



# **KPY jatkaa vahvistumistaan – liike- elämänvoimaa rakennetaan kolmen sijoitussalkun kautta**

**Vuosikatsaus 1.1.–31.12.2025**

**KPY**

## VUOSI 2025 LYHYESTI

Suluissa esitetyt luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin ilmoiteta.

### Tuloskehitys ja taloudellinen asema 2025

- KPY:n omaisuuden NAV (net asset value, nettovarallisuusarvo) tilikauden 2025 päättyessä oli yhteensä 246,3 (179,6) miljoonaa euroa ja osuuskohtainen omaisuuden NAV 9,65 (8,09) euroa. KPY raportoi omaisuuden NAV:n uutena mittarina.
- KPY:n hallitus esittää edustajiston varsinaiselle kokoukselle, että osuuskorkoa tilikauden 2025 tuloksesta maksetaan 0,10 (0,09) euroa osuudelta eli yhteensä noin 2,6 (2,0) miljoonaa euroa.
- KPY-konsernin liikevaihto oli 167,4 (224,5) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski vertailukaudesta konsernirakenteessa tehtyjen strategian mukaisten muutosten vuoksi.
- KPY-konsernin liikevoitto oli 14,8 (32,4) miljoonaa euroa. KPY-konsernin operatiivinen kannattavuus parani merkittävästi tilikaudella. Operatiivista kannattavuutta kuvaava KPY-konsernin oikaistu liikevoitto oli 9,0 (2,5) miljoonaa euroa. Oikaistu liikevoitto on ilmoitettu ilman yritysjärjestelyiden myyntivoittoja/-tappioita sekä kertaluonteisia omaisuuden arvonalennuksia ja myyntivoittoja.
- KPY-konsernin liiketoiminnan rahavirta tilikaudella oli 22,7 (-2,1) miljoonaa euroa.
- KPY-konsernin omavaraisuusaste oli 54,4 (46,5) prosenttia.

### KPY:n sijoitussalkut 31.12.2025

KPY		
INFRASTRUKTUURI	PRIVATE EQUITY	TASESIJOITUKSET
NOVAPOLIS	sentica	Voimatel 100 %
100 %*	100 %	epical 50 %
		OSUMA 28,6 %
		GEBWELL 24,2 %
		AURILO** 13,27 %
Salkun NAV 31.12.2025 105,3 m€	Salkun NAV 31.12.2025 28,2 m€	Salkun NAV 31.12.2025 73,4 m€

\* KPY:n omistajaosuudessa tapahtui tilikauden jälkeen muutos, kun Keskiuomalaisesta tuli Novapoliksen vähemmistöomistaja 3,47 % omistusosuudella. Järjestely toteutui 14.1.2026.  
\*\* Aikaisemmin Tietokeskus, joka otti käyttöön Aurilo-konsernibrändin syksyllä 2025.

### NÄKYMÄT VUODELLE 2026

KPY jatkaa liiketoimintansa kehittämistä keskittymällä kolmeen sijoitussalkkuun: infrastruktuuri, private equity ja tasesijoitukset.

**Infrastruktuurisalkussa** liikevaihdon ja tuloksen odotetaan vuoden aikana hieman laskevan Novapoliksen vuokrauksen käyttöasteen alentumisen vuoksi. Novapoliksen osingonmaksukyvyyn odotetaan kuitenkin säilyvän lähes edellisvuoden tasolla.

**Private equity -salkussa** keskitytään Sentican uuden rahaston keräämiseen. Rahaston keräämisessä onnistumisella on keskeinen vaikutus tulevaan private equity -sijoitustoimintaan ja sen laajuuteen. Sentican hallinnoimista rahastoista kertyy hallinnointipalkkioita.

**Tasesijoitussalkun** omistusyhtiöissä keskitytään kannattavan kasvun rakentamiseen. Yhtiöitä kehitetään tulevia irtautumisia varten. Kokonaisuutena salkussa olevien yhtiöiden liikevaihdon odotetaan kehittyvän myönteisesti ja tuloksen jonkin verran vahvistuvan, mutta yhtiökohtaisessa kehityksessä voi olla merkittäviäkin eroja.

KPY tavoittelee sijoituskohteiden merkittävää arvon kasvattamista.

## TOIMITUSJOHTAJA ANSSI LEHIKOISEN KATSAUS

Vuonna 2025 jatkoimme KPY:n muutosta. Uudistimme KPY:n sijoitussalkut ja kirkastimme strategiamme. KPY on sijoitusyhtiö, jonka tehtävänä on luoda omistajilleen arvoa ja edistää yhteiskunnan elinvoimaisuutta. Haluamme synnyttää liike-elämänvoimaa vahvistamalla kotimaisen elinkeinoelämän kilpailukykyä, kasvua ja uusiutumista. Tätä toteutamme sijoittamalla kolmeen sijoitussalkkuun: infrastruktuuri, private equity ja tasesijoitukset. Loppuvuonna 2025 tehty pääomasijoitusyhtiö Sentican hankinta on keskeinen askel tässä kehityksessä ja mahdollistaa arvon kasvattamisen yhä laajemmin rahastojen kautta. Samalla Sentican johdon omistamasta yhtiöstä tuli merkittävä omistaja KPY:ssä.



Osana toimintamme kehittymistä sijoitusyhtiöksi täydennämme tunnuslukujamme. Ensimmäistä kertaa raportoitava KPY:n omaisuuden nettovarallisuusarvo (NAV) oli vuonna 2025 yhteensä 246,3 (179,6) miljoonaa euroa. Sijoitussalkkujen vahvistamiseksi tehty laaja-alainen työ näkyy NAV:n arvon kasvuna vuodesta 2024 vuoteen 2025. Tavoitteenamme on kasvattaa pitkäjänteisesti omistustemme arvoa. Tähtäämme siihen, että tämä heijastuu tulevaisuudessa omistajillemme sekä osuuden arvon että osuuskoron positiivisena kehityksenä. Tulevilla raportointikausilla tulemmekin raportoimaan omaisuuden NAV:n kehityksestä ja seuraamme NAV:ia sekä osuuskorkoa keskeisinä tunnuslukuina.

Toimintamme systemaattisen kehittämisen ja uudistamisen myötä KPY-konsernin taloudellinen kehitys on vahvistunut selkeästi, mikä näkyy niin tuloksessa kuin konsernin parantuneessa taloudellisessa asemassa. Tilikauden oikaistu liikevoitto oli 9,0 (2,5) miljoonaa euroa. Konsernin omavaraisuusaste oli 54,4 (46,5) prosenttia. Viimeisen viiden vuoden aikana aloitetut rakenteelliset muutokset ja sopeutustoimet on pääosin toteutettu, ja olemme siirtyneet seuraavaan kehitysvaiheeseen, jossa luomme liike-elämänvoimaa sijoitussalkkujemme kautta.

Vakaata kassavirtaa tuottanut Novapolis on jatkossakin keskeinen osa KPY:n infrastruktuurisalkkua ja panostamme yhtiön kasvuun. Novapoliksen lähes 30 miljoonan euron rakennusinvestointi Kuopion keskustaan vahvistaa yhtiön pitkän aikavälin tuottopotentiaalia. Tulevaisuudessa olemme kiinnostuneita tekemään myös muita infrasijoituksia ja infrastruktuurisalkun toimintaa kehitetään Novapoliksen lisäksi rahastojen suuntaan.

Private equity -salkku muodostuu tällä hetkellä Senticasta. KPY:n ja Sentican yhteistyö mahdollistaa uuden merkittävän rahaston keräämisen sekä pitkällä aikavälillä myös seuraavien rahastojen keräämisen. Senticalla on yli kahden vuosikymmenen kokemus yritysten kasvun ja kehityksen tukemisesta pääomasijoittajana. KPY toimii uusien rahastojen ankkurisijoittajana ja pääomien kokoajana. Rahasto tuo KPY:n sijoituksiin hajautusta sekä tulovirtaa mahdollisina tuottopalkkioina ja Sentican saamina hallinnointipalkkioina. Tämä tukee osuuden arvon ja osuuskoron kehitystä.

Tasesijoitussalkussa keskitymme kehittämään omistusyhtiöitämme yhdessä yhtiöiden johdon ja muiden omistajien kanssa. Tähtäämme kannattavaan kasvuun ja arvon kehitykseen, jonka jälkeen tavoitteenamme on irtautua yhtiöistä hallitusti noin viiden vuoden kuluessa. Haemme irtautumisista merkittävää tuottoa. Jatkossa KPY sijoittaa taseestaan Sentican hallinnoimiin rahastoihin.

Sijoitussalkkujen uudistumisen myötä uudistamme myös talousraportointiamme, mikä näkyy tämän tiedotteen rakenteessa. Raportointiin tehdyillä muutoksilla haluamme tarjota selkeän kuvan sijoitussalkkujemme tilanteesta ja mahdollistaa niiden johdonmukaisen kehityksen seurannan. Omaisuuden NAV:n julkaiseminen on osa tätä kehitystä. Viestintäämme täydentää myös myöhemmin keväällä 2026 julkaistava vuosikertomus, jonka osana julkaistaan KPY:n ensimmäinen vastuullisuusraportti.

Taloudellisen tilanteen vahvistumisen, strategian toteuttamisessa edistymisen sekä tytäryhtiöiden tilanteen selkeytymisen myötä etenemme KPY:n mahdollisen listautumisen valmistelussa First North Growth Market Finland -markkinapaikalle. Tavoitteenamme on toteuttaa listautuminen vuoden 2026 aikana, mikäli yleinen markkinatilanne sen mahdollistaa, eikä konsernin tilanteessa tapahdu odottamattomia muutoksia. Asiasta tai aikataulusta ei ole vielä tehty päätöksiä. Tiedotamme listautumisen etenemisestä aikanaan erikseen.

KPY:n suunta on selkeä: haemme aktiivisesti kasvua, vaikuttavuutta ja positiivista omistaja-arvon kehitystä. Vakaa taloudellinen tilanne, kirkastettu strategia ja aktiivinen omistajuus luovat perustan kestäväälle arvonluonnille niin omistajillemme kuin sijoituskohteillemme.

## HALLITUKSEN OSUUSKORKOESITYS

KPY:n hallitus esittää edustajistolle, että vuoden 2025 tuloksesta osuuskorkoa jaetaan 0,10 (0,09) euroa osuudelta eli yhteensä noin 2,6 (2,0) miljoonaa euroa. Osuuskorko on noin 25 %:ia omistusten KPY:lle vuonna 2025 tuomasta nettokassavirrasta.

Esitys vastaa KPY:n taloudellista tavoitetta. Tavoitteena on jakaa osuuskorkoa omistusten KPY:lle tuottamasta nettotuotosta vähintään 20 %, kasvattaen osuuskorkona jaettavaa osuutta noin 60 %:iin vuoteen 2030 mennessä.

Päätöksen osuuskorosta tekee KPY:n edustajisto varsinaisessa kokouksessaan keväällä.

## OLENNAISET TAPAHTUMAT

- KPY kirkasti strategiaansa ja uudisti sijoitussalkkunsu loppuvuonna 2025. Strategiaa toteutetaan kolmen sijoitussalkun – infrastruktuuri, private equity ja tasesijoitusten – kautta.
- KPY hankki suunnatulla osuusannilla pääomasijoitusyhtiö Sentic Partners Oy:n (Sentica). KPY omistaa 100 % Senticasta ja Sentican johdon omistamasta yhtiöstä tuli merkittävä omistaja KPY:ssä. Järjestely toteutui 22.12.2025. Suunnatussa osuusannissa uusia osuuksia annettiin merkittäväksi 3 316 107 kappaletta. Osuusanti toteutettiin siten, että uusia osuuksia vastaan Osuuskunta KPY:lle luovutettiin liiketoimintakokonaisuus, johon kuuluu Sentic Partners Oy:n osakekanta sekä osakekantaan liittyvä velka.
- Keski-suomalainen Oyj ja Novapolis sopivat 21.11.2025 järjestelystä, joka mahdollistaa uuden Novapolis-kiinteistön rakentamisen Kuopion keskustaan Vuorikadulle. Keski-suomalainen teki järjestelyn yhteydessä 4,0 miljoonan euron sijoituksen Novapolikseen, ja siitä tuli Novapoliksen vähemmistöomistaja 3,47 prosentin omistusosuudella tammikuussa 2026. Samassa yhteydessä KPY sijoitti Novapoliksen uudishankkeeseen 7,4 miljoonaa euroa.
- Mandatum Asset Management Growth Equity II -rahasto (MAM Growth Equity II) ja Osuuskunta KPY allekirjoittivat 26.6.2025 sopimuksen, jonka mukaisesti MAM Growth Equity II sijoitti Epicaliin. Järjestely toteutui 3.10.2025. KPY jatkaa Epicalin toisena pääomistajana 50 prosentin omistusosuudella.
- KPY:n edustajiston vaalit järjestettiin 19.11.–3.12.2025. Vaalissa valittiin edustajiston 1.1.2026 alkavaksi kuuden vuoden toimikaudeksi 15 edustajaa erovuoroisten tilalle.
- Karoliina Malmi nimitettiin KPY:n hallituksen jäseneksi 7.5.2025 alkaen.
- Kyösti Karhunen nimitettiin Novapoliksen toimitusjohtajaksi 10.3.2025 alkaen.

