MAINOS

KESKON KASVUSTRATEGIAN SEURAAVA LUKU

OSALLISTU KESKON MERKINTÄOIKEUSANTIIN 12.11.–26.11.2026
MUISTA TOIMIA AJOISSA!



Finanssivalvonta on hyväksynyt osakeantia koskevan esitteen, ja esite on saatavilla osoitteessa **www.kesko.fi/anti**. Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää tarjottavien ja kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otettavien osakkeiden hyväksymisenä.

SISÄLLYSLUETTELO

Yleistä osakeannista	3
Osallistumisohjeita	4
Tärkeitä päivämääriä – muista toimia ajoissa	6
Pääjohtajalta	7
Kesko lyhyesti	8
Rakentamisen ja talotekniikan kauppa	11
Teknisen kaupan kasvuajurit	13
Dahl-yritysosto	14
Keskeisiä lukuja	17
Kysymyksiä ja vastauksia	18
Riskitekijät	20
Osakeannin ehdot	22



Ei julkistettavaksi tai levitettäväksi, suoraan tai välillisesti, Yhdysvalloissa, Australiassa, Kanadassa, Japanissa, Uudessa-Seelannissa tai Etelä-Afrikassa tai näihin maihin tai millään muulla alueella tai millekään muulle alueelle, jossa levittäminen tai julkaiseminen olisi lainvastaista.

YLEISTÄ OSAKEANNISTA

Kesko tarjoaa osakkeenomistajilleen merkintäoikeusannissa merkittäväksi enintään 36 212 935 yhtiön uutta B-osaketta (”Tarjottavat Osakkeet”) merkintähintaan 18,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta (”Merkintähinta”) (”Osakeanti”) yhtiön 30.10.2026 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen ja 26.3.2026 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antamien valtuutusten nojalla. Osakkeenomistajat saavat merkintäoikeuksia osakeomistuksensa suhteessa riippumatta siitä, omistavatko he A- vai B-osakkeita. Osakeannissa tarjotaan kuitenkin vain B-osakkeita kaikille Tarjottavia Osakkeita merkitseville, myös A-osakkeita omistaville.

Yhtiö arvioi keräävänsä osakeannilla noin 651,8 miljoonan euron bruttovarat. Osakeannista saatavat nettovarat käytetään kokonaisuudessaan Dahl-yrityskauppaan liittyvän siltarahoituksen osittaiseen takaisinmaksuun. Yrityskaupan velaton kauppahinta ilman vuokravastuita oli 1,2 miljardia euroa.

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. 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”). 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.

Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla 12.11.2026 ja 20.11.2026 välisenä aikana. Merkintäoikeuksien ISIN-tunnus on FI4000625470 ja kaupankäyntitunnus on ”KESKOBU0126”.

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

Mikäli kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei merkitä Ensisijaisen Merkintäoikeuden perusteella, sekä Merkintäoikeuksien haltijat että sijoittajat, joilla ei ole Merkintäoikeuksia, voivat jättää toimeksiannon tällaisten Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseksi (”Toissijainen Merkintäoikeus”). Ensisijaisen Merkintäoikeuden ja Toissijaisen Merkintäoikeuden perusteella merkitsemättä jääneet Tarjottavat Osakkeet voidaan suunnata merkittäviksi Yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti.

Ilman Merkintäoikeuksia merkityt ja allokoidut Tarjottavat Osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille osakkeina arviolta 4.12.2026. Kaupankäynnin Tarjottavilla Osakkeilla Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla odotetaan alkavan arviolta 4.12.2026.

K-kauppiasliitto ry, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Vähittäiskaupan Takaus Oy ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö 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 (”Merkintäsitoumukset”).

Osakeannin tavoitteena on maksaa osittain takaisin yhtiön ja Danske Bank A/S:n ja Nordea Bank Oyj:n välillä 15.6.2026 päivätty siltarahoitus. Siltarahoitus nostettiin 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.

OSALLISTUMISOHJEITA

TOIMINTAVAIHTOEHDOT

1. Voit käyttää saamasi merkintäoikeudet täysimääräisesti annissa tarjottavien B-osakkeiden merkitsemiseen eli ostamiseen. Merkintäoikeudet kirjataan automaattisesti arvo-osuustilillesi tai soveltuvin osin osakesäästötilillesi viimeistään 10.11.2026.

2. Voit ostaa lisää merkintäoikeuksia tai myydä osan tai kaikki merkintäoikeutesi Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla.

3. Voit myös merkitä tarjottavia osakkeita ilman merkintäoikeuksia toissijaisessa merkinnässä.

Saat tarkemmat ohjeet merkintätoimeksiannon antamiseen omalta arvo-osuus- tai osakesäästötilin hoitajaltasi eli pankiltasi tai pankkiiriliikkeeltäsi. Merkintäoikeudet kirjataan automaattisesti arvo-osuus-/osakesäästötilillesi ja niiden kaupankäyntitunnus on KESKOBU0126.

MUISTATHAN TOIMIA AJOISSA:

- Osakeannin merkintäaika alkaa 12.11.2026 kello 10.00 Suomen aikaa ja päättyy 26.11.2026 kello 16.30 Suomen aikaa.

- Kaupankäyntiaika merkintäoikeuksilla pörssissä on lyhyempi: se alkaa 12.11.2026 kello 10.00 Suomen aikaa ja päättyy 20.11.2026 kello 18.30 Suomen aikaa.

Huomioi, että merkintäajan päätyttyä käyttämättömät merkintäoikeudet raukeavat arvottomina!



ESIMERKKI MERKINTÄOIKEUKSIEN KÄYTÖSTÄ

Sinulla on 110 Keskon osaketta. Saat niillä 110 merkintäoikeutta, joilla voit merkitä 10 osaketta merkintähintaan.

Merkintäoikeutesi näkyvät arvo-osuustililläsi kaupankäynti-tunnuksella KESKOBU0126.

Haluat merkitä eli ostaa merkintäoikeuksilla osakkeita. Maksat 18,00 euroa yhden osakkeen merkitsemisestä, eli yhteensä 180 euroa. Tee merkintätoimeksianto pankillesi tai sijoituspalveluntarjoajallesi 12.–26.11.2026 välisenä aikana palveluntarjoajan antamien ohjeiden mukaisesti.	Osakeannin jälkeen sinulla on alkuperäiset 110 osaketta sekä merkitsemäsi 10 osaketta eli yhteensä 120 Keskon osaketta.
Haluat myydä käyttämättömät merkintäoikeutesi. Tee toimeksianto pankillesi tai sijoituspalveluntarjoajallesi 12.–20.11.2026 kyseisen palveluntarjoajan antamien ohjeiden mukaisesti.	Sinulla on edelleen alkuperäiset 110 Keskon osaketta ja merkintäoikeuksien myynnistä saamasi korvaus.
Jos et tee mitään, käyttämättömät merkintäoikeudet raukeavat merkintäajan päättyessä arvottomina 26.11.2026 klo 16.30.	Sinulla on edelleen alkuperäiset 110 Keskon osaketta.



