

KOSKISEN

Tilinpäätöstiedote 1.1.2025-31.12.2025



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	16
Tunnuslukujen laskentakaavat	30
Vaihtoehtoiset tunnusluvut	32



Koskisen liikevaihto kasvoi ja Levyteollisuuden kannattavuus vahvistui vertailukaudesta

Loka-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi ja oli 95,1 (73,0) miljoonaa euroa.
- Käyttökate oli 6,0 (5,6) miljoonaa euroa.
- Käyttökatemarginaali oli 6,3 (7,7) prosenttia.
- Oikaistu käyttökate oli 6,2 (5,7) miljoonaa euroa.
- Oikaistu käyttökatemarginaali oli 6,5 (7,8) prosenttia.
- Liikevoitto oli 2,1 (2,5) miljoonaa euroa ja oli 2,2 (3,5) prosenttia liikevaihdosta.
- Kauden tulos oli 1,0 (1,5) miljoonaa euroa.
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,04 (0,07) euroa.

Tammi-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi ja oli 354,9 (282,3) miljoonaa euroa.
- Käyttökate parani ja oli 28,8 (24,2) miljoonaa euroa.
- Käyttökatemarginaali oli 8,1 (8,6) prosenttia.
- Oikaistu käyttökate oli 28,9 (24,3) miljoonaa euroa.
- Oikaistu käyttökatemarginaali oli 8,1 (8,6) prosenttia.
- Liikevoitto oli 14,3 (13,0) miljoonaa euroa ja oli 4,0 (4,6) prosenttia liikevaihdosta.
- Kauden tulos oli 8,6 (8,3) miljoonaa euroa.
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,37 (0,36) euroa.

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

Osinkoehdotus

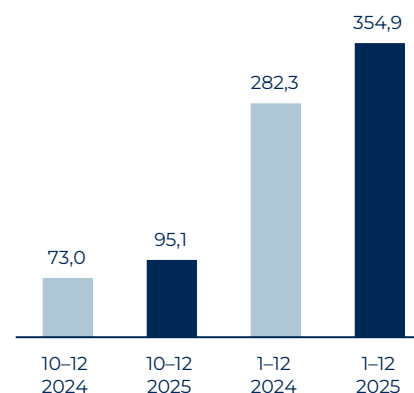
Hallitus ehdottaa keväällä 2026 pidettävälle yhtiökokoukselle 0,14 euron osakekohtaisen osingon maksamista.

Tulosohjeistus vuodelle 2026

Koskisen-konsernin vuoden 2026 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuoden 2025 tasosta. Oikaistun käyttökatemarginaalin odotetaan olevan 8–12 prosenttia.

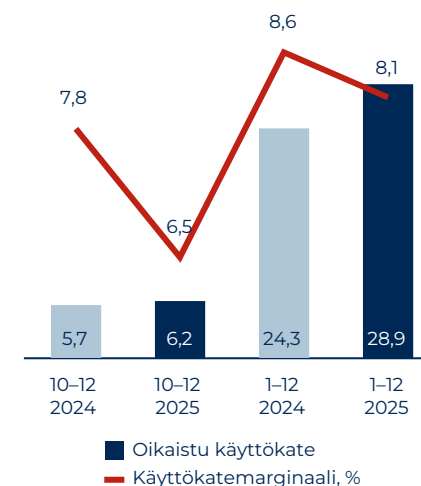
LIIVEVAIHTO

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 säilyi suunnitellulla tasolla.

Koivuvaneri ja lastulevy

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

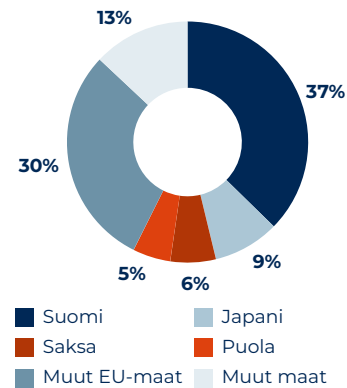
Kore

Ajoneuvoteollisuuden kysyntä hiipui ja hyötyajoneuvojen ensirekisteröinnit laskivat Koren päämarkkina-alueilla toisen vuosipuoliskon aikana. Epävarmuutta aiheutti ajoneuvojen käyttövoimaan liittyvän sääntelyn keskeneräisyys sekä taloudellisen epävarmuuden jatkuminen.

Metsäenergia

Energiapuujakeiden kysyntä oli lämpimästä loppuvuodesta johtuen maltillista. Energiajakeiden hinnat laskivat vertailukaudesta, mutta ovat pidemmällä aikajänteellä keskimääräistä korkeammalla tasolla.

MAANTIETEELLINEN LIIKEVAIHTO 1.10.–31.12.2025



Toimitusjohtaja Jukka Pahta

Koskisen-konsernin strategian mukainen kasvu jatkui: vuoden viimeisellä neljänneksellä liikevaihto kasvoi seitsemättä kertaa peräkkäin ja oli 95,1 (73,0) miljoonaa euroa. Koko vuoden liikevaihto, 354,9 (282,3) miljoonaa euroa, oli yhtiön historian suurin. Orgaanisen kasvun vaikutus oli noin 16 prosenttia. Oikaistu käyttökate parani neljännellä neljänneksellä ja oli 6,2 (5,7) miljoonaa euroa. Suhteellinen kannattavuus kuitenkin heikkeni, oikaistu käyttökatemarginaali oli 6,5 (7,8). Kannattavuus säilyi olosuhteisiin nähden hyvällä tasolla.

Kauppapolitiikan ohella turvallisuus- ja geopoliittiset kysymykset sekä niiden keskinäiset kytkennät korostuivat toimintaympäristössä. Erityisesti Yhdysvaltojen arvaamattomat linjaukset lisäsivät epävarmuutta kansainvälisessä kaupassa ja toimintaympäristön ennustettavuudessa. Kiinan heikko kotimainen kysyntä ja voimakkaasti kasvanut vienti kiristivät kilpailua Euroopalle tärkeillä markkinoilla. Venäjän jatkama hyökkäyssota Ukrainassa heikensi edelleen Euroopan näkymiä. Pitkittynyt epävarmuus painoi sekä yritysten että kuluttajien luottamusta, mikä hidasti investointi- ja kulutuskysynnän elpymistä ja piti muun muassa rakentamisen kysynnän heikkona.

Sahateollisuudessa vuosi 2025 oli voimakkaan kasvun kautta. Luvuissa on nähtävissä lisveden Metsän liiketoiminnan vaikutus, mutta tämän lisäksi merkittävää kasvua tapahtui myös orgaanisesti Järvelän sahan volyymikasvun tukemana. Sahateollisuuden kasvu on ollut nopeaa ja tuotantokapasiteetin määrä on lisääntynyt noin 70 prosenttia vuodesta 2022. Myös kannattavuus vahvistui merkittävästi.

