä on ilmoitettava ne osakkeet, joiden perusteella kukin asiamies edustaa osakkeenomistajaa. Asiamiehen on esitettävä valtakirja tai muu asianmukainen todiste valtuutuksesta. Lisäksi osakkeenomistaja tai asiamies voi käyttää yhtiökokouksessa avustajaa.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet tilapäisesti omiin nimiinsä Euroclear Nordicsin ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen.

Yhtiökokouksessa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten esimerkiksi yhtiöjärjestykseen tehtävät muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja tietyissä tapauksissa päätökset yhtiön sulautumisesta tai jakautumisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten osakkeenomistajien omistusosuuksista poikkeava osakkeiden pakollinen lunastaminen yhtiölle, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien hyväksyntää.

Osingot ja muu varojen jakaminen

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää osingonjaosta ja muusta varojenjaosta yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen laatiman osingonjakoehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonjako voi kuitenkin perustua myös hyväksyttyyn tilinpäätökseen, joka on laadittu tätä tarkoitusta varten tilikauden aikana. Yhtiökokous voi lisäksi valtuuttaa hallituksen päättämään osingonjaosta. Valtuutus on voimassa enintään seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun asti. Osingonjakoa ja hallitukselle myönnettävää valtuutusta koskevat päätökset edellyttävät osakkeenomistajien enemmistön kannatusta yhtiökokouksessa.

Yhtiökokouksen päättämän osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa mainittua määrää. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään kymmenen prosenttia yhtiön osakkeista, voivat kuitenkin osingonjakoehdotuksesta huolimatta yhtiökokouksessa vaatia, että määriteltyjen jakokelpoisten varojen rajoissa osinkona on jaettava vähintään puolet edellisen tilikauden voitosta, josta tulee vähentää yhtiöjärjestyksen mahdollisen määräyksen mukainen jakamatta jätettävä määrä. Osakkeenomistajat voivat kuitenkin vaatia osinkoina enintään kahdeksan prosenttia yhtiön omasta pääomasta.

Osakeyhtiölain mukaan oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Jaolla on merkitystä määritettäessä jakokelpoisten varojen määrää. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, arvonkorotusrahastosta, käyvän arvon rahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta. Myös ylikurssirahasto ja vararahasto kuuluvat sidottuun omaan pääomaan. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen pääomaan. Maksettavan osingon määrä ei saa ylittää jakopäätöksen perusteena olevan yhtiön vahvistetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja, joista on vähennetty yhtiöjärjestyksen mahdollisen määräyksen mukainen jakamatta jätettävä määrä. Aiempien tilikausien tappiot ja aiemmin samalla tilikaudella jaetut osingot vähentävät jakokelpoisten varojen määrää. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset on otettava huomioon osingonjaosta päätettäessä.

Jaettavan osingon määrästä päätettäessä tulee kuitenkin aina varmistaa, että yhtiö säilyy maksukykyisenä osingonjaon jälkeen. Osinkoa ei siten saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai tulisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjaon toteuttaminen aiheuttaisi yhtiön maksukyvyttömyyden.

Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän nimeämilleen henkilöille, jotka on merkitty osakasluetteloon osingonmaksun täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Nordics soveltuvan tilinhoitajayhteisön välityksellä. Suomessa sovellettavan arvo-osuusjärjestelmän mukaisesti osingot maksetaan osakkeenomistajille tilisiirtoina rekisteriin ilmoitetuille tileille. Osinkoja ei makseta osakkeenomistajille, joita ei ole merkitty osakasluetteloon. Oikeus osinkoon vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksun eräpäivästä, jonka jälkeen osinkojen maksamiseen varatut varat jäävät Yhtiölle.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous. Yhtiökokous voi lisäksi valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus on määräaikainen, ja se voi olla voimassa enintään 18 kuukauden ajan yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Yhtiökokous voi päättää yhtiön omien osakkeiden suunnatusta hankinnasta, jolloin osakkeita ei hankita osakkeenomistajilta heidän osakeomistuksensa suhteessa. Suunnattuun hankintaan on oltava yhtiön kannalta painavat taloudelliset syyt. Julkinen osakeyhtiö saa omistaa enintään 10 prosenttia omista osakkeistaan suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta. Omat osakkeet eivät anna yhtiölle osakkeisiin perustuvia osinko- tai muita oikeuksia. Tämän Esitteen päivämääränä yhtiön hallussa on 1 736 720 omaa B-osaketta ja 0 omaa A-osaketta.