Huomioithan, että pankkisi tai muu palveluntarjoajasi voi edellyttää, että merkintä- tai myyntitoimeksianto annetaan tiettynä päivänä ennen merkintäoikeuksien kaupankäynnin päättymistä tai merkintäajan päättymistä.

TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ – MUISTA TOIMIA AJOISSA

9.11.2026	Osakeannin täsmäytyspäivä
10.11.2026	Osakeannissa annetut merkintäoikeudet kirjataan arvo-osuustileille/osakesäästötilille
12.11.2026	Osakeannin merkintäaika alkaa
arviolta 12.11.2026	Kaupankäynti merkintäoikeuksilla alkaa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla
13.11.2026	Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla
20.11.2026	Kaupankäynti merkintäoikeuksilla päättyy Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla
26.11.2026	Osakeannin merkintäaika päättyy ja käyttämättömät merkintäoikeudet raukeavat arvottomina
arviolta 2.12.2026	Tiedote osakeannin lopullisesta tuloksesta
arviolta 3.12.2026	Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla päättyy Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla
arviolta 3.12.2026	Tarjottavat osakkeet rekisteröidään Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin
arviolta 4.12.2026	Osakeannissa merkityt tarjottavat osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille tai osakesäästötilille
arviolta 4.12.2026	Kaupankäynti tarjottavilla osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla

Muista toimia ajoissa!

Kaupankäyntiaika merkintäoikeuksilla on merkintäaikaa lyhyempi.

Merkintäajan päätyttyä käyttämättömät merkintäoikeudet raukeavat arvottomina.



PÄÄJOHTAJALTA

Hyvä Keskon osakkeenomistaja,

Kesko vahvistaa merkittävästi asemaansa Pohjoismaiden teknisessä kaupassa ostamalla Saint-Gobainilta Dahlin ja Brødrene Dahlin liiketoiminnot Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Yritysoston rahoittamiseksi Kesko järjestää osakeannin, jossa nykyiset osakkeenomistajat voivat merkitä saamiensa merkintäoikeuksien perusteella uusia B-osakkeita ja osallistua näin yhtiön kasvustrategiaan.

Kesko ottaa kasvustrategiassaan uuden askeleen ja vahvistaa merkittävästi asemaansa kasvavilla teknisen kaupan markkinoilla Skandinaviassa: ostimme 2.11.2026 ranskalaiselta Saint-Gobainilta Ruotsin Dahlin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan liiketoiminnot. Yhtiöt kuuluvat Pohjoismaiden johtaviin teknisen kaupan toimijoihin erityisesti LVI-tuotteissa ja infrarakentamisessa, ja niiden yhteenlaskettu, havainnollistava liikevaihto oli noin 2,1 miljardia euroa vuonna 2025. Kaupan myötä rakentamisen ja talotekniikan kaupasta tulee myynniltään Keskon suurin toimiala, ja noin kolmannes liikevaihdostamme tulee Suomen ulkopuolelta.

Tekninen kauppa kasvaa megatrendien tukemana

Olemme etsineet jo vuosia merkittäviä yritysostokohteita erityisesti teknisestä kaupasta Pohjoismaissa. Kiinnostavia kohteita tulee tarjolle erittäin harvoin. Tekninen kauppa on erityisen kiinnostavaa, sillä sen kysyntä kasvaa megatrendien tukemana: muun muassa rakentamisen teknistyminen, korjausrakentamisen ja teknisen infrastruktuurin tasainen kasvu, vihreä siirtymä, lisääntyvä sääntely sekä kaupungistuminen kasvattavat teknisten ratkaisujen kysyntää. Myös rakentamisen markkina on elpymässä.

Ostettavat yhtiöt täydentävät liiketoimintaamme erinomaisesti

Ruotsin Dahl sekä Norjan ja Tanskan Brødrene Dahl täydentävät nykyistä liiketoimintaamme erinomaisesti. Vuonna 2016 toteutettu Onnisen yritysosto antoi meille vahvan jalansijan teknisessä kaupassa, ja nyt ostettavat yhtiöt vahvistavat merkittävästi markkinaosuuttamme Pohjoismaissa. Kunnioitamme yhtiöiden yli 160 vuoden historiaa ja vahvoja brändejä, ja Dahl Ruotsissa sekä Brødrene Dahl Norjassa ja Tanskassa jatkavat omina liiketoimintayksikköinään omilla brändeillään myös kaupan toteutumisen jälkeen. Vaikka yritysosto on ensisijaisesti strateginen, haemme volyymi- ja synergiahyötyjä etenkin hankinnassa ja tietojärjestelmissä.

Osakeanti tukee kasvustrategian toteuttamista

Euroopan komissio hyväksyi kaupan ehdoitta, ja kauppa toteutui 2.11.2026. Rahoitamme 1,2 miljardin euron yritysoston ensin siltarahoituksella. Siltarahoitus jälleenrahoitetaan oman ja vieraan pääoman ehtoisella rahoituksella. Olemme nyt toteuttamassa osakeantia, jossa tarjotaan merkittäviksi uusia B-osakkeita. Osakkeenomistajat saavat merkintäoikeuksia osakeomistuksensa suhteessa riippumatta siitä, omistavatko he A- vai B-osaketta.

Osakeanti antaa nykyisille osakkeenomistajille mahdollisuuden osallistua Keskon kasvustrategiaan. Tavoitteenamme on säilyttää vahva tase ja riittävä taloudellinen liikkumavara kasvustrategiamme toteuttamiseen myös jatkossa sekä rakentaa vahvistuneen markkina-asemamme pohjalta kannattavaa kasvua ja kestävää omistaja-arvoa.

Kiitän teitä luottamuksestanne Keskoon.

Jorma Rauhala
Pääjohtaja, Kesko Oyj



KESKO ON POHJOIS-EUROOPAN SUURIMPIA KAUPAN ALAN TOIMIJOITA

Kesko on suomalainen kaupan alan edelläkävijä. Toimimme päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa. Toimialamme ja ketjumme toimivat tiiviissä yhteistyössä kauppiasyrittäjien sekä muiden kumppaneiden kanssa.

Keskon liiketoimintaan kuuluu noin 1 700 kauppaa Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Yhdistämällä verkkokaupan ja digitaaliset palvelut kattavaan kauppapaikkaverkostoomme luomme edellytykset saumattomaan asiakaskokemukseen kaikissa kanavissa.