## TALOUDELLINEN KEHITYS

### KPY-konsernin keskeiset tunnusluvut

KPY-KONSERNI	1.7.-31.12.2025	1.7.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
KPY:n omaisuuden NAV MEUR <sup>1</sup>	246,3	179,6	246,3	179,6
KPY:n omaisuuden NAV / osuus EUR <sup>1 2</sup>	9,65	8,09	9,65	8,09
Hallinnointikulujen osuus NAV:sta <sup>3</sup>	0,6 %	0,9 %	0,6 %	0,9 %
Hallinnointikulut / osuus EUR <sup>2 3</sup>	0,06	0,08	0,06	0,08
Liikevaihto, MEUR	85,3	115,2	167,4	224,5
Käyttökate, MEUR	14,9	37,2	22,4	42,2
% liikevaihdosta	17,5 %	32,3 %	13,4 %	18,8 %
Oikaistu käyttökate, MEUR <sup>4</sup>	9,1	7,5	16,6	12,2
% liikevaihdosta	10,6 %	6,5 %	9,9 %	5,4 %
Liikevoitto, MEUR	11,8	32,6	14,8	32,4
% liikevaihdosta	13,8 %	28,3 %	8,9 %	14,4 %
Oikaistu liikevoitto, MEUR <sup>4</sup>	5,9	3,0	9,0	2,5
% liikevaihdosta	6,9 %	2,6 %	5,4 %	1,1 %
Katsauskauden voitto, MEUR	12,3	29,6	13,8	26,1
Oikaistu katsauskauden voitto, MEUR <sup>4</sup>	6,1	1,3	7,6	-3,0
Osuuskohtainen tulos, EUR, laimentamaton <sup>5</sup>	0,55	1,33	0,62	1,18
Osuuskohtainen tulos, EUR, laimennettu <sup>5</sup>	0,55	1,34	0,62	1,18

<sup>1)</sup> Osuuskunta KPY käyttää sijoitusten arvon kehittymisen mittarina vaihtoehtoista tunnuslukua NAV (Net Asset Value), joka kuvastaa omistusyhtiöiden ja muiden omaisuuserien käypää arvoa. Tasesijoitusten NAV on laskettu perustuen yhtiöiden toteutuneeseen käyttökatteeseen tai liikevaihtoon tilikaudella kerrottuna yhtiökohtaisesti määritellyillä markkinakertoimilla. Laskennassa arvosta on vähennetty yhtiöiden toteutuneet korolliset nettovelat tilikauden päättyessä. KPY:n omaisuuden NAV:ina ilmoitetaan KPY:n omistusosuuden mukainen osuus. Novapoliksen NAV perustuu riippumattoman ulkopuolisen arvioitsijan DCF-menetelmällä tekemään kiinteistöarvioon, josta on vähennetty korolliset nettovelat. Julkisen kaupankäynnin kohteena olevat Osuuskunta KPY:n omistamat osakkeet ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset on arvostettu markkinahintaan. KPY raportoi NAV:n uutena mittarina.

Vertailukauden NAV on laskettu takautuvasti.

NAV perustuu arvioon ja sen tarkoituksena on tarjota informaatiota KPY:n omaisuuden arvon kehityksestä. NAV ei kerro osuuden markkina-arvoa, eikä sitä tule pitää sijoitusneuvontana.

<sup>2)</sup> Jakajana käytetty osuuksien kokonaislukumäärää katsauskauden lopussa.

<sup>3)</sup> Tunnusluku laskettu rullaavan 12 kuukauden perusteella.

<sup>4)</sup> Tunnusluvusta on oikaistu yritysjärjestelyiden myyntivoitot ja -tappiot sekä omaisuuden kertaluonteiset arvonalennukset ja myyntivoitot.

Tunnuslukujen laskenta-kaavat on esitetty katsauksen liitteenä.

<sup>5)</sup> Laimentamaton osuuskohtainen tulos on laskettu käyttäen ulkona olevien osuuksien määrän painotettua keskiarvoa. Laimennetun tunnusluvun laimennusvaikutukseen on huomioitu annettujen osuusoptioiden painotettu keskiarvo.

KPY-konserniin on yhdistelty emoyhtiö Osuuskunta KPY sekä koko tilikaudelta tytäryhtiöinä KPY Momentum, Novapolis-alakonserni ja Voimatel-alakonserni. Edellä mainittujen yhtiöiden käsittelyssä ei ole tapahtunut muutoksia edelliseen tilikauteen verrattuna. Epical-konserni on yhdistelty tytäryhtiönä 3.10.2025 saakka ja tästä eteenpäin osakkuusyhtiönä. Epical-konserni on muodostunut Enfoa koskevan järjestelyn yhteydessä 4.12.2024. Tilikaudella 2024 Enfo (ml. Epical) yhdisteltiin KPY-konserniin 30.11.2024 saakka. Sentica Partners -alakonserni on yhdistelty KPY-konserniin taseen osalta 31.12.2025. Sentican tuloslaskelmaa ei ole yhdistelty hankinnan tapahduttua aivan vuoden 2025 lopussa ja koska yhtiöllä ei ole ollut KPY-konsernin kannalta olennaisia tapahtumia hankinnan jälkeen ajalla 22.12-31.12.2025. Tytäryhtiöt on yhdistelty kokonaisuudessaan konsernin tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahavirtalaskelmaan (pl. Sentica-alakonserni edellä mainitulla tavalla).

Osakkuusyhtiöinä KPY-konserniin on yhdistelty Epical (4.10.2025 alkaen), Gebwell- sekä Osuma Henkilöstöpalvelut -alakonsernit. Osakkuusyhtiöistä KPY-konserniin yhdistellään KPY:n omistusosuutta vastaava osuus yhtiön tuloksesta sekä hankintaan liittyvät liikearvopoistot. Osakkuusyhtiöiden vaikutus KPY-

konserniin sisältyy tuloslaskelman erään ”osuus osakkuusyritysten voitosta”. Taseen erään ”osuudet omistusyhteyksissä” sisältyy osakkuusyhtiöiden hankintameno lisättyinä KPY:n osuudella osakkuusyhtiöiden tilikausien voitoista tai tappioista sekä vähennettynä osakkuusyhtiöiden jakamilla osingoilla.

Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahoituslaskelma on esitetty kokonaisuudessaan tiedotteen liitteenä.

## KPY-konsernin tulos sekä Osuuskunta KPY:n ja KPY-konsernin taloudellinen asema:

### Liikevaihto

KPY-konsernin liikevaihto tilikaudella 2025 oli 167,4 (224,5) miljoonaa euroa. Konsernin liikevaihto laski vertailuvuodesta konsernirakenteessa tehtyjen muutosten seurauksena. Voimatelin sähköverkkoliiketoiminnasta luovuttiin huhtikuun 2024 alussa ja Epicalin omistusjärjestelyn myötä Epicalin liikevaihto yhdisteltiin KPY-konsernin liikevaihtoon syyskuun 2025 loppuun saakka. KPY-konsernin liikevaihto muodostuu Osuuskunta KPY:n sekä sen tytäryhtiöiden Novapoliksen, Voimatelin ja Epicalin (30.9.2025 saakka) liikevaihdosta.

Tytäryhtiöistä Novapoliksen liikevaihto oli 27,1 (29,2) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat hieman alentunut keskimääräinen käyttöaste sekä edellisvuotta vähäisemmät muutostyöt asiakkaille. Voimatelin liikevaihto tilikaudella oli 107,7 (108,9) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikutti sähköverkkoliiketoiminnasta luopuminen maaliskuun 2024 lopussa. Voimatelin ydinliiketoimintaa on nykyisin tietoverkkoliiketoiminta. Tietoverkkoliiketoiminnan liikevaihto kasvoi edellisestä vuodesta noin kahdeksan prosenttia. Epicalin liikevaihto tilikaudella oli 44,9 (46,4) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kehityksessä oli eroja liiketoimintojen välillä.

### Kannattavuus

KPY-konsernin liikevoitto tilikaudella oli 14,8 (32,4) miljoonaa euroa. Tilikauden liikevoittoon vaikutti Epicalissa toteutettu omistusjärjestely. Edellisvuoden liikevoittoon vaikutti Enfon myynti. Oikaistu liikevoitto ilman yritysjärjestelyiden myyntivoittoja ja -tappioita, kertaluonteisia omaisuuden arvonalennuksia ja myyntivoittoja oli 9,0 (2,5) miljoonaa euroa. Omistusyhtiöissä viime vuosina tehdyt merkittävät kehittämistoimenpiteet sekä KPY-konsernin rakenteelliset muutokset ovat vaikuttaneet positiivisesti oikaistun liikevoiton kehitykseen. Oikaistulla liikevoitolla KPY haluaa raportoida omistusyhtiöiden operatiivisen kannattavuuden kehitystä.

Novapoliksen liikevoitto tilikaudella oli 8,2 (9,2) miljoonaa euroa. Liikevoiton kehitykseen vaikutti edellisvuotta alhaisempi keskimääräinen käyttöaste.

Voimatelin liikevoitto tilikaudella oli 2,4 (-0,2) miljoonaa euroa. Tehtyjen kehittämistoimenpiteiden myötä Voimatelin kannattavuus on parantunut merkittävästi. Voimatelin edellisellä tilikaudella alkanut välitysmenettely yritysjärjestelyyn liittyen saatiin päätökseen tilikauden aikana. Välitysmenettelyyn liittyen Voimatelin tulokseen sisältyy noin -1,0 miljoonan euron kertaluontoinen, tulosvaikutteinen saamiseen liittyvä alaskirjaus. Päättyneeseen välitysmenettelyyn ei liity enää epävarmuuksia tai muita riskejä. Voimatelin oikaistu liikevoitto tilikaudella oli 3,4 (-0,2) miljoonaa euroa.

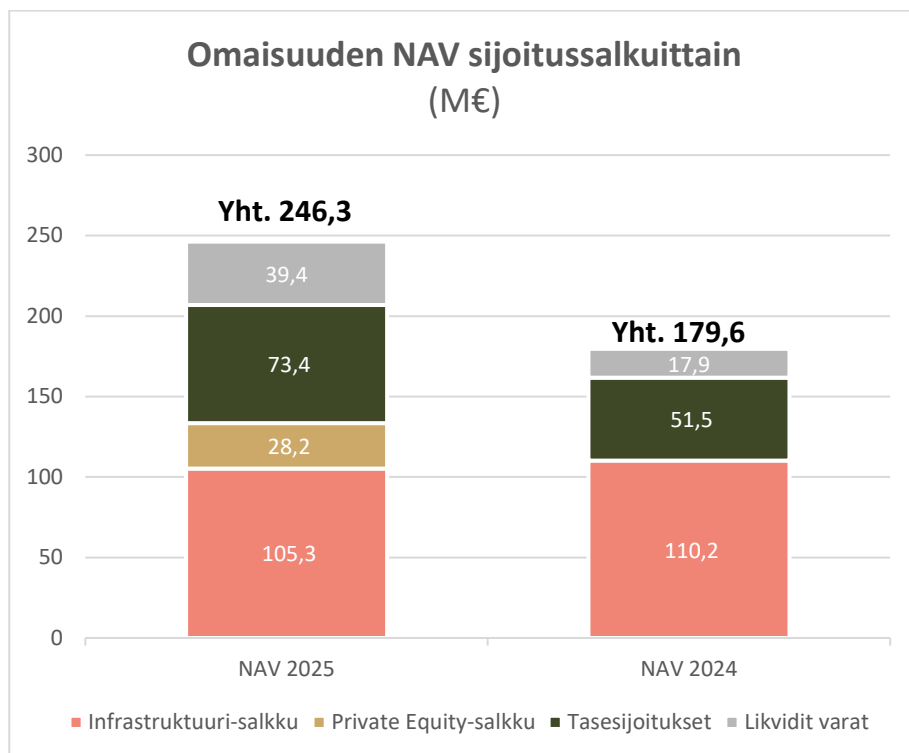
Epicalin osalta kulunut vuosi oli ensimmäinen tilikausi nykyisellä Epical-konsernirakenteella. Epical-konserni muodostui joulukuussa 2024 Enfoa koskevan järjestelyn yhteydessä. Epicalin konsulttiliiketoiminta oli osa Enfo-konsernia Enfo Oy:n osakkeiden myyntiin saakka. Tästä syystä vuodesta 2024 ei ole saatavilla kokonaisia vertailutietoja. Epicalin liikevoitto kuluneella tilikaudella oli 0,2 miljoonaa euroa. Epicalin käyttökate parani merkittävästi vertailuvuoteen nähden ja oli 2,0 miljoonaa euroa. Vertailuvuonna Epicalin liiketoiminnan käyttökate oli -3,0 miljoonaa euroa.