Sahateollisuuden kannattavuus heikkeni viimeisellä neljänneksellä käyttökateen ollessa 2,0 (3,3) miljoonaa euroa. Kannattavuuden heikkeneminen johtui puuraaka-aineen korkeammasta hintatasosta, loppuvuoden aikana kausiluonteisesti laskeneista sahatavarahinnoista sekä metsäenergian pienemmistä määristä ja metsäenergian ja kuitupuun alhaisemmista hinnoista. Sahatavaran kysyntä pehmeni hieman loppuvuodesta ja samalla kuljetusten saatavuudessa oli haasteita, mikä näkyi hieman kasvaneina valmistuotevarastoina. Tilauskanta oli kuitenkin hyvällä tasolla vuoden lopussa.

Järvelän sahalla käynnistynyt brikettituotanto pääsi täyteen vauhtiin. Brikettilinjalla sahatavaran jalostuksen sivutuotteena syntyvää kutterinpurua puristetaan

briketeiksi. Järvelän tehdasalueet yhdistävä kaukolämpöputki otettiin koekäyttöön joulukuussa ja se mahdollistaa meneillään olevan sahatavaran kuivauskapasiteetin noston. Kuivauksen lisäkapasiteetti otetaan käyttöön kesällä 2026.

Puuraaka-aineen hankinta sujui suunnitellusti ja raaka-ainetta oli riittävästi, vaikka puumarkkina hiljeni loppuvuotta kohden ja leuto sää hankaloitti korjuuta ja kuljetuksia. Havu- ja koivutukkien hankintahinnat laskivat hieman, mutta pysyivät edelleen markkinaolosuhteet huomioiden korkealla tasolla. Sivutuotteiden ja energijakeiden kysyntää heikensivät loppuvuoden leuto sää sekä kemiallisen metsäteollisuuden normaalia alhaisempi tuotantotas.

Levyteollisuuden kannattavuus parani viimeisellä neljänneksellä käyttökateen ollessa 4,3 (2,5) miljoonaa euroa. Kannattavuuden paraneminen johtui pääosin koivuvanerin lisääntyneistä toimitusvolyymeista. Lastulevyn kysyntä oli edelleen maltillista rakentamisen heikon syklin takia, ja tuotantoa jouduttiin ajoittain rajoittamaan.

Levyteollisuuden vuosille 2025–2027 ajoittuvan investointiohjelman ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen joulukuun 2025 lopussa. Kaikki vuodelle 2025 suunnitellut investoinnit otettiin onnistuneesti käyttöön. Investointien hyödyt alkavat toteutua vähitellen, kun jäljellä olevia tuotannon pullonkauloja avataan tulevilla investoinneilla ja tehostamistoimenpiteillä.

Investointiohjelman toinen vaihe käynnistyi alkuvuodesta 2026. Toisessa vaiheessa investoinnit kohdistuvat viilun jatkojalostamisen kehittämiseen ja sitä kautta laadun ja tuottavuuden parantamiseen. Toisen vaiheen investointien kokonaisarvo on noin 7 miljoonaa euroa.

Kasvustrategian toimeenpano jatkuu vuonna 2026, samalla kannattavuutta parantaen. Yhtiö uusi katsauskaudella rahoituksensa, joka on tärkeässä roolissa yhtiön kasvuun liittyvän käyttöpääoman kasvun sekä investointien näkökulmasta. Uusi, pitkäaikainen rahoitus toteutettiin aikaisempaan verrattuna edullisimmin ehdoin.

Taloudellinen kehitys

Miljoonaa euroa	10-12 2025	10-12 2024	Muutos %	1-12 2025	1-12 2024	Muutos %
Liikevaihto	95,1	73,0	30,4	354,9	282,3	25,7
Käyttökate (EBITDA)	6,0	5,6	6,6	28,8	24,2	19,0
Käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	6,3	7,7		8,1	8,6	
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	6,2	5,7	8,6	28,9	24,3	19,0
Oikaistu käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	6,5	7,8		8,1	8,6	
Liikevoitto (EBIT)	2,1	2,5	-17,4	14,3	13,0	9,9
Liikevoittomarginaali (EBIT margin), %	2,2	3,5		4,0	4,6	
Kauden tulos	1,0	1,5	-33,7	8,6	8,3	4,0
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,04	0,07		0,37	0,36	
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,04	0,07		0,36	0,36	
Bruttoinvestoinnit	9,1	5,3		42,1	32,9	
Oma pääoma / osake, euroa				6,8	6,5	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %				6,2	6,1	
Käyttöpääoma, kauden lopussa				57,8	45,9	
Liiketoiminnan nettorahavirta				19,7	14,0	
Omavaraisuusaste, %				50,9	54,0	
Nettovelkaantumisaste, %				26,3	15,4	

Loka-joulukuu 2025

Konsernin liikevaihto loka-joulukuussa kasvoi ja oli 95,1 (73,0) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin Sahateollisuuden vertailukautta korkeammista toimitusmääristä.

Oikaistu käyttökate parani ja oli 6,2 (5,7) miljoonaa euroa. Käyttökatteen paraneminen johtui Levyteollisuuden vertailukautta korkeammista toimitusmääristä.

Liikevoitto oli 2,1 (2,5) miljoonaa euroa. Poistot ja arvonalentumiset olivat -3,9 (-3,1) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 1,4 (1,5) miljoonaa euroa ja kauden tuloverot -0,4 (0,0) miljoonaa euroa. Kauden tulos oli 1,0 (1,5) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,04 (0,07) euroa.

Tammi-joulukuu 2025

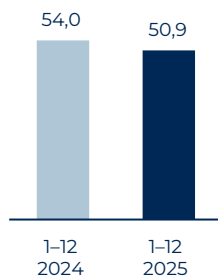
Konsernin liikevaihto tammi-joulukuussa kasvoi ja oli 354,9 (282,3) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin Sahateollisuuden vertailukautta suuremmista toimitusmääristä ja hieman korkeammista lopputuotteiden myyntihinnoista.

Oikaistu käyttökate parani ja oli 28,9 (24,3) miljoonaa euroa. Käyttökatteen paraneminen johtui Sahateollisuuden kasvaneista toimitusmääristä sekä hieman korkeammista lopputuotteiden myyntihinnoista.