Kesko ja K-kauppiaat muodostavat K-ryhmän, jonka vähittäismyynti oli noin 15 miljardia euroa vuonna 2025. Kesko ja K-kauppiaat työllistävät noin 39 000 henkeä. Keskon osakkeet on listattu Nasdaq Helsingissä.

Visionamme on olla Pohjois-Euroopan johtava ja houkuttelevin kaupan alan kasvuyritys. Haemme kasvua kaikilla kolmella toimialalla – Keskon johdon näkemyksen mukaan suurin kasvupotentiaali on rakentamisen ja talotekniikan kaupassa.

~1 700
kauppaa 8 maassa

9,1 mrd. €
markkina-arvo 30.9.2026

~39 000
työntekijää (Kesko ja K-kauppiaat yhdessä)

~15 mrd. €
K-ryhmän vähittäismyynti 2025

~127 000
osakkeenomistajaa

Liikevaihto toimialoittain 2025



	Liikevaihto, M€	Liikevoitto, M€*	Liikevoitto -%*
Päivittäistavarakauppa	6 447,4	418,1	6,5
Rakentamisen ja talotekniikan kauppa	4 685,8	178,6	3,8
Autokauppa	1 364,8	83,1	6,1
Konserni	**12 474,7**	**654,9**	**5,3**

* Vertailukelpoinen



KESKON KASVUSTRATEGIA

VISIO	Pohjois-Euroopan johtava ja houkuttelevin kaupan alan kasvuyritys				
STRATEGISET TAVOITTEET	Kannattavan kasvun varmistaminen	Markkina-aseman vahvistaminen	Fokusoidun B2C- ja B2B-liiketoimintaportfolion rakentaminen	Koolaisten sitouttaminen asiakasarvon luomiseen	Teknologia- ja tekoäly-kyvykkyyksien vahvistaminen
KILPAILUEDUT	Laatu ja tehokkuus kaikessa toiminnassa	Monikanavainen asiakaskokemus	K-kauppiaat ja kauppahenkisyys	Edelläkävijyys vastuullisuudessa	Luotettu K-brändi
LIIKETOIMINNOT	Päivittäistavarakauppa		Rakentamisen ja talotekniikan kauppa		Autokauppa
ASENNE	Joka päivä kohti parempaa kauppaa – LET'S K!				
TOIMINTAPERIAATTEET	Asiakas aina ensin	Myynti ja kasvu mielessä	Positiivinen tekemisen meininki	Yhdessä vahvempia	Reilu peli

Keskon strategiset tavoitteet:

- Kannattavan kasvun varmistaminen
- Markkina-aseman vahvistaminen
- Fokusoidun yritysasiakas- ja kuluttaja-asiakas-liiketoimintaportfolion rakentaminen
- Henkilöstön sitouttaminen asiakasarvon luomiseen
- Teknologia- ja tekoälykyvykkyyksien vahvistaminen

Kasvustrategian ytimessä on kannattava kasvu kolmella valitulla toimialalla: päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa.

Kaikilla kolmella toimialalla on hyvät kasvumahdollisuudet, hyvä markkina-asema, vahvimmat kyvykkyydet ja parhaat pitkän aikavälin kehitysmahdollisuudet.

HAEMME KASVUA KAIKILLA KOLMELLA TOIMIALALLA

PÄIVITTÄISTAVARAKAUPPA

- Vahva markkina-asema Suomessa
- Orgaaninen kasvu
- Vakaata liiketoimintaa

RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPPA

- Vahva markkina-asema Suomessa
- Painopiste yritysasiakkaissa
- Tilaa kasvulle ja yritysjärjestelyille etenkin Skandinaviassa

AUTOKAUPPA

- Vahva markkina-asema Suomessa
- Kasvua autoilun arvoketjun kaikissa vaiheissa: uusissa ja käytetyissä autoissa sekä palveluissa

Keskon johdon näkemyksen mukaan suurin kasvupotentiaali on rakentamisen ja talotekniikan kaupassa Suomen ulkopuolella



RAKENTAMISEN JA TALOTEKNIIKAN KAUPASSA ON KESKON JOHDON NÄKEMYKSEN MUKAAN SUURIN KASVUPOTENTIAALI

Rakentamisen ja talotekniikan kauppa on Keskon kolmesta toimialasta kansainvälisin ja sillä on toimintaa kahdeksassa maassa: Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Kauppoja on yhteensä 460, ja lisäksi ketjut tarjoavat kattavasti verkkokaupan palveluita.

Vuonna 2025 toimialan liikevaihto oli 4 685,8 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen liikevoitto 178,6 miljoonaa euroa.

Toimialan pitkän aikavälin kannattavuustavoite on 6–8 prosentin liikevoitto.

Toimiala jakautuu rautakauppaan ja tekniseen kauppaan:

Rautakauppa palvelee sekä yritys- että kuluttaja-asiakkaita ja sen ketjuja ovat K-Rauta, Byggmakker, K-Bygg ja Davidsen.

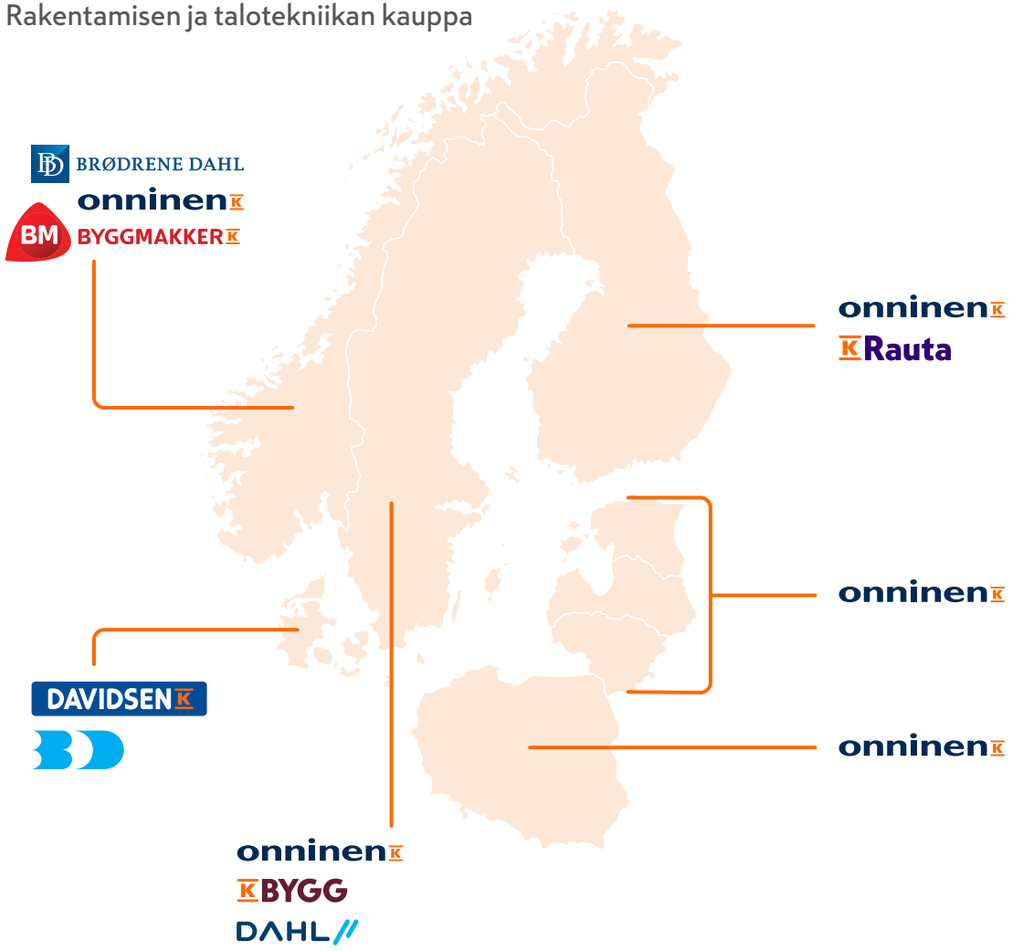
Tekninen kauppa palvelee vain yritysasiakkaita ja siitä vastaavat Onninen seitsemässä maassa sekä yrityskaupan jälkeen Dahl-yhtiöt kolmessa maassa.

