

KOSKISEN

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2025



Sisällysluettelo

Kausi lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	5
Taloudellinen kehitys	6
Segmentit	9
Strategia	11
Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät	13
Osakkeet ja omistus	13
Yhtiökokouksen päätökset	13
Taloudelliset tiedot	15
Tunnuslukujen laskentakaavat	30
Vaihtoehtoiset tunnusluvut	32



Koskisen liikevaihto kasvoi – tuottavuuden myönteinen kehitys paransi Sahateollisuuden kannattavuutta

Heinä–syyskuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi ja oli 83,8 (67,8) miljoonaa euroa.
- Käyttökate oli 2,9 (3,6) miljoonaa euroa.
- Käyttökatemarginaali oli 3,4 (5,4) prosenttia.
- Oikaistu käyttökate oli 2,9 (3,7) miljoonaa euroa.
- Oikaistu käyttökatemarginaali oli 3,5 (5,5) prosenttia.
- Liikevoitto oli -1,0 (0,4) miljoonaa euroa ja oli -1,2 (0,6) prosenttia liikevaihdosta.
- Kauden tulos oli -1,6 (-0,4) miljoonaa euroa.
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli -0,07 (-0,02) euroa.

Tammi–syyskuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi ja oli 259,8 (209,3) miljoonaa euroa.
- Käyttökate parani ja oli 22,8 (18,5) miljoonaa euroa.
- Käyttökatemarginaali oli 8,8 (8,9) prosenttia.
- Oikaistu käyttökate oli 22,7 (18,6) miljoonaa euroa.
- Oikaistu käyttökatemarginaali oli 8,7 (8,9) prosenttia.
- Liikevoitto oli 12,2 (10,5) miljoonaa euroa ja oli 4,7 (5,0) prosenttia liikevaihdosta.
- Kauden tulos oli 7,6 (6,7) miljoonaa euroa.
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,32 (0,29) euroa.

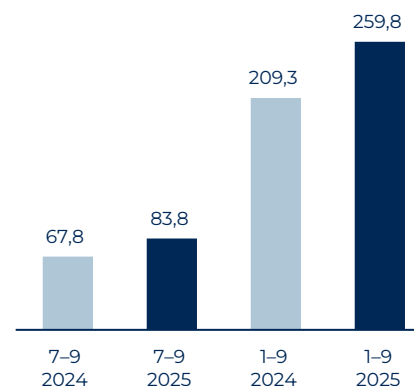
Suluissa olevat luvut viittaavat vertailukauteen eli vastaavaan ajanjaksoon vuotta aiemmin, ellei toisin ilmoiteta. Lisveden Metsän liiketoiminta sisältyy tämän osavuosikatsauksen lukuihin 1.6.2025 alkaen.

Tulosohjeistus vuodelle 2025 ennallaan (julkaistu 17.2.2025)

Koskisen-konsernin vuoden 2025 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuoden 2024 tasosta. Oikaistun käyttökatemarginaalin odotetaan olevan 7–11 prosenttia.

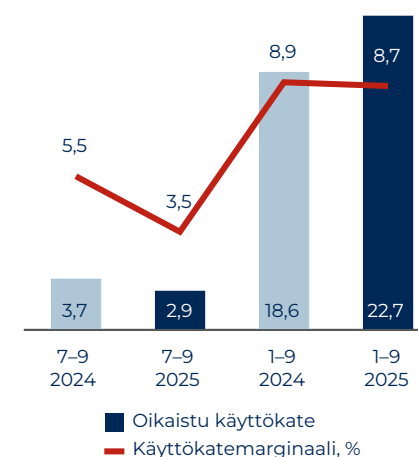
LIIKEVAIHTO

milj. euroa



OIKAISTU KÄYTTÖKATE

milj. euroa



Markkinatilanne

Havusahatavara

Taloudellisen epävarmuuden jatkuminen ja sitä kautta matalalla säilynyt rakentamisaktiivisuus sekä Lähi-idän epävakaa tilanne vaikuttivat havusahatavaran kysyntään. Havutukkien toimitushinnat säilyivät korkealla tasolla sahatavaran markkinahintaan nähden, tukkien hankintahinnoissa nähtiin laskua. Havutukkien varanto- ja varastotilanne pysyi hyvänä.

Koivuvaneri ja lastulevy

Keski-Euroopan heikko taloustilanne heijastui edelleen vanerituotteiden markkinakysyntään, joka oli maltillista. Rakentamisen heikko suhdanne vaikuttaa edelleen lastulevyn kysynnän elpymiseen. Kotimaisen koivutukin saatavuus jatkui hyvänä, mikä on näkynyt tavoitteen mukaisina varanto- ja varastomäärinä. Myös koivutukin hankintahinnoissa nähtiin laskua.

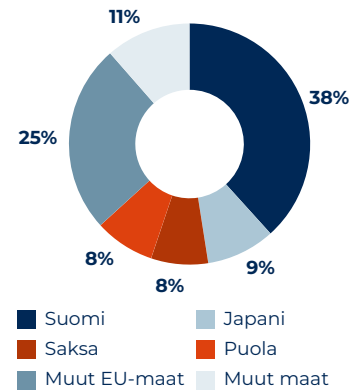
Kore

Ajoneuvoteollisuuden kysyntä hiipui ja hyötyajoneuvojen ensirekisteröinnit laskivat Koren päämarkkina-alueilla syksyä kohden. Epävarmuutta aiheuttaa ajoneuvojen käyttövoimaan liittyvän sääntelyn keskeneräisyys.

Metsäenergia

Energiapuumarkkinassa kysyntä oli maltillisempaa johtuen metsäenergiaa käyttävien lämpölaitosten jonkin verran tavanomaista korkeammista varastotasoista. Energiajakeiden hinnat tulivat alaspäin edellisen lämmityskauden huipuistaan, mutta ovat edelleen pidemmällä aikajänteellä tarkasteltuna hyvällä tasolla.

MAANTIETEELLINEN LIIKEVAIHTO 1.7.–30.9.2025



Toimitusjohtaja Jukka Pahta

Koskisen-konsernin kolmannen neljänneksen kannattavuus jäi vertailukaudesta oikaistun käyttökatteen ollessa 2,9 (3,7) miljoonaa euroa. Oikaistu käyttökatemarginaali oli 3,5 (5,5). Kolmas neljännes on tyypillisesti kannattavuudeltaan kausiluonteisesti heikompi keskeisten markkinoiden kesälomista ja omista huoltoseisakeista johtuen. Lisäksi käyttökatetta rasitti Levyteollisuuden varastoarvoon tehty kertaluonteinen alaskirjaus.

Epävarmuus toimintaympäristössä jatkuu. Rakentamisen elpyminen viiheyttä, eikä kysyntä asuntomarkkinoilla ole piristynyt. Poukkoileva kauppapolitiikka ylläpitää epävarmuutta. Työttömyys, etenkin kotimaassa, ja yleinen epävarmuus näkyy alhaisena kulutuksena ja riskien välttämällä. Euroopassa etenkin Saksan autoteollisuus on edelleen suurissa vaikeuksissa.

Pieniä valonpilkahduksiakin on näkyvissä: Saksan elvyttävillä investoinneilla infrastruktuuriin ja satsauksilla puolustusteollisuuteen on jatkuessaan mahdollisesti positiivinen heijastusvaikutus. EU:n elvytysrahoituksen vaikutus näyttäytyy eteläisessä Euroopassa, esimerkiksi Espanjan ja Italian rakentamisen aktiviteetissa, joka on muuta Eurooppaa korkeammalla tasolla.

Sahateollisuuden kannattavuus parani vertailukauteen nähden käyttökatteen ollessa 2,6 (1,7) miljoonaa euroa. Sahatavaran myynti sujui suunnitellusti, vaikka näkymät säilyvät laaja-alaisesti epävarmoina useilla markkinoilla. Hinnat laskivat hieman edellisen neljänneksen tasosta. On erittäin myönteistä, että Järvelän sahan tavoitellut hyödyt näkyvät parantuneena kannattavuutena näinkin vaikeassa markkinatilanteessa. Myös tuotannon aloitus kesäseisakin jälkeen sujui merkittävästi paremmin kuin vertailukautena, jolloin tavoiteltu tuotantotasoa saavutettiin vasta vuosineljänneksen loppupuolella.

Aloitimme lokakuussa biopolttoaineena käytettävien brikettien valmistamisen Järvelän sahalla, jossa sahatavaran jalostuksen sivutuotteena syntyvää kutterinpurua puristetaan briketeiksi. Oman tuotannon sivuvirtojen käytön laajentaminen on kestävä kasvun kannalta keskeistä. Kutterinpurun puristaminen briketeiksi pienentää kuljetuskustannuksia ja kuljetuksista aiheutuvia päästöjä huomattavasti. Lisäksi jalostetun loppukäyttötuotteen hinta on jalostamatonta parempi.

Järvelän sahan tuotannon nostaminen nykyisestä 400 000 m³:stä kohti 450 000 m³:n tavoitetta etenee, kun päätimme investoinnista uusiin kanavakuivaamoihin tuotannon loppupään pullonkaulojen avaamiseksi. Uusien kanavakuivaamojen perustustyöt ovat parhaillaan käynnissä ja laiteasennukset alkavat vuodenvaihteen jälkeen. Uusi kuivauskapasiteetti otetaan käyttöön ensi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.

liveseden Metsän liiketoiminnan integrointi eteni suunnitellusti. Keskeiset tuotannonohjaus- ja talousjärjestelmät yhdistettiin kolmannen neljänneksen aikana. Työ toimintatapojen ja prosessien yhtenäistämiseksi jatkuu.

Puunhankinta toteutui suunnitellusti ja puuvarannot säilyivät hyvällä tasolla. Puuraaka-aineen hinta olemassa olevassa varannossa on vielä korkea, mutta hankintahinta jatkoi laskuaan. Energiapuumarkkinassa kysyntä on ollut maltillisempaa johtuen metsäenergiaa käyttävien lämpölaitosten tavanomaista korkeammista varastotasosta. Alkavan lämmityskauden olosuhteet vaikuttavat kysynnän kehittymiseen seuraavan puolen vuoden aikana.