Liikevoitto oli 14,3 (13,0) miljoonaa euroa. Poistot ja arvonalentumiset olivat -14,5 (-11,2) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 10,7 (10,0) miljoonaa euroa ja kauden tuloverot -2,1 (-1,7) miljoonaa euroa. Kauden tulos oli 8,6 (8,3) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,37 (0,36) euroa.

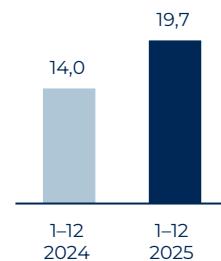
OMAVARAISUUSASTE

%



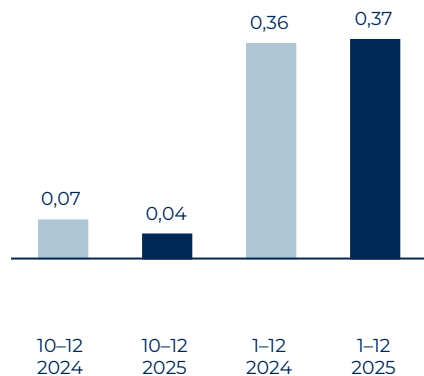
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA

milj. euroa



OSAKEKOHTAINEN TULOS

euroa



Tase, rahavirta ja rahoitus

Koskisen omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 50,9 (54,0) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 26,3 (15,4) prosenttia.

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi-joulukuussa 19,7 (14,0) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman muutoksen vaikutus oli -3,2 (-10,5) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman muutoksen merkittävimmät erät olivat myyntisaamisten ja vaihto-omaisuuden kasvu, molemmissa näkyy sahan kasvaneet volyymit. Osto- ja muut velat lisääntyivät niin ikään kasvaneiden puunhankinnan volyymien myötä. Rahoituksen rahavirta oli 8,0 (-17,7) miljoonaa euroa, jossa rahoitussopimusten uusinta ja määräaikaistuoton nosto näkyivät positiivisena rahavirtana. Investointien rahavirta oli -35,1 (-0,2) miljoonaa euroa, josta lisveden Metsän liiketoiminnan kauppahinnan käteisosuus 15,0 miljoonaa euroa on merkittävin erä. Muut investoinnit liittyivät muun muassa Järvelän uuteen tukkikenttään, Järvelän sahan kuivauskapasiteetin nostoon sekä Levyteollisuuden tuotannon tehostamiseen.

Korolliset velat kauden päättyessä olivat 79,0 (66,3) miljoonaa euroa. Korollisista veloista 30,9 (33,5) miljoonaa euroa on vuokrasopimusvelkoja ja 48,2 (32,8) miljoonaa euroa on lainoja rahoituslaitoksilta. Likvidit varat olivat 36,1 (43,3) miljoonaa euroa. Likvidejä varoja laski lisveden Metsän hankinnan käteismaksuosuus 15,0 miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat olivat 42,9 (22,9) miljoonaa euroa.

Koskisen maksuvalmius on pysynyt vahvana. Käytettävissä oleva likviditeetti oli kauden lopussa 36,1 (43,3) miljoonaa euroa, joka muodostui seuraavista eristä: rahavarat 24,4 (31,8) miljoonaa euroa ja lyhytaikaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat 11,7 (11,5) miljoonaa euroa, joista merkittävin oli kapitalisaatiosopimus. Tämän lisäksi yhtiöllä on 15,0 miljoonan euron valmiusluotto, josta tilinpäätöshetkellä 0,1 miljoonaa euroa on kohdistettu takauksiin ja joka oli muutoin käyttämättä.

Koskisen uusi lokakuussa rahoitussopimuksensa, joka oli solmittu vuonna 2022 ja koostui kolmesta osasta: alun perin 19,0 miljoonan euron määräaikaislaina, 10,0 miljoonan euron määräaikaislaina sekä 8,0 miljoonan euron valmiusluotto, joka oli tarkoitettu konsernin käyttöpääoman rahoitukseen. Nämä lainat korvattiin 23,0 miljoonan euron määräaikaislainalla sekä 15,0 miljoonan euron valmiusluotolla. Uudella lainalla maksettiin pois vanhat määräaikaislainat, joita oli jäljellä yhteensä 13,0 miljoonaa euroa. Valmiusluottoa ei ollut uuden lainan nostohetkellä käytössä.

Rahoitussopimuksen voimassaoloaika on viisi vuotta vuoteen 2030 saakka. Lainasopimukseen sisältyy tavanomaisia rahoituskovenantti- ja laiminlyöntiehtoja. Uusi laina on vakuudeton. Rahoituskovenantteja mitataan neljänneksittäin rullaavasti kuluneelta 12 kuukauden ajanjaksolta ja ne lasketaan Koskisen konsernin taloudellisista tiedoista. Lainojen korot on sidottu kuuden kuukauden Euriboriin, minkä lisäksi niissä on marginaali, jonka taso riippuu nettovelan suhteesta käyttökatteeseen.

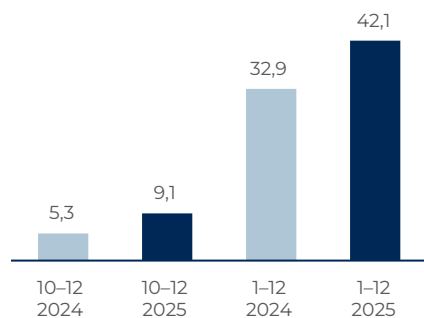
Lisäksi yhtiö sopi kuluneen vuosineljänneksen aikana suuruudeltaan 12,0 miljoonan euron määräaikaissuorituksen. Rahoitus kohdistuu kapasiteetin lisäinvestointeihin Sahateollisuus- ja Levyteollisuussegmenteissä. Lainasopimuksen voimassaoloaika on seitsemän vuotta vuoden 2032 loppuun saakka. Laina on vakuudeton ja siihen sisältyy vastaavat rahoituskovenantit kuin yllä mainitussa rahoitussopimuksessa.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit ajalla tammi-joulukuu olivat 42,1 (32,9) miljoonaa euroa. Näistä 21,0 miljoonaa euroa koski lisäveden Metsältä liiketoimintakaupassa hankittuja omaisuuseriä. Muilta osin investoinnit liittyivät muun muassa uuteen tukkikenttään, joka otettiin käyttöön ensimmäisellä neljänneksellä, sahan uusiin kanavakuivaamoihin sekä viimeisellä neljänneksellä valmistuneeseen brikettilaitokseen. Lisäksi lisäyksissä on mukana Levyteollisuuden 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	10-12 2025	10-12 2024	Muutos %	1-12 2025	1-12 2024	Muutos %
Liikevaihto (ulkoinen)	57,5	39,8	44,7	203,9	139,7	45,9
Käyttökate (EBITDA)	2,0	3,3	-38,9	14,3	7,2	98,1
Käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	3,5	8,4		7,0	5,2	
Henkilöstö kauden lopussa	256	178	43,8	256	178	43,8
Sahatavaran ja -jalosteiden toimitukset, 1 000 m ³	126,6	81,3	55,7	444,6	300,9	47,8

Loka-joulukuu taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

Liikevaihto kasvoi ja oli 57,5 (39,8) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvattivat selvästi lisääntyneet sahatavaran toimitusmäärät. lisveden Metsän liiketoimintakauppa toteutui 1.6.2025, josta alkaen liiketoiminta sisältyy Sahateollisuuden lukuihin.