Keskon kilpailuetuja rakentamisen ja talotekniikan kaupassa ovat hyvä saatavuus ja toimitusvarmuus, asiakaskokemus ja proaktiivinen myynti sekä hyvät digitaaliset palvelut. Haluamme mahdollistaa asiakkaillemme vastuulliset tuotevalinnat. Vahvistamme asemaamme toteuttamalla maakohtaisia strategioita.

Liikevaihdon jakauma ennen Dahl-yritysostoa (2025)



Rakentamisen ja talotekniikan kauppa



DAHL-YRITYSOSTO VAHVISTAA KESKON ASEMAA TEKNISESSÄ KAUPASSA POHJOISMAISSA

Mitä on tekninen kauppa?

Tekninen kauppa on ainoastaan ammattilaisille suunnattua ja asiakaskunta koostuu talotekniikkaurakoitsijoista, teollisuudesta, infrarakentajista ja jälleenmyyjistä. Asiakas- ja tuotesegmentit vaihtelevat toimintamaittain.

Markkina voidaan karkeasti jakaa kahteen pääsegmenttiin: LVI-tuotteisiin, kuten lämmitykseen, veteen, viemäröintiin, ilmanvaihtoon ja jäähdytykseen liittyviin ratkaisuihin, sekä sähkötuotteisiin, kuten sähköasennus-, energiantuotanto-, automaatio- ja sähköinfratuotteisiin.

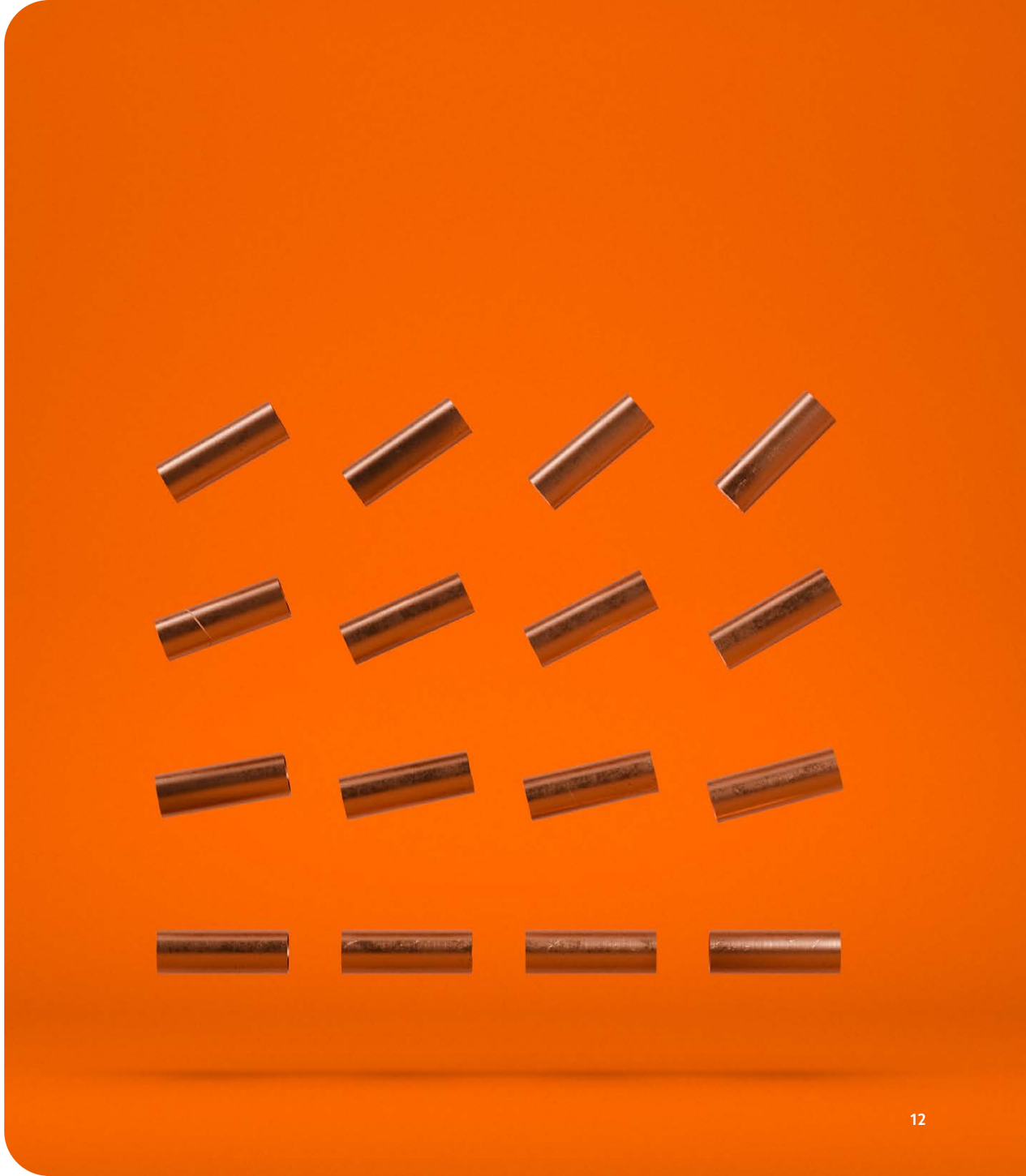
Onnisen ja Dahl-yhtiöiden myötä Keskolla on vahva asema Pohjoismaiden teknisessä kaupassa

Keskolla on vahvaa kokemusta teknisestä kaupasta: Kesko osti perinteikkään suomalaisen perheyhtiön Onnisen vuonna 2016, ja osana Keskoa Onninen on kasvanut merkittävästi ja kannattavasti.