Levyteollisuuden kannattavuus heikkeni vertailukauteen nähden käyttökatteen ollessa 0,2 (1,8) miljoonaa euroa. Kannattavuutta rasitti kertaluonteinen varaston alaskirjaus 0,9 miljoonaa euroa sekä tuotemixin painottuminen keskihinnaltaan matalampiin peruslevytuotteisiin. Lastulevyn kysynnässä näkyi edelleen uudis- ja korjausrakentamisen matala aktiviteetti, minkä vuoksi tuotantoa sopeutettiin kysyntää vastaavaksi. Koren tuotannon kasvattaminen Puolassa on puolestaan sujunut suunnitellusti, ja liiketoiminnan kehittäminen jatkuu.

Levyteollisuuden investointiohjelman ensimmäisen vaiheen laiteasennukset on otettu osin tuotannolliseen käyttöön ja viimeiset valmistuvat joulukuussa. Osa laiteasennuksista viivästyi suunnitellusta asennusaikataulusta, mikä vaikutti kolmannen neljänneksen volyymeihin ja toimitettujen tuotteiden keskihintaan.

Jatkamme systemaattista työtä strategian mukaisen kestävä kasvun saavuttamiseksi.

Taloudellinen kehitys

Miljoonaa euroa	7-9 2025	7-9 2024	Muutos %	1-9 2025	1-9 2024	Muutos %	1-12 2024
Liikevaihto	83,8	67,8	23,7	259,8	209,3	24,1	282,3
Käyttökate (EBITDA)	2,9	3,6	-20,7	22,8	18,5	22,8	24,2
Käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	3,4	5,4		8,8	8,9		8,6
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	2,9	3,7	-21,3	22,7	18,6	22,3	24,3
Oikaistu käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	3,5	5,5		8,7	8,9		8,6
Liikevoitto (EBIT)	-1,0	0,4	-334,6	12,2	10,5	16,5	13,0
Liikevoittomarginaali (EBIT margin), %	-1,2	0,6		4,7	5,0		4,6
Kauden tulos	-1,6	-0,4	-258,4	7,6	6,7	12,7	8,3
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	-0,07	-0,02		0,32	0,29		0,36
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,07	-0,02		0,32	0,29		0,36
Bruttoinvestoinnit	5,8	9,7		32,9	27,5		32,9
Oma pääoma / osake, euroa				6,9	6,4		6,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %				6,8	6,4		6,1
Käyttöpääoma, kauden lopussa				61,4	50,4		45,9
Liiketoiminnan nettorahavirta				13,2	5,4		14,0
Omavaraisuusaste, %				54,4	53,4		54,0
Nettovelkaantumisaste, %				24,6	17,2		15,4

Heinä-syyskuu 2025

Konsernin liikevaihto heinä-syyskuussa nousi ja oli 83,8 (67,8) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin Sahateollisuuden vertailukautta paremmista toimitusvolyymeista sekä hieman korkeammista lopputuotteiden myyntihhinnoista.

Oikaistu käyttökate heikkeni ja oli 2,9 (3,7) miljoonaa euroa. Käyttökatteen heikkeneminen johtui Levyteollisuuden tuotteiden keskihintojen laskusta sekä varaston arvoon tehdystä kertaluonteisesta alaskirjauksesta.

Liikevoitto oli -1,0 (0,4) miljoonaa euroa. Poistot ja arvonalentumiset olivat -3,9 (-3,2) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli -2,0 (-0,6) miljoonaa euroa ja kauden tuloverot 0,4 (0,1) miljoonaa euroa. Kauden tulos oli -1,6 (-0,4) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos -0,07 (-0,02) euroa.

Tammi-syyskuu 2025

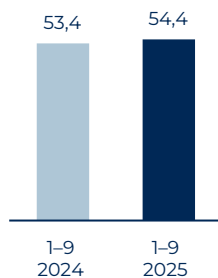
Konsernin liikevaihto tammi-syyskuussa kasvoi ja oli 259,8 (209,3) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin Sahateollisuuden vertailukautta suuremmista toimitusmääristä sekä hieman korkeammista lopputuotteiden myyntihhinnoista.

Oikaistu käyttökate parani ja oli 22,7 (18,6) miljoonaa euroa. Käyttökatteen paraneminen johtui pääasiassa Sahateollisuuden kasvaneista toimitusvolyymeista sekä hiukan nousseista lopputuotteiden hinnoista.

Liikevoitto oli 12,2 (10,5) miljoonaa euroa. Poistot ja arvonalentumiset olivat -10,6 (-8,1) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 9,4 (8,4) miljoonaa euroa ja kauden tuloverot -1,8 (-1,7) miljoonaa euroa. Kauden tulos oli 7,6 (6,7) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,32 (0,29) euroa.

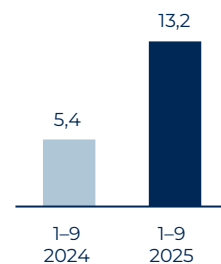
OMAVARAISUUSASTE

%



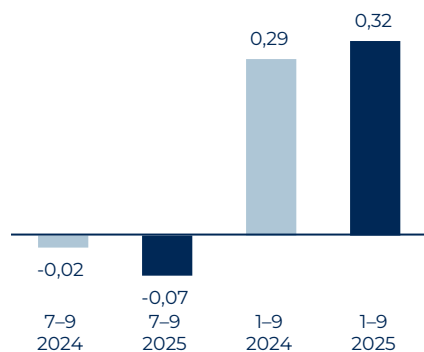
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA

milj. euroa



OSAKEKOHTAINEN TULOS

euroa



Tase, rahavirta ja rahoitus

Koskisen omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 54,4 (53,4) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 24,6 (17,2) prosenttia.

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi-syyskuussa 13,2 (5,4) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman muutoksen vaikutus oli -4,9 (-12,9) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman muutoksen merkittävin erä oli myyntisaamisten kasvu, jossa näkyy sahan kasvaneet volyymit. Osto- ja muut velat puolestaan kasvoivat selvästi vuoden vaihteesta lähinnä kausiluonteisen vaihtelun takia. Rahoituksen rahavirta oli -12,0 (-14,9) miljoonaa euroa, jossa saha-investoinnin rahoituksen lyhennysten alkaminen edellisenä vuonna näkyi lainojen takaisinmaksun kasvuna. Investointien rahavirta oli -26,3 (5,2) miljoonaa euroa, josta lisveden Metsän liiketoiminnan kauppahinnan käteisosuus 15,0 miljoonaa euroa on merkittävin erä.

Korolliset velat kauden päättyessä olivat 58,4 (68,4) miljoonaa euroa. Korollisista veloista 31,0 (33,2) miljoonaa euroa on vuokrasopimusvelkoja ja 27,3 (35,2) miljoonaa euroa on lainoja rahoituslaitoksilta. Likvidit varat olivat 18,4 (43,0) miljoonaa euroa. Likvidejä varoja laski lisveden Metsän hankinnan käteismaksuosuus 15,0 miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat olivat 39,9 (25,4) miljoonaa euroa.

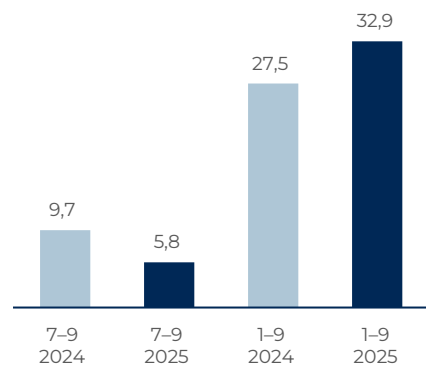
Koskisen maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli kauden lopussa 18,4 (43,0) miljoonaa euroa, joka muodostui seuraavista eristä: rahavarat 6,7 (31,5) miljoonaa euroa ja lyhytaikaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat 11,7 (11,5) miljoonaa euroa, joista merkittävin oli kapitalisaatiosopimus. Tämän lisäksi yhtiöllä on noin 7,2 miljoonaa euroa käyttämätöntä tililimiittiä.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit ajalla tammi-syyskuu olivat 32,9 (27,5) miljoonaa euroa. Näistä 21,0 miljoonaa euroa koski lisveden Metsältä liiketoimintakaupassa hankittuja omaisuuseriä. Muilta osin investoinnit liittyivät muun muassa uuteen tukkikenttään, joka otettiin käyttöön ensimmäisellä kvartaalilla, sahan uusiin kanavakuivaamoihin sekä brikettilaitokseen. Lisäksi lisäyksissä on mukana vanerituotannon investointiohjelmaan liittyviä investointeja.

BRUTTOINVESTOINNIT

milj. euroa



Sahateollisuus

Sahateollisuuden päätuotteita ovat perinteinen sahatavara sekä jatkojalostettu höylätavara ja maalatut ulkoverhoustuotteet sekä biopolttoaineena käytettävät brikitit. Puunhankinnassa merkittävimmät puutavaralajit ovat havu- ja koivutukki. Hakkuutähteistä ja tehtaiden sivutuotteista tuotetaan bioenergiaa Koskisen vuokraamilla sekä muilla lähialueiden lämpö- ja voimalaitoksilla.

Miljoonaa euroa	7-9 2025	7-9 2024	Muutos %	1-9 2025	1-9 2024	Muutos %	1-12 2024
Liikevaihto (ulkoinen)	50,2	34,6	45,1	146,4	100,0	46,4	139,7
Käyttökate (EBITDA)	2,6	1,7	57,6	12,2	3,9	215,5	7,2
Käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	5,2	4,8		8,4	3,9		5,2
Henkilöstö kauden lopussa	253	177	42,9	253	177	42,9	178
Sahatavaran ja -jalosteiden toimitukset, 1 000 m3	113,8	80,1	42,0	318,0	219,6	44,8	300,9

Heinä-syyskuu taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

Liikevaihto kasvoi ja oli 50,2 (34,6) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvattivat selvästi lisääntyneet sahatavaran toimitusvolyymit. Iisveden Metsän liiketoimintakauppa toteutui 1.6.2025, josta alkaen liiketoiminta sisältyy Sahateollisuuden lukuihin.

Käyttökate parani ja oli 2,6 (1,7) miljoonaa euroa. Käyttökateen paraneminen johtui kasvaneista sahatavaran toimitusvolyyymeistä. Järvelän sahan edelleen parantunut käyntiaste tuki kannattavuutta. Käyttökatemarginaali oli 5,2 (4,8).