Osakkeiden luovutus

Myytäessä arvo-osuusjärjestelmässä olevia osakkeita kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myynti rekisteröidään ennakkokirjauksena siihen saakka, kunnes kauppa on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti yhtiön osakasluetteloon. Jos osakkeet ovat hallintarekisteröityjä, osakkeiden myynnistä ei tarvitse tehdä merkintää arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu myynnin seurauksena.

Lunastusoikeus ja -velvollisuus sekä velvollisuus tehdä julkinen ostotarjous

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusosuus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön jäljellä olevat osakkeet muilta osakkeenomistajilta käypään hintaan. Osakeyhtiölaissa on annettu yksityiskohtaisia säädöksiä yllä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Mikäli lunastusoikeus ja -velvollisuus tulee ajankohtaiseksi tietyn osakkeenomistajan omistusosuuden johdosta, yhtiön tulee välittömästi merkitä oikeus ja velvollisuus Kaupparekisteriin. Keskuskauppakamarin lunastuslautakunta nimeää tarvittavan määrän välimiehiä ratkaisemaan lunastusta ja lunastushintaa koskevat kiistat. Lunastushinta määritetään välimiesmenettelyn aloittamista edeltävän käyvän markkinahinnan mukaan.

Arvopaperimarkkinalaissa on todettu, että mikäli tietyn osakkeenomistajan ääniosuus ylittää 30 tai 50 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, kyseisen osakkeenomistajan on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista yhtiön jäljellä olevista osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista käypään hintaan.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

SYYT TARJOAMISEEN JA TUOTTOJEN KÄYTTÖ

Osakeannin tavoitteena on maksaa osittain takaisin Yhtiön ja Pääjärjestäjien välillä 15.6.2026 päivätty Siltarahoitus. Siltarahoitus nostettiin 2.11.2026 Yhtiön Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinnan rahoittamiseksi Yhtiön, Saint-Gobain Nordic A/S:n ja Saint-Gobain Europe du Nordin välisen 15.6.2026 päivätyn kauppakirjan perusteella. Yhtiön tavoitteena on jälleenrahoittaa Siltarahoitus omalla ja vieraalla pääomalla. Oman pääoman ehtoinen jälleenrahoitus toteutetaan Osakeannilla. Osakeannin tavoitteena on antaa nykyisille osakkeenomistajille mahdollisuus osallistua Keskon kasvuun. Lisäksi Keskon tavoitteena on säilyttää vahva tase ja riittävä taloudellinen liikkumavara kasvustrategiansa toteuttamiseen myös jatkossa sekä rakentaa vahvistuneen markkina-asemansa pohjalta kannattavaa kasvua ja kestävää omistaja-arvoa. Dahl on Pohjoismaiden johtavia teknisen kaupan toimijoita erityisesti LVI-tuotteissa ja infrarakentamisessa. Dahl-yrityskaupan kohteena ollut kokonaisuus sopii Keskon johdon näkemyksen mukaan erinomaisesti Yhtiön kasvustrategiaan sekä tukee rakentamisen ja talotekniikan kaupan nykyistä liiketoimintaa ja vahvistaa Keskon asemaa teknisessä kaupassa Pohjoismaissa.

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 651,8 miljoonan euron bruttovarat ja noin 646,9 miljoonan euron nettovarat tarjoamalla Tarjottavia Osakkeita merkittäväksi. Yhtiö käyttää Osakeannista saatavat nettovarat kokonaisuudessaan Siltarahoituksen osittaiseen takaisinmaksuun.