Vuonna 2026 ostetut Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan liiketoiminnot vahvistavat merkittävästi Keskon markkinaosuutta teknisessä kaupassa Pohjoismaissa.

Tekninen kauppa perustuu ammattitaitoisiin teknisiin myyjiin, moderneihin automatisoituihin keskusvarastoihin ja digitaalisiin järjestelmiin, joita laaja noutoverkosto tukee. Tämän vuoksi Kesko arvioi, että teknisessä kaupassa uusien toimijoiden on haastavampaa tulla alalle kuin rautakaupassa, jossa liiketoiminta perustuu keskusvarastojen sijaan myymälöihin.

Keskon arvion mukaan teknisen kaupan markkina kasvaa trendinomaisesti. Keskon arvion mukaan rakentamisen markkina Pohjoismaissa on elpymässä, mikä vahvistaa tuloskehitystä tulevina vuosina. Jatkossa tekninen kauppa, eli sekä Onninen että Dahl-yhtiöt, tukee Keskon myyntiä ja tulosta entistä vahvemmin.



TEKNISEN KAUPAN KASVUAJURIT POHJOISMAISSA

Kesko näkee teknisessä kaupassa merkittävää kasvupotentiaalia vakailla ja vaurailla Pohjoismaiden markkinoilla. Rakentamisen teknistyminen, korjausrakentamisen ja teknisen infrastruktuurin tasainen kasvu, vihreä siirtymä sekä lisääntyvä sääntely kasvattavat teknisten ratkaisujen kysyntää. Myös kaupungistuminen lisää tiivistä ja vaativaa kaupunkirakentamista.



Rakentamisen teknistyminen

Rakennuksiin tulee yhä enemmän energiatehokkuutta, automaatiota ja älykästä talotekniikkaa. Myös käyttäjien odotukset kasvavat.



Korjausrakentaminen

Pohjoismaiden rakennuskanta ikääntyy, mikä lisää korjaustarvetta. Rakennusten energiajärjestelmiä uudistetaan laajasti.



Tekninen infrastruktuuri

Liikenne-, sähkö-, vesihuolto- ja tietoliikenneverkkoja on uudistettava, ja datakeskuksia rakennetaan lisää.



Vihreä siirtymä

Yhteiskunnan sähköistyminen ja uusiutuva energia lisäävät esimerkiksi lämpöpumppujen, aurinkosähkön ja latausinfran kysyntää.



Lisääntyvä sääntely

EU:n ilmasto- ja energiatehokkuussääntely edellyttää rakennuksiin ja infrastruktuuriin uusia teknisiä ratkaisuja.



Kaupungistuminen

Tiivis ja vaativa kaupunkirakentaminen sekä uuden teknisen infrastruktuurin rakentaminen lisäävät kysyntää.

DAHL-YRITYSOSTO LYHYESTI

Kesko osti 2.11.2026 tekniseen kauppaan keskittyvät Dahlin Ruotsin sekä Brødrene Dahlin Norjan ja Tanskan yhtiöt. Kyseessä on Keskon historian suurin yrityskauppa.

- **Ensisijaisesti strateginen:** yrityskauppa tukee Keskon kasvustrategiaa ja kannattavuuden vahvistamista. Synergiahyötyjä haetaan etenkin hankinnassa ja IT-järjestelmissä, mutta synergiat eivät ole yrityskaupan pääajureita.
- **Vahva jalansija:** Ostettavien liiketoimintojen yhteenlaskettu havainnollistava liikevaihto Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa oli noin 2,1 miljardia euroa (2025).
- **Merkittävä myynnin ja tuloksen kasvupotentiaali:** vahvistuva markkina ja kasvua tukevat megatrendit, volyymihyödyt, vahvat omat merkit sekä jatkuva digitaalinen kehittäminen.
- **Yhtiöiden historian ja arvokkaiden brändien kunnioittaminen:** ostettavat liiketoiminnot integroidaan Keskoon kevyesti, ja ne jatkavat erillisinä yksikköinä olemassa olevilla brändeillään.
- **Kauppahinta:** Yrityskauppa toteutui 2.11.2026. Velaton kauppahinta oli 1,2 miljardia euroa ilman vuokravastuita.

Ostettavien yhtiöiden havainnollistava liikevaihto*



- Dahl, Ruotsi 0,9 Mrd. €
- Brødrene Dahl, Norja 0,6 Mrd. €
- Brødrene Dahl, Tanska 0,5 Mrd. €

* Dahlin havainnollistava liikevaihto perustuu Saint-Gobainin laatimiin taloudellisiin tietoihin, eivätkä ne välttämättä ole Keskon tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden mukaisia. Havainnollistavien taloudellisten tietojen tarkoituksena on antaa tietoa Dahl-yrityskaupan kohteena olleiden Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan liiketoimintojen muodostamasta kokonaisuudesta vuotta 2025 koskevan taloudellisen informaation avulla.

Dahl, Ruotsi

Brødrene Dahl, Norja

Brødrene Dahl, Tanska

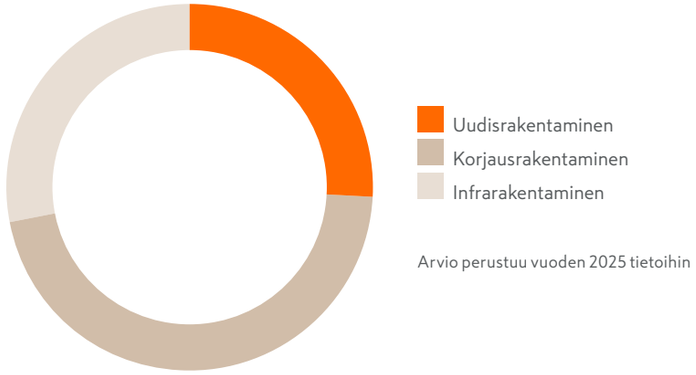


DAHL JA BRØDRENE DAHL LYHYESTI

Yrityskauppa täydentää Keskon nykyistä teknisen kaupan liiketoimintaa: Dahl on teknisen kaupan johtavia toimijoita erityisesti LVI-tuotteissa ja infrarakentamisessa. Dahlilla ja Keskolla ei ole päällekkäistä liiketoimintaa Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa.

- Yli 160 vuotta vanha ja erittäin arvostettu yritys teknisessä kaupassa yritysasiakkaille.
- Johtavia toimijoita erityisesti LVI-tuotteissa ja infrarakentamisessa.