Sahatavaran kysyntätilanteessa ei tapahtunut merkittävää muutosta viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Rakentamisen elpyminen on ollut odotettua hitaampaa, ja kesäajan kausiluonteinen kysyntä jäi jonkin verran odotuksia maltillisemmaksi.

Sahaustuotannon kasvattamiseksi yhtiö päätti investoida uusiin kanavakuivaamoihin, jotka lisäävät sahatavaran kuivauskapasiteettia noin 15 prosenttia. Uusien kanavakuivaamoiden on tarkoitus valmistua kesällä 2026. Kuivaamoinvestointi ja rakenteilla oleva kaukolämpöputki lämmöntuotannon

lisäämiseksi mahdollistavat yhdessä sahaustuotannon nostamisen nykyisestä 400 000 m3:n tasosta ylöspäin tulevaisuudessa.

Sahateollisuuden kesäseisakki kesti kaksi viikkoa, jonka aikana suoritettiin normaaleita huoltotoimenpiteitä.

Iisveden Metsän integraatio eteni suunnitellusti. Keskeiset tuotannonohjaus- ja talousjärjestelmät integroitiin kolmannen neljänneksen aikana. Työ toimintatapojen ja prosien yhtenäistämiseksi jatkuu.

Havutukkien toimitushinnat säilyivät korkeina, mikä haastoi Sahateollisuuden kannattavuutta. Puunhankinnassa raaka-ainevarannot ja -varastot olivat hyvällä tasolla ja raaka-ainehuolto sujui suunnitellusti. Metsäenergiatoimitusten toimitukset jäivät vertailukaudesta.

Tammi-syyskuu taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

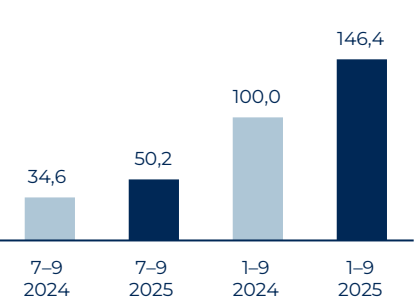
Liikevaihto kasvoi ja oli 146,4 (100,0) miljoonaa euroa.

Käyttökate parani ja oli 12,2 (3,9) miljoonaa euroa.

Rakentamisen matalasuhdanne sekä epävakaa geopoliittinen tilanne näkyivät vahvasti Sahateollisuuden kysynnässä. Heikenneestä kysyntätilanteesta huolimatta tuottavuuden myönteinen kehitys paransi Sahateollisuuden kannattavuutta ja sahatavaratuotanto kävi ilman tuotannon rajoituksia.

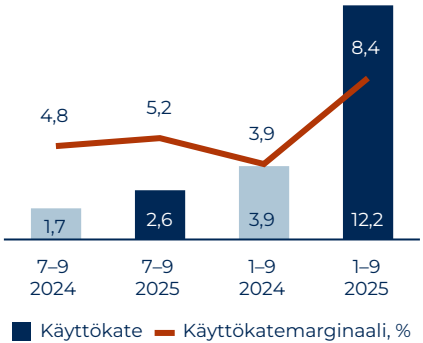
SAHATEOLLISUUS LIIKEVAIHTO

milj. euroa



SAHATEOLLISUUS KÄYTTÖKATE

milj. euroa



Levyteollisuus

Levyteollisuuden päätuotteita ovat koivuvaneri, lastulevy, ohutviiluvaneri ja viilu. Kore-brändin alla valmistetaan sisustusratkaisuja erilaisiin hyötyajoneuvoihin.

Miljoonaa euroa	7-9 2025	7-9 2024	Muutos %	1-9 2025	1-9 2024	Muutos %	1-12 2024
Liikevaihto (ulkoinen)	33,6	33,1	1,5	113,3	109,3	3,7	142,4
Käyttökate (EBITDA)	0,2	1,8	-90,9	11,4	15,2	-24,8	17,7
Käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	0,5	5,3		10,0	13,9		12,4
Henkilöstö kauden lopussa	685	685	-	685	685	-	682
Levytuotteiden toimitukset (pl. Kore), 1 000 m ³	27,9	28,0	-0,2	96,0	95,8	0,2	123,7

Heinä-syyskuun taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

Liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla ja oli 33,6 (33,1) miljoonaa euroa. Kore-liiketoiminnan kasvaneet toimitusvolyymit vaikuttivat liikevaihtoon positiivisesti. Osa investointiohjelmaan liittyvistä laiteasennuksista viivästyi suunnitellusta asennusaikataulusta, mikä vaikutti koivuvanerin kolmannen neljänneksen volyymeihin ja toimitettujen tuotteiden keskihintaan.

Käyttökate heikkeni ja oli 0,2 (1,8) miljoonaa euroa. Käyttökateen heikkeneminen johtui kertaluonteisesta varaston alaskirjauksesta 0,9 miljoonaa euroa, sekä koivuvanerituotteiden tuotemixin painottumisesta peruslevytuotteisiin ja niiden alhaisemmasta keskihinnasta. Käyttökateprosentti oli 0,5 (5,3).

Koivuvanerituotteiden kysyntä oli maltillista. Lastulevyn kysyntään vaikutti edelleen rakentamisen heikko suhdanne ja tuotantoa on sopeutettu kysyntää vastaavaksi. Kore-liiketoiminnan volyymit kehittyivät suunnitellusti ja vahvistuivat vertailukauteen nähden lisääntyneen kysynnän ja uusien asiakkuuksien kautta.

Levyteollisuuden Järvelän tuotantoon kohdistuva investointiohjelma edistyi ja osa toteutetuista investoinneista on saatu jo tuotannolliseen käyttöön. Vuonna 2025 toteutettavat investoinnit kohdistuvat esimerkiksi kuivauksen, pinnoituksen ja kittauksen automatisointiin ja modernisointiin. Niiden kokonaisarvo on noin 12

miljoonaa euroa. Investointiohjelman keskeisenä tavoitteena on parantaa vanerituotannon tuottavuutta, laatua ja saantoa.

Levyteollisuuden kesäseisakki kesti kolme viikkoa, jonka aikana suoritettiin normaaleja huoltotoimenpiteitä ja edistettiin meneillään olevaan investointiohjelmaan liittyviä laiteasennuksia.

Koivuraaka-ainetilanne jatkui neljänneksen aikana vahvana. Raaka-ainevarannot ja -varastot olivat tavoitteen mukaisella tasolla.

Tammi-syyskuun taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

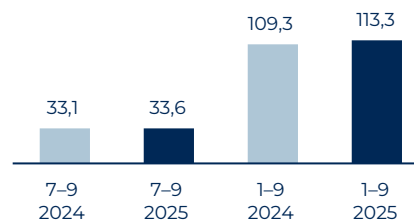
Liikevaihto kasvoi ja oli 113,3 (109,3) miljoonaa euroa.

Käyttökate heikkeni ja oli 11,4 (15,2) miljoonaa euroa.

Koivuvanerituotteiden kysyntä oli tasaista, vaikka epävarmuus keskeisillä markkinoilla jatkui. Rakentamisen matalasuhdanne näkyi edelleen erityisesti lastulevyn kysynnässä. Ajoneuvoteollisuuden kysyntä hiipui syksyä kohden ja ensirekisteröinnit laskivat Koren päämarkkina-alueilla. Epävarmuutta aiheuttaa ajoneuvojen käyttövoimaan liittyvän sääntelyn keskeneräisyys.

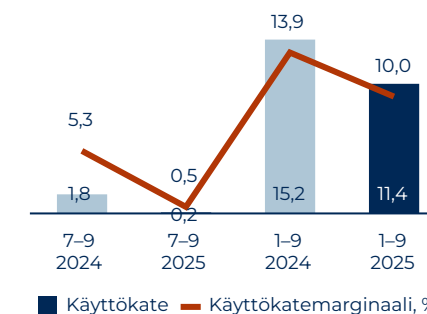
LEVYTEOLLISUUS LIIKEVAIHTO

milj. euroa



LEVYTEOLLISUUS KÄYTTÖKATE

milj. euroa



Strategia

Taloudelliset tavoitteet

Koskisen on asettanut suhdanteiden yli ulottuvat pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet, jotka yhtiö pyrkii saavuttamaan vuoden 2027 loppuun mennessä:

Kasvu	Liikevaihto 500 miljoonaa euroa, sisältäen sekä orgaanisen että epäorgaanisen kasvun.
Kannattavuus	Oikaistu käyttökatemarginaali keskimäärin 15 prosenttia yli syklin.
Tase	Vahvan taseen säilyttäminen.
Osinkopolitiikka	Houkutteleva osinko, joka on vuosittain vähintään kolmannes nettotuloksesta.

Markkina

Kestävyyteen liittyvät teemat avaavat uusia kasvumahdollisuuksia Koskiselle oleellisilla markkinoilla. Vihreä siirtymä ja siihen liittyvä sääntely ovat puutuotteiden ensisijaisia kasvutekijöitä. Vaikka vihreään siirtymään ja sitä koskevaan sääntelyyn liittyy tällä hetkellä paljon poliittista keskustelua, vihreän siirtymän ajurit ovat edelleen olemassa. Merkittävä osa Koskisen sahatavarasta käytetään rakentamisessa. Koivuvaneria puolestaan käytetään laajalti raaka-aineena hyötyajoneuvoissa ja kuljetusvälineissä sekä erilaisissa rakentamisen ja sisustamisen ratkaisuissa. Lastulevytuotteista rakentamisen lisäksi noin puolet käytetään huonekaluissa ja kalusteissa.

Havusahatavaramarkkinan globaalin kysynnän määrän odotetaan kasvavan keskimäärin 1,9 prosenttia vuodessa. Koivuvanerimarkkinan kysynnän puolestaan odotetaan kasvavan globaalisti 2,3 prosenttia vuodessa. (Lähde: AFRY:n markkinatutkimus, 2022)

Kestävän kasvun polulla

Koskisen kasvustrategian ytimessä ovat 1) arvon luominen asiakkaille, 2) nykytoiminnan kehittäminen sekä 3) rohkeiden askeleiden ottaminen.