Käyttökate heikkeni ja oli 2,0 (3,3) miljoonaa euroa. Käyttökateen heikkeneminen johtui puuraaka-aineen korkeammasta hintatasosta, loppuvuoden aikana kausiluonteisesti laskeneista sahatavarahinnoista sekä metsäenergian pienemmistä määristä ja metsäenergian ja kuitupuun alhaisemmista hinnoista. Käyttökatemarginaali oli 3,5 (8,4).

Sahatavaran kysyntätilanteessa ei tapahtunut merkittävää muutosta viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Rakentamisen matalasuhdanne jatkui edelleen vaikuttaen sahatavaran kysyntään.

Sahaustuotannon kasvattamiseksi Järvelässä yhtiö investoi uusiin kanavakuivaamoihin, joiden rakennustyöt etenivät suunnitellusti. Uusien kanavakuivaamoiden on tarkoitus valmistua kesällä 2026. Kuivaamoinvestointi ja kaukolämpöputki lämmöntuotannon lisäämiseksi mahdollistavat yhdessä

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

Sahateollisuuden vuodenvaihteen seisakki kesti kaksi viikkoa, jonka aikana suoritettiin normaaleita huoltotoimenpiteitä sekä uusittiin kuivalajittelulaitoksen lajittelukuljetin Järvelässä.

lisveden Metsän integraatio eteni suunnitellusti. Työ toimintatapojen ja prosien yhtenäistämiseksi jatkuu.

Havutukkien toimitushinnat säilyivät korkeina, mikä haastoi Sahateollisuuden kannattavuutta. Puunhankinnassa raaka-ainevarannot ja -varastot olivat tavoitellulla tasolla ja raaka-ainehuolto saatiin toimimaan, vaikka lämmin loppuvuosi hankaloitti puunkorjuuta ja kuljetusta. Metsäenergiatoimitukset jäivät vertailukaudesta lämpimän loppuvuoden seurauksena.

Tammi-joulukuu taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

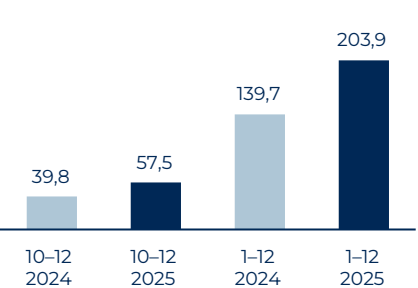
Liikevaihto kasvoi ja oli 203,9 (139,7) miljoonaa euroa. Orgaanisen kasvun vaikutus Sahateollisuuden liikevaihtoon oli noin 27 prosenttia.

Käyttökate parani ja oli 14,3 (7,2) miljoonaa euroa.

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

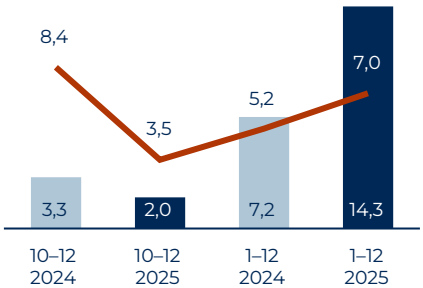
SAHATEOLLISUUS LIIKEVAIHTO

milj. euroa



SAHATEOLLISUUS KÄYTTÖKATE

milj. euroa



■ Käyttökate — Käyttökatemarginaali, %

Levyteollisuus

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

Miljoonaa euroa	10-12 2025	10-12 2024	Muutos %	1-12 2025	1-12 2024	Muutos %
Liikevaihto (ulkoinen)	37,6	33,2	13,3	150,9	142,4	6,0
Käyttökate (EBITDA)	4,3	2,5	70,0	15,7	17,7	-11,3
Käyttökatemarginaali (EBITDA margin), %	11,4	7,6		10,4	12,4	
Henkilöstö kauden lopussa	682	682	-	682	682	-
Levytuotteiden toimitukset (pl. Kore), 1 000 m3	30,6	28,0	9,3	126,6	123,7	2,3

Loka-joulukuun taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

Liikevaihto kasvoi ja oli 37,6 (33,2) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin koivuvanerin lisääntyneistä toimitusmääristä. Myös Kore-liiketoiminnan vertailukauteen nähden kasvaneet toimitusvolyymit vaikuttivat liikevaihtoon positiivisesti.

Käyttökate parani ja oli 4,3 (2,5) miljoonaa euroa. Käyttökateen paraneminen johtui pääosin koivuvanerin kasvaneista toimitusmääristä. Käyttökateprosentti oli 11,4 (7,6).

Koivuvanerituotteiden markkinakysyntä oli kohtalaista ja piristyi hieman vuoden loppua kohden. Rakentamisen ja ajoneuvoteollisuuden matalasuhdanne heijastui erityisesti lastulevyn ja Kore-brändin alla valmistettavien ajoneuvojen sisustusratkaisujen myyntiin.

Vuosille 2025–2027 ajoittuvan investointiohjelman ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen joulukuun 2025 lopussa. Kaikki vuodelle 2025 suunnitellut investoinnit otettiin onnistuneesti käyttöön. Investointien hyödyt alkavat toteutua vähitellen, kun jäljellä olevia tuotannon pullonkauloja avataan tulevilla investoinneilla ja tehostamistoimenpiteillä.

Vuodenvaihteen tuotantoseisakki toteutui suunnitellusti ja kesti tuoteryhmästä riippuen kahdesta kolmeen viikkoon. Seisakin aikana viimeisteltiin ja toteutettiin suunniteltuja investointeja.

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

Tammi-joulukuun taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

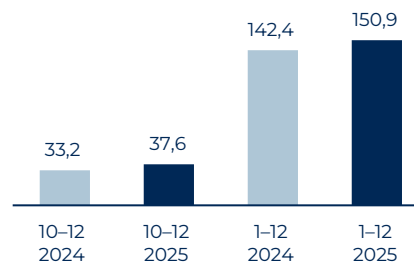
Liikevaihto kasvoi ja oli 150,9 (142,4) miljoonaa euroa.