Dahlin ja Brødrene Dahlin liikevaihdon jakautuminen



Arvio perustuu vuoden 2025 tietoihin

Dahl, Ruotsi	Brødrene Dahl, Norja	Brødrene Dahl, Tanska
160+ vuoden historia	**3** automatisoitua keskusvarastoa	**70 000+** asiakasta
~190 myymälää	**~2 700** työntekijää	**~35 %** digitaalisen kaupan osuus myynnistä

Ostettavien yhtiöiden lukuja yhteensä.

Luvut vuodelta 2025.

YRITYSKAUPAN MYÖTÄ ALKAA KESKON KASVUSTRATEGIAN SEURAAVA LUKU

Rakentamisen ja talotekniikan kaupasta Keskon suurin toimiala myynnillä mitattuna

	2025		Yrityskaupan jälkeen*
Teknisen kaupan osuus toimialan liikevaihdosta	49 %	→	~64 %
Suomen ulkopuolisen liiketoiminnan osuus toimialan liikevaihdosta	58 %	→	~70 %
Suomen ulkopuolisen liiketoiminnan osuus Keskon liikevaihdosta	22 %	→	~33 %

Kasvava painotus teknisessä kaupassa ja yritysasiakkaissa parantaa marginaaliprofiilia sekä kysynnän vakautta. Kesko lähes kolminkertaistaa myyntivolyyminsa LVI-tuotteissa Onnisen nykyisestä noin miljardista eurosta.

Liikevaihto, Mrd. €	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-asemat yhdistettynä**

Suomi	Markkinajohtaja sekä LVI- että sähkötuotteissa
Ruotsi	#2 teknisessä kaupassa (Dahl ja Onninen), Dahl #1 LVI-tuotteissa
Norja	Markkinajohtaja: Brødrene Dahl LVI-tuotteissa ja Onninen sähkötuotteissa
Tanska	#3 teknisessä kaupassa, #2 LVI-tuotteissa
Puola	#2 teknisessä kaupassa
Baltia	Onninen yksi johtavista toimijoista

Kasvutavoitteet

~20 mrd. €

Keskon tavoittelema liikevaihto 2030-luvun alussa yrityskaupan myötä ja kasvustrategian toteuttamisen seurauksena (12,5 mrd. € vuonna 2025)

~10 mrd. €

rakentamisen ja talotekniikan kaupan liikevaihto 2030-luvun alussa (4,7 mrd. € vuonna 2025)

6–8 %

rakentamisen ja talotekniikan kaupan liikevoittotavoite

* Dahlin havainnollistava liikevaihto perustuu Saint-Gobainin laatimiin taloudellisiin tietoihin, eivätkä ne välttämättä ole Keskon tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden mukaisia. Havainnollistavien taloudellisten tietojen tarkoituksena on antaa tietoa sekä rakentamisen ja talotekniikan kaupan toimialan että maakohtaisen liiketoiminnan laajuudesta Keskon ja yritysoston kohteena olleiden Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan liiketoimintojen muodostamasta kokonaisuudesta vuotta 2025 koskevan taloudellisen informaation avulla. Havainnollistavissa taloudellisissa tiedoissa on laskettu yhteen Keskon vuoden 2025 rakentamisen ja talotekniikan kaupan taloudelliset tiedot ja vuoden 2025 taloudelliset tiedot niiltä Dahlin Ruotsin, Norjan ja Tanskan liiketoiminnoilta, jotka olivat Dahl-yrityskaupan kohteena.

** Keskon johdon arvion mukaan perustuen vuoden 2025 lukuihin.

Lähteet: Suomi: STK, Talteka
Ruotsi, Norja, Tanska, Puola ja Baltia: Keskon oma arvio, paikalliset vuosiraportit, verrokkiyhtiöiden verkkosivut ja raportit.
Markkina-asema perustuu liikevaihtoon tai yhteenlaskettuun liikevaihtoon markkinassa.
Dahl-liikevaihto (havainnollistava) perustuu paikallisiin tilinpäätöksiin.
Onninen-liikevaihto: Kesko

KESKEISIÄ LUKUJA

Seuraavassa taulukossa esitetään Kesko-konsernin keskeisiä tunnuslukuja ilmoitetuilta tilikausilta:

(milj. euroa, ellei toisin ilmoitettu)	2025	2024
Tuloslaskelma		
Liikevaihto	12 474,7	11 920,1
Liikevaihdon muutos, vertailukelpoinen, %	2,3	-2,3
Liikevoitto, vertailukelpoinen	654,9	650,1
Liikevoitto-%, vertailukelpoinen	5,3	5,5
Liikevoitto	631,3	579,5
Kauden tulos	404,2	379,1
Tulos/osake, laimentamaton ja laimennettu, €	1,02	0,95
Tulos/osake, vertailukelpoinen, laimentamaton, €	1,07	1,11
Rahavirta		
Liiketoiminnan rahavirta	879,7	1 008,2
Investointien rahavirta	-541,8	-597,5
Rahoitus ja taloudellinen asema		
Korolliset nettovelat	3 406,4	2 908,2
Korolliset nettovelat ilman leasingvelkoja	1 308,9	857,2
Omavaraisuusaste, %	32,2	32,5
Korolliset nettovelat/käyttökate, ilman IFRS 16 -vaikutusta	1,6	1,1
Osinko/osake, €	0,90*	0,90

* Vuoden 2025 osinko maksetaan yhtiökokouksen 26.3.2026 päätöksen mukaisesti neljässä erässä.

Luvut ovat tilintarkastettuja.

Taloudelliset tavoitteet

Mittari	Tavoite	2025	2024
Vertailukelpoinen liikevoitto-%	**yli 6,0**	5,3	5,5
Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto, %	**yli 14,5**	10,4	11,3
Korolliset nettovelat/käyttökate, ilman IFRS 16 -vaikutuksia	**enintään 2,5**	1,6	1,1

Osinkopolitiikka

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

KYSYMYKSIÄ JA VASTAUKSIA

Mikä on osakeannin tarkoitus?
Yhtiö käyttää Osakeannista saatavat nettovarat kokonaisuudessaan Yhtiön ja Pääjärjestäjien 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. 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.

Millaisia yhtiöitä Dahl ja Brødrene Dahl ovat ja miksi Kesko ostaa ne?
Ruotsin Dahl sekä Norjan ja Tanskan Brødrene Dahl myyvät erityisesti LVI-tuotteita ja infrarakentamisen tuotteita. Ostettavien yhtiöiden havainnollistava liikevaihto oli vuonna 2025 yhteensä noin 2,1 miljardia euroa. Tekninen kauppa kasvaa trendinomaisesti, koska rakentaminen teknistyy, korjausrakentaminen ja infrastruktuuri kasvavat tasaisesti, vihreä siirtymä etenee ja sääntely lisääntyy. Kesko tuntee alan hyvin jo ennestään, sillä se osti Onnisen vuonna 2016. Kaupan myötä Keskon markkinaosuus teknisessä kaupassa vahvistuu merkittävästi.