Arvon luominen asiakkaille syntyy korkealaatuisten ja räätälöityjen tuotteiden, asiakaslähtöisten palvelujen ja innovatiivisten ratkaisujen kautta. Nykytoiminnan kehittäminen liittyy kiinteästi kilpailukyvyyn vahvistamiseen ja erottautumiseen,



tuotekehitykseen sekä uusien avausten tehokkaaseen käyttöönottoon. Rohkeat askeleet puolestaan sisältävät investointeja sekä mahdollisia yritysostoja.

Keväällä 2024 julkaistu strategia tukee Koskisen tavoittelemaa, jo aiemmin asetettua kasvuloikkaa vuoden 2027 loppuun mennessä. Tehty perusteellinen strategiatyö antaa yhtiölle selkeän suunnan tämän kestävän kasvun toteuttamiseksi.

Yksi keskeisistä kasvuajureista on Järvellä valmistuneen sahan ja siihen kiinteästi liittyvien toimintojen kehittäminen. Sahausvolymien kasvattaminen varmistaa myös puuraaka-aineen saatavuuden myös Levyteollisuuden tarpeisiin lisääntyvien puunhankintavolymien sekä sahaustuotannon sivuvirtojen kautta.

Molempien liiketoimintojen, Sahateollisuus ja Levyteollisuus, kasvu syntyy ennen kaikkea volyymiläisyyksien, uusien puupohjaisten tuotteiden sekä asiakkuuksien laajentamisen kautta. Luonnollisesti yhtiö panostaa oman toiminnan jatkuvaan kehittämiseen.

Markkina Koskisen valmistamille puutuotteille on mittava ja se kasvaa vihreän siirtymän, kaupungistumisen ja kaupan ja kuljetuksen kehityksen vauhdittamana. Pitkään hiiltä sitovat puutuotteet ovat keskeinen osa kestävämpää biokiertoa.

Koskisen auttaa asiakkaitaan onnistumaan, hillitsemään ilmastonmuutosta ja sopeutumaan tulevaan tuotteidensa ja palveluidensa avulla. Myös oman toiminnan ja arvoketjun kehittäminen entistä kestävämmäksi tavoitteellisella vastuullisuustyöllä on keskeinen osa strategiaa.

Kestävä kehitys

Koskisen on strategiassaan sitoutunut vihreän siirtymän edistämiseen läpi arvoketjun aina raaka-aineen hankinnasta lopputuotteisiin saakka. Keskeisimmät kestävän kehityksen toimenpiteet liittyvät Koskisella ensisijaisesti oman toiminnan ja tuotannon materiaali- ja raaka-ainetehokkuuteen, päästöjen minimoimiseen sekä pitkään hiiltä sitoviin, uusiutuvasta raaka-aineesta kestävästi valmistettuihin tuotteisiin.

Raaka-ainehankinnassa Koskisen panostaa monimuotoisuutta huomioivaan metsien käyttöön. Tuotekehityksessä korostuvat materiaalitehokkuus, josta on esimerkkinä omien sivutuotteiden hyödyntäminen tuotannon raaka-aineena ja

energiantuotannossa, sekä fossiilittomat raaka-aineet. Koskisen on viime vuosina panostanut voimakkaasti uusiutuvan energian käyttöön.

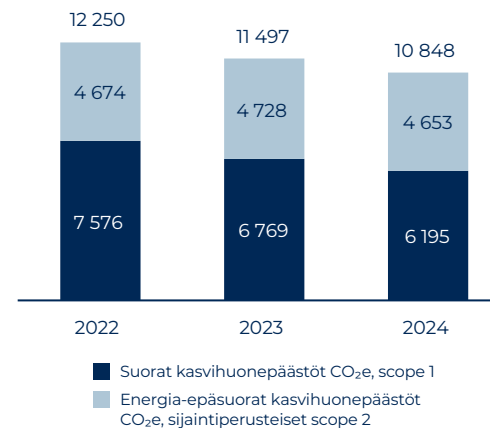
Koskisella on yritysvastuuohjelma, joka perustuu kaksoisolennaisuusarvioinnin tuloksiin ja olennaisiin kestävyysaiheisiin. Ohjelman keskeiset painopistealueet ovat 1) luonnonvarojen viisas käyttö ja luonnon monimuotoisuuden edistäminen, 2) ilmastonmuutoksen hillitseminen ja tulevaisuuteen sopeutuminen, 3) investoinnit kestäviin biokiertoalouden ratkaisuihin sekä 4) työturvallisuuden, työhyvinvoinnin ja osaamisen kehittäminen.

Koskisen vastuullisuusohjelma on julkaistu kokonaisuudessaan yhtiön verkkosivuilla osoitteessa koskisen.fi/vastuullisuus/vastuullisuusohjelma. Tavoitteiden toteutumista seurataan niille asetettujen mittareiden kautta.

Koskisen on julkaissut kestävyys selvityksen osana hallituksen toimintakertomusta vuodelta 2024. Kestävyys selvitys on laadittu eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) mukaisesti. PricewaterhouseCoopers Oy on varmentanut raportin rajoitetun varmuuden tasolla.

KASVIHUONEPÄÄSTÖT, SCOPE 1-2

tCO₂-ekv



Henkilöstö

Koskisen-konsernissa työskenteli keskimäärin 987 (909) henkilöä tammi-syyskuussa 2025. Vuoden 2025 alussa henkilöstön määrä oli 943 (883) ja syyskuun lopussa 1014 (945) henkilöä. Henkilöstömäärää kasvatti kesäkuun alussa toteutunut lisveden Metsän liiketoimintakauppa, jonka seurauksena noin 50 henkilöä siirtyi Koskisen palvelukseen vanhoina työntekijöinä.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Konsernin merkittävimmät lähiajan riskit liittyvät raaka-aineiden saatavuuteen ja hintamuutosten hallintaan, negatiivisiin muutoksiin yleisessä geo- ja kauppapoliittisessa tilanteessa, sääntelymuutoksiin, yleiseen markkinatilanteen heikentymiseen ja sen vaikutukseen markkinakysyntään, asiakkaiden maksukykyyn ja kuluttajien ostovoimaan, toimittajien ja palveluntuottajien toimituskykyyn, toiminnan kausiluonteisuuteen sekä muutoksiin liiketoiminta-alueilla ja asiakkuuksissa.

Tällä hetkellä epävarmuutta liittyy erityisesti Yhdysvaltojen asettamiin tuontitulleihin. Koskisella ei ole merkittävää määrää kauppaa Yhdysvaltoihin, joten tulli- ja kauppapolitiikan suorat vaikutukset ovat pieniä. Yhdysvaltojen harjoittaman tariffi- ja tullipolitiikan epäsuoria vaikutuksia etenkin sahateollisuuden kauppavirtoihin on puolestaan vaikea arvioida. Kauppavirtojen lisäksi vaikutukset voivat kohdistua tuotteiden kysyntään ja tarjontaan. Yhdysvaltain harjoittamalla tulli- ja kauppapolitiikalla voi olla merkittäviä vaikutuksia inflaatioon, talouskasvuun, korkoihin ja valuuttakursseihin Koskisen keskeisillä markkinoilla.

Lisätietoa Koskisen Oyj:n riskeistä ja epävarmuustekijöistä löytyy vuoden 2024 vuosikertomuksesta.

Osakkeet ja omistus

Koskisen osakepääoma on 1 512 000 euroa. Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä 30.9.2025 oli yhteensä 24 095 535 ja ulkona olevien osakkeiden lukumäärä yhteensä 24 094 449. Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokainen osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiön osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla 1.12.2022 alkaen.

Omat osakkeet

Yhtiön hallussa on 1 086 omaa osaketta.

Osakkeen hinta ja vaihto

Yhtiön osakkeita vaihdettiin Helsingin pörssissä 1.1.-30.9.2025 välisenä aikana 520 991 kappaletta, mikä oli 2,2 prosenttia koko osakemäärästä. Osakkeen ylin kurssi oli 9,40 euroa ja alin 6,40 euroa. Vaihdetujen osakkeiden painotettu keskihinta oli 7,80 euroa. Osakevaihto oli 4 072 159 euroa. Katsauskauden päättyessä koko osakekannan markkina-arvo oli 216 859 815 euroa.

Varsinainen yhtiökokous 2025

Koskisen Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.5.2025 Järvelässä. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2024. Yhtiökokous hyväksyi tilikautta 2024 koskevan palkitsemisraportin.

Taseen osoittaman voiton käyttäminen

Yhtiökokous päätti, että tilikaudelta 2024 vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,12 euroa osakkeelta ja että voitto siirretään kertyneisiin voittovaroihin. Osingon maksun täsmäytyspäivä oli 19.5.2025 ja osinko maksettiin 26.5.2025.

Hallituksen jäsenten palkkiot

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan ja ovat seuraavat: hallituksen puheenjohtajan palkkio on 5 000 euroa kuukaudessa ja muiden jäsenten palkkio 2 500 euroa kuukaudessa. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan palkkio on 3 500 euroa kuukaudessa.

Lisäksi hallituksen puheenjohtajalle maksetaan kokouspalkkiota 1 000 euroa per kokous ja muille jäsenille 500 euroa per kokous. Vastaavat kokouspalkkiot maksetaan myös hallituksen valiokuntien kokouksista. Päätöksistä, jotka tehdään kokousta pitämättä, ei makseta palkkiota.

Kulukorvaukset maksetaan yhtiön voimassa olevan matkustussäännön mukaisesti.

Hallituksen kokoonpano

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi (6).

Koskisen Oyj:n hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Kuusniemi, Kalle Reponen, Hanna Masala ja Hanna Sievinen. Hallitukseen valittiin uusiksi jäseniksi Carita Himberg ja Karri Koskela. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Kuusniemi.

Tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan valinta ja palkkiot

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi uudelleen tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n, joka on ilmoittanut nimeävänsä yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Markku Launisen. Tilintarkastajan palkkio päätettiin maksaa yhtiön hyväksymän laskun mukaan. PricewaterhouseCoopers Oy valittiin myös yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi. Markku Launis toimii myös päävastuullisena kestävyysraportointitarkastajana. Kestävyysraportoinnin varmentajan palkkio päätettiin maksaa yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiöjärjestyksen muutokset

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen muuttamisen seuraavasti:

Kestävyysraportoinnin varmentajaa koskevan uuden sääntelyn vuoksi yhtiöjärjestyksen uudeksi 10 §:ksi lisätään uusi kestävyysraportoinnin varmentajaa koskeva määräys ja tämän muutoksen seurauksena yhtiöjärjestyksen nykyisten 10 § – 11 §:ien numerointi muuttuu vastaavasti 11 § – 12 §:ksi.