Osakkuusyhtiöiden Gebwellin, Osuma Henkilöstöpalveluiden ja Epicalin (4.10.2025 eteenpäin) vaikutus KPY-konserniin oli tilikaudella yhteensä -0,9 (-1,9) miljoonaa euroa. Osakkuusyhtiöiden vaikutus sisältää KPY:n omistusosuutta vastaavan osuuden yhtiöiden tuloksesta sekä hankinnoista kirjatut liikearvojen poistot.

## Taloudellinen asema

Osuuskunta KPY:n taloudellista asemaa kuvaavana uutena mittarina KPY raportoi omaisuutensa NAV:n (net asset value, nettovarallisuusarvo). NAV perustuu arvioon ja sen tarkoituksena on tarjota informaatiota KPY:n omaisuuden arvon kehityksestä.

KPY:n omaisuuden NAV jakaantuu kolmeen sijoitussalkkuun (infrastruktuuri, private equity ja tasesijoitukset). Lisäksi NAV sisältää Osuuskunta KPY:n likvidit varat. KPY:n omaisuuden NAV oli tilikauden päättyessä yhteensä 246,3 (179,6) miljoonaa euroa. Osuuskohtainen omaisuuden NAV tilikauden päättyessä oli 9,65 (8,09) euroa. Vertailuvuoden NAV on laskettu takautuvasti.



Infrastruktuurisalkun NAV koostuu Novapoliksen kiinteistöjen (ml. kiinteistöille kohdistettavissa olevat palvelutuotot) ja muun palveluliiketoiminnan käyvästä arvosta. Arvo perustuu riippumattoman ulkopuolisen tahon tekemään arvioon. Arviointimenetelmänä on käytetty diskontattuja kassavirtoja (DCF). Novapoliksen NAV kuvastaa kiinteistöjen ja palveluliiketoiminnan velatonta markkina-arvoa. Taseessa kiinteistöt on arvostettu suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintahintaan.

Private equity -salkun NAV koostuu Sentic Partnersista. NAV on määritelty tilikaudella toteutetun järjestelyn yhteydessä.

Tasesijoitusten NAV on laskettu perustuen yhtiöiden toteutuneeseen käyttökatteeseen tai liikevaihtoon tilikaudella 2025 kerrottuna yhtiökohtaisesti määritellyillä markkinakertoimilla. Laskennassa arvosta on vähennetty yhtiöiden toteutuneet korolliset nettovelat tilikauden 2025 päättyessä. KPY:n omaisuuden NAV:ina ilmoitetaan KPY:n omistusosuuden mukainen osuus. Taseessa tasesijoitukset on arvostettu hankintahintaan.

Osuuskunta KPY:n likvidit varat on huomioitu NAV:n laskennassa tilinpäätöshetken markkina-arvolla ja koostuvat talletusvaroista ja sijoituksista lyhyen koron rahastoihin.

Osuuskunta KPY:n hallinnointikulut tilikaudella olivat 0,6 (0,9) %:ia omaisuuden NAV:ista. Hallinnointikulut olivat yhteensä 1,5 (1,7) miljoonaa euroa, eli 0,06 (0,08) euroa osuutta kohti.

KPY-konsernin oma pääoma tilikauden päättyessä oli 166,2 (129,4) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste 54,4 (46,5) prosenttia. Tilikaudella toteutettiin suunnattu osuusanti, jossa uusia osuuksia annettiin merkittäväksi 3 316 107 kappaletta. Osuusanti toteutettiin siten, että uusia osuuksia vastaan Osuuskunta KPY:lle luovutettiin liiketoimintakokonaisuus, johon kuuluu Sentica Partners Oy:n osakekanta sekä osakekantaan liittyvä velka. Osuusanti vahvisti omaa pääomaa noin 25,0 miljoonalla eurolla. Osuusannin lisäksi omavaraisuusaste parani konsernirakenteessa tehtyjen muutosten ja yhtiöiden operatiivisen kannattavuuden parantumisen myötä. Osuuskunta KPY:n oma pääoma tilikauden päättyessä oli 196,6 (160,6) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste 96,8 (96,2) prosenttia. Osuuskunta KPY:n oma pääoma vahvistui tilikauden tuloksen sekä Sentica Partnersin järjestelyn yhteydessä toteutetun osuusannin myötä.

Konsernin likvidit rahavarat olivat tilikauden lopussa 50,3 (31,1) miljoonaa euroa. Osuuskunta KPY:n ja sen tytäryhtiön KPY Momentum Oy:n osuus konsernin likvideistä varoista tilikauden lopussa oli 39,3 (17,6) miljoonaa euroa. Osuuskunta KPY:llä on tuleville vuosille tehtyjä sijoitussitoumuksia 57,5 miljoonaa euroa. Sijoitussitoumusten sisään kutsut ovat ehdollisia KPY:n hyväksynnälle.

Konsernin korollisen vieraan pääoman määrä oli tilikauden lopussa 105,1 (106,7) miljoonaa euroa. Osuuskunta KPY:llä ei ollut korollista vierasta pääomaa. KPY-konsernin nettovelkaantumistaso tilikauden päättyessä oli 32,9 (58,5) prosenttia. Konsernin nettovelkaantumistaso pieneni erityisesti Osuuskunta KPY:n likvidien varojen kasvettua.

KPY-konsernin liiketoiminnan rahavirta tilikaudella oli 22,7 (-2,1) miljoonaa euroa parantuen merkittävästi edellisestä vuodesta. Liiketoiminnan rahavirran parantumiseen vaikutti keskeisesti tytäryhtiöiden positiivinen tuloskehitys ja käyttöpääoman vapautuminen Voimatelissa. Konsernin investointien rahavirta tilikaudella oli -1,8 (-4,6) miljoonaa euroa. Tytäryhtiöiden tekemät investoinnit olivat noin -2,9 miljoonaa euroa ja KPY:n uusien sijoitusten ja palautuneiden pääomien nettovaikutus noin 1,1 miljoonaa euroa. Konsernin rahoituksen rahavirta tilikaudella oli -1,7 (-2,2) miljoonaa euroa. Maksettujen osuuskorkojen osuus rahoituksen rahavirrasta oli -2,0 miljoonaa euroa. Kokonaisuutena konsernin rahavarojen muutos tilikaudella oli 19,2 (-8,9) miljoonaa euroa.

### Infrastruktuurisalkku:

Infrastruktuurisalkku koostuu tällä hetkellä KPY:n tytäryhtiöstä Novapoliksesta. Infrastruktuurisijoituksilla haetaan vakaata kassavirtaa, joka mahdollistaa vakaan osuuskoron maksun KPY:n omistajille.

Novapoliksen keskeisimmät tunnusluvut vuodelta 2025 ja vertailukaudelta.

Novapolis	2025	2024
Liikevaihto	27,1	29,2
Käyttökate, MEUR	13,0	13,8
% liikevaihdosta	47,9 %	47,1 %
Oikaistu käyttökate, MEUR *)	13,0	13,8
% liikevaihdosta	47,9 %	47,1 %
Liikevoitto, MEUR	8,2	9,2
% liikevaihdosta	30,2 %	31,5 %
Oikaistu liikevoitto, MEUR *)	8,2	9,2
% liikevaihdosta	30,2 %	31,5 %
Korolliset nettovelat, MEUR	93,1	93,7
Vuokauksen käyttöaste keskimäärin	89,7 %	94,7 %
Kiinteistöjen Loan to Value % (LTV) **)	48,8 %	47,6 %
Kiinteistöjen käypä arvo **)	191,0	196,8
Osuuskunta KPY:n omistusosuus	100,0 %	100,0 %

\*) Tunnusluvusta on oikaistu yritysjärjestelyiden myyntivoitot ja -tappiot sekä omaisuuden kertaluonteiset arvonalennukset ja myyntivoitot. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty katsauksen liitteenä.

\*\*) Kiinteistöjen käypä arvo 12/2024 muutettu vertailukelpoiseksi 12/2025 kanssa. Käypä arvo sisältää myös kiinteistöille kohdistettavissa olevat palveluliiketoiminnan tuotot.

Novapoliksen tulos heikkeni hieman edellisvuoden tasosta, mutta kannattavuus säilyi hyvällä tasolla tilikauden aikana. Kiinteistöjen käyttöasteet pysyivät markkinaan nähden hyvällä tasolla, keskimäärin 89,7 prosentissa. Keskimääräinen käyttöaste tippui kuitenkin edellisvuoteen verrattuna noin 5 prosenttiyksikköä. Käyttöasteen tippumiseen vaikutti erityisesti valtiollisten toimijoiden siirtyminen valtiovarainministeriön linjauksen mukaisesti valtio-omisteisiin tiloihin.

Kiinteistöjen velaton markkina-arvo kiinteistöille kohdistettavissa olevat palvelutuotot mukaan lukien, oli tilikauden päättyessä 191,0 (196,8) miljoonaa euroa. Markkina-arvo perustuu riippumattoman ulkopuolisen tahon tekemään arvioon ja arviointi on toteutettu kansainvälisten arviointistandardien (IVS) 31.1.2022 mukaisesti. Arviointimenetelmänä on käytetty diskontattuja kassavirtoja (DCF). Novapoliksen korollisten nettovelkojen määrä tilikauden lopussa oli 93,1 (93,7) miljoonaa euroa. KPY-konsernin taseessa kiinteistöt on arvostettu suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintahintaan. Novapoliksen kiinteistöjen tasearvo KPY-konsernin taseessa tilinpäätöshetkellä oli 167,6 (171,1) miljoonaa euroa.

Novapoliksen korollisten nettovelkojen suhde Novapoliksen kiinteistöjen markkina-arvoon pysyi tilikaudella alle 50 prosentissa, eikä suhteessa täten tapahtunut olennaista muutosta vertailuvuoteen nähden. Novapoliksen rahoitussopimus ulottuu vuoden 2028 loppuun, jonka lisäksi rahoitussopimusta voidaan jatkaa yhdellä optiovuodella.

### **Private equity -salkku:**

KPY hankki pääomasijoitusyhtiö Sentican omistukseensa 22.12.2025. KPY omistaa Senticasta 100 %. Senticajärjestely on osa KPY:n pitkän aikavälin strategiaa. KPY:n private equity -sijoitukset tullaan toteuttamaan pääomasijoitusyhtiö Sentican kautta. KPY:n ja Sentican yhteistyö mahdollistaa uuden merkittävän rahaston keräämisen ja pitkällä aikavälillä myös uusien, seuraavien rahastojen keräämisen.

KPY tulee raportoimaan private equity -salkun osalta tulevana raportointikautena Sentican hallinnoiman uuden rahaston hallinnoitavista varoista sekä Sentican keskeisten liiketoiminnan mittareiden kehittymisestä.

