Tulikivi

# OSAVUOSIKATSAUS
1-9/2026



**Tulikivi Oyj**
**Osavuosikatsaustiedote 1-9/2026: Saunatuotteiden vienti Pohjois-Amerikkaan käynnistyi**

**6.11.2026 klo 13.00**

- Tulikivi-konsernin liikevaihto oli kolmannella vuosineljänneksellä 6,0 Me (7,0 Me 7-9/2025) ja liikevaihto oli katsauskaudella 19,5 Me (21,6 Me 1-9/2025).
- Tulikivi-konsernin vertailukelpoinen liiketulos oli kolmannella vuosineljänneksellä 0,3 (0,2) ja katsauskauden vertailukelpoinen liiketulos oli -0,7 (0,0) Me.
- Katsauskaudelle kirjattiin toiminnanohjausjärjestelmän uudistamisesta 0,4 Me kertaluonteiset kulut, joista kolmannelle vuosineljännekselle kohdistui 0,1 Me.
- Tulikivi-konsernin liiketulos oli kolmannella vuosineljänneksellä 0,1 (0,2) ja liiketulos oli katsauskaudella -1,1 (0,0) Me.
- Tulos ennen veroja oli kolmannella vuosineljänneksellä 0,0 (0,0) Me ja tulos ennen veroja oli katsauskaudella -1,6 (-0,6) Me.
- Omavaraisuusaste oli 44,1 % (48,6 %) katsauskauden päättyessä.
- Tilauskanta oli katsauskauden päättyessä 3,2 (3,1) Me.
- Suomussalmen talkkihanke eteni hyvin.
- Tulevaisuuden näkymät: Vuoden 2026 liikevaihdon arvioidaan olevan 26,5-28,5 miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan olevan -1,0-0,0 miljoonaa euroa.

Avainluvut

| | 1-9/26 | 1-9/25 | Muutos, % | 1-12/25 | 7-9/26 | 7-9/25 | Muutos, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Liikevaihto, Me | 19,5 | 21,6 | -9,6 | 29,5 | 6,0 | 7,0 | -14,1 |
| Liiketulos, Me | -1,1 | 0,0 | -3569,0 | -0,6 | 0,1 | 0,2 | -11,8 |
| Vertailukelpoinen liiketulos, Me | -0,7 | 0,0 | -2224,1 | -0,1 | 0,3 | 0,2 | 73,3 |
| Tulos ennen veroja, Me | -1,6 | -0,6 | -192,9 | -1,3 | 0,0 | 0,0 | -200,0 |
| Katsauskauden laaja tulos, Me | -1,6 | -0,5 | -203,8 | -1,1 | 0,0 | 0,0 | -250,9 |
| Osakekohtainen tulos, e | -0,03 | -0,01 | | -0,02 | 0,00 | 0,00 | |
| Liiketoiminnan nettorahavirta, Me | 0,1 | 1,2 | | 2,9 | 0,5 | 0,8 | |
| Vertailukelpoinen liiketulos, % | -3,4 | -0,1 | | -0,4 | 4,6 | 2,3 | |
| Omavaraisuusaste, % | 44,1 | 48,6 | | 48,6 | | | |
| Nettovelkaantumisaste, % | 80,8 | 63,7 | | 66,1 | | | |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | -5,2 | -0,1 | | -2,0 | | | |

**Toimitusjohtaja Heikki Vauhkosen kommentit:**

Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta, mutta vertailukelpoinen liiketulos parani. Kannattavuutta tukivat myynnin painottuminen tulisijavientiin ja saunan kiukaisiin sekä operatiivisen toiminnan tehostaminen. Kolmannen vuosineljänneksen tilausvirta oli 6,6 (6,4) miljoonaa euroa.