Lisäksi yhtiöjärjestyksen tulevaa 12 §:ää (nykyistä 11 §:ää) muutetaan siten, että varsinaisessa yhtiökokouksessa käsiteltäviin asioihin lisätään viittaus kestävyysraportoinnin varmentajan palkkiosta ja kestävyysraportoinnin varmentajan valinnasta sekä palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin hyväksymisestä. Lisäksi valittaviin henkilöihin lisätään hallituksen puheenjohtajan valinta yhtiöjärjestyksen 6 §:n mukaisesti.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustaminen

Yhtiökokous päätti perustaa hallituksen jäsenten ja hallituksen puheenjohtajan valintaa ja hallituksen jäsenten sekä hallituksen valiokuntien jäsenten palkitsemista koskevien ehdotusten valmistelua varten pysyvän osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ja vahvisti nimitystoimikunnalle yhtiökokouskutsun liitteen mukaisen työjärjestyksen.

Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous päätti myöntää yhtiön hallitukselle yhtiökokouskutsusta ilmenevät valtuutukset koskien yhtiön omien osakkeiden hankintaa sekä osakeantia ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien optio- ja muiden erityisten oikeuksien antamista. Valtuutukset ovat voimassa 30.6.2026 saakka.

Kauden jälkeiset tapahtumat

Yhtiöllä ei ole merkittäviä kauden jälkeisiä tapahtumia.

Helsingissä 14.11.2025

Koskisen Oyj:n hallitus

Taloudelliset tiedot

IAS 34 mukainen osuus

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Liite	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Liikevaihto	2	83 839	67 762	259 793	209 284	282 262
Liiketoiminnan muut tuotot	3	630	447	2 303	1 460	2 022
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-753	-887	5 977	2 883	5 151
Metsävarojen käyvän arvon muutos		130	184	78	67	324
Materiaalit ja palvelut		-56 603	-42 565	-168 605	-127 789	-174 749
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-12 644	-11 232	-40 348	-36 069	-47 913
Poistot ja arvonalentumiset		-3 908	-3 197	-10 561	-8 070	-11 169
Liiketoiminnan muut kulut	3	-11 717	-10 075	-36 434	-31 293	-42 904
Liikevoitto (-tappio)		-1 025	437	12 204	10 474	13 023
Rahoitustuotot	8	282	979	2 120	2 531	3 638
Rahoituskulut	8	-1 243	-1 999	-4 961	-4 576	-6 689
Rahoituskulut, netto		-962	-1 020	-2 841	-2 045	-3 051
Voitto (tappio) ennen veroja		-1 987	-583	9 363	8 429	9 972
Tuloverot		387	136	-1 770	-1 690	-1 684
Tilikauden voitto (tappio)		-1 600	-446	7 594	6 739	8 288

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Tuhatta euroa	Liite	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi						
Muuntoerot		-31	21	-2	43	47
Tilikauden muut laajat tuloksen erät verovaikutus huomioiden		-31	21	-2	43	47
Tilikauden laaja tulos		-1 631	-425	7 591	6 782	8 335
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		-1 600	-446	7 594	6 739	8 288
Tilikauden voitto (tappio)		-1 600	-446	7 594	6 739	8 288
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		-1 631	-425	7 591	6 782	8 335
Tilikauden laaja tulos		-1 631	-425	7 591	6 782	8 335
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:						
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	7	-0,07	-0,02	0,32	0,29	0,36
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	7	-0,07	-0,02	0,32	0,29	0,36

Konsernitase

Tuhatta euroa	Liite	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	134 337	108 562	111 540
Metsävarat		4 087	3 659	3 915
Käyttöoikeusomaisuuserät		31 804	34 107	34 043
Aineettomat hyödykkeet		3 176	1 110	1 036
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	8	150	207	14
Muut saamiset		-	8	10
Laskennalliset verosaamiset		56	63	37
Pitkäaikaiset varat yhteensä		173 610	147 714	150 595
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		57 832	41 060	49 227
Myyntisaamiset	8	36 144	32 279	23 835
Muut saamiset		11 898	11 037	9 536
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	8	11 706	11 465	11 513
Tuloverosaamiset		852	1 185	74
Rahavarat	8	6 713	31 517	31 823
Lyhytaikaiset varat yhteensä		125 144	128 543	126 008
VARAT YHTEENSÄ		299 137	276 755	277 050

Konsernitasetta tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Tuhatta euroa	Liite	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Osakepääoma	7	1 512	1 512	1 512
Vararahasto		16	16	16
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	7	81 883	73 843	73 843
Omat osakkeet	7	-3	-3	-3
Kertyneet muuntoerot		189	187	192
Kertyneet voittovarot		71 017	65 043	65 240
Tilikauden voitto (tappio)		7 594	6 739	8 288
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		162 207	147 337	149 086
Oma pääoma yhteensä		162 207	147 337	149 086
Velat				
Pitkäaikaiset velat				
Lainat	8	13 322	27 138	24 731
Vuokrasopimusvelat	8	27 962	30 001	29 465
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet		3 502	3 359	3 117
Muut velat		3 006	-	14
Laskennalliset verovelat		8 883	7 263	7 162
Varaukset		121	151	150
Pitkäaikaiset velat yhteensä		56 796	67 912	64 639
Lyhytaikaiset velat				
Lainat	8	14 002	8 024	8 041
Vuokrasopimusvelat	8	3 067	3 222	4 024
Johdannaisvelat	8	-	-	141
Saadut ennakot		958	877	983
Ostovelat	8	36 525	26 892	29 211
Ostovelat, maksumenettely	8	6 986	6 183	6 470
Muut velat		18 469	16 282	14 300
Tuloverovelat		47	-	65
Varaukset		80	27	89
Lyhytaikaiset velat yhteensä		80 134	61 506	63 325
Velat yhteensä		136 929	129 418	127 964
OMA PÄÄOMA JA VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		299 137	276 755	277 050

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma									
Tuhatta euroa	Liite	Osakepääoma	Vararahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025		1 512	16	73 843	-3	192	73 527	149 086	149 086
Tilikauden voitto (tappio)		-	-	-	-	-	7 594	7 594	7 594
Muut laajan tuloksen erät									
Muuntoerot		-	-	-	-	-2	-	-2	-2
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-	-	-	-	-2	7 594	7 591	7 591
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:									
Osingonjako		-	-	-	-	-	-2 771	-2 771	-2 771
Osakeperusteiset maksut		-	-	-	-	-	261	261	261
Suunnattu osakeanti (liiketoimintakauppa)	7	-	-	8 040	-	-	-	8 040	8 040
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä		-	-	8 040	-	-	-2 510	5 530	5 530
Oma pääoma 30.9.2025		1 512	16	81 883	-3	189	78 611	162 207	162 207

Konsernin laskelmaa oman pääoman muutoksista tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Tuhatta euroa	Liite	Osakepääoma	Vararahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024		1 512	16	73 843	-3	144	71 717	147 229	147 229
Tilikauden voitto (tappio)		-	-	-	-	-	6 739	6 739	6 739
Muut laajan tuloksen erät									
Muuntoerot		-	-	-	-	43	-	43	43
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-	-	-	-	43	6 739	6 782	6 782
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:									
Osingonjako		-	-	-	-	-	-7 368	-7 368	-7 368
Osakeperusteiset maksut		-	-	-	-	-	694	694	694
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä		-	-	-	-	-	-6 674	-6 674	-6 674
Oma pääoma 30.9.2024		1 512	16	73 843	-3	187	71 782	147 337	147 337

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Tuhatta euroa	Liite	Osakepääoma	Vararahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024		1 512	16	73 843	-3	144	71 717	147 229	147 229
Tilikauden voitto (tappio)		-	-	-	-	-	8 288	8 288	8 288
Muut laajan tuloksen erät									
Muuntoerot		-	-	-	-	47	-	47	47
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-	-	-	-	47	8 288	8 335	8 335
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:									
Osingonjako		-	-	-	-	-	-7 368	-7 368	-7 368
Osakeperusteiset maksut		-	-	-	-	-	890	890	890
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä		-	-	-	-	-	-6 478	-6 478	-6 478
Oma pääoma 31.12.2024		1 512	16	73 843	-3	192	73 527	149 086	149 086

Konsernin rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	Liite	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta						
Tilikauden voitto (tappio)		-1 600	-446	7 594	6 739	8 288
Oikaisut:						
Poistot ja arvonalentumiset		3 908	3 197	10 561	8 070	11 169
Metsävarojen käyvän arvon muutos		-130	-184	-78	-67	-323
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	3	-105	6	-113	-48	23
Korko- ja muut rahoitustuotot ja -kulut	8	962	1 020	2 841	2 045	3 051
Tuloverot		-387	-136	1 770	1 690	1 684
Muiden pitkäaikaisten työsuhde-etuuksien muutokset		61	54	165	162	-104
Osakeperusteiset maksut		195	283	261	694	890
Muut oikaisut		-	-4	-665	-14	-4
Oikaisu yhteensä		4 504	4 236	14 742	12 532	16 386
Käyttöpääoman muutokset:						
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		-1 040	-5 033	-13 709	-10 018	-184
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		7 403	-1 713	11 692	558	1 305
Vaihto-omaisuuden muutos		-2 902	-259	-2 858	-3 487	-11 656
Käytetyt varaukset		-18	6	-38	-8	53
Saadut korot		22	275	329	1 392	1 836
Maksetut korot		-945	-986	-3 159	-3 223	-4 389
Saadut muut rahoituserät		47	202	264	623	810
Maksetut järjestelypalkkiot ja muut rahoituskulut		146	-106	-277	-210	-150
Maksetut tuloverot		-312	673	-1 351	547	1 653
Liiketoiminnan nettorahavirta		5 304	-3 151	13 228	5 445	13 953