Käyttökate heikkeni ja oli 15,7 (17,7) miljoonaa euroa.

Koivuvanerituotteiden kysyntä oli tasaista ja piristyi hieman vuoden loppua kohden, 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.

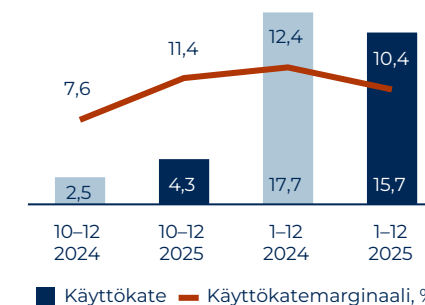
LEVYTEOLLISUUS LIIKEVAIHTO

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. Merkittävä osa Koskisen sahatavarasta käytetään rakentamisessa. Koivuvaneria puolestaan käytetään laajalti raaka-aineena hyötyajoneuvoissa ja kuljetusvälineissä sekä erilaisissa rakentamisen ja sisustamisen ratkaisuihin. 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 kilpailukyyn 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 Järvelään valmistuneen sahan ja siihen kiinteästi liittyvien toimintojen kehittäminen. Sahausvolyyymien kasvattaminen varmistaa puuraaka-aineen saatavuuden myös Levyteollisuuden tarpeisiin lisääntyvien puunhankintavolyyymien sekä sahaustuotannon sivuvirtojen kautta.

Molempien liiketoimintojen, Sahateollisuus ja Levyteollisuus, kasvu syntyy ennen kaikkea volyyymiläisyyden, 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.

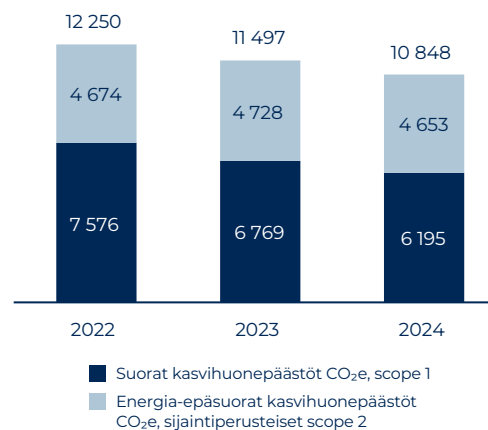
Koskisella on yritysvastuuohjelma, joka perustuu kaksoisolennaisuusarvioinnin tuloksiin ja olennaisiin kestävyysaiheisiin. Ohjelman keskeiset painopistealueet ovat 1) luonnonvarojen viisas käyttö ja luonnon monimuotoisuuden edistäminen, 2) ilmastonmuutoksen hillitseminen ja tulevaisuuteen sopeutuminen, 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. Kestävyys selvitys vuodelta 2025 julkaistaan huhtikuussa 2026.

KASVIHUONEPÄÄSTÖT, SCOPE 1-2

tCO₂-ekv



Henkilöstö

Koskisen-konsernissa työskenteli keskimäärin 994 (919) henkilöä tammi-joulukuussa 2025. Vuoden 2025 alussa henkilöstön määrä oli 943 (883) ja joulukuun lopussa 1 014 (943) 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-, turvallisuus- 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 31.12.2025 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.

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 henkilöllä maksettiin osakkeina ja rahana. Rahaosuudella katetaan osakkeiden luovutuksesta seuraavat verokustannukset. Koskisen Oyj:n osakkeiden kokonaismäärä uusien osakkeiden rekisteröinnin jälkeen on 23 095 535 osaketta. 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.

lisveden Metsän liiketoimintakaupan kauppahinta maksettiin osittain Koskisen osakkeiden suunnatulla osakeannilla. Koskisen hallitus päätti 1 000 000 uuden Koskisen osakkeen suunnatusta osakeannista lisveden Metsä Oy:lle 15.5.2025 pidetyn yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Osakeannin toteutumisen jälkeen Koskisen osakkeiden kokonaislukumääräksi tuli 24 095 535 osaketta.

Omat osakkeet

Yhtiön hallussa on 1 086 omaa osaketta.

Osakkeen hinta ja vaihto

Yhtiön osakkeita vaihdettiin Helsingin pörssissä 1.1.-31.12.2025 välisenä aikana 619 176 kappaletta, mikä oli 2,6 prosenttia koko osakemäärästä. Osakkeen ylin kurssi oli 9,56 euroa ja alin 6,40 euroa. Vaihdetujen osakkeiden painotettu keskihinta oli 7,96 euroa. Osakevaihto oli 4 936 953 euroa. Katsauskauden päättyessä koko osakekannan markkina-arvo oli 219 269 369 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.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 120 840 065,53 euroa.

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 maksetaan osinkoa 0,14 euroa osakkeelta.

Kauden jälkeiset tapahtumat

Koskisen tiedotti 6.2.2026 Koskisen Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle 2026.

Koskisen tiedotti 10.2.2026 vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5. pykälän mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman omistus- ja ääniosuus Koskisen Oyj:ssä on ylittänyt 5 prosentin liputusrajan. Ilmoituksen mukaan Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman omistus 9.2.2026 on 2 001 752 Koskisen Oyj:n osaketta, mikä vastaa 8,31 prosenttia kaikista Koskisen Oyj:n osakkeista ja äänistä.

Helsingissä 13.2.2026
Koskisen Oyj:n hallitus

Taloudelliset tiedot

IAS 34 mukainen osuus

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Liite	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Liikevaihto	2	95 143	72 978	354 936	282 262
Liiketoiminnan muut tuotot	3	655	562	2 958	2 022
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		2 698	2 268	8 676	5 151
Metsävarojen käyvän arvon muutos		276	257	354	324
Materiaalit ja palvelut		-64 281	-46 960	-232 886	-174 749
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-14 449	-11 844	-54 797	-47 913
Poistot ja arvonalentumiset		-3 917	-3 100	-14 478	-11 169
Liiketoiminnan muut kulut	3	-14 018	-11 612	-50 452	-42 904
Liikevoitto (-tappio)		2 106	2 550	14 310	13 023
Rahoitustuotot	8	413	1 107	2 534	3 638
Rahoituskulut	8	-1 139	-2 114	-6 101	-6 689
Rahoituskulut, netto		-726	-1 007	-3 567	-3 051
Voitto (tappio) ennen veroja		1 380	1 543	10 743	9 972
Tuloverot		-354	6	-2 123	-1 684
Tilikauden voitto (tappio)		1 027	1 549	8 620	8 288