Kohonneet energian hinnat lisäsivät kuluttajien kiinnostusta puulämmityksen taloudellisiin hyötyihin ja riippumattomuuteen energialähteenä. Kuluttajaluottamuksen nousun katkeaminen syys–lokakuussa Suomessa ja Keski-Euroopassa vaikutti asiakkaiden ostopäätöksiin, eikä tuotteidemme kysyntä kasvanut ennakoidusti. Tämän vuoksi laskimme ja tarkensimme vuoden 2026 ohjeistusta 28.10.2026. Arvioimme koko vuoden liikevaihdon olevan 26,5–28,5 miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen liiketuloksen -1,0–0,0 miljoonaa euroa.

Edistimme katsauskaudella strategisia hankkeitamme: markkinaosuuden nostamista Keski-Euroopan tulisijamarkkinoilla, saunaliiketoiminnan kasvattamista ja Suomussalmen talkkihankkeen saattamista investointivaiheeseen. Myös toiminnanohjausjärjestelmän ja -prosessien uudistus eteni suunnitellussa aikataulussa ja kustannusraamissa.

Keski-Euroopassa jatkoimme kompaktin Jero-malliston myynti- ja jakeluverkoston laajentamista. Kamiinakokoluokan tuotteita suosivilla markkinoilla mallisto auttaa tavoittamaan meille uusia asiakasryhmiä. Tavoitteenamme on kasvattaa tulisijaviennin jälleenmyyntipisteiden määrä vuoden 2023 lopun 330:stä 500:an vuoden 2026 loppuun mennessä. Jälleenmyyntipisteiden määrä katsauskauden lopussa oli noin 490. Markkinaosuutemme nousi alkuvuonna Keski-Euroopassa, mutta markkinoiden vaimea kokonaiskysyntä ja erityisesti Saksan tulisijamarkkinoiden heikko kehitys estivät kasvun näkymisen kokonaisliikevaihdossa.

Saunaliiketoiminnassa tuotteistimme ja testautimme uuden sähkökiuasmalliston Yhdysvaltain markkinoille. Kaarna-, Pyry- ja Usva-sähkökiukaat sekä WiFi-ohjausjärjestelmä testattiin kesällä 2025 julkaistun kiukaiden turvallisuusstandardin UL 60335-2-53:2025 mukaisesti. Ensimmäinen konttitoimitus Yhdysvaltoihin tehtiin kolmannella vuosineljänneksellä. Mallistossa korostuvat Tulikivi-kiukaiden korkealuokkainen muotoilu, energiatehokkuus sekä omat vuolu- ja valukivimateriaalit.

Suomussalmen talkkihankkeen ympäristölupaprosessi eteni. Lupa- ja valvontaviraston edustajat tekivät syyskuun alussa tarkastuksen hankealueelle. Tarkastuksessa ei noussut esiin erityisiä kysymyksiä tai lisäselvitystarpeita. Metso Oyj:n laatima rikastamon esisuunnittelun päivitys valmistui. Siinä huomioitiin vuonna 2025 Geologian tutkimuskeskuksen Mintecin koetehtaalla tehdyn rikastuskoeajon tulokset. Esisuunnittelun perusteella uusi vaahdotusprosessi vaatii aiempaa vähemmän tilaa, ja sen käyttökustannusten arvioidaan olevan noin 10 prosenttia alhaisemmat kuin aiemmin suunnitellun prosessin käyttökustannukset. Arvio perustuu pienempään energian, tarveaineiden ja kulutusosien kulutukseen sekä vähäisempään kunnossapitotarpeeseen. Jatkoimme myös rikastushiekan sisältämän magnesiitin hyötykäyttöselvityksiä sekä mahdollisten toimintamallien ja kumppanuuksien kartoittamista.

## Osavuosikatsaus 1-9/2026

### Toimintaympäristö

Heikon yleisen taloustilanteen, kuluttajaluottamuksen nousun katkeamisen sekä uudis- ja korjausrakentamisen matalasuhdanteen arvioidaan vaikuttaneen kysyntään vähentävästi. Markkina-alueesta riippuen kysyntään vaikuttivat myös maakohtaiset rakentamis- ja päästömääräykset sekä investointituet.