Tuhatta euroa	Liite	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Investointien rahavirta						
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	5	-5 850	-6 499	-11 445	-15 303	-20 760
Pitkäaikaisten varojen myynnit		112	-	120	461	511
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat	6	-246	-	-15 009	-	-
Takaisinmaksut talletuksista		-	20 000	-	20 000	20 000
Investointien nettorahavirta		-5 983	13 501	-26 334	5 157	-249
Rahoituksen rahavirta						
Lainojen takaisinmaksut	8	-1 628	-1 625	-5 761	-4 125	-6 639
Vuokrasopimusvelkojen maksut	8	-1 028	-1 431	-3 472	-3 373	-3 657
Maksetut osingot		-	-	-2 771	-7 368	-7 368
Rahoituksen nettorahavirta		-2 657	-3 055	-12 004	-14 865	-17 664
Rahavarojen nettomuutos		-3 336	7 296	-25 110	-4 263	-3 960
Rahavarat kauden alussa		10 057	24 217	31 823	35 771	35 771
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin		-8	4	-	9	12
Rahavarat kauden lopussa		6 713	31 517	6 713	31 517	31 823

Konsernin rahavirtalaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Osavuositiedot

1. Laadintaperiaatteet

Nämä konsernin taloudelliset osavuositiedot Koskisen Oyj:stä ja sen tytäryhtiöistä (Koskisen, konserni) on laadittu IAS 34 Osavuositiedot -standardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. 1.1.2025 voimaan tulleilla IFRS-standardeihin tehdyillä uudistuksilla ja vuosittaisilla parannuksilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin lukuihin. Osavuositiedot eivät sisällä kaikkia 31.12.2024 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä esitettyjä liitetietoja ja osavuositietoja on luettava yhdessä konsernitilinpäätöksen kanssa.

Osavuositietojen laatiminen edellyttää johdolta arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat laatomperiaatteiden soveltamiseen sekä kirjattujen varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin. Toteutuneet tulokset saattavat olla erilaisia näihin arvioihin verrattuna. Osavuositietoja laadittaessa johdon tekemät merkittävät kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut ovat vastaavia, joita sovellettiin 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta laaditussa konsernitilinpäätöksessä.

Kaikki esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä yhteissummasta.

Osavuositiedot on tilintarkastamaton.

2. Segmentti-informaatio ja liikevaihto

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

	1.7.-30.9.2025			1.7.-30.9.2024			1.1.-30.9.2025			1.1.-30.9.2024			1.1.-31.12.2024		
Tuhatta euroa	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Levyteollisuus	33 622	2	33 624	33 135	9	33 144	113 349	8	113 357	109 253	15	109 268	142 433	21	142 454
Sahateollisuus	50 195	6 335	56 530	34 603	6 301	40 904	146 382	23 075	169 457	99 965	21 261	121 225	139 737	27 946	167 683
Segmentit yhteensä	83 816	6 338	90 154	67 738	6 310	74 048	259 731	23 083	282 814	209 218	21 276	230 494	282 171	27 967	310 137
Muut	22	117	140	25	193	218	62	550	612	66	566	632	92	780	871
Sisäisen myynnin eliminointi		-6 455	-6 455		-6 503	-6 503		-23 633	-23 633		-21 842	-21 842		-28 746	-28 746
Yhteensä	83 839	-	83 839	67 762	-	67 762	259 793	-	259 793	209 284	-	209 284	282 262	-	282 262

LIIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUTUMINEN

Tuhatta euroa	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Suomi	32 112	26 386	100 090	82 352	111 595
Japani	7 723	5 919	24 853	16 006	23 990
Saksa	6 419	6 756	18 616	19 530	24 098
Puola	6 771	3 814	15 361	11 556	15 465
Muut EU-maat	21 231	16 825	70 574	57 211	76 556
Muut maat	9 584	8 063	30 299	22 628	30 559
Yhteensä	83 839	67 762	259 793	209 284	282 262

KÄYTTÖKATE SEGMENTEITTÄIN

Tuhatta euroa	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Levyteollisuus	162	1 769	11 389	15 152	17 681
Sahateollisuus	2 628	1 668	12 244	3 881	7 205
Segmentit yhteensä	2 789	3 437	23 634	19 033	24 886
Muut ^{1,2}	93	198	-869	-490	-693
Yhteensä	2 883	3 634	22 765	18 543	24 193

¹ Sisältää kokonaan omistetun tytäryhtiön Kosava-Kiinteistöt Oy:n, joka tarjoaa emoyhtiölle kiinteistönhoitopalveluja, sekä osan konsernin keskitetyistä toiminnoista, joita ei ole kohdistettu segmenteille.

² Sisältää lisveden Metsä Oy:n liiketoiminnan hankinnasta syntyneen negatiivisen liikearvon tuloutuksen sekä hankintaan liittyvät menot.

KÄYTTÖKATTEEN TÄSMÄYTYS LIIKEVOITTOON (-TAPPIOON)

Tuhatta euroa	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Käyttökate	2 883	3 634	22 765	18 543	24 193
Poistot ja arvonalentumiset	-3 908	-3 197	-10 561	-8 070	-11 169
Liikevoitto (-tappio)	-1 025	437	12 204	10 474	13 023

3. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Tuhatta euroa	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Päästöoikeuksien myynti	371	315	1 087	984	1 294
Negatiivisen liikearvon tuloutus	-	-	662	-	-
Polttopuun myynti metsänomistajille	55	42	127	166	237
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	105	-	113	53	53
Vuokratuotot	29	24	85	75	110
Saadut korvaukset	8	11	41	23	35
Saadut avustukset	16	49	35	56	184
Muut	48	6	153	103	109
Yhteensä	630	447	2 303	1 460	2 022

LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Tuhatta euroa	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Myyntirahdit ja huolinta	-6 676	-5 411	-20 731	-17 718	-24 127
Tietotekniikkakulut	-1 242	-1 007	-3 528	-2 994	-4 169
Kiinteistöjen kunnossapito	-1 019	-1 111	-2 950	-2 656	-3 793
Konsultointi- ja hallintopalvelut	-449	-517	-1 836	-1 655	-1 963
Hallintokulut	-477	-523	-1 759	-1 398	-1 794
Henkilöstöön liittyvät kulut	-410	-369	-1 365	-1 244	-1 722
Myyntiprovisiot	-291	-158	-873	-490	-664
Matkakulut	-214	-222	-844	-742	-1 067
Vuokrasopimuskulut	-306	-227	-684	-645	-885
Markkinointikulut	-135	-117	-602	-496	-603
Tutkimus- ja kehittämismenot	-30	-59	-125	-261	-301
Muut kulut ¹	-469	-354	-1 135	-993	-1 816
	-11 717	-10 075	-36 434	-31 293	-42 904

¹ Muut kulut sisältävät muun muassa koneisiin, kalustoon ja ajoneuvoihin liittyviä kuluja.

4. Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Koskisen Oyj:n hallitus päätti 10.4.2025 uudesta osakepohjaisesta kannustinohjelmasta avainhenkilöilleen vuosille 2025–2029. Kannustinohjelma koostuu kolmesta kolmen vuoden ansaintajaksosta, jotka ovat 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Yhtiön hallitus päätti myös kannustinohjelman ensimmäisen ansaintajakson ansaintakriteerit ja tavoitteet sekä kannustinohjelmaan osallistuvat avainhenkilöt. Osakepohjaisen kannustinohjelman ansaintajaksolle 2025–2027 ovat tällä hetkellä oikeutettuja osallistumaan yhteensä noin 30 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet.

Osakepohjaisessa kannustinohjelmassa palkkion mahdollinen saaminen ja määrä perustuu Koskisen kasvustrategian mukaiseen liikevaihdon kasvuun, kumulatiiviseen oikaistuun käyttökatteeseen sekä omasta toiminnasta aiheutuvien päästöjen (Scope 1 ja 2) vähentämiseen ajalla 1.1.2025–31.12.2027 ja henkilön jatkuvaan työsuhteeseen.

Kannustinohjelman ensimmäisellä ansaintajaksolla kannustinohjelmaan osallistuvat avainhenkilöt voivat ansaita yhteensä enintään 420 000 brutto-osaketta, josta vähennetään osakepalkkiosta aiheutuvien verojen ja muiden mahdollisten veroluonteisten maksujen kattamiseksi vaadittava käteisosuus, jonka jälkeen jäävä nettopalkkio maksetaan osakkeina.

5. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Tuhatta euroa	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	2 727	83 766	113 342	6 825	15 576	222 235
Muuntoerot	0	2	1	-0	0	3
Lisäykset	-	1 361	1 270	1 103	7 600	11 334
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat	393	5 182	11 857	776	56	18 264
Vähennykset	-7	-	-	-	-	-7
Siirrot erien välillä	-	2 129	5 486	6 215	-13 830	-
Siirto myytävänä olevista omaisuuseristä	-	-	150	-	-	150
Hankintameno 30.9.2025	3 114	92 440	132 105	14 918	9 402	251 979
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-	-41 174	-65 479	-4 042	-	-110 695
Muuntoerot	-	-0	0	0	-	-
Poistot	-	-1 842	-4 473	-546	-	-6 861
Siirto myytävänä olevista omaisuuseristä	-	-	-86	-	-	-86
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2025	-	-43 017	-70 038	-4 588	-	-117 642
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	2 727	42 591	47 863	2 783	15 576	111 540
Kirjanpitoarvo 30.9.2025	3 114	49 423	62 068	10 330	9 402	134 337

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden lisäykset ajalla tammi-syyskuu olivat 11,3 (17,2) miljoonaa euroa. Nämä liittyivät muun muassa uuteen tukkikenttään, joka otettiin käyttöön ensimmäisellä kvartaalilla, sahan uusiin kanavakuivaamoihin sekä brikettilaitokseen. Lisäksi lisäyksissä on mukana vanerituotannon investointiohjelmaan liittyviä investointeja.

Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat sisältävät 18,3 miljoonaa euroa lisäveden Metsältä liiketoimintakaupassa siirtyneitä hyödykkeitä. Liitetiedossa 6. Liiketoimintojen hankinnat on lisätietoa liiketoimintakaupasta.