Mikä on kauppahinta ja milloin kauppa toteutui?
Velaton kauppahinta on 1,2 miljardia euroa ilman vuokravastuita. Yrityskauppa toteutui 2.11.2026.

Miten kauppa rahoitetaan?
Aluksi koko kauppa maksetaan pankkien väliaikaisella lainalla eli siltarahoituksella. Sen jälkeen laina korvataan osittain uudella velalla ja osittain osakeannilla. Annilla pyritään keräämään 651,8 miljoonan euron bruttovarat.

Miksi Kesko ei rahoita kauppaa pelkällä velalla?
Yhtiö haluaa pitää taseensa vahvana ja velkaantuneisuuden tavoitteiden mukaisena, mikä mahdollistaa kasvustrategian toteuttamisen myös jatkossa.

Miksei Kesko jätä osinkoja jakamatta ja rahoita kauppaa siitä säästyneillä varoilla?
Osingonmaksu ja merkintäoikeusanti ovat kaksi erillistä kokonaisuutta. Vuoden 2025 tulokseen perustuvasta osingosta ja sen maksamisesta neljässä erässä päätettiin jo kevään 2026 varsinaisessa yhtiökokouksessa. Osingon kolme erää on maksettu 2026 ja viimeinen erä maksetaan tammikuussa 2027.

Merkintäoikeusanti puolestaan liittyy Dahl-yritysoston rahoitukseen. Kyse ei siis ole siitä, että yhtiö maksaisi osingon tarkoituksenaan kerätä samat rahat takaisin, vaan yhtiö toteuttaa aiemmin päätettyä osingonmaksua ja erikseen yrityskauppaan liittyvää rahoitusratkaisua. Arvioimme huolellisesti kaikki käytettävissä olevat rahoitusvaihtoehdot ja tässä yhteydessä osakeanti nähtiin parhaana ratkaisuna yhtiön taserakenteen optimoimiseksi, koska se vahvistaa tasetta heti, pitää velkaantuneisuuden tavoitteidemme mukaisena ja tarjoaa sopivan tasapainon rahoitus-kustannusten ja joustavuuden välillä. Merkintäoikeusanti puolestaan, nähtiin optimaalisena tapana antaa kaikille osakkeenomistajille mahdollisuus osallistua antiin.

Kuinka monta uutta osaketta osakeannissa tarjotaan?
Osakeannissa tarjotaan enintään 36 212 935 uutta B-osaketta yhtiön 30.10.2026 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen ja 26.3.2026 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antamien valtuutusten nojalla.

Ovatko osakkeenomistajat sitoutuneet ennalta merkitsemään osakkeita?
Tietyt yhtiön osakkeenomistajat ovat kukin erikseen ja peruuttamattomasti antaneet osakeantia koskevan merkintäsitoumuksen merkitä heille allokoitavien merkintäoikeuksien perusteella yhteensä noin 14,5 prosenttia osakeannissa tarjottavista osakkeista.

Mitä merkintäoikeusanti tarkoittaa osakkeenomistajalle?
Jokainen nykyinen osakkeenomistaja saa omistuksensa mukaisesti merkintäoikeuksia. Niillä voi merkitä uusia osakkeita ennen muita.

Miksi osakeanti on osakeyhtiölain kannalta suunnattu anti, vaikka kyse on merkintäoikeusannista?
Kyse on lakiteknisestä yksityiskohdasta. Koska kaikille tarjotaan vain B-osakkeita, anti on osakeyhtiölain kannalta suunnattu anti. Käytännössä se toimii kuitenkin kuten tavallinen merkintäoikeusanti, eli kaikki osakkeenomistajat saavat merkintäoikeuksia omistuksensa mukaan.

Kesko maksaa viimeisen osinkoerän vuodelta 2025 tammikuussa 2027. Maksetaanko osinkoa silloin myös nyt annissa liikkeeseen lasketuille osakkeille?
Kyllä, osinkoa jaetaan kaikille osingonjakohetkellä yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville osakkeille.

Vaikuttaako osakeanti Keskon osingonjakoon?
Pitkällä aikavälillä Keskon tavoitteena on jakaa tasaisesti kasvavaa osinkoa noin 60–100 % vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta ottaen huomioon yhtiön taloudellinen tilanne ja strategia. Tämä osinkopolitiikka on edelleen voimassa.

Osakesarjat (A-osakkeet ja B-osakkeet)
Keskolla on kaksi osakesarjaa: A-osakkeet ja B-osakkeet. Molemmilla osakesarjoilla käydään kauppaa Nasdaq Helsingin pörssissä itsenäisinä osakkeina. Osakesarjat eroavat toisistaan äänivallan osalta: A-osakkeella on 10 ääntä ja B-osakkeella 1. Molemmat osakkeet ovat oikeutettuja samaan osinkoon.

Omistan Keskon A-osakkeita. Saanko merkintäoikeuksia?
Kyllä saat. Merkintäoikeuksia saavat sekä A- että B-osakkeiden omistajat, mutta annissa tarjotaan vain uusia B-osakkeita.

Mitä tapahtuu äänivallalleni osakeannissa, kun omistan A-osakkeita ja annissa tarjotaan vain B-osakkeita?
Saat uusia B-osakkeita niin monta kuin niitä merkitset. B-osakkeessa on yksi ääni osaketta kohden, kun A-osakkeessa ääniä on kymmenen. Siksi äänimääräsi kasvaa hieman, mutta osuutesi yhtiön kaikista äänistä pienenee hieman. Omistusosuutesi yhtiöstä pysyy ennallaan.

Jos et merkitse uusia osakkeita, sekä suhteellinen omistusosuutesi että osuutesi äänistä pienenevät.

Muutos ei ole merkittävä, koska uusia osakkeita on vähän verrattuna nykyisiin. A-osakkeilla on annin jälkeenkin selvä enemmistö kaikista äänistä.

KYSYMYKSIÄ JA VASTAUKSIA: OSAKEANNIN KÄYTÄNNÖN TOTEUTUS

Kenellä on oikeus osallistua osakeantiin?

Osakkeenomistajat, jotka on rekisteröity Euroclear Nordics Oy:n ylläpitämään Keskon osakasluetteloon osakeannin täsmäytyspäivänä 9.11.2026, saavat yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden jokaista yhtä (1) omistamaansa nykyistä osaketta kohden.

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”).