EU:n ekosuunnitteludirektiivin myötä tulisijojen päästömääräykset ovat yhtenäistyneet ja kiristyneet Euroopassa. Muutoksen yhteydessä myös Suomen päästövaatimukset tehdasvalmisteisille tulisijoille ovat kiristyneet Keski-Euroopan tasolle. Tulikiven arvioidaan hyötyvän tästä muutoksesta, koska Tulikiven palamisteknologia täytti jo hyvissä ajoin ennen muutoksen voimaantuloa tulisijojen uudet vaatimukset. Polttotekniikaltaan tehokas Jero-mallisto täydentää tältä osin hyvin kokonaistarjontaa.

### Liikevaihto ja tulos

Tulikivi-konsernin liikevaihto oli kolmannella vuosineljänneksellä 6,0 miljoonaa euroa (7,0 miljoonaa euroa 7-9/2025), vertailukelpoinen liiketulos oli 0,3 (0,2), liiketulos oli 0,1 (0,2) miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja oli 0,0 (0,0) miljoonaa euroa. Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta, mutta vertailukelpoinen liiketulos parani. Kannattavuutta tukivat myynnin painottuminen tulisijavientiin ja saunan kiukaisiin sekä operatiivisen toiminnan tehostuminen. Kolmannen vuosineljänneksen tilausvirta oli 6,6 (6,4) miljoonaa euroa.

Tulikivi-konsernin liikevaihto oli katsauskaudella 19,5 miljoonaa euroa (21,6 miljoonaa euroa 1-9/2025). Tulikivi-konsernin vertailukelpoinen liiketulos oli katsauskaudella -0,7 (0,0) miljoonaa euroa, liiketulos oli -1,1 (0,0) miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja oli -1,6 (-0,6) miljoonaa euroa. Katsauskaudelle kirjattiin toiminnanohjausjärjestelmän uudistamisesta 0,4 miljoonan euron kertaluonteiset kulut, joista kolmannelle vuosineljännekselle kohdistui 0,1 miljoonaa euroa. Katsauskauden liikevaihto jäi edellisestä vuodesta. Kohonneet energian hinnat lisäsivät kuluttajien kiinnostusta puulämmityksen taloudellisiin hyötyihin ja riippumattomuuteen energialähteenä. Kuluttajaluottamuksen nousun katkeaminen syys–lokakuussa Suomessa ja Keski-Euroopassa vaikutti asiakkaiden ostopäätöksiin, eikä tuotteidemme kysyntä kasvanut ennakoidusti.

Kotimaan liikevaihto oli katsauskaudella 8,0 (8,7) miljoonaa euroa eli 41,2 (40,1) prosenttia koko konsernin liikevaihdosta. Kotimaassa jatkettiin myynnin ja asiakaskokemuksen kehittämistä etenkin tulisijojen saneerausmyynnin kasvattamiseksi.

Viennin liikevaihto oli katsauskaudella 11,5 (13,0) miljoonaa euroa eli 58,8 (59,9) prosenttia koko konsernin liikevaihdosta. Keski-Euroopassa jatkoimme kompaktin Jero-malliston myynti- ja jakeluverkoston laajentamista. Kamiinakokoluokan tuotteita suosivilla markkinoilla mallisto auttaa tavoittamaan meille uusia asiakasryhmiä. Tavoitteenamme on kasvattaa tulisijaviennin jälleenmyyntipisteiden määrä vuoden 2023 lopun 330:stä 500:an vuoden 2026 loppuun mennessä. Jälleenmyyntipisteiden määrä katsauskauden lopussa oli noin 490. Markkinaosuutemme nousi alkuvuonna Keski-Euroopassa, mutta markkinoiden vaimea kokonaiskysyntä ja erityisesti Saksan tulisijamarkkinoiden heikko kehitys estivät kasvun näkymisen kokonaisliikevaihdossa.