Tuhatta euroa	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	2 714	82 158	102 648	7 446	18 004	212 970
Muuntoerot	2	29	13	1	2	47
Lisäykset	12	1 239	5 366	16	10 571	17 203
Vähennykset	-	-	-1 380	-	-140	-1 520
Siirrot erien välillä	-	767	15 347	31	-16 159	-13
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-	-	-3 536	-	-	-3 536
Hankintameno 30.9.2024	2 727	84 193	118 458	7 494	12 279	225 151
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-	-40 130	-71 096	-4 235	-	-115 462
Muuntoerot	-	-7	-4	-1	-	-11
Poistot	-	-1 574	-3 011	-312	-	-4 898
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-	974	-	-	974
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-	-	2 807	-	-	2 807
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2024	-	-41 711	-70 330	-4 548	-	-116 589
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	2 714	42 028	31 551	3 211	18 004	97 508
Kirjanpitoarvo 30.9.2024	2 727	42 482	48 128	2 946	12 279	108 562

Tuhatta euroa	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset käyttöomaisuus-hvödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	2 714	82 158	102 648	7 446	18 004	212 970
Muuntoerot	2	31	15	1	2	51
Lisäykset	12	1 870	6 283	24	13 981	22 169
Vähennykset	-	-1 121	-7 468	-677	-140	-9 406
Siirrot erien välillä	-	828	15 399	31	-16 272	-13
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-	-	-3 536	-	-	-3 536
Hankintameno 31.12.2024	2 727	83 766	113 342	6 825	15 576	222 235
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-	-40 130	-71 096	-4 235	-	-115 462
Muuntoerot	-	-7	-4	-1	-	-12
Poistot	-	-2 157	-4 247	-415	-	-6 818
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	1 120	7 062	609	-	8 790
Siirto myytävänä oleviin omaisuuseriin	-	-	2 807	-	-	2 807
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-	-41 174	-65 479	-4 042	-	-110 695
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	2 714	42 028	31 551	3 211	18 004	97 508
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	2 727	42 591	47 863	2 783	15 576	111 540

6. Liiketoimintojen hankinnat

Koskisen Oyj on 1.6.2025 hankkinut lisveden Metsä Oy:n liiketoiminnan. Lisveden Metsä on Suomenjoella sijaitseva pääasiassa yksityishenkilöiden omistama osakeyhtiö ja se tuottaa noin 140 000 m³ kuusisahatavaraa vuodessa.

Hankinnasta suoritettu vastike, hankittu nettovarallisuus ja liikearvo olivat seuraavat:

Tuhatta euroa

Hankinnasta suoritettu vastike:

Maksettu käteisvaroina	15 009
Osakeanti	8 040
Ehdollinen vastike	2 991
Vastike yhteensä	26 041

Hankinnan seurauksena kirjatut varat ja velat olivat seuraavat:

Tuhatta euroa

Käypä arvo

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	18 264
Metsävarat	93
Käyttöoikeusomaisuuserät	169
Asiakassuhteet	1 830
Tavaramerkki	479
Muut aineettomat hyödykkeet	163
Laskennalliset verosaamiset	63
Vaihto-omaisuus	5 742
Muut varat	1 197
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet	-145
Laskennalliset verovelat	-552
Vuokrasopimusvelat	-169
Muut velat	-432
Hankittu yksilöitävissä oleva nettovarallisuus	26 702
Negatiivinen liikearvo	-662
Hankittu nettovarallisuus	26 041

Osana maksettua vastiketta liikkeeseen laskettujen 1 000 000 osakkeen käypä arvo perustuu osakkeen julkistettuun hintaan hankintahetkellä, joka on 8,04 euroa per osake.

Hankinnasta syntyi negatiivinen liikearvo, joka on kirjattu suoraan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Koskisen Oyj teki edullisen hankinnan johtuen toimialan kilpailutilanteesta ja markkinoiden pitkään jatkuneesta epävarmuudesta. Negatiivinen liikearvo ei ole verotuksessa veronalainen.

Hankintamenolaskelma on alustava. Nettovarallisuuden käyvät arvot ja negatiivisen liikearvon määrä saattavat muuttua tarkastelujakson aikana.

Hankitun liiketoiminnan liikevaihto 1.6.–30.9.2025 oli 15,6 miljoonaa euroa, ja liikevoittoa se kerrytti 0,1 miljoonaa euroa (ei sisällä negatiivisen liikearvon tuloutusta). Jos hankinta olisi toteutunut 1.1.2025, konsernin pro forma -perusteinen liikevaihto raportointikaudelta 1.1.2025–30.9.2025 olisi ollut 288,2 miljoonaa euroa ja liikevoitto 12,7 miljoonaa euroa.

Hankintaan liittyvät menot 0,7 miljoonaa euroa sisältyvät tuloslaskelmassa hallinnon kuluihin ja rahavirtalaskelmassa liiketoiminnan rahavirtoihin.

7. Oma pääoma ja osakekohtainen tulos

Tuhatta euroa	Ulkona olevien osakkeiden määrä (kpl)	Omat osakkeet (kpl)	Rekisteröidyt osakkeet yhteensä (kpl)	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto
1.1.2024	23 010 573	1 086	23 011 659	1 512	73 843
Suunnattu maksuton osakeanti, johto	13 500	-	13 500	-	-
31.12.2024	23 024 073	1 086	23 025 159	1 512	73 843
Suunnattu maksuton osakeanti, johto	70 376	-	70 376	-	-
Suunnattu osakeanti, liiketoimintakauppa	1 000 000	-	1 000 000	-	8 040
30.9.2025	24 094 449	1 086	24 095 535	1 512	81 883

Euroa	1.7.–30.9.2025	1.7.–30.9.2024	1.1.–30.9.2025	1.1.–30.9.2024	1.1.–31.12.2024
Osakekohtainen tulos					
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (tappio) (euroa)	-1 600 043	-446 429	7 593 507	6 738 853	8 287 597
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	24 094 449	23 024 073	23 433 693	23 021 531	23 021 352
Ulkona olevien osakkeiden laimennetun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	24 427 136	23 230 378	23 765 157	23 227 471	23 290 168
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	-0,07	-0,02	0,32	0,29	0,36
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	-0,07	-0,02	0,32	0,29	0,36

Koskisen Oyj:llä on yksi osakelaji ja kaikilla osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Yksi osake tuottaa yhden äänen yhtiökokouksessa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Koskisen Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Osakkeet on liitetty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Kaupankäyntitunnus on KOSKI ja ISIN-koodi on FI4000533005.

Koskisen Oyj:n hallitus päätti 21.3.2025 suunnatusta maksuttomasta osakeannista yhtiön pitkän aikavälin suoriteperusteisen kannustinjärjestelmän 2022–2026 (ansaintajakso 2022–2024) mukaisten osakepalkkioiden maksamista varten. Suunnatussa maksuttomassa osakeannissa luovutettiin yhteensä 70 376 kappaletta uusia osakkeita kannustinjärjestelmän piiriin kuuluvalla seitsemälle henkilölle järjestelmän ehtojen mukaisesti. Kannustinohjelman alla maksettavat palkkiot kullekin osallistuvalla henkilölle maksettiin osakkeina ja rahana. Rahaosuudella katetaan osakkeiden luovutuksesta seuraavat verokustannukset. Liikkeeseen lasketut yhteensä 70 376 osaketta rekisteröitiin kaupparekisteriin 4.4.2025. Koskisen

Oyj:n hallitus päätti suunnatusta maksuttomasta osakeannista varsinaisen yhtiökokouksen 16.5.2024 antaman valtuutuksen nojalla.

Koskisen Oyj:n hallitus päätti 30.5.2025 1 000 000 kappaletta uuden Koskisen osakkeen suunnatusta osakeannista lisäveden Metsä Oy:lle 15.5.2025 pidetyn yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Koska osakeanti toteutettiin yrityskaupan toteuttamiseksi, osakeannin suuntaamiselle oli painava taloudellinen syy. Merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Osakkeiden kurssi kaupan toteutuspäivänä oli 8,04 euroa osakkeelta.

8. Rahoitusvarat ja -velat

RAHOITUSVARAT JA -VELAT LUOKITTAIN

Tuhatta euroa	Käyvän arvon hierarkian taso	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat				
Myyntisaamiset	-	36 144	32 279	23 835
Rahavarat	-	6 713	31 517	31 823
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat yhteensä		42 857	63 796	55 658
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
Kapitalisaatiosopimukset	1	11 636	11 120	11 236
Johdannaiset	2	144	539	277
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	3	76	14	14
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat yhteensä		11 856	11 672	11 526
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat				
Lainat rahoituslaitoksilta	2	27 324	35 162	32 772
Vuokrasopimusvelat	-	31 029	33 223	33 489
Ostovelat	-	36 525	26 892	29 211
Ostovelat, maksumenettely	-	6 986	6 183	6 470
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat yhteensä		101 864	101 460	101 943
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat				
Johdannaisvelat	2	-	-	141
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat yhteensä		-	-	141

Rahoituslaitoslainojen käypä arvo on määritetty diskonttaamalla tulevat rahavirrat arvioidulla markkinakorolla raportointihetkellä. Yhtiö on arvioinut, että lainojen sopimuskorko on kohtuullisen lähellä markkinakorkoa, eikä ole tehnyt oikaisua diskonttauskorkoon, jolla käyvät arvot on määritetty, jolloin lainojen käyvät arvot vastaavat niiden nimellisarvoa. Koska yhtiön lainat rahoituslaitoksilta ovat vaihtuvakorkoisia, kauden aikainen markkinakorkojen muutos on heijastunut suoraan konsernin korkokuluihin eikä näin ollen ole vaikuttanut lainojen käypään arvoon.

Johdannaisten käypä arvo on arvioitu perustuen tulevien rahavirtojen nykyarvoon käyttäen arvostuspäivän markkinahintoja, ja kapitalisaatiosopimukset perustuen vastapuolten noteerauksiin. Johdannaisten, sekä kapitalisaatiosopimusten käyvän arvon muutokset on kirjattu rahoitustuottoihin ja kuluihin, jotka on eritelty alla.

Käyvän arvon määrittelyn hierarkia on annettu yllä olevassa taulukossa.

Koskisen rahoituslaitoslainat sisältävät kovenantteja. Kovenantit täyttyivät esitettävänä kautena ja ne odotetaan täyttyvän tilikauden aikana.