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Tuhatta euroa	Liite	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot		50	4	48	47
Tilikauden muut laajat tuloksen erät verovaikutus huomioiden		50	4	48	47
Tilikauden laaja tulos		1 076	1 553	8 668	8 335
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		1 027	1 549	8 620	8 288
Tilikauden voitto (tappio)		1 027	1 549	8 620	8 288
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		1 076	1 553	8 668	8 335
Tilikauden laaja tulos		1 076	1 553	8 668	8 335
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:					
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	7	0,04	0,07	0,37	0,36
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	7	0,04	0,07	0,36	0,36

Konsernitase

Tuhatta euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	140 533	111 540
Metsävarat		4 363	3 915
Käyttöoikeusomaisuuserät		31 608	34 043
Aineettomat hyödykkeet		2 992	1 036
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	8	200	14
Muut saamiset		-	10
Laskennalliset verosaamiset		35	37
Pitkäaikaiset varat yhteensä		179 730	150 595
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		62 383	49 227
Myyntisaamiset	8	31 398	23 835
Muut saamiset		11 116	9 536
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	8	11 709	11 513
Tuloverosaamiset		908	74
Rahavarat	8	24 441	31 823
Lyhytaikaiset varat yhteensä		141 954	126 008
VARAT YHTEENSÄ		322 067	277 050

Konsernitasetta tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Tuhatta euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Osakepääoma	7	1 512	1 512
Vararahasto		16	16
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	7	81 883	73 843
Omat osakkeet	7	-3	-3
Kertyneet muuntoerot		239	192
Kertyneet voittovarot		71 077	65 240
Tilikauden voitto (tappio)		8 620	8 288
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		163 344	149 086
Oma pääoma yhteensä		163 344	149 086
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	8	42 778	24 731
Vuokrasopimusvelat	8	26 921	29 465
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet		3 220	3 117
Muut velat		3 182	14
Laskennalliset verovelat		9 526	7 162
Varaukset		187	150
Pitkäaikaiset velat yhteensä		85 816	64 639
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	8	5 374	8 041
Vuokrasopimusvelat	8	3 965	4 024
Johdannaisvelat	8	-	141
Saadut ennakot		933	983
Ostovelat	8	38 892	29 211
Ostovelat, maksumenettely	8	7 265	6 470
Muut velat		16 405	14 300
Tuloverovelat		-	65
Varaukset		74	89
Lyhytaikaiset velat yhteensä		72 907	63 325
Velat yhteensä		158 723	127 964
OMA PÄÄOMA JA VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		322 067	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)		-	-	-	-	-	8 620	8 620	8 620
Muut laajan tuloksen erät									
Muuntoerot		-	-	-	-	48	-	48	48
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-	-	-	-	48	8 620	8 668	8 668
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:									
Osingonjako		-	-	-	-	-	-2 771	-2 771	-2 771
Osakeperusteiset maksut		-	-	-	-	-	321	321	321
Suunnattu osakeanti (liiketoimintakauppa)	7	-	-	8 040	-	-	-	8 040	8 040
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä		-	-	8 040	-	-	-2 450	5 590	5 590
Oma pääoma 31.12.2025		1 512	16	81 883	-3	239	79 697	163 344	163 344

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

Konsernin rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	Liite	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Tilikauden voitto (tappio)		1 027	1 549	8 620	8 288
Oikaisut:					
Poistot ja arvonalentumiset		3 917	3 100	14 478	11 169
Metsävarojen käyvän arvon muutos		-276	-257	-354	-323
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot ja -tappiot	3	9	70	-104	23
Korko- ja muut rahoitustuotot ja -kulut	8	726	1 007	3 567	3 051
Tuloverot		354	-6	2 123	1 684
Muiden pitkäaikaisten työsuhde-etuuksien muutokset		-308	-266	-143	-104
Osakeperusteiset maksut		60	196	321	890
Muut oikaisut		-3	10	-668	-4
Oikaisu yhteensä		4 479	3 854	19 221	16 386
Käyttöpääoman muutokset:					
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		5 603	9 834	-8 106	-184
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		620	747	12 312	1 305
Vaihto-omaisuuden muutos		-4 526	-8 169	-7 384	-11 656
Käytetyt varaukset		61	61	22	53
Saadut korot		175	444	504	1 836
Maksetut korot		-967	-1 166	-4 125	-4 389
Saadut muut rahoituserät		28	187	293	810
Maksetut järjestelypalkkiot ja muut rahoituskulut		-242	60	-519	-150
Maksetut tuloverot		207	1 106	-1 144	1 653
Liiketoiminnan nettorahavirta		6 465	8 508	19 693	13 953

Tuhatta euroa	Liite	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Investointien rahavirta					
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	5	-8 767	-5 457	-20 211	-20 760
Pitkäaikaisten varojen myynnit		12	50	132	511
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat	6	-	-	-15 009	-
Takaisinmaksut talletuksista		-	-	-	20 000
Investointien nettorahavirta		-8 754	-5 407	-35 089	-249
Rahoituksen rahavirta					
Lainojen nostot	8	35 000	-	35 000	-
Lainojen takaisinmaksut	8	-14 154	-2 515	-19 914	-6 639
Vuokrasopimusvelkojen maksut	8	-846	-284	-4 318	-3 657
Maksetut osingot		-	-	-2 771	-7 368
Rahoituksen nettorahavirta		20 000	-2 799	7 996	-17 664
Rahavarojen nettomuutos		17 711	302	-7 399	-3 960
Rahavarat kauden alussa		6 713	31 517	31 823	35 771
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin		17	3	17	12
Rahavarat kauden lopussa		24 441	31 823	24 441	31 823

Konsernin rahavirtalaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1. Laadintaperiaatteet

Nämä konsernin taloudelliset osavuositiedot Koskisen Oyj:stä ja sen tytäryhtiöistä (Koskisen, konserni) on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -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 laatomisperiaatteiden 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.

Tilinpäätöstiedotteen vuoden 2025 luvut ovat tilintarkastamattomia. Vuoden 2024 luvut ovat tilintarkastettuja.