Saunaliiketoiminnassa tuotteistimme ja testautimme uuden sähkökiuasmalliston Yhdysvaltain markkinoille. Kaarna-, Pyry- ja Usva-sähkökiukaat sekä WiFi-ohjausjärjestelmä testattiin kesällä 2025 julkaistun kiukaiden turvallisuusstandardin UL 60335-2-53:2025 mukaisesti. Ensimmäinen konttitoimitus Yhdysvaltoihin tehtiin kolmannella vuosineljänneksellä. Mallistossa korostuvat Tulikivi-kiukaiden korkealuokkainen muotoilu, energiatehokkuus sekä omat vuolu- ja valukivimateriaalit.

Edistimme katsauskaudella strategisia hankkeitamme: markkinaosuuden nostamista Keski-Euroopan tulisijamarkkinoilla, saunaliiketoiminnan kasvattamista ja Suomussalmen talkkihankkeen saattamista investointivaiheeseen. Myös toiminnanohjausjärjestelmän ja -prosessien uudistus eteni suunnitellussa aikataulussa ja kustannusraamissa.

**Rahoitus**

Liiketoiminnan nettorahavirta oli kolmannella vuosineljänneksellä 0,5 (0,8) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma oli katsauskauden lopussa 4,9 (6,3) miljoonaa euroa. Vaihto-omaisuuden pienentämisessä onnistuttiin ja se oli 7,9 (9,4) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa.

Katsauskaudella lyhennettiin lainoja yhteensä 0,8 (0,6) miljoonaa euroa. Talkkihankkeen kehittämiseen nostettiin katsauskaudella lisää Business Finlandin myöntämää tutkimus- ja kehityslainaa 0,1 (0,1) miljoonaa euroa. Katsauskaudella nostettiin 1,0 miljoonan euron laina ERP-projektin toteuttamiseksi. Tililuottolimiitistä oli 1,7 (1,5) miljoonaa euroa käytössä katsauskauden lopussa ja factoringluotosta 1,0 miljoonaa euroa. Lainat olivat yhteensä katsauskauden päättyessä 11,2 (9,9) miljoonaa euroa. Rahoitussopimus sisältää omavaraisuusaste- ja korolliset velat/käyttökate-kovenantit. Nettorahoituskulut olivat katsauskaudella 0,6 (0,5) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 44,1 (48,6) prosenttia. Korollisten nettovelkojen suhde omaan pääomaan oli 80,8 (63,7) prosenttia. Current ratio oli 1,0 (1,3), ja osakekohtainen oma pääoma oli 0,26 (0,29) euroa. Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat ja muut likvidit varat olivat 0,4 (0,6) miljoonaa euroa.

## Investoinnit ja tuotekehitys

Konsernin investoinnit olivat katsauskaudella 1,3 (1,5) miljoonaa euroa. Katsauskauden merkittävimmät investoinnit kohdistuivat talkkiesiintymän kehittämiseen sekä Jero-malliston ja sähkökiuasmalliston jatkokehitykseen.

Tuotteiden tutkimus- ja kehittämiskulut olivat katsauskaudella 1,1 (1,0) miljoonaa euroa eli 5,8 (4,7) prosenttia liikevaihdosta. Näistä aktivoitiin taseeseen 0,6 (0,4) miljoonaa euroa.

## Suomussalmen talkkivarannot

Suomussalmen talkkihankkeen ympäristölupahakemusprosessi eteni hyvin. Ympäristö- ja vesitalouslupahakemuksen kuulutusaika päättyi toukokuussa, ja hakemuksesta annetut lausunnot, asiantuntijamuistio ja muistutukset toimitettiin yhtiölle vastineen laatimista varten. Kirjallisessa selityksessä vastasimme lausunnoissa ja muistutuksissa esitettyihin yksilöityihin vaatimuksiin ja muihin esille tulleisiin asioihin sekä täydensimme hakemusta viranomaisen pyytämällä tavalla. Toimitimme selityksen ja pyydetyt täydennykset Lupa- ja valvontavirastoon 3.7.2026.