MYYNTIRAJOITUSSOPIMUKSET

Osakeannin yhteydessä Yhtiö on sitoutunut siihen, ettei se Järjestämissopimuksen allekirjoituspäivästä alkaen ja Osakeannin lopullisen tuloksen julkistamista seuraavien 180 päivän aikana, ilman Pääjärjestäjien etukäteen antamaa kirjallista suostumusta toteuta mitään seuraavista toimista tai ilmoita aikomuksestaan toteuttaa niitä: (a) laske liikkeeseen tai sovi laskevansa liikkeeseen Osakkeita, taikka suoraan tai välillisesti myy, luovuta tai panttaa niitä, perusta niihin rasitteita, vakuutta tai optio-oikeutta, solmi muuta vaikutuksiltaan vastaavaa sopimusta tai järjestelyä taikka millään tavoin suoraan tai välillisesti luovuta Osakkeiden omistusoikeutta tai Osakkeisiin kohdistuvaa taloudellista hyötyä, tai julkisesti ilmaise aikomustaan tehdä tällaista liikkeeseenlaskua, myyntiä, siirtoa, panttausta, rasitetta, vakuutta tai tarjousta, taikka (b) solmi mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta taikka tee mitään transaktioita, jotka siirtävät kokonaan tai osittain, suoraan tai välillisesti, mitään Osakkeiden omistukseen liittyviä taloudellisia seurauksia, mukaan lukien Väliaikaisten Osakkeiden, Tarjottavien Osakkeiden tai Merkintäoikeuksien omistukseen liittyviä taloudellisia seurauksia, riippumatta siitä, toteutetaanko (a) tai (b) kohdassa edellä kuvattu vaihtosopimus tai transaktio Osakkeiden luovutuksella, käteisellä tai muulla tavalla, tai (c) toteuta pääoman korotuksia taikka laske liikkeeseen vaihtovelkakirjoja, vaihdettavia joukkovelkakirjoja tai muita arvopapereita, jotka ovat vaihdettavissa, käytettävissä tai muunnettavissa Osakkeiksi taikka jotka muutoin oikeuttavat merkitsemään tai hankkimaan Osakkeita, tai laske liikkeeseen mitään arvopapereita, jotka liikkeeseenlaskuhetkellään laimentavat Osakkeiden omistajien omistusosuutta. Sitoumusta ei sovelleta (i) Väliaikaisten Osakkeiden, Tarjottavien Osakkeiden tai Merkintäoikeuksien liikkeeseenlaskuun Osakeannissa; (ii) Yhtiön tai sen tytäryhtiöiden optio-ohjelmiin, osakeperusteisiin kannustinjärjestelmiin tai muihin henkilöstön tai johdon kannustinohjelmiin tai -järjestelyihin perustuviin liikkeeseenlaskuihin, takaisinostoihin, muuntamisiin tai luovutuksiin (mukaan lukien osakkeiden luovutukset suojaustarkoituksessa), jotka ovat olemassa Järjestämissopimuksen allekirjoituspäivänä, jotka Yhtiön osakkeenomistajat ovat hyväksyneet, tai jotka ovat Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden aiemman käytännön mukaisia kokonaisuutena arvioiden; tai (iii) Osakkeiden tai omien osakkeiden liikkeeseenlaskuun tai luovutukseen vastikkeena vilpittömässä mielessä toteutettavassa yrityskaupassa, sulautumisessa, jakautumisessa tai yhteisyritysjärjestelyssä edellyttäen, että osakkeiden vastaanottaja sitoutuu noudattamaan edellä kuvattuja rajoituksia jäljellä olevan rajoitusajan ja että liikkeeseen laskettujen tai luovutettujen Osakkeiden lukumäärä, joko yhdessä tai useammassa liiketoimessa, ei ylitä 5 prosenttia liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien Osakkeiden kokonaismäärästä Osakeannin jälkeen.

KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO

Yhtiön johdon arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma riittää kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä.

ETURISTIRIIDAT

Danske ja Nordea toimivat Osakeannin Pääjärjestäjinä ja Crédit Agricole CIB ja SEB toimivat Osakeannin järjestäjinä. Yhtiö on solminut Järjestäjien kanssa sopimuksia koskien eräitä Osakeannin yhteydessä tarjottavia palveluita. Yhtiö maksaa Järjestäjille palkkion Osakeannin yhteydessä, ja nämä palkkiot on suurilta osin sidottu Osakeannissa hankittavien varojen määrään. Yhtiö rahoitti Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin

Norjan ja Tanskan liiketoimintojen hankinnan kokonaisuudessaan Pääjärjestäjien järjestämällä Siltarahoituksella, joka nostettiin Dahl-yrityskaupan toteuttamisen yhteydessä 2.11.2026. Yhtiö käyttää Osakeannista saatavat nettovarat kokonaisuudessaan Siltarahoituksen osittaiseen takaisinmaksuun.

Yhtiön käsityksen mukaan Yhtiön hallituksen jäsenten, Keskon toimitusjohtajan ja Konsernijohtoryhmän jäsenten Yhtiössä hoitamien tehtävien ja heidän henkilökohtaisten intressiensä ja/tai muiden velvollisuuksiensa välillä ei ole eturistiriitoja huolimatta heidän suoraan tai välillisesti omistamistaan Osakkeista, lukuun ottamatta sitä, että Yhtiön hallituksen jäsen Pauli Jaakola toimii Yhtiön merkittävän osakkeenomistajan K-kauppiasliiton hallituksen puheenjohtajana, ja K-kauppiasliitto on antanut Merkintäsitoumuksen Osakeantiin. Mikäli tällainen eturistiriita syntyisi, asia käsiteltäisiin Osakeyhtiölain mukaisesti. Yhtiön hallituksen jäsenten ja Konsernijohtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Lisäksi Järjestäjät ja muut samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ja/tai niiden lähipiireihin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja saattavat tulevaisuudessa tarjota Keskolle sijoitus-, vakuutus-, pankki- ja/tai muita palveluja osana tavanomaista liiketoimintaansa, joista ne ovat saattaneet saada ja saattavat edelleen saada tavanomaisia palkkioita ja provisioita. Järjestäjät ja muut samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ja/tai niiden lähipiireihin kuuluvat tahot ovat myös toimineet ja voivat tulevaisuudessa osana tavanomaista liiketoimintaansa toimia järjestäjinä, lainanantajina tai tiettyjen Yhtiön lainajärjestelyjen edustajina, joista ne ovat saaneet ja saattavat edelleen saada tai tulevat saamaan tavanomaista korkoa, palkkioita ja provisioita. Järjestäjät ja niiden lähipiiriyhtiöt saattavat pitää pitkiä tai lyhyitä positioita ja käydä kauppaa tai muutoin toteuttaa järjestelyjä Yhtiön velka- tai pääomainstrumenteilla joko omaan tai asiakkaidensa lukuun. Näin ollen eturistiriitoja voi olla olemassa tai niitä voi syntyä sen seurauksena, että Järjestäjät ja/tai niiden lähipiireihin kuuluvat tahot ovat aiemmin osallistuneet tai osallistuvat vastaisuudessa liiketoimiin muiden osapuolten kanssa, niillä on useita rooleja tai ne toteuttavat muita liiketoimia kolmansille osapuolille, joiden edut ovat ristiriidassa keskenään.

OMISTUKSEN LAIMENTUMINEN JA OSAKEOMISTUS LIIKKEESEENLASKUN JÄLKEEN

Olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan, Tarjottavat Osakkeet vastaavat noin 9,1 prosenttia yhtiön kaikkien ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien osakkeiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia, sekä noin 8,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä ja noin 2,3 prosenttia kaikkien ulkona olevien osakkeiden tuottamista äänistä Osakeannin toteuttamisen jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, heidän osuutensa Yhtiön kaikista Osakkeista laimenee 8,3 prosenttia ja heidän osuutensa Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimenee 2,3 prosenttia.

Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat käyttävät Merkintäoikeutensa täysimääräisesti ja merkitsevät Tarjottavia Osakkeita Nykyisten Osakkeidensa suhteessa, heidän osuutensa Yhtiön kaikista Osakkeista säilyy ennallaan.

Yhtiöllä on kaksi (2) osakelajia, A-osakkeet ja B-osakkeet. Jokainen A-osake oikeuttaa kymmeneen (10) ääneen ja jokainen B-osake yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Osakeannissa osakkeenomistajille tarjotaan merkittäväksi ainoastaan uusia B-osakkeita, minkä seurauksena B-osakkeiden tuottama äänimäärä kasvaa suhteessa A-osakkeiden äänimäärään. Ennen Osakeannin toteutumista Yhtiöllä on 126 948 028 A-osaketta tuottaen yhteensä 1 269 480 280 ääntä, jotka edustavat noin 82,3 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, sekä 273 130 980 B-osaketta tuottaen yhteensä 273 130 980 ääntä, jotka edustavat noin 17,7 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Osakeannin toteutumisen jälkeen Yhtiöllä on edelleen 126 948 028 A-osaketta tuottaen yhteensä 1 269 480 280 ääntä, jotka edustavat noin 80,4 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, sekä enintään 309 343 915 B-osaketta tuottaen yhteensä 309 343 915 ääntä, jotka edustavat noin 19,6 prosenttia Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat käyttävät Merkintäoikeutensa täysimääräisesti ja merkitsevät Tarjottavia Osakkeita Nykyisten Osakkeidensa suhteessa, ainoastaan A-osakkeita omistavien nykyisten osakkeenomistajien osuus Yhtiön kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimenee 1,4 prosenttia, kun taas ainoastaan B-osakkeita omistavien nykyisten osakkeenomistajien vastaava ääniosuus kasvaa 6,5 prosenttia.

SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT

Kopiot seuraavista asiakirjoista ovat nähtävillä tämän Esitteen voimassaoloaikana Keskon verkkosivuilla osoitteessa www.kesko.fi/anti:

- Yhtiön yhtiöjärjestys;
- Konsernin Osavuositiedot;
- Tilintarkastettu Konsernitilinpäätös ja sitä koskeva tilintarkastuskertomus; ja
- tämä Esite.

LIITE A – MERKINTÄSITOUMUKSET

Seuraavassa taulukossa esitetään Keskon osakkeenomistajat, jotka ovat antaneet Merkintäsitoumuksen:

	Yhteystiedot
K-kauppiasliitto ry	Työpajankatu 12, 00580 Helsinki
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	Porkkalankatu 1, 00018 Ilmarinen
Vähittäiskaupan Takaus Oy	Työpajankatu 12, 00580 Helsinki
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	Salmisaarenranta 11, 00180 Helsinki

YHTIÖ

Kesko Oyj
Työpajankatu 12
00580 Helsinki

PÄÄJÄRJESTÄJÄT

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Televisiokatu 1
00240 Helsinki

Nordea Bank Oyj
Satamaradankatu 5
00020 Nordea

JÄRJESTÄJÄT

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

12, Place des Etats-Unis
CS 70052
92547 Montrouge Cedex, Ranska

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Helsingin sivukonttori
Eteläesplanadi 18
00130 Helsinki

YHTIÖN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Borenius Asianajotoimisto Oy
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

PÄÄJÄRJESTÄJIEN JA JÄRJESTÄJIEN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

White & Case LLP
Aleksanterinkatu 44
00100 Helsinki

YHTIÖN TILINTARKASTAJA

Deloitte Oy
Itämerenkatu 25
00180 Helsinki