Sentica Partners -alakonsernin tase on yhdistelty KPY-konsernin taseeseen 31.12.2025 hetkeltä. Tulosta ei ole yhdistelty hankinnan tapahtuessa aivan vuoden 2025 lopussa ja koska yhtiöllä ei ole ollut KPY-konsernin kannalta olennaisia tapahtumia hankinnan jälkeen ajalla 22.12-31.12.2025. Sentica Partners -alakonsernin muodostavat Sentica Partners Oy ja yhtiöt, joihin Sentica Partners Oy:llä on katsottu olevan määräysvalta (Sentica Kasvurahasto II GP Oy, Kasvurahasto II:n Piensijoittajarahasto Ky ja Sentica Buyout V GP Oy).

### **Tasesijoitussalkku:**

Jatkossa KPY sijoittaa taseestaan Sentican hallinnoimiin rahastoihin ja tulee raportoimaan sijoitusten kehitystä rahaston arvon perusteella.

Tällä hetkellä tasesijoitussalkussa ovat KPY:n nykyiset portfolioyhtiöt Voimatel, Epical, Gebwell, Osuma Henkilöstöpalvelut ja Aurilo (aik. Tietokeskus). KPY:n tavoitteena on kehittää yhtiöitä, kasvattaa niiden arvoa ja sen jälkeen irtautua niistä hallitusti. Tasesijoituksilla haetaan tuottoja sekä arvonnousun että kassavirran kautta. Irtautumisista on tavoitteena jakaa omistajille lisäosuuskorkoa.

Tasesijoituksista tytäryhtiönä KPY-konserniin on yhdistelty koko tilikaudelta Voimatel ja 3.10.2025 saakka Epical. Sijoituksista Gebwell, Osuma ja Epical (4.10.2025 alkaen) ovat KPY:n osakkuusyhtiöitä. Osakkuusyhtiöistä KPY-konserniin yhdistellään KPY:n omistusosuutta vastaava osuus yhtiön tuloksesta vähennettynä hankintaan liittyvillä liikearvopoistoilla. Osakkuusyhtiöiden vaikutus KPY-konserniin sisältyy tuloslaskelman erään ”osuus osakkuusyritysten voitosta”. Taseen erään ”osuudet omistusyhteisyrityksissä” sisältyy osakkuusyhtiöiden hankintameno lisätynä KPY:n osuudella osakkuusyhtiöiden tilikausien voitoista tai tappioista sekä vähennettynä osakkuusyhtiöiden jakamilla osingoilla.

Tasesijoitusten keskeisimmät tunnusluvut ja tilikausi lyhyesti:

## Voimatel

Voimatel	2025	2024
Liikevaihto	107,7	108,9
Käyttökate, MEUR	3,6	1,6
% liikevaihdosta	3,3 %	1,5 %
Oikaistu käyttökate, MEUR *)	4,5	1,6
% liikevaihdosta	4,2 %	1,5 %
Liikevoitto, MEUR	2,4	-0,2
% liikevaihdosta	2,2 %	-0,2 %
Oikaistu liikevoitto, MEUR *)	3,4	-0,2
% liikevaihdosta	3,1 %	-0,2 %
Korolliset nettovelat, MEUR	1,8	4,7
Osuuskunta KPY:n omistusosuus	100,0 %	100,0 %

\*) Tunnusluvusta on oikaistu yritysjärjestelyiden myyntivoitot ja -tappiot sekä omaisuuden kertaluonteiset arvonalennukset ja myyntivoitot. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty katsauksen liitteessä.

Voimatelin kannattavuus ja taloudellinen asema vahvistuivat tilikaudella merkittävästi. Voimatel luopui huhtikuun 2024 alussa sähköverkkoliiketoiminnasta ja on keskittynyt tämän jälkeen tietoverkkoliiketoimintaan. Tilikauden liikevaihto koostuu lähes kokonaan tietoverkkoliiketoiminnasta tytäryhtiö Optiwatin liikevaihdon ollessa vähäistä. Vertailutilikauden liikevaihtoon vaikutti vielä ensimmäisen kvartaalin ajan sähköverkkoliiketoiminta. Tietoverkkoliiketoiminnan liikevaihto tilikaudella oli 107,1 (99,1 miljoonaa euroa). Tietoverkkoliiketoiminnan liikevaihto kasvoi vertailuvuoteen nähden noin 8 prosenttia.

## Epical

Epical	2025
Liikevaihto	44,9
Käyttökate, MEUR	2,0
% liikevaihdosta	4,5 %
Oikaistu käyttökate, MEUR *)	2,0
% liikevaihdosta	4,5 %
Liikevoitto, MEUR	0,2
% liikevaihdosta	0,4 %
Oikaistu liikevoitto, MEUR *)	0,2
% liikevaihdosta	0,4 %
Korolliset nettovelat, MEUR	0,0
Osuuskunta KPY:n omistusosuus	50,0 %

\*) Tunnusluvusta on oikaistu yritysjärjestelyiden myyntivoitot ja -tappiot sekä omaisuuden kertaluonteiset arvonalennukset ja myyntivoitot. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty katsauksen liitteessä.

Epicalin kannattavuus ja taloudellinen asema parantuivat merkittävästi vertailuvuoteen nähden. Tehtyjen kustannusrakennesopeutusten ja operatiivisen tehokkuuden parantamisen myötä yhtiön käyttökate kääntyi selkeästi positiiviseksi ja oli 2,0 miljoonaa euroa. Vertailuvuonna Epicalin liiketoiminnan käyttökate oli -3,0 miljoonaa euroa.

Kulunut vuosi oli ensimmäinen tilikausi nykyisellä Epical-konsernirakenteella. Epical-konserni muodostui joulukuussa 2024 Enfoa koskevan järjestelyn yhteydessä. Epicalin konsulttiliiketoiminta oli osa Enfo-konsernia Enfo Oy:n myyntiin sakkaa. Tästä syystä vuodesta 2024 ei ole saatavilla kokonaisia vertailutietoja.

## Gebwell

Gebwell	2025	2024
Liikevaihto	47,7	47,8
Käyttökate, MEUR	1,0	-3,0
% liikevaihdosta	2,2 %	-6,4 %
Oikaistu käyttökate, MEUR *)	1,0	-3,0
% liikevaihdosta	2,2 %	-6,4 %
Liiketulos, MEUR	-0,04	-3,9
% liikevaihdosta	-0,1 %	-8,2 %
Oikaistu liiketulos, MEUR *)	-0,04	-3,9
% liikevaihdosta	-0,1 %	-8,2 %
Korolliset nettovelat, MEUR	-2,3	-0,6
Osuuskunta KPY:n omistusosuus	24,2 %	24,2 %

\*) Tunnusluvusta on oikaistu yritysjärjestelyiden myyntivoitot ja -tappiot sekä omaisuuden kertaluonteiset arvonalennukset ja myyntivoitot. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty katsauksen liitteessä.

Gebwellin liikevaihto laski Suomen ja Ruotsin markkina-alueilla, kun taas Puolassa liikevaihto kasvoi. Rakentamisen uudismarkkinan pitkittynyt heikko suhdanne vuonna 2025 rajoitti liikevaihdon kasvua.

Yhtiön kannattavuus kehittyi myönteisesti tilikaudella. Katetaso vahvistui ja tulosta tuki myös se, että edellisellä tilikaudella toteutetut merkittävät tuotekehitys- ja laadunparannuspanostukset eivät rasittaneet tulosta vastaavalla tavalla tilikaudella.

## Osuma Henkilöstöpalvelut

Osuma *)	2025	2024
Liikevaihto	18,1	17,1
Käyttökate, MEUR	-0,04	-0,8
% liikevaihdosta	-0,2 %	-4,5 %
Oikaistu käyttökate, MEUR **)	-0,04	-0,8
% liikevaihdosta	-0,2 %	-4,5 %
Liikevoitto, MEUR	-0,1	-0,8
% liikevaihdosta	-0,5 %	-4,8 %
Oikaistu liikevoitto, MEUR **)	-0,1	-0,8
% liikevaihdosta	-0,5 %	-4,8 %
Korolliset nettovelat, MEUR	1,1	0,7
Osuuskunta KPY:n omistusosuus	28,6 %	28,6 %

\*) Luvut ovat alustavia tilinpäätöslukuja.

\*\*) Tunnusluvusta on oikaistu yritysjärjestelyiden myyntivoitot ja -tappiot sekä omaisuuden kertaluonteiset arvonalennukset ja myyntivoitot. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty katsauksen liitteessä.

Osuman liikevaihto tilikaudella kasvoi ja yhtiö suoriutuikin toimialamarkkinaa paremmin. Kannattavuuden osalta yhtiö on jatkanut katteen vahvempaa ohjaamista sekä kulujen hallinnan parantamista. Yhtiön kasvun kannalta uusien alueiden kehittyminen on keskeistä.

## LIKETOIMET OSAKKUUSYHTIÖIDEN KANSSA

KPY-konsernin liikevaihto osakkuusyhtiöiden kanssa 1.1.–31.12.2025 oli 135 tuhatta euroa ja ostot 593 tuhatta euroa. Myyntisaamiset osakkuusyhtiöiltä 31.12.2025 olivat yhteensä 9 tuhatta euroa ja ostovelat 7 tuhatta euroa.

Osuma Henkilöstöpalvelut Oy:lle on annettu tilikauden aikana 200.000 euron laina. Laina on kirjanpitolain 5. luvun 5 C §:ssä tarkoitettu oman pääoman luonteinen vaihtovelkakirjalaina. Velan vuotuinen korko on 10 prosenttia.

## LIKETOIMINNAN TAVOITTEET

Osuuskunta KPY:n tehtävänä on luoda omistajilleen arvoa ja edistää yhteiskunnan elinvoimaisuutta rakentamalla Suomeen liike-elämänvoimaa, eli vahvistamalla kotimaisen elinkeinoelämän kilpailukykyä, kasvua ja uusiutumista. KPY:n tavoitteena on kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa arvoa ja mahdollistaa pysyvää liike-elämänvoimaa suomalaisiin kasvaviin yrityksiin.

Tätä strategista tavoitetta KPY toteuttaa sijoittamalla kolmeen sijoitussalkkuun: infrastruktuuri, private equity ja tasesijoitukset.

Infrastruktuurisalkku keskittyy infraan kytkeytyviin yrityksiin sekä energia-, akku- ja verkkohankkeisiin ja yritysten toimintaympäristöihin. Sijoituksilla haetaan vakaata kassavirtaa, joka mahdollistaa vakaan osuuskoron KPY:n omistajille. Novapolis on keskeinen osa infrastruktuurisalkkua, ja toimintaa kehitetään rahastorakenteiden suuntaan.

Private equity -salkun sijoitukset kohdistuvat ensisijaisesti kotimaisiin keskisuuriin ja kasvuhaluisiin yrityksiin, joilla on todennettu liiketoimintamalli. Tavoitteena on pitkän aikavälin arvonnousu irtautumisten kautta sekä hajautettu tuottovirta rahastorakenteen ansiosta.

Tasesijoitussalkkuun kuuluvat KPY:n nykyiset portfolioyhtiöt, joita kehitetään aktiivisesti arvonnousuksi ja hallittuja irtautumisia varten. Jatkossa KPY sijoittaa taseestaan Sentican hallinnoimiin rahastoihin. Tasesijoituksilla haetaan tuottoja sekä arvonnousun että kassavirran kautta, ja irtautumisista on tavoitteena jakaa omistajille lisäosuuskorkoa.

KPY voi toimia eri sijoitussalkuissa sekä vähemmistö- että enemmistöomistajana. Molemmissa rooleissa KPY tavoittelee liidisijoittajan asemaa ja aktiivista omistajuutta.

### Keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Tähtäämme KPY:n osuuden arvonnousuun ja sitoudumme jakamaan osuuskorkoa kestävästi, huolehtien samalla omistusyhtiöidemme tulevaisuuden kilpailukykyä. Teemme jatkossa sijoituksia kolmen sijoitussalkun (infrastruktuuri, private equity ja tasesijoitukset) kautta. Lisäksi kehitämme omistamiamme yhtiöitä ja rakennamme vaikuttavuutta yhä enemmän rahastopohjaisten mallien kautta.

Tavoitteenamme on jakaa osuuskorkoa omistustemme KPY:lle tuottamasta nettotuotosta vähintään 20 prosenttia, kasvattaen osuuskorkona jaettavaa osuutta noin 60 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä.