Lupaviranomainen ja muut asian käsittelyyn osallistuvat Lupa- ja valvontaviraston edustajat tekivät tarkastuksen hankealueella syyskuun alkupuolella. Tarkastuksessa tutustuttiin kohteisiin maastossa ja muodostettiin käsitys paikallisista olosuhteista. Tarkastuksessa ei yhtiön tiedon mukaan noussut esiin erityisiä kysymyksiä tai lisäselvitystarpeita.

Metso Oyj:n laatima rikastamon esisuunnittelun päivitys valmistui. Siinä huomioitiin vuonna 2025 Geologian tutkimuskeskuksen Mintecin koetehtaalla tehdyn rikastuskoeajon tulokset. Esisuunnittelun perusteella uusi vaahdotusprosessi vaatii aiempaa vähemmän tilaa, ja sen käyttökustannusten arvioidaan olevan noin 10 prosenttia alhaisemmat kuin aiemmin suunnitellun prosessin käyttökustannukset. Arvio perustuu pienempään energian, tarveaineiden ja kulutusosien kulutukseen sekä vähäisempään kunnossapitotarpeeseen. Jatkoimme myös rikastushiekan sisältämän magnesiitin hyötykäyttöselvityksiä sekä mahdollisten toimintamallien ja kumppanuuksien kartoittamista.

Talkkihankkeen kehittämiseen olemme investoineet viime vuosina yhteensä noin 4 miljoonaa euroa. Vaikka hanke on edennyt suunnitellusti, sen lopullista toteutumista tai taloudellisia vaikutuksia on tässä vaiheessa vielä liian aikaista arvioida.

## Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli katsauskauden aikana keskimäärin 159 (179) henkilöä. Katsauskaudella palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 6,0 (6,6) miljoonaa euroa. Katsauskaudella toimintoja sopeutettiin tuotannollisista syistä lomautusten avulla.

## Omat osakkeet

Yhtiö ei ole hankkinut eikä luovuttanut omia osakkeita katsauskauden aikana. Katsauskauden päättyessä yhtiön hallussa oli 124 200 A-osaketta, mikä vastaa 0,2 prosenttia osakepääomasta ja 0,1 prosenttia kokonaisäänimäärästä.

## Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Konsernin keskeisin riski on liikevaihdon lasku päämarkkina-alueilla. Uudisrakentaminen ja saneeraushankkeiden määrä vaikuttavat Tulikivi-tuotteiden myyntiin Suomessa. Taloudelliset epävarmuudet päämarkkina-alueilla vaikuttavat myös Tulikivi-tuotteiden kysyntään. Voimakas inflaatio sekä taloudellinen ja geopoliittinen epävarmuus voivat myös heikentää kuluttajaluottamusta ja edelleen Tulikivi-tuotteiden kysyntää.

Osto-osien, palkkojen, rahtien ja energian hintojen voimakkaat nousut voivat vaikuttaa yhtiön kannattavuuteen, mikäli Tulikivi-tuotteiden myyntihintoja ei pystytä nostamaan vastaavasti.

Riskit on kuvattu yksityiskohtaisemmin yhtiön vuoden 2025 vuosikertomuksen sivulla 84.

## Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Tulikiven tavoitteena on vuoden 2030 loppuun mennessä saavuttaa yli 50 miljoonan euron liikevaihto, josta uusien Jero- ja saunakiuasmallistojen osuus on noin 30 prosenttia. Vertailukelpoisen liiketuloksen osalta tavoitteena on ylittää 12 prosenttia liikevaihdosta. Omavaraisuusastetavoitteena on säilyttää vähintään 40 prosentin taso.