RAHOITUSVELKOJEN MATURITEETTI

Tuhatta euroa	Q4 2025	2026	2027	2028	2029	2030–	Sopimukseen perustuvat rahavirrat yhteensä	Kirjanpitoarvot
30.9.2025								
Lainat rahoituslaitoksilta	2 773	12 182	5 566	3 362	2 600	2 800	29 283	27 324
Vuokrasopimusvelat	1 407	5 890	4 431	4 285	3 748	22 990	42 751	31 029
Ostovelat	36 525	-	-	-	-	-	36 525	36 525
Ostovelat, maksumenettely ¹	7 107	-	-	-	-	-	7 107	6 986
Yhteensä	47 811	18 072	9 998	7 647	6 348	25 789	115 665	101 864

Tuhatta euroa	Q4 2024	2025	2026	2027	2028	2029–	Sopimukseen perustuvat rahavirrat yhteensä	Kirjanpitoarvot
30.9.2024								
Lainat rahoituslaitoksilta	3 258	9 679	14 384	3 567	3 426	5 448	39 762	35 162
Vuokrasopimusvelat	1 420	6 227	4 663	4 405	4 316	27 212	48 244	33 223
Ostovelat	26 892	-	-	-	-	-	26 892	26 892
Ostovelat, maksumenettely ¹	6 314	-	-	-	-	-	6 314	6 183
Yhteensä	37 884	15 906	19 047	7 972	7 743	32 660	121 211	101 460

Tuhatta euroa	2025	2026	2027	2028	2029	2030–	Sopimukseen perustuvat rahavirrat yhteensä	Kirjanpitoarvot
31.12.2024								
Lainat rahoituslaitoksilta	9 521	12 334	5 670	3 426	2 633	2 815	36 399	32 772
Vuokrasopimusvelat	6 347	4 763	4 494	4 369	3 840	23 389	47 202	33 489
Johdannaisvelat	141	-	-	-	-	-	141	141
Ostovelat	29 211	-	-	-	-	-	29 211	29 211
Ostovelat, maksumenettely ¹	6 639	-	-	-	-	-	6 639	6 470
Yhteensä	51 859	17 097	10 164	7 795	6 473	26 204	119 592	102 084

¹ Maksumenettelyn alla olevat ostovelat ovat vaadittaessa maksettavia, joten

Korkoriskin hallinta

Koskisen lainat rahoituslaitoksilta altistavat konsernin rahavirran korkoriskille. Koskisen korkoriskin suojauspolitiikassa ei ole tapahtunut muutoksia, mutta konsernin johto arvioi jatkuvasti avoimen riskin määrää sekä lisäsuojauksen tarvetta. Koskisella on koronvaihtosopimuksia nimellisarvoltaan yhteensä 35 miljoonaa euroa. Koronvaihtosopimusten käyvän arvon muutokset netottavat lainan korkomuutosten tulosvaikutukset suojaten osaltaan konsernia korkoriskiltä, vaikka ne eivät ole yksi yhteen konsernin rahoituslaitoslainojen kanssa. Koronvaihtosopimukset erääntyvät vuosien 2025–2028 aikana.

RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Tuhatta euroa	1.7.– 30.9.2025	1.7.– 30.9.2024	1.1.– 30.9.2025	1.1.– 30.9.2024	1.1.– 31.12.2024
Rahoitustuotot					
Valuuttajohdannaisten voitot	-2	106	786	110	89
Valuuttakurssivoitot	109	63	504	278	754
Kapitalisaatiosopimusten voitot	131	348	400	495	611
Korkotuotot	22	267	255	1 041	1 414
Korkojohdannaisten voitot	22	194	175	607	769
Muut rahoitustuotot	-	-	1	1	1
Yhteensä	282	979	2 120	2 531	3 638
Rahoituskulut					
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-570	-588	-1 756	-1 596	-2 209
Lainojen korkokulut	-479	-942	-1 565	-1 943	-2 617
Valuuttakurssitappiot	-162	-219	-1 264	-373	-593
Korkojohdannaisten tappiot	15	-307	-183	-429	-615
Valuuttajohdannaisten tappiot	-	102	-14	-73	-450
Muut rahoituskulut	-48	-45	-180	-161	-206
Yhteensä	-1 243	-1 999	-4 961	-4 576	-6 689
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-962	-1 020	-2 841	-2 045	-3 051

9. Ehdolliset velat sekä vastuusitoumukset

Tuhatta euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Velat, joiden vakuudeksi on annettu vakuus			
Lainat rahoituslait			

Tunnuslukujen laskentakaavat

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomia epätavallisia eriä, jotka liittyvät (i) uudelleenjärjestelyihin liittyviin kuluihin, (ii) arvonalentumisiin, (iii) liiketoimintojen tai merkittävien käyttöomaisuuserien myyntivoittoihin tai -tappioihin ja (iv) listautumiseen liittyviin kuluihin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät esitetään kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tarjoavat mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.

Tunnusluku	Määritelmä	Käyttötarkoitus
Käyttökate	Liikevoitto (-tappio) + Poistot ja arvonalentumiset	Käyttökate on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.
Käyttökatemarginaali, prosenttia	$\frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	Käyttökatemarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.
Oikaistu käyttökate	Käyttökate + Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Oikaistu käyttökate on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku. Oikaistu käyttökate esitetään käyttökateen lisäksi kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan oikaistu käyttökate tarjoaa mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.
Oikaistu käyttökatemarginaali, prosenttia	$\frac{\text{Oikaistu käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	Oikaistu käyttökatemarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku. Oikaistu käyttökatemarginaali esitetään käyttökatemarginaalin lisäksi kuvastamaan Koskisen liiketoiminnan tuloksellisuutta ja kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Koskisen näkemyksen mukaan oikaistu käyttökatemarginaali tarjoaa mielekästä lisätietoa jättämällä tavallisen liiketoiminnan ulkopuoliset vertailukelpoisuutta vähentävät erät huomioimatta.
Liikevoittomarginaali, prosenttia	$\frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	Liikevoittomarginaali on Koskisen tuloksellisuutta mittaava tunnusluku.
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden voitto (tappio)}}{\text{Liikkeeseen laskettujen osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana - Omat osakkeet}}$	Laimentamaton osakekohtainen tulos kuvastaa Koskisen tuloksen jakautumista sen osakkeenomistajille.

Tunnusluku	Määritelmä	Käyttötarkoitus
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden voitto (tappio) Liikkeeseen laskettujen osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana + Kaikkien osakkeiksi mahdollisesti muunnettavien laimentavien instrumenttien painotettu keskimääräinen lukumäärä kauden aikana - Omat osakkeet	Laimennettu osakekohtainen tulos kuvastaa Koskisen tuloksen jakautumista sen osakkeenomistajille.
Sijoitettu pääoma	Varat yhteensä - Lyhytaikaiset velat yhteensä	Sijoitettu pääoma kuvastaa Koskisen liiketoimintaan sitoutunutta pääomaa ja sitä käytetään sijoitetun pääoman tuottoa laskettaessa.
Likvidit varat	Lyhytaikaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat + Talletukset + Rahavarat	Likvidit varat kuvastaa käteisen ja muiden vaivattomasti käteiseksi vaihdettavien varojen määrää.
Nettovelka	Lainat + Vuokrasopimusvelat - Likvidit varat	Nettovelka on mittari Koskisen ulkopuolisen velkarahoituksen kokonaismäärän arviointiin.
Nettovelan suhde käyttökatteeseen, suhdeluku	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Käyttökate (viimeiset 12 kuukautta)}} \times 100$	Nettovelan suhde käyttökatteeseen on mittari Koskisen rahoitusriskitason ja velkaantuneisuuden arviointiin.
Käyttöpääoma	Vaihto-omaisuus + Myyntisaamiset + Muut saamiset - Saadut ennakot - Ostovelat - Ostovelat, maksumenettely	Käyttöpääoma on mittari Koskisen liiketoimintaan sitoutuvan suoran nettokäyttöpääoman tason seuraamiseen.
Omavaraisuusaste, prosenttia	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Varat yhteensä - Saadut ennakot}} \times 100$	Omavaraisuusaste mittaa Koskisen vakavaraisuutta sekä kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä aikavälillä.
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	$\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$	Nettovelkaantumisaste on mittari Koskisen taloudellisen velkaantuneisuuden arviointiin.
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	$\frac{\text{Liikevoitto (-tappio) (viimeiset 12 kuukautta)}}{\text{Sijoitettu pääoma (keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana)}} \times 100$	Sijoitetun pääoman tuotto kuvastaa Koskisen liiketoimintaan sitoutuneen pääoman tuottoa.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen ilmoitettuna päivämäärinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

Tuhatta euroa	1.7.-30.9.2025	1.7.-30.9.2024	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024	1.1.-31.12.2024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät tuotot	-	-	-662	-	-
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	154	89	722	89	154
Liiketoimintojen tai merkittävien käyttöomaisuuserien myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-105	-	-105	-48	-48
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	49	89	-44	41	105
Käyttökate					
Liikevoitto (-tappio)	-1 025	437	12 204	10 474	13 023
Poistot ja arvonalentumiset	3 908	3 197	10 561	8 070	11 169
Käyttökate	2 883	3 634	22 765	18 543	24 193
Käyttökatemarginaali, %					
Käyttökate	2 883	3 634	22 765	18 543	24 193
Liikevaihto	83 839	67 762	259 793	209 284	282 262
Käyttökatemarginaali, %	3,4 %	5,4 %	8,8 %	8,9 %	8,6 %
Oikaistu käyttökate					
Liikevoitto (-tappio)	-1 025	437	12 204	10 474	13 023
Poistot ja arvonalentumiset	3 908	3 197	10 561	8 070	11 169
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	49	89	-44	41	105
Oikaistu käyttökate	2 932	3 724	22 721	18 585	24 298
Oikaistu käyttökatemarginaali, %					
Oikaistu käyttökate	2 932	3 724	22 721	18 585	24 298
Liikevaihto	83 839	67 762	259 793	209 284	282 262
Oikaistu käyttökatemarginaali, %	3,5 %	5,5 %	8,7 %	8,9 %	8,6 %



KOSKISEN

www.koskisen.fi