2. Segmentti-informaatio ja liikevaihto

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

Tuhatta euroa	1.10.–31.12.2025			1.10.–31.12.2024			1.1.–31.12.2025			1.1.–31.12.2024		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Levyteollisuus	37 586	3	37 590	33 180	5	33 186	150 935	12	150 946	142 433	21	142 454
Sahateollisuus	57 533	8 481	66 014	39 773	6 685	46 458	203 915	31 556	235 471	139 737	27 946	167 683
Segmentit yhteensä	95 119	8 484	103 603	72 953	6 691	79 644	354 850	31 567	386 417	282 171	27 967	310 137
Muut	24	143	167	26	214	239	86	693	780	92	780	871
Sisäisen myynnin eliminointi		-8 628	-8 628		-6 904	-6 904		-32 261	-32 261		-28 746	-28 746
Yhteensä	95 143	-	95 143	72 978	-	72 978	354 936	-	354 936	282 262	-	282 262

LIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUTUMINEN

Tuhatta euroa	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Suomi	35 528	29 243	135 618	111 595
Japani	8 446	7 984	33 299	23 990
Saksa	5 795	4 568	24 411	24 098
Puola	4 831	3 909	20 192	15 465
Muut EU-maat	28 188	19 345	98 762	76 556
Muut maat	12 355	7 930	42 654	30 559
Yhteensä	95 143	72 978	354 936	282 262

KÄYTTÖKATE SEGMENTEITTÄIN

Tuhatta euroa	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Levyteollisuus	4 299	2 529	15 688	17 681
Sahateollisuus	2 032	3 324	14 277	7 205
Segmentit yhteensä	6 332	5 853	29 965	24 886
Muut ¹	-308	-204	-1 177	-693
Yhteensä	6 024	5 649	28 789	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.

KÄYTTÖKATTEEN TÄSMÄYTYS LIIKEVOITTOON (-TAPPIOON)

Tuhatta euroa	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Käyttökate	6 024	5 649	28 789	24 193
Poistot ja arvonalentumiset	-3 917	-3 100	-14 478	-11 169
Liikevoitto (-tappio)	2 106	2 550	14 310	13 023

3. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Tuhatta euroa	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Päästöoikeuksien myynti	482	310	1 569	1 294
Negatiivisen liikearvon tuloutus	-	-	662	-
Polttopuun myynti metsänomistajille	63	71	190	237
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	12	-	125	53
Vuokratuotot	37	35	122	110
Saadut korvaukset	10	12	51	35
Saadut avustukset	13	128	48	184
Muut	39	6	192	109
Yhteensä	655	562	2 958	2 022

LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Tuhatta euroa	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Myyntirahdit ja huolinta	-8 361	-6 409	-29 092	-24 127
Tietotekniikkakulut	-1 215	-1 175	-4 743	-4 169
Kiinteistöjen kunnossapito	-1 169	-1 137	-4 119	-3 793
Konsultointi- ja hallintopalvelut	-707	-443	-2 543	-1 963
Hallintokulut	-612	-396	-2 371	-1 794
Henkilöstöön liittyvät kulut	-543	-479	-1 909	-1 722
Myyntiprovisiot	-306	-173	-1 179	-664
Matkakulut	-308	-325	-1 152	-1 067
Vuokrasopimuskulut	-165	-239	-849	-885
Markkinointikulut	-191	-108	-793	-603
Tutkimus- ja kehittämismenot	-11	-40	-136	-301
Muut kulut ¹	-430	-688	-1 566	-1 816
	-14 018	-11 612	-50 452	-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	1	27	15	2	2	48
Lisäykset	-	2 178	4 493	1 223	12 241	20 134
Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat	393	5 182	11 857	776	56	18 264
Vähennykset	-7	-18	-108	-	-	-133
Siirrot erien välillä	-	2 129	6 330	6 215	-14 674	-
Siirto myytävänä olevista omaisuuseristä	-	-	150	-	-	150
Hankintameno 31.12.2025	3 115	93 264	136 079	15 040	13 200	260 698
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-	-41 174	-65 479	-4 042	-	-110 695
Muuntoerot	-	-7	-5	-1	-	-13
Poistot	-	-2 519	-6 197	-762	-	-9 479
Siirto myytävänä olevista omaisuuseristä	-	-	-86	-	-	-86
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-	-43 701	-71 659	-4 805	-	-120 165
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	2 727	42 591	47 863	2 783	15 576	111 540
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	3 115	49 563	64 420	10 235	13 200	140 533

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden lisäykset ajalla tammi-joulukuu olivat 20,1 (22,2) miljoonaa euroa. Nämä liittyivät muun muassa uuteen tukkikenttään, joka otettiin käyttöön ensimmäisellä neljänneksellä, sahan uusiin kanavakuivaamoihin sekä viimeisellä neljänneksellä valmistuneeseen brikettilaitokseen. Lisäksi lisäyksissä on mukana Levyteollisuuden investointiohjelman liittyviä investointeja.

Liiketoimintojen ja tytäryritysten hankinnat sisältävät 18,3 miljoonaa euroa lisveden 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	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.

Hankintamenolaskelman katsotaan olevan lopullinen. Tarkastelujakson aikana siihen ei ole tehty merkittäviä oikaisuja.

Hankitun liiketoiminnan liikevaihto 1.6.–31.12.2025 oli 30,3 miljoonaa euroa, ja liiketappiota se kerrytti 0,3 miljoonaa euroa (ei sisällä negatiivisen liikearvon tuloutusta). Jos hankinta olisi toteutunut 1.1.2025, konsernin pro forma -perusteinen liikevaihto raportointikaudelta 1.1.2025–31.12.2025 olisi ollut 383,4 miljoonaa euroa ja liikevoitto 14,8 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
31.12.2025	24 094 449	1 086	24 095 535	1 512	81 883

Euroa	1.10.–31.12.2025	1.10.–31.12.2024	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Osakekohtainen tulos				
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (tappio) (euroa)	1 026 511	1 548 744	8 620 018	8 287 597
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	24 359 235	23 024 073	23 600 697	23 021 352
Ulkona olevien osakkeiden laimennetun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	24 439 199	23 230 378	23 944 500	23 290 168
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,04	0,07	0,37	0,36
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,04	0,07	0,36	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	31.12.2025	31.12.2024
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat			
Myyntisaamiset	-	31 398	23 835
Rahavarat	-	24 441	31 823
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat yhteensä		55 838	55 658
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat			
Kapitalisaatiosopimukset	1	11 692	11 236
Johdannaiset	2	141	277
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	3	76	14
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat yhteensä		11 909	11 526
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat			
Lainat rahoituslaitoksilta	2	48 152	32 772
Vuokrasopimusvelat	-	30 886	33 489
Ostovelat	-	38 892	29 211
Ostovelat, maksumenettely	-	7 265	6 470
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat yhteensä		125 196	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 arviodulla markkinakorolla raportointihetkellä. Yhtiö on arvioinut, että lainojen sopimuskorko on kohtuullisen lähellä markkinakorkoa, eikä ole tehnyt oikaisua diskonttauskorkoon, jolla käyvät arvot on määritelty, 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 kausina ja ne odotetaan täyttyvän seuraavan tilikauden aikana.