## Varsinainen yhtiökokous

Tulikivi Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 22.4.2026. Hallituksen jäseniksi valittiin Jaakko Aspara, Niko Haavisto, Panu Paappanen, Satoko Taguma, Jyrki Tähtinen sekä uutena Mia Sirkiä. Hallitus valitsi puheenjohtajaksi Jyrki Tähtisen. Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Heli Tuuri.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Uusia osakkeita tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita voidaan antaa seuraavasti: enintään 10 437 748 kappaletta A-sarjan ja 1 536 500 kappaletta K-sarjan osakkeita.

Valtuutus sisältää oikeuden toteuttaa osakeanti myös osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla annilla edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus sisältää oikeuden päättää maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen siten, että yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä olisi enintään yksi kymmenesosa yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutus sisältää myös oikeuden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta, jotka oikeuttavat saamaan maksua tai saatavan kuittaamista vastaan yhtiön osakkeita. Valtuutus sisältää oikeuden suorittaa yhtiön osakepalkkioita. Hallituksella on valtuutus päättää muista osakeanteihin liittyvistä seikoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

## Hallituksen ja valiokuntien muutokset

Tulikivi tiedotti 31.8.2026, että Niko Haavisto oli ilmoittanut eroavansa 31.8.2026 Tulikivi Oyj:n hallituksen jäsenyydestä ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan tehtävästä. Syynä muutokseen on Haaviston siirtyminen Fiskars Oyj:n talousjohtajaksi 10.8.2026 alkaen. Tulikivi Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään 3 ja enintään 7 jäsentä. Tulikivi Oyj:n hallituksen muodostavat nyt Jaakko Aspara, Panu Paappanen, Mia Sirkiä, Satoko Taguma ja Jyrki Tähtinen. Hallituksen puheenjohtajana toimii Jyrki Tähtinen.

Tulikivi tiedotti 14.9.2026, että Tulikivi Oyj:n hallitus päätti kokouksessaan 14.9.2026 hallituksen valiokuntien kokoonpanoista. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Panu Paappanen ja uudeksi jäseneksi Mia Sirkiä. Jaakko Aspara jatkaa tarkastusvaliokunnan jäsenenä. Nimitysvaliokuntaan valittiin uutena jäsenenä Panu Paappanen. Nimitysvaliokunnan puheenjohtajana jatkaa Jyrki Tähtinen ja jäsenenä Jaakko Aspara.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Tulikivi laski ja tarkensi 28.10.2026 aiempaa arviotaan vuoden 2026 liikevaihdon ja liiketuloksen kehityksestä. Vuoden 2025 liikevaihto oli 29,5 miljoonaa euroa, ja vertailukelpoinen liiketulos oli -0,1 miljoonaa euroa. Uuden arvion mukaan vuoden 2026 liikevaihdon arvioidaan olevan 26,5-28,5 miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan olevan -1,0-0,0 miljoonaa euroa. Ohjeistuksen alentamisen taustalla on kuluttajaluottamuksen nousun katkeaminen syys-lokakuussa Suomessa ja Keski-Euroopassa. Tämä on vaikuttanut asiakkaiden ostopäätöksiin, ja yhtiön tuotteiden kysyntä ei ole kasvanut ennakoidulla tavalla. Aiempi ohjeistus vuodelle 2026

(julkaistu alun perin 6.3.2026): Vuoden 2026 liikevaihdon arvioidaan kasvavan ja vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan paranevan vuoteen 2025 verrattuna.

## Tulevaisuuden näkymät

Vuoden 2026 liikevaihdon arvioidaan olevan 26,5-28,5 miljoonaa euroa ja vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan olevan -1,0-0,0 miljoonaa euroa.