Taloudelliset tavoitteemme perustuvat strategiseen ja taloudelliseen asemaamme sekä niiden kehittymiseen. Sitoudumme tekemään päätöksiä, jotka tukevat omistajiemme pitkän aikavälin etuja.

## Vastuullisuus

KPY:n vastuullisuustavoitteet pohjautuvat KPY:n arvoihin ja korostavat konkreettisia tekoja, joilla tähdätään positiiviseen vaikuttavuuteen kolmessa vastuullisuuden ydinteemassa: elinvoimainen yhteiskunta, kestävä ympäristö sekä vahva yrityskulttuuri ja työntekijäkokemus.

Elinvoimainen yhteiskunta tarkoittaa KPY:lle ympäristöä, jossa yrityksillä on edellytykset kasvaa ja kehittyä. KPY vauhdittaa yritysten kasvua ja vahvistaa edellytyksiä sille, että yritykset voivat kasvaa kotimaisessa omistajuudessa. Kasvua edistetään strategian mukaisilla sijoituksilla, aktiivisella omistajuudella ja yhteistyöllä yritysten johdon ja muiden omistajien kanssa.

Elinvoimaa rakennetaan myös osaamisen kautta. KPY panostaa koulutukseen ja oppimisen edistämiseen, sillä osaamisella on merkittävä vaikutus yhteiskunnan hyvinvointiin ja yritysten tulevaisuuden menestykseen. Konkreettisia esimerkkejä tästä ovat yhteistyö Novapoliksen oppilaitosverkoston kanssa, Itä-Suomen yliopistolle yhdessä muiden kanssa lahjoitettu laskennallisen tekniikan professuuri sekä yhdessä yritysverkoston kanssa perustettu koodikoulu kood/Sisu. Nämä toimet vahvistavat alueen osaamista ja luovat kestävä pohjaa tulevaisuuden kasvulle.

Kestävä ympäristö rakentuu yhteistyöllä. KPY tukee omistusyhtiöitään ympäristötavoitteiden asettamisessa ja toteuttamisessa sekä odottaa yritysten tietoisuutta heidän toimintansa ympäristövaikutuksista. Tavoitteiden etenemistä seurataan ja raportoidaan säännöllisesti. Ympäristövastuu huomioidaan myös osana sijoituspäätöksiä.

Vahva yrityskulttuuri ja työntekijäkokemus nähdään konsernissa menestyksen perustana. KPY panostaa systemaattisesti yrityskulttuuriin kehittämiseen. Tavoitteena on motivoitunut ja innostunut henkilöstö sekä vahva, erottuva kulttuuri. Yhteiset koulutukset ja Synergy-tilaisuudet vahvistavat yhteistyötä, jaettua tilannekuvaa ja yhteishenkeä yli yhtiö- ja toimialarajojen, ja samalla tukevat KPY:n vastuullisuustavoitteiden toteutumista.

KPY laskee vuosittain toimintansa hiilijalanjäljen ja on sitoutunut sen pienentämiseen. KPY on myös selvittänyt EU:n taksonomian mukaisuuden liiketoiminnassaan ja todennut, että kaikissa tytäryhtiössämme on EU-taksonomia tarkastelun myötä havaittu taksonomia kelpoista liiketoimintaa.

Vastuullisuustyön edistymistä seurataan yhteisesti määriteltyjen mittareiden avulla. Näitä ovat esimerkiksi yritysten kasvu ja kannattavuus, KPY:n myöntämien avustusten vaikuttavuus, työntekijäkokemuksen sekä omistusyhtiöiden hiilijalanjäljen kehittyminen. Konsernin ensimmäinen vastuullisuusraportti julkaistaan keväällä 2026 osana vuosikertomusta.

## RISKIT

KPY:n strategian toteuttamisen ja lähivuosien kasvun kannalta on keskeistä onnistua Sentican uuden rahaston keräämisessä ja tasesijoitussalkussa olevien omistusyhtiöiden arvon kehittämisessä. Näihin liittyy riskejä. Mikäli Sentican uuden rahaston keräämisessä epäonnistuttaisiin, hidastaisi se olennaisesti KPY:n etenemistä rahastopohjaisessa sijoittamisessa. Omistusyhtiöiden arvon kehityksen jäädessä odotuksista heikkenisivät puolestaan irtautumisnäkyvät ja siten KPY:n mahdollisuudet panostaa tulevaisuudessa kasvuun. Lisäksi KPY:n kannalta on tärkeää, että infraomistus Novapoliksen käyttöaste kehittyy tulevina vuosina myönteisesti. Käyttöasteen olennainen pienentyminen heikentäisi Novapoliksen tuloksentekeyttä, mikä loisi riskejä KPY:n Novapoliksesta saamalle kassavirralle. Novapoliksen lainoihin kohdistuu kovenantteja, joiden täyttymiseen voi epäsuotuisissa liiketoimintaolosuhteissa liittyä riskiä, mikä edelleen edellyttäisi rahoitusneuvotteluita rahoittajan kanssa.

KPY:n omistusyhtiöissä riskit vaihtelevat yhtiöittäin. Kaikille sijoitussalkuille ja omistusyhtiöille keskeisen riskin luo epävakaa geopoliittinen tilanne, joka heijastuu epävarmuutena markkinoille ja yritysten toimintaan. Markkinoiden epävarmuus hämärtää yritysten näkymiä kasvulle ja kannattavuuden vahvistumiselle, joihin

ylipäänsä kohdistuu riskejä. Riskejä voivat aiheuttaa myös yritystoimintaan kohdistuvat uudet tai viime vuosina voimaan tulleet laajat sääntely- ja lainsäädäntöuudistukset. Mikäli joku omistusyrytyksistä epäonnistuisi näiden velvoitteiden noudattamisessa tai toimeenpanossa, seurauksena voi olla sen toimintaan kohdistuvia vaikutuksia, mainehaittaa sekä taloudellisia tai hallinnollisia sanktioita.

## Riskien hallinta

KPY-konserni ja konsernin tytäryhtiöt tekevät vähintään kerran vuodessa toimintaansa ja toimintaympäristöään tarkastelevan riskianalyysin. Esiin nousseiden havaintojen pohjalta pyritään hallitsemaan tunnistettuja riskejä.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Keskisuomalaisen ja Novapolisen järjestely toteutui 14.1.2026. Järjestelyssä Keskisuomalainen myi Kuopion keskustassa osoitteessa Vuorikatu 21 sijaitsevan kiinteistön Novapoliksen omistamalle kiinteistöyhtiölle. Novapolis rakennuttaa tontille uuden, noin 8 000 bruttoneliömetrin kiinteistön. Samalla Keskisuomalaisesta tuli Novapoliksen vähemmistöomistaja 3,47 prosentin omistusosuudella. Samassa yhteydessä KPY sijoitti Novapoliksen uudishankkeeseen 7,4 miljoonaa euroa.

KPY:n edustajisto valitsi järjestäytymiskokouksessaan 22.1.2026 puheenjohtajiston 1.1.2026 alkaneelle kaudelle. Nykyinen puheenjohtajisto jatkaa tehtävissään. Edustajiston puheenjohtajana jatkaa kauppatieteiden maisteri Antti Haapakorva, joka valittiin toiselle kolmivuotiskaudelle. Varapuheenjohtajiksi valittiin Aleksi Eskelinen (1. varapuheenjohtaja), Tuula Vätäinen (2. varapuheenjohtaja) ja Markku Söderström (3. varapuheenjohtaja).

## OSUUEDET JA OSUUDENOMISTAJAT

Osuuskunnalla on yksi osuuslaji, joista kaikki osuudet tuottavat yhtäläiset oikeudet.

Katsauskauden päättyessä KPY:llä oli 18 533 osuudenomistajaa, joista jäseniä oli 17 799.

Osuuskunnan osuuspääoma oli katsauskauden lopussa 542 055,94 euroa.

Osuuksien lukumäärä tilikauden päättyessä oli 25 508 515 kappaletta. Tilikaudella toteutettiin suunnattu osuusanti, jossa uusia osuuksia annettiin merkittäväksi 3 316 107 kappaletta.

### Konsernin omistuksessa olevat omat osuudet

Katsauskauden päättyessä Osuuskunta KPY omisti omia osuuksiaan 133 908 kappaletta.

### Suurimmat osuudenomistajat 31.12.2025

	Nimi	Määrä kpl	Määrä %
1.	JUMIPE OY	3 827 107	15,0
2.	KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARINEN	2 536 600	9,9
3.	LAKIASIAINTOIMISTO ASIAKASTURVA OY	733 332	2,9
4.	FOCULUS OY	495 800	1,9
5.	GÖSTA SERLACHIUKSEN TAIDESÄÄTIÖ SR	456 000	1,8
6.	HYMY LAHTINEN OY	432 200	1,7
7.	SAVON KOULUTUSKUNTAYHTYMÄ	422 976	1,7
8.	KUOPION KAUPUNKI	414 800	1,6
9.	MANDATUM HENKIVAKUUTUSOSAKEYHTIÖ	378 172	1,5
10.	OLVI-SÄÄTIÖ	299 200	1,2
	<b>Kymmenen suurinta yhteensä</b>	<b>9 996 187</b>	<b>39,2</b>

## EDUSTAJISTON VARSINAISEN KOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Edustajisto päätti varsinaisessa kokouksessaan 7.5.2025 varsinaisen kokouksen mukaiset asiat. Osana päätöksiä edustajisto vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen ja päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että osuuspääoman korkoa vuodelta 2024 maksetaan 0,09 euroa osuudelta, eli yhteensä 1 997 316,72 euroa.

Edelleen edustajisto päätti muun muassa hallituksen jäsenten lukumääräksi neljä henkilöä sekä hallituksen jäsenet ja tilintarkastajan. Edustajiston jäsenten, hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan palkkioista ja muista korvauksista päätettiin esitetyn mukaisesti.

Edustajisto valtuutti KPY-konsernin sitouttamis- ja palkitsemisohjelmaa varten hallituksen päättämään osuusannista tai osuuskuntalain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio-oikeuksien tai muiden osuuksiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osuuksien lukumäärä on yhteensä enintään 350 000 osuutta. Samoin valtuutuksen nojalla annettavien erityisten oikeuksien lukumäärä on yhteensä enintään 350 000 erityistä oikeutta. Valtuutukset ovat voimassa enintään 31.12.2027 asti.

Edustajisto päätti myöntää hallitukselle oikeuden harkintansa mukaan käyttää enintään 50 000 euroa yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin lahjoituksiin. Valtuutus on voimassa yhden vuoden edustajiston varsinaisen kokouksen päätöksestä.

## EDUSTAJISTON YLIMÄÄRÄISEN KOKOUKSEN 28.10.2025 PÄÄTÖKSET

Edustajisto valtuutti hallituksen päättämään suunnatusta maksullisesta osuusannista osana Sentica Partners Oy:n osakekannan hankintaa. Valtuutuksen nojalla annettavien osuuksien lukumäärä oli yhteensä enintään 3 500 000 osuutta. Valtuutuksen nojalla osuuskunnan hallitus voi päättää antaa osuuskunnan uusia osuuksia tai luovuttaa osuuskunnan hallussa olevia omia osuuksia yhdessä tai useammassa erässä. Osuusanti voi tapahtua osuuskunnan jäsenten ja muiden osuudenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus oli voimassa enintään 31.5.2026 asti. Valtuutus ei korvannut aiempia edustajiston hallitukselle myöntämiä osuusantivaltuutuksia tai muita osuuksiin oikeuttavia erityisten oikeuksien antamiseen myönnettyjä valtuutuksia. Valtuutuksen nojalla 22.12.2025 on laskettu liikkeeseen yhteensä 3 316 107 osuutta. Valtuutuksen nojalla ei tulla antamaan enää uusia osuuksia.

## VOIMASSA OLEVAT VALTUUTUKSET

Edustajisto valtuutti hallituksen päättämään KPY-konsernin sitouttamis- ja palkitsemisohjelmia varten suunnatusta osuusannista, optio-oikeuksien tai muiden osuuksiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osuuksien ja/tai erityisten oikeuksien lukumäärä on yhteensä enintään 350 000 osuutta tai erityistä oikeutta. Valtuutuksen nojalla osuuskunnan hallitus voi päättää antaa osuuskunnan uusia osuuksia tai luovuttaa osuuskunnan hallussa olevia omia osuuksia yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla annettavat erityiset oikeudet tuottavat kukin oikeuden yhteen (1) osuuskunnan osuuteen.