Milloin voin tehdä merkinnän?

Osakeannin merkintäaika alkaa 12.11.2026 kello 10.00 Suomen aikaa ja päättyy 26.11.2026 kello 16.30 Suomen aikaa.

Kuinka monta tarjottavaa osaketta voin merkitä?

Yksitoista (11) merkintäoikeutta oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) tarjottavan osakkeen merkintähintaan. 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.

Mikä on tarjottavan osakkeen merkintähinta?

Merkintähinta on 18,00 euroa tarjottavalta osakkeelta. 11 vanhalla osakkeella voi merkitä 1 uuden osakkeen.

Miten voin ostaa tai myydä merkintäoikeuksia?

Julkinen kaupankäynti merkintäoikeuksilla alkaa Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla 12.11.2026 klo 10.00 (Suomen aikaa) ja päättyy 20.11.2026 klo 18.30 (Suomen aikaa).

Syntyykö merkinnän tekemisestä kuluja?

Kesko ei 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 ja omaisuudenhoitajat voivat periä myös hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.

Miten osakkeiden merkintä tapahtuu käytännössä?

Saat tarkemmat ohjeet merkintätoimeksiannon antamisesta tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi omalta tilinhoitajaltasi.

Mitä tapahtuu, jos en käytä merkintäoikeuksiani?

Käyttämättömät merkintäoikeudet raukeavat ilman erillistä korvausta merkintäajan päättyessä 26.11.2026 klo 16.30 (Suomen aikaa).

Huomioithan, että pankkisi tai muu palveluntarjoajasi voi edellyttää, että merkintä- tai myyntitoimeksianto annetaan tiettynä päivänä ennen merkintäoikeuksien kaupankäynnin päättymistä tai merkintäajan päättymistä.

Voiko merkinnän peruuttaa?

Merkintäoikeuden käyttämistä tai tarjottavien osakkeiden merkintää toissijaisen merkintäoikeuden nojalla ei voi perua, eikä sitä voi muokata tai mitätöidä muutoin kuin osakeannin ehdoissa esitetyn mukaisesti.

Jos osakeantiin liittyvää Esitettä täydennetään, voi sijoittajilla, jotka ovat merkinneet tarjottavia osakkeita ennen täydennyksen julkaisemista, olla oikeus perua merkintänsä kolmen työpäivän kuluessa siitä, kun esitteen täydennys on julkaistu. Merkintöjen perumiseen liittyvät menettelytavat julkistetaan pörssitiedotteella samanaikaisesti esitteen mahdollisen täydennyksen kanssa.

RISKITEKIJÄT

Yhtiöön sijoittamiseen liittyy riskejä, joista osa voi olla merkittäviä. Alla on esitetty tiivistelmä Keskon Esitteessä kuvatuista keskeisistä riskitekijöistä. Luettelo ei ole tyhjentävä. Yhden tai useamman riskitekijän toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Keskon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden markkinahintaan ja arvoon, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Sijoittajia kehotetaan tutustumaan huolellisesti Esitteeseen kokonaisuudessaan ja erityisesti sen kohtaan ”Riskitekijät” ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Esite on saatavilla osoitteessa www.kesko.fi/anti.

Keskon toimintaympäristöön liittyviä riskejä

- 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

Keskon liiketoimintaan liittyviä riskejä

- 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 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
- Keskon kyvyttömyys perustaa ja ylläpitää toimituskanavia saattaa vaikuttaa haitallisesti tuotteiden toimitukseen
- Keskon liiketoimintaan saattaa vaikuttaa haitallisesti avainasemissa olevien työntekijöiden menettäminen tai epäonnistuminen sopivien K-kauppiaiden sitouttamisessa
- Puutteet ja epäonnistumiset kestävissä ja vastuullisissa toimintatavoissa ja maineenhallinnassa saattavat vaikuttaa haitallisesti Keskon brändiin ja maineeseen
- Puutteet tuoteturvallisuuden ja laadunvarmistuksen valvonnassa saattavat vahingoittaa Keskon mainetta, heikentää asiakasluottamusta sekä aiheuttaa mahdollisia oikeudellisia vastuita ja viranomaistoimia
- Kesko altistuu varaston arvonalentumisen ja hitaan varaston kierron riskille rakentamisen ja talotekniikan kaupassa
- Kesko saattaa joutua kirjaamaan liikearvon ja muiden varojen arvonalentumisia, erityisesti rakentamisen ja talotekniikan kaupassa

Keskon rahoitukseen liittyviä riskejä

- Dahl-yrityskaupan väliaikainen siltarahoitus ja sen jälleenrahoitus lisäävät Keskon velkaantuneisuutta ja rahoituskustannuksia
- Kesko ei välttämättä pysty hankkimaan rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan, se saattaa rikkoa rahoituksensa kovenantteja ja sen rahoituskustannukset saattavat kasvaa
- Korkojen nousu saattaa vaikuttaa haitallisesti Keskon tulokseen
- Kesko toimii kansainvälisesti, pääasiassa Pohjoismaissa, ja altistuu täten valuuttakurssien vaihtelulle
- Tulevat muutokset tilinpäätösstandardeissa, mukaan lukien IFRS 18 -standardin käyttöönotto, saattavat vaikuttaa haitallisesti Keskon taloudelliseen asemaan sekä taloudellisen aseman ja tuloksen esittämistapaan
- Talouden taantuma ja rahoitusmarkkinoiden vakava häiriintyminen saattavat altistaa Keskon luotto- ja vastapuoliriskeille

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
- Kesko kerää ja käsittelee henkilötietoja osana päivittäistä liiketoimintaansa ja altistuu siten tietoturvariskeille
- 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
- Kesko saattaa epäonnistua oikeiden ja oikea-aikaisten tietojen julkistamisessa markkinoille

Osakkeisiin liittyviä riskejä

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

Merkintäoikeuksiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä

- Osakkeenomistajan omistus laimentuu, jollei osakkeenomistaja käytä Merkintäoikeuksiaan, ja Merkintäoikeudet voivat menettää arvonsa
- Osakeantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti tai sitä ei toteuteta ollenkaan, mikä edellyttäisi Keskolta vaihtoehtoisia ratkaisuja 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
- Sijoittajat, joiden paikallinen valuutta on muu kuin euro, altistuvat Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittaessaan tietyille valuuttariskeille
- Tietyt osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään Merkintäoikeuksiaan, mahdollisia tulevia merkintäoikeuksiaan ja muita osakkeenomistajan oikeuksiaan
- Merkintäoikeuksille ei välttämättä muodostu aktiivisia markkinoita, Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea Merkintähinnan alapuolelle, ja Merkintäoikeuksien ja Tarjottavien Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella huomattavasti

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.

www.kesko.fi/anti
www.kesko.fi