Rahoitusvelkojen muutokset

Koskisen uusi lokakuussa rahoitussopimuksensa, joka oli solmittu vuonna 2022 ja koostui kolmesta osasta: alun perin 19,0 miljoonan euron määräaikaishaina, 10,0 miljoonan euron määräaikaishaina sekä 8,0 miljoonan euron valmiusluotto, joka oli tarkoitettu konsernin käyttöpääoman rahoitukseen. Nämä lainat korvattiin 23,0 miljoonan euron määräaikaishainalla sekä 15,0 miljoonan euron valmiusluotolla. Uudella lainalla maksettiin pois vanhat määräaikaishainat, joita oli jäljellä yhteensä 13,0 miljoonaa euroa. Valmiusluottoa ei ollut uuden lainan nostohetkellä käytössä.

Rahoitussopimuksen voimassaoloaika on viisi vuotta vuoteen 2030 saakka. Lainasopimukseen sisältyy tavanomaisia rahoituskovenantti- ja laiminlyöntiehtoja. Uusi laina on vakuudeton. Rahoituskovenantteja mitataan neljänneksittäin rullaavasti kuluneelta 12 kuukauden ajanjaksolta ja ne lasketaan Koskisen konsernin taloudellisista tiedoista. Lainojen korot on sidottu kuuden kuukauden Euriboriin, minkä lisäksi niissä on marginaali, jonka taso riippuu nettovelan suhteesta käyttökatteeseen.

Lisäksi yhtiö sopi kuluneen vuosineljänneksen aikana suuruudeltaan 12,0 miljoonan euron määräaikaishuuton. Rahoitus kohdistuu kapasiteetin lisäinvestointeihin Sahateollisuus- ja Levyteollisuussegmenteissä. Lainasopimuksen voimassaoloaika on seitsemän vuotta vuoden 2032 loppuun saakka. Laina on vakuudeton ja siihen sisältyy vastaavat rahoituskovenantit kuin yllä mainitussa rahoitussopimuksessa.

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. 31.12.2025 Koskisella on koronvaihtosopimuksia nimellisarvoltaan yhteensä 25 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 vuoden 2028 aikana.

RAHOITUSVELKOJEN MATURITEETTI

Tuhatta euroa	2026	2027	2028	2029	2030	2031–	Sopimukseen perustuvat rahavirrat yhteensä	Kirjanpitoarvot
31.12.2025								
Lainat rahoituslaitoksilta	7 165	8 057	8 895	7 967	17 364	5 526	54 976	48 152
Vuokrasopimusvelat	6 048	4 483	4 328	3 839	3 170	19 961	41 830	30 886
Ostovelat	38 892	-	-	-	-	-	38 892	38 892
Ostovelat, maksumenettely ¹	7 302	-	-	-	-	-	7 302	7 265
Yhteensä	59 407	12 540	13 224	11 807	20 534	25 487	142 999	125 196

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 yhtiö raportoi ne siten, että ne ovat lyhytaikaista velkaa. Näiden sopimukseen perustuviin rahavirtoihin on lisätty kertyneet korot, sekä 45 päivän irtisanomisajan korot.

RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Tuhatta euroa	1.10.– 31.12.2025	1.10.– 31.12.2024	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Rahoitustuotot				
Valuuttajohdannaisten voitot	30	-21	816	89
Valuuttakurssivoitot	134	476	637	754
Kapitalisaatiosopimusten voitot	56	116	456	611
Korkotuotot	178	373	433	1 414
Korkojohdannaisten voitot	15	162	191	769
Muut rahoitustuotot	1	1	1	1
Yhteensä	413	1 107	2 534	3 638
Rahoituskulut				
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-562	-613	-2 318	-2 209
Lainojen korkokulut	-382	-674	-1 947	-2 617
Valuuttakurssitappiot	-163	-220	-1 426	-593
Korkojohdannaisten tappiot	29	-186	-153	-615
Valuuttajohdannaisten tappiot	-	-376	-14	-450
Muut rahoituskulut	-62	-45	-242	-206
Yhteensä	-1 139	-2 114	-6 101	-6 689
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-726	-1 007	-3 567	-3 051

9. Ehdolliset velat sekä vastuusitoumukset

Tuhatta euroa	31.12.2025	31.12.2024
Velat, joiden vakuudeksi on annettu vakuus		
Lainat rahoituslaitoksilta	-	15 500
Tilinpäätöspäivänä käytössä olevat tili- ja takauslimiitit		
Tililimiitti	-	-
Takauslimiitti	83	83
Kiinnitykset		
Kiinteistökiinnitykset	-	307 200
Yrityskiinnitykset	-	181 551
Takaukset		
Ennakkomaksu-, toimitus- ym. takaukset	83	83

Koskisen Oyj on sitoutunut yhteensä 14,9 miljoonan euron maksuihin investointeihin liittyen. Pääosin sitoumukset liittyvät Järvelässä sijaitsevien tehdasalueiden väliseen kaukolämmön yhdysputkeen, Järvelän sahan uusiin kanavakuivaamoihin, sekä Levyteollisuuden investointiohjelmiaan.

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	1.10.–31.12.2025	1.10.–31.12.2024	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät tuotot	-	-	-662	-
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut	179	64	902	154
Liiketoimintojen tai merkittävien käyttöomaisuuserien myyntivoitot (-) tai tappiot (+)	-	-	-105	-48
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	179	64	135	105
Käyttökate				
Liikevoitto (-tappio)	2 106	2 550	14 310	13 023
Poistot ja arvonalentumiset	3 917	3 100	14 478	11 169
Käyttökate	6 024	5 649	28 789	24 193
Käyttökatemarginaali, %				
Käyttökate	6 024	5 649	28 789	24 193
Liikevaihto	95 143	72 978	354 936	282 262
Käyttökatemarginaali, %	6,3 %	7,7 %	8,1 %	8,6 %
Oikaistu käyttökate				
Liikevoitto (-tappio)	2 106	2 550	14 310	13 023
Poistot ja arvonalentumiset	3 917	3 100	14 478	11 169
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	179	64	135	105
Oikaistu käyttökate	6 203	5 714	28 924	24 298
Oikaistu käyttökatemarginaali, %				
Oikaistu käyttökate	6 203	5 714	28 924	24 298
Liikevaihto	95 143	72 978	354 936	282 262
Oikaistu käyttökatemarginaali, %	6,5 %	7,8 %	8,1 %	8,6 %



KOSKISEN

www.koskisen.fi