Osuuskunnan hallitus voi päättää, annetaanko erityisiä oikeuksia vastaan osuuskunnan uusia osuuksia tai luovutetaanko osuuskunnan hallussa olevia omia osuuksia yhdessä tai useammassa erässä. Osuusanti tai Osuuksiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osuuskunnan jäsenten ja muiden osuudenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Hallitus päättää valtuutuksen perusteella kaikista muista osuusannin sekä osuuksiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutus on voimassa enintään 31.12.2027 asti.

## HENKILÖSTÖ JA JOHTO

KPY-konsernin henkilöstön määrä tilikauden aikana oli keskimäärin 1 059 (1 559). Konsernin henkilöstömäärässä ilmoitetaan emoyhtiön ja tytäryhtiöiden henkilöstö. Henkilöstön määrä on luontaisesti pienentynyt erityisesti Voimatelin sähköverkko liiketoiminnan ja Enfo Oy:n myynnin myötä.

### Johtoryhmä

Osuuskunta KPY:n toimitusjohtajana toimii Anssi Lehikoinen. Hänen lisäksi johtoryhmään kuuluvat talousjohtaja Jenni Ahava, varatoimitusjohtaja, operatiivinen johtaja Silja Huhtiniemi ja lakiasiaintohtaja Teemu Pieviläinen.

### Hallitus

Osuuskunta KPY:n hallituksessa toimivat Juha Yrjänheikki (puheenjohtaja), Pekka Loikkanen (varapuheenjohtaja), Mikko Junntila (hallituksen jäsen) ja Karoliina Malmi (hallituksen jäsen, 7.5.2025 alkaen).

### Edustajisto

Osuuskunta KPY:n edustajiston puheenjohtajana on 17.1.2023 alkaen toiminut Antti Haapakorva. Edustajiston varapuheenjohtajina toimivat Aleksi Eskelinen, Markku Söderström ja Tuula Väättäin. Koko 30-henkinen edustajisto on esitelty [www.kpy.fi](http://www.kpy.fi) -sivustolla.

Edustajiston vaalit käytiin 19.11.–3.12.2025. Edustajiston vaalit pidetään kolmen vuoden välein ja niissä valitaan 15 edustajaa erovuoroisten tilalle. Vaaleissa valittujen jäsenten toimikausi kestää kuusi tilikautta.

### Tilintarkastajat

Osuuskunta KPY:n tilintarkastajana toimii PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Sami Posti.

## JOHDON PALKITSEMINEN JA OSUUSPOHJAISET KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

Osuuskunta KPY:llä on pitkänaikavälin osuuspohjaiset kannustinohjelmat vuosille 2024 (LTI2024-ohjelma) ja 2025 (LTI2025-ohjelma), joiden tarkoituksena on osaltaan edistää omistaja-arvon kasvattamista pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa johtoa KPY-konsernin strategisten tavoitteiden saavuttamiseen. Osuuskunta KPY:n ja tytäryhtiöiden hallitukset päättävät erikseen kunkin yksittäisen ohjelman alkamisesta ja ohjelmaan liittyvästä suoritusperusteisesta mittaristosta.

Lisäksi Osuuskunta KPY:llä on lyhyenaikavälin osuusoptiopohjaiset kannustinohjelmat vuosille 2024 (STI2024-ohjelma) ja 2025 (STI2025-ohjelma), joiden tarkoituksena on myös edistää omistaja-arvon kasvattamista ja sitouttaa johtoa KPY-konsernin strategisten tavoitteiden saavuttamiseen. Osuuskunta KPY:n ja tytäryhtiöiden hallitukset päättävät erikseen kunkin yksittäisen ohjelman alkamisesta ja ohjelmaan liittyvästä suoritusperusteisesta mittaristosta.

### LTI2025-ohjelma

Raportointikauden aikana Osuuskunta KPY:n hallitus päätti pitkän aikavälin osuuspohjaisen kannustinjärjestelmän (LTI-ohjelman) ulottamisesta vuodelle 2025 (LTI2025-ohjelma). LTI2025-ohjelman piiriin on raportointikauden aikana kutsuttu Osuuskunta KPY:n ja sen tytäryhtiöiden johtoryhmien jäseniä. Lisäksi ohjelmaan voi liittyä Osuuskunta KPY:n hallituksen päätöksellä muita Osuuskunta KPY:ssä tai sen tytäryhtiöissä työskenteleviä avainhenkilöitä.

Ohjelman suoritusperusteiset tavoitteet perustuvat johtoryhmäläisille asetettujen tavoitteiden mukaiseen toteumaan. Mahdollinen palkkio suoritetaan Osuuskunta KPY:n osuuksina odotusajan jälkeen viimeistään joulukuussa 2027. Palkkiota ei pääsääntöisesti makseta yksittäiselle osallistujalle, mikäli osallistujan työ- tai

toimisuhte KPY-konsernissa päättyy ennen palkkion suorittamista. LTI2025-ohjelman nojalla annettavien osuuksien enimmäismäärä on tiedossa 30.6.2026 mennessä.

### LTI2024-ohjelma

LTI2024-ohjelmaan kuuluvat Osuuskunta KPY:n ja sen tytäryhtiöiden johtoryhmien jäsenet. Lisäksi ohjelmaan pystyi liittymään Osuuskunta KPY:n hallituksen päätöksellä muita Osuuskunta KPY:ssä tai sen tytäryhtiöissä työskenteleviä avainhenkilöitä.

Osuuskunta KPY:n edustajiston antaman valtuutuksen nojalla Osuuskunta KPY:n hallitus on päättänyt antaa osana LTI 2024-ohjelmaa yhteensä enintään 88 289 kappaletta ilmaisosuutta. Ohjelman suoritusperusteiset tavoitteet perustuvat johtoryhmäläisille ja avainhenkilöille asetettujen tavoitteiden mukaiseen toteumaan.

LTI-ohjelman ilmaisosuuksista 64 004 osuutta annetaan odotusajan jälkeen viimeistään joulukuussa 2026 ja 24 285 osuutta viimeistään joulukuussa 2027 ohjelman ehtojen mukaisesti. Palkkiota ei pääsääntöisesti makseta yksittäiselle osallistujalle, mikäli osallistujan työ- tai toimisuhte KPY-konsernissa päättyy ennen palkkion suorittamista. 88 289 kappaletta ilmaisosuutta on noin 0,3 prosenttia Osuuskunta KPY:n osuuksien kokonaismäärästä per 31.12.2025.

### STI2025-ohjelma

Raportointikauden 2025 aikana Osuuskunta KPY:n hallitus ja sen tytäryhtiöiden hallitukset ovat päättäneet Osuuskunta KPY:n osuuspohjaisesta optio-ohjelmasta vuodelle 2025. Päätösten nojalla Osuuskunta KPY:n johtoryhmän ja sen tytäryhtiöiden johtoryhmien jäsenien mahdollinen vuosibonus voidaan suorittaa tilikaudelta 2025 rahabonuksena ja Osuuskunta KPY:n osuuksien merkitsemiseen oikeuttavina osuusoptioina (STI2025-osuusoptio-ohjelma). Ohjelman suoritusperusteiset tavoitteet perustuvat johtoryhmäläisille ja avainhenkilöille asetettujen tavoitteiden mukaiseen toteumaan. STI2025-ohjelman nojalla annettavien optio-oikeuksien enimmäismäärä on tiedossa 30.6.2026 mennessä.

Lisäksi tilikauden 2025 aikana hallitus on päättänyt erillispalkitsemisesta osuusoptioiden muodossa. Päätökseen perustuneet optio-oikeudet 30 000 kappaletta annettiin tammikuussa 2026, ja ne vastaavat noin 0,1 prosenttia Osuuskunta KPY:n osuuksien kokonaismäärästä per 31.12.2025. Optioiden haltijoilla on oikeus merkitä optio-oikeuksien nojalla Osuuskunta KPY:n osuuksia aikaisintaan 31.1.2027.

### STI2024-ohjelma

Osuuskunta KPY:n hallitus ja sen tytäryhtiöiden hallitukset ovat päättäneet Osuuskunta KPY:n osuuspohjaisesta optio-ohjelmasta vuodelle 2024. Päätösten nojalla Osuuskunta KPY:n johtoryhmän ja sen tytäryhtiöiden johtoryhmien jäsenien vuosibonus tilikaudelta 2024 suoritettiin rahabonuksena ja Osuuskunta KPY:n osuuksien merkitsemiseen oikeuttavina osuusoptioina (STI2024-osuusoptio-ohjelma).

STI2024-osuusoptio-ohjelman perusteella hallitus on päättänyt antaa Osuuskunta KPY:n edustajiston antaman valtuutuksen nojalla yhteensä enintään 44 056 kappaletta optio-oikeuksia, jotka vastaavat noin 0,2 prosenttia Osuuskunta KPY:n osuuksien kokonaismäärästä per 31.12.2025.

Optio-ohjelman tarkoituksena on sitouttaa Osuuskunta KPY:n ja sen tytäryhtiöiden johtoa KPY-konserniin sekä kannustaa heitä merkitsemään Osuuskunta KPY:n osuuksia. Optioiden haltijoilla on oikeus merkitä optio-oikeuksien nojalla Osuuskunta KPY:n osuuksia aikaisintaan 30.6.2026 optio-ohjelman ehtojen mukaisesti.

## Johdon palkitseminen

Vuoden 2025 palkka- ja palkkioselvitys julkaistaan Osuuskunta KPY:n nettisivuilla osoitteessa [www.kpy.fi](http://www.kpy.fi) edustajiston varsinaisen kokouksen jälkeen.

## TULEVA TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Tilinpäätöstiedote on saatavilla 26.2.2026 klo 9.00 KPY:n kotisivuilla osoitteessa <https://www.kpy.fi/sijoittajalle/taloudelliset-tiedot/>. Tilinpäätöstiedotetta esittelevä digilähetys julkaistaan 26.2.2026 klo 9.00 KPY:n kotisivuilla osoitteessa [www.kpy.fi](http://www.kpy.fi).

Tilinpäätös on saatavilla Osuuskunta KPY:n toimistolla osoitteessa Viestikatu 7A, Kuopio, sekä myöhemmin keväällä KPY:n kotisivuilla [www.kpy.fi](http://www.kpy.fi) julkaistavassa vuosikertomuksessa.

Vuoden 2025 vuosikertomuksen ja puolivuositarkastuksen 1-6 2026 julkaisuajankohta tiedotetaan myöhemmin.

## TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET JA EDELLISEN TILIKAUDEN VERTAILUKELPOISUUS

Tilinpäätöstiedotteessa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia ja ne on laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti noudattaen samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2024.

Tässä tilinpäätöstiedotteessa luvut esitetään tuhansina euroina ja ne on pyöristetty tarkoista luvuista. Siten tietyissä tapauksissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua.

Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Tämän tiedotteen suluissa esitetyt luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin ilmoiteta.

# VUOSIKATSAUS, TAULUKKO-OSA 1.1.–31.12.2025

## KPY-KONSERNIN TULOSLASKELMA (1000 EUR)

	1.7.- 31.12.2025	1.7.- 31.12.2024	1.1.- 31.12.2025	1.1.- 31.12.2024
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>85 347</b>	<b>115 175</b>	<b>167 437</b>	<b>224 518</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-583	-2 335	-2 974	4 597
Liiketoiminnan muut tuotot	7 128	30 737	7 470	31 966
<b>Materiaalit ja palvelut</b>				
Ostot tilikauden aikana	-3 485	-5 249	-7 140	-13 225
Varastojen lisäys / vähennys	-48	-114	-7	-31
Ulkopuoliset palvelut	-24 016	-30 800	-36 544	-57 818
	<b>-27 549</b>	<b>-36 163</b>	<b>-43 691</b>	<b>-71 074</b>
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	-25 402	-39 456	-55 611	-84 957
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-5 723	-5 695	-8 625	-12 809
Muut henkilösivukulut	-1 261	-4 679	-6 749	-9 072
	<b>-32 387</b>	<b>-49 829</b>	<b>-70 984</b>	<b>-106 838</b>
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>				
Suunnitelman mukaiset poistot	-3 233	-3 265	-6 554	-6 522
Konserniliikearvon poisto	-59	-449	-132	-1 369
	<b>-3 292</b>	<b>-3 714</b>	<b>-6 686</b>	<b>-7 891</b>
Liiketoiminnan muut kulut	-17 010	-20 432	-34 824	-40 997
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	106	-794	-901	-1 862
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>11 761</b>	<b>32 643</b>	<b>14 847</b>	<b>32 421</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
<b>Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista</b>				
Muilta	713	0	713	0
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>				
Muilta	826	806	1154	1446
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>				
Muilta	-573	-2993	-1807	-6303
	<b>966</b>	<b>-2 187</b>	<b>60</b>	<b>-4 857</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA</b>				
<b>JÄ VEROJA</b>	<b>12 727</b>	<b>30 456</b>	<b>14 907</b>	<b>27 563</b>
Tuloverot	-84	-100	-553	-663
Laskennalliset verot	-315	-736	-556	-800
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>12 329</b>	<b>29 620</b>	<b>13 798</b>	<b>26 099</b>

## KPY-KONSERNIN TASE VASTAAVAA (1000 EUR)

VASTAAVAA	31.12.2025	31.12.2024
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		
Kehittämismenot	11	12
Aineettomat oikeudet	104	143
Konserniliikearvo	32 515	4 890
Muut aineettomat hyödykkeet	8 030	9 498
	<b>40 660</b>	<b>14 543</b>
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>		
Maa- ja vesialueet	1 820	1 820
Rakennukset ja rakennelmat	167 588	171 076
Koneet ja kalusto	1 543	1 664
Muut aineelliset hyödykkeet	103	114
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	1063	502
	<b>172 118</b>	<b>175 177</b>
<b>Sijoitukset</b>		
Osuudet omistusyhteisyriyksissä	13 180	13 672
Saamiset osakkuusyriyksiltä	201	
Muut sijoitukset	8 935	11 006
	<b>22 316</b>	<b>24 678</b>
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>235 094</b>	<b>214 398</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
<b>Vaihto-omaisuus</b>		
Aineet ja tarvikkeet	400	407
Keskeneräiset tuotteet	10 491	13 465
Valmiit tuotteet	750	
	<b>11 642</b>	<b>13 873</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>		
Laskennalliset verosaamiset	358	1 750
Lainasaamiset ja muut saamiset	369	422
	<b>727</b>	<b>2 173</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>		
Myyntisaamiset	8 935	15 095
Muut saamiset	438	1 664
Siirtosaamiset	2 798	6 539
	<b>12 171</b>	<b>23 298</b>
<b>Rahoitusarvopaperit</b>		
Muut osakkeet ja osuudet	20 000	4 430
	<b>20 000</b>	<b>4 430</b>
Rahat ja pankkisaamiset	30 255	26 646
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>74 794</b>	<b>70 419</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>309 888</b>	<b>284 817</b>

## KPY-KONSERNIN TASE VASTATTAVAA (1000 EUR)

VASTATTAVAA	31.12.2025	31.12.2024
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osuuspääoma	542	472
Ylikurssirahasto	6 722	6 722
Vararahasto	1 470	1 470
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	42 659	17 740
Liittymismaksut	30 002	30 002
Muuntoero	-439	-452
Edellisten tilikausien voitto/tappio	71 435	47 321
Tilikauden voitto/tappio	13 798	26 099
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>166 190</b>	<b>129 374</b>
<b>VÄHEMMISTÖOSUUS</b>	<b>35</b>	<b>0</b>
<b>Pakolliset varaukset</b>		
Muut pakolliset varaukset	1 056	1 277
	<b>1 056</b>	<b>1 277</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
<b>Pitkäaikainen</b>		
Pääomalainat	93	0
Lainat rahoituslaitoksilta	100 327	104 660
Laskennalliset verovelat	7 931	7 473
Muut velat	730	845
	<b>109 080</b>	<b>112 977</b>
<b>Lyhytaikainen</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	4 687	2 056
Saadut ennakot	4 495	6 542
Ostovelat	7 048	7 530
Muut velat	4 969	7 434
Siirtovelat	12 328	17 627
	<b>33 526</b>	<b>41 189</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>142 607</b>	<b>154 166</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>309 888</b>	<b>284 817</b>

## KPY-KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA (1000 EUR)

	1.7.- 31.12.2025	1.7.- 31.12.2024	1.1.- 31.12.2025	1.1.- 31.12.2024
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Liikevoitto	11 761	32 643	14 847	32 421
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalennukset	3 292	3 714	6 686	7 891
Pakollisen varauksen muutos	-130	98	-338	-341
Muut oikaisut	-106	795	901	1 888
Käyttöomaisuuden/sijoitusten myyntivoitot	-7 032	-30 176	-7 044	-30 513
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>7 785</b>	<b>7 073</b>	<b>15 052</b>	<b>11 345</b>
<b>Käyttöpääoman muutos</b>				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys(+)	-1 862	-653	109	4 767
Varastojen lisäys (-) / vähennys (+)	-119	2 449	2 231	434
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	7 744	-8 027	6 046	-14 813
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>13 548</b>	<b>842</b>	<b>23 437</b>	<b>1 733</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-2 391	-4 319	-4 972	-8 462
Saadut osingot	713	0	713	175
Saadut korot liiketoiminnasta ja muut rahoitustuotot	2 004	2 675	3 776	5 444
Maksetut välittömät verot / saadut veronpalautukset	-32	-887	-298	-1 006
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>13 842</b>	<b>-1 689</b>	<b>22 656</b>	<b>-2 116</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 277	-928	-2 881	-2 363
Investoinnit muihin sijoituksiin	-21	-16	-43	-16
Luovutustulot investoinneista ja sijoituksista	0	90	38	686
Ostetut tytäryhtiö- ja osakkuusyhtiöosakkeet	-2 356	0	-2 356	-25
Myydyt tytäryhtiö- ja osakkuusyhtiöosakkeet	-1 204	0	-1 204	0
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	-184	0	-184	0
Maksut johtuen sijoituksista	3 063	-3 915	4 809	-3 915
Liiketoiminnan myynnistä saadut tuotot	0	0	0	1000
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-1 979</b>	<b>-4 769</b>	<b>-1 822</b>	<b>-4 633</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Maksetut osingot/osuuskorot	0	-3	-1 970	1
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+)	-451	-1 423	2 668	1 330
Pitkäaikaisten lainojen vähennys (-)	-3 902	-16	-4 930	-605
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+)	2 425	-1 341	2 576	1 700
Lyhytaikaisten lainojen vähennys (-)	0	-2 913		-4 613
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-1 928</b>	<b>-5 696</b>	<b>-1 657</b>	<b>-2 187</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>9 935</b>	<b>-12 154</b>	<b>19 177</b>	<b>-8 937</b>
<b>Rahavarat kauden alussa</b>	<b>40 394</b>	<b>43 207</b>	<b>31 076</b>	<b>40 012</b>
Rahavarojen muutos	9 935	-12 131	19 177	-8 937
Rahoitusarvopapereiden realisoitumaton arvomuutos				
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>50 255</b>	<b>31 076</b>	<b>50 255</b>	<b>31 076</b>
Rahavaroihin sisältyy rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit				
Rahat ja pankkisaamiset	30 255	26 646	30 255	26 646
Rahoitusarvopaperit	20 000	4 430	20 000	4 430
<b>Yhteensä</b>	<b>50 255</b>	<b>31 076</b>	<b>50 255</b>	<b>31 076</b>

Katsauskauden investointien rahavirrassa esitetty erä "maksut johtuen sijoituksista" yhteensä 4 809 tuhatta euroa koostuu edellisen vuoden yritysjärjestelykokonaisuuden (ks. alla) kauppahinnan tasauksesta sekä aiemmin tehdyn sijoituksen pääoman palautuksesta.

Myydyt tytäryhtiö- ja osakkuusyhtiöosakkeet: negatiivinen rahavirtavaikutus 1,2 m€ johtuu Epical-konsernin yhdistelemättä jättämisen myötä konsernista poistuvista rahavirroista.

Ostetut tytäryhtiöosakkeet: negatiivinen rahavirtavaikutus 2,4 m€ muodostuu Sentica Partnersin hankinnan yhteydessä maksetusta lainasta 2,9 m€, kuluista 0,3 m€ sekä Sentica-konsernista saatujen rahavarojen 0,8 m€ yhteissummasta.

Vertailuvuoden investointien rahavirrassa esitetty erä "maksut johtuen sijoituksista" yhteensä -3 915 tuhatta euroa koostuu yritysjärjestelykokonaisuuden rahavirrasta, jossa Osuuskunta KPY myi Enfo Oy:n osakkeet Tietokeskus Finland Oy:lle, osti Enfo Oy:ltä Epical Finland Oy:n ja Epical Sweden Holdings AB:n osakkeet sekä teki uuden sijoituksen Tietokeskus Finland Oy:öön.

Vertailuvuoden rahoituksen rahavirrassa esitetty pitkäaikaisen lainojen vähennys muodostuu Novapolis-konsernin rahoitussopimuksen uusimisen yhteydessä tapahtuneista lainojen nostoista (102 810 tuhatta euroa), lainojen takaisinmaksuista (102 810 tuhatta euroa), sekä tilikauden aikaisista lyhennyksistä.

## KPY-KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA (1 000 EUR)

EUR tuhatta	Osuus- pääoma	Yli- kurssirahasto	Vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Liittymis- maksut	Muunto- erot	Edellisten tilikausien voitto/tappio	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	472	6 722	1 470	17 740	30 002	-452	73 420	-	129 374
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	-	-	-	-	13 798	13 798
Muuntoeron muutos	-	-	-	-	-	13	-	-	13
Maksetut osuuskorot ja osingot	-	-	-	-	-	-	-1 985	-	-1 985
Omien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Suorat kirjaukset voittovaroihin	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Osuusanti *	70	-	-	24 919	-	-	-	-	24 990
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.2025</b>	542	6 722	1 470	42 659	30 002	-439	71 435	13 798	166 190

\* Tilikaudella toteutettiin suunnattu osuusanti, jossa osuuksia annettiin merkittäväksi 3.316.107 kappaletta. Osuusanti toteutettiin siten, että uusia osuuksia vastaan Osuuskunta KPY:lle luovutettiin liiketoimintakokonaisuus, johon kuuluu Sentic Partners Oy:n osakekanta sekä osakkeisiin liittyvä velka.

EUR tuhatta	Osuus- pääoma	Yli- kurssirahasto	Vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Liittymis- maksut	Muunto- erot	Edellisten tilikausien voitto/tappio	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2024</b>	472	6 722	1 470	17 740	30 002	-1 395	47 435	-	102 446
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	-	-	-	-	26 099	26 099
Muuntoeron muutos	-	-	-	-	-	942	-	-	942
Maksetut osuuskorot ja osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Omien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Suorat kirjaukset voittovaroihin (*)	-	-	-	-	-	-	-114	-	-114
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.2024</b>	472	6 722	1 470	17 740	30 002	-452	47 321	26 099	129 374

\* Koostuu tytäryhtiöiden tilinpäätöksiin tehdyistä korjauksista KPY-konsernitilinpäätöksen valmistuttua. Qivada Oy:ssä tehdystä lomapalkkavarauksen korjauksesta 30 tuhatta euroa ja Voimatel Oy:ssä tehdystä pysyvien vastaavien alaskirjauksen korjauksesta 144 tuhatta euroa.

## VASTUUT JA VAKUUDEET

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Velat, joita vastaan on annettu vakuuksia</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	100 754	102 810
Annetut kiinteistökiinnitykset	147 160	147 160
Pantatut kiinteistöyhtiöiden osakkeet	149 104	148 689
Pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	91 801	91 801
Lainat rahoituslaitoksilta	4 259	3 906
Annetut yritysikiinnitykset	11 550	11 550
Lainat rahoituslaitoksilta	1 683	1 032
Erityispanttaukset ja -takaukset	1 425	1 425
<p>KPY Novapolis Oy on pantannut omistamiensa kiinteistöyhtiöiden osakkeet pois lukien Kiinteistö Oy Siilinjärven Lentokapteenin ja Kiinteistö Oy Biotekninan osakkeet (31.12.2025: 149,1 miljoonaa euroa). Lisäksi Osuuskunta KPY:n omistamat KPY Novapolis Oy:n osakkeet on pantattu KPY Novapolis- konsernin lainoja vastaan (31.12.2025: 91,8 miljoonaa euroa). Erityispanttaukset ja takaukset (31.12.2025 1,4 miljoonaa euroa) koostuvat Voimatel Oy:n antamista erityispanttauksista/ -takauksista konserniyhtiö Optiwatti Oy:n lainoja vastaan.</p>		
<p>KPY Novapolis konsernin yhtiöistä KPY Novapolis Oy, Kiinteistö Oy KPY Novapolis Viestikatu 7, Kiinteistö Oy KPY Novapolis Viestikatu 1-3 sekä Kiinteistö Oy KPY Novapolis Microkatu 1 ovat osallisina rahoitussopimuksessa (facilities agreement), jonka mukaan pankilla on saamisoikeus pankkitileihin, vuokratuottoihin, vakuutuskorvaussaataviin, sisäisiin lainasaataviin ja osakkeenomistajien saataviin.</p>		
<p>Edellä mainittujen vastuuden lisäksi Osuuskunta KPY on taannut 50 % Epical Group Oy:n rahoitussopimuksen mukaisista vastuista. Epical Group Oy:n rahoitussopimuksen maksimimäärä on 3,0 m€, josta käytössä 31.12.2025 oli 2,8 m€.</p>		
<b>Muut vastuusitoumukset</b>		
Vuokratakaukset	42	30
Vuokravastuut	17 307	17 780
Pankkitakaukset	1 408	3 708
Sijoitussitoumukset	57 819	0
Yhteensä	76 576	21 518
<p>Sijoitussitoumuksista 57,5 m€ on Osuuskunta KPY:n sijoitussitoumuksia. Sijoitussitoumusten toteutuminen on ehdollinen Osuuskunta KPY:n hyväksynnälle. Loppuosa koostuu Senticca-alakonsernin sijoitussitoumuksista. Yllä olevassa taulukossa esitettyjen vastuuden lisäksi Osuuskunta KPY on tehnyt sopimuksen lahjoittaa Itä-Suomen Yliopistolle yhteensä 150 tuhatta euroa vuosien 2023–2027 aikana. Tilikauden 2025 loppuun mennessä lahjoituksesta on tehty 90 tuhatta euroa.</p>		
<b>Leasingvastuut</b>		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Seuraavan 12 kk aikana maksettavat	3 612	3 809
Myöhemmin maksettavat	6 620	5 393
Yhteensä	10 233	9 202
Leasingvastuut koostuvat koneisiin ja laitteisiin liittyvistä leasingvastuista sekä toimitiloihin liittyvistä leasingvastuista.		
<b>Arvonlisäveron tarkistusvastuu, kiinteistöinvestointi</b>		
Tarkistusvastuu 1.1.	7 638	9 345
Muutos	-1 614	-1 707
Tarkistusvastuu 31.12	6 024	7 638
<b>Johdannaissopimusten markkina-arvot</b>		
Koronvaihtosopimukset	10 316	11 733
Sähköjohdannaiset	-30	-290

# VUOSIKATSAUS, LIITTEET 1.1.–31.12.2025

KPY-KONSERNI	1.7.-31.12.2025	1.7.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
KPY:n omaisuuden NAV MEUR <sup>1</sup>	246,3	179,6	246,3	179,6
KPY:n omaisuuden NAV / osuus EUR <sup>1 2</sup>	9,65	8,09	9,65	8,09
Hallinnointikulujen osuus NAV:sta <sup>3</sup>	0,6 %	0,9 %	0,6 %	0,9 %
Hallinnointikulut / osuus EUR <sup>2 3</sup>	0,06	0,08	0,06	0,08
Liikevaihto, MEUR	85,3	115,2	167,4	224,5
Käyttökate, MEUR	14,9	37,2	22,4	42,2
% liikevaihdosta	17,5 %	32,3 %	13,4 %	18,8 %
Oikaistu käyttökate, MEUR <sup>4</sup>	9,1	7,5	16,6	12,2
% liikevaihdosta	10,6 %	6,5 %	9,9 %	5,4 %
Liikevoitto, MEUR	11,8	32,6	14,8	32,4
% liikevaihdosta	13,8 %	28,3 %	8,9 %	14,4 %
Oikaistu liikevoitto, MEUR <sup>4</sup>	5,9	3,0	9,0	2,5
% liikevaihdosta	6,9 %	2,6 %	5,4 %	1,1 %
Voitto ennen veroja, MEUR	12,7	30,5	14,9	27,6
Oikaistu voitto ennen veroja, MEUR <sup>4</sup>	6,4	1,1	8,7	-1,7
Katsauskauden voitto, MEUR	12,3	29,6	13,8	26,1
Oikaistu katsauskauden voitto, MEUR <sup>4</sup>	6,1	0,8	7,6	-3,0
Osuuskohtainen tulos, EUR, laimentamaton <sup>5</sup>	0,55	1,33	0,62	1,18
Osuuskohtainen tulos, EUR, laimennettu <sup>5</sup>	0,55	1,34	0,62	1,18
Sijoitetun pääoman tuotto % <sup>3</sup>	6,6 %	14,4 %	6,6 %	14,4 %
Omavaraisuusaste %	54,4 %	46,5 %	54,4 %	46,5 %
Nettovelkaantumisaste %	32,9 %	58,5 %	32,9 %	58,5 %
Korolliset nettovelat, MEUR	54,8	75,6	54,8	75,6
Henkilöstö keskimäärin	999	1 177	1 059	1 559
Osuuksien lukumäärä katsauskauden lopussa <sup>6</sup>	25 508 515	22 192 408	25 508 515	22 192 408
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella <sup>6</sup>	22 354 609	22 192 408	22 274 175	22 192 408
Jaettu osuuskorko / osuus <sup>2</sup>	0,00	0,00	0,09	0,00

<sup>1)</sup> Osuuskunta KPY käyttää sijoitusten arvon kehittymisen mittarina vaihtoehtoisista tunnuslukua NAV (Net Asset Value), joka kuvastaa omistusyhtiöiden ja muiden omaisuuserien käypää arvoa. Tasesijoitusten NAV on laskettu perustuen yhtiöiden toteutuneeseen käyttökatteeseen tai liikevaihtoon tilikaudella kerrottuna yhtiökohtaisesti määritellyillä markkinakertoimilla. Laskennassa arvosta on vähennetty yhtiöiden toteutuneet korolliset nettovelat tilikauden päättyessä. KPY:n omaisuuden NAV:ina ilmoitetaan KPY:n omistusosuuden mukainen osuus. Novapoliksen NAV perustuu riippumattoman ulkopuolisen arvioitsijan DCF-menetelmin tekemään kiinteistöarvioon, josta on vähennetty korolliset nettovelat. Julkisen kaupankäynnin kohteena olevat Osuuskunta KPY:n omistamat osakkeet ja lyhytaikaiset rahastosijoitukset on arvostettu markkinahintaan. KPY raportoi NAV:n uutena mittarina.

NAV perustuu arvioon ja sen tarkoituksena on tarjota informaatiota KPY:n omaisuuden arvon kehityksestä. NAV ei kerro osuuden markkina-arvoa, eikä sitä tule pitää sijoitusneuvontana.

<sup>2)</sup> Jakajana käytetty osuuksien kokonaislukumäärää katsauskauden lopussa.

<sup>3)</sup> Tunnusluku laskettu rullaavan 12 kuukauden perusteella.

<sup>4)</sup> Tunnusluvusta on oikaistu yritysjärjestelyiden myyntivoitot ja -tappiot sekä omaisuuden kertaluonteiset arvonalennukset ja myyntivoitot.

<sup>5)</sup> Laimentamaton osuuskohtainen tulos on laskettu käyttäen ulkona olevien osuuksien määrän painotettua keskiarvoa. Laimennettun tunnusluvun laimennusvaikutukseen on huomioitu annettujen osuusoptioiden painotettu keskiarvo.

<sup>6)</sup> Ilmoitettu osuuksien määrä ei huomioi Osuuskunta KPY:n omassa hallussa olevia osuuksia, joiden lukumäärä on 133 908 osuutta kaikilla taulukossa esitetyillä kausilla.

Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty katsauksen liitteenä.

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Tunnusluvut on laskettu käyttäen seuraavia kaavoja:

### Osuuskunta KPY:n omaisuuden NAV (Net Asset Value)

*Infrastrukturi-salkku:* (Ulkopuolisen arvioitsijan DCF-menetelmin tekemä arvio – korolliset nettovelat) \*

Osuuskunta KPY:n omistusosuus

*Tasesijoitukset:* (Toimialakohtaisen liikevaihto- tai käyttökatekertoimen avulla laskettu EV (Enterprise Value) – korolliset nettovelat) \* Osuuskunta KPY:n omistusosuus

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden markkina-arvo

*Likvidit varat:* Rahat ja pankkisaamiset ja lyhytaikaisten rahastosijoitusten markkina-arvo.

### Osuuskunta KPY:n NAV / osuus:

Osuuskunta KPY:n omaisuuden NAV (Net Asset Value)

Osuuksien lukumäärä katsauskauden lopussa (kpl)

### Osuuskunta KPY:n hallinnointikulujen osuus NAV:sta

Osuuskunta KPY:n nettokulut

Osuuskunta KPY:n omaisuuden NAV

### Osuuskunta KPY:n hallinnointikulut / osuus

Osuuskunta KPY:n nettokulut

Osuuksien lukumäärä katsauskauden lopussa (kpl)

### Käyttökate:

Liikevoitto (tappio) + poistot ja arvonalentumiset

### Käyttökate %:

Käyttökate

Liikevaihto

### Tulos / osuus:

Tilikauden tulos

Osuuksien lukumäärä katsauskauden lopussa (kpl)

### Sijoitetun pääoman tuotto (%):

Nettotulos + rahoituskulut + verot (12 kk)

Sijoitettu pääoma tilikaudella keskimäärin

, jossa nettotulos = liikevoitto + rahoitustuotot - rahoituskulut - verot

### Omavaraisuusaste:

Oma pääoma + vähemmistöosuus

Taseen loppusumma – saadut ennakot

### Korolliset nettovelat:

Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja muut likvidit rahoitusvarat

### Nettovelkaantumisaste:

Korolliset nettovelat

Oma pääoma

### Oma pääoma / osuus:

Oma pääoma

Osuuksien lukumäärä katsauskauden lopussa (kpl)

### Loan to Value, LTV (%):

Korollinen vieras pääoma – rahavarat

Sijoituskiinteistöjen käypä arvo katsauskauden lopussa

**Vuokrauksen käyttöaste (%):** Tarkastelukauden kuukausittaisten käyttöasteiden keskiarvo, jossa käyttöaste on laskettu kaavalla:

$$\frac{\text{Vuokratut neliöt yhteensä}}{\text{Vuokrattavissa olevat neliöt yhteensä}}$$

#### **Osuuskunta KPY**

Hallitus

#### **Lisätietoja:**

Toimitusjohtaja Anssi Lehikoinen, puhelin: 050 328 2648, [anssi.lehikoinen@kpy.fi](mailto:anssi.lehikoinen@kpy.fi)

Talousjohtaja Jenni Ahava, puhelin: 040 563 6183, [jenni.ahava@kpy.fi](mailto:jenni.ahava@kpy.fi)

#### **Jakelu:**

STT sekä keskeiset tiedotusvälineet ja [www.kpy.fi](http://www.kpy.fi)



# KPY-konserni lyhyesti

Yli 140-vuotias KPY on arvopohjainen osuuskunta,  
jonka omistaa noin 19 000 osuudenomistajan muodostama yhteisö.

KPY:n tehtävänä on luoda omistajilleen arvoa ja edistää yhteiskunnan elinvoimaisuutta rakentamalla Suomeen liike-elämänvoimaa, eli vahvistamalla kotimaisen elinkeinoelämän kilpailukykyä, kasvua ja uusiutumista. KPY:n tavoitteena on kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa arvoa ja mahdollistaa pysyvää liike-elämänvoimaa suomalaisiin kasvaviin yrityksiin. Tätä strategista tavoitetta KPY toteuttaa infrastruktuuri-, private equity- ja tasesijoituksillaan.

[www.kpy.fi](http://www.kpy.fi)

**KPY – liike-elämänvoimaa**