**Taloudellista kehitystä kuvaavat ja osakekohtaiset tunnusluvut**

| | 1-9/26 | 1-9/25 | 7-9/26 | 7-9/25 | 1-12/25 |
|---|---|---|---|---|---|
| Osakekohtainen tulos, euro | -0,03 | -0,01 | 0,00 | 0,00 | -0,02 |
| Osakekohtainen oma pääoma,euro | 0,26 | 0,29 | 0,26 | 0,29 | 0,29 |
| Oman pääoman tuotto, % | -13,4 | -4,0 | | | -6,2 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % | -5,2 | -0,1 | | | -2,0 |
| | | | | | |
| Omavaraisuusaste, % | 44,1 | 48,6 | | | 48,6 |
| Nettovelkaantumisaste, % | 80,8 | 63,7 | | | 66,1 |
| Current ratio | 1,0 | 1,3 | | | 1,2 |
| Bruttoinvestoinnit, milj. euroa | 1,3 | 1,5 | | | 2,1 |
| Bruttoinvestoinnit, %/lv | 6,5 | 7,0 | | | 7,3 |
| Tutkimus- ja kehitysmenot, milj. euroa | 1,1 | 1,0 | | | 1,5 |
| %/liikevaihto | 5,8 | 4,7 | | | 5,1 |
| Tilauskanta, milj. euroa | 3,2 | 3,1 | | | 2,6 |
| Henkilöstö keskimäärin | 159 | 179 | | | 175 |
| | | | | | |
| Osakkeen kurssikehitys, euro | | | | | |
| Alin kurssi | 0,46 | 0,40 | | | 0,40 |
| Ylin kurssi | 0,65 | 0,50 | | | 0,50 |
| Keskikurssi | 0,55 | 0,45 | | | 0,46 |
| Päätöskurssi | 0,52 | 0,44 | | | 0,49 |
| | | | | | |
| Markkina-arvo kauden lopussa, 1000 e | 31 068 | 26 528 | | | 29 455 |
| (olettaen K-osakkeen markkina-arvoksi saman kuin A-osakkeella) | | | | | |
| Osakkeiden vaihto, (1000 kpl) | 7 498 | 4 770 | | | 6 991 |
| Osakkeiden vaihto, % / A-osakkeet | 14,5 | 9,2 | | | 13,5 |
| Osakkeiden lukumäärä keskimäärin | 59 747 043 | 59 747 043 | | | 59 747 043 |
| Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä | 59 747 043 | 59 747 043 | | | 59 747 043 |

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Raportointikausien välisen vertailukelpoisuuden vuoksi konserni luokittelee taloudellisessa raportoinnissaan tietyt kulu- ja tuottoerät kertaluonteisiksi. Konserni esittää kertaluonteisina erinä konsernin liiketoiminnan uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut ja tuotot, kertaluonteiset liikearvon ja omaisuuserien arvonalentumistappiot sekä muut poikkeukselliset erät, kuten esimerkiksi toiminnanohjausjärjestelmän uudistamisprojektin kulut, jotka olennaisesti vääristävät konsernin perusliiketoiminnan kannattavuuden vertailukelpoisuutta. Katsauskaudelle kirjattiin toiminnanohjausjärjestelmän uudistamisesta 0,4 miljoonan euron kertaluonteiset kulut, joista kolmannelle vuosineljännekselle kohdistui 0,1 miljoonaa euroa.

**Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, tuloslaskelma (Me)**

| | 1-9/26 | 1-9/25 | 7-9/26 | 7-9/25 |
|---|---|---|---|---|
| **Vertailukelpoinen liiketulos** | **-0,7** | **0,0** | **0,3** | **0,2** |
| Toiminnanohjausjärjestelmän uudistaminen [1) 2)] | -0,4 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| **Liiketulos** | **-1,1** | **0,0** | **0,1** | **0,2** |

[1)] Sisältyvät tuloslaskelmassa riville "Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut"

[2)] Sisältyvät tuloslaskelmassa riville "Liiketoiminnan muut kulut"

## Osavuosikatsaus 1-9/2026, lyhennelmä (Me)

| **Konsernin laaja tuloslaskelma** | 1-9/26 | 1-9/25 | Muutos, % | 1-12/25 | 7-9/26 | 7-9/25 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Liikevaihto** | 19,5 | 21,6 | -9,6 | 29,5 | 6,0 | 7,0 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 0,2 | 0,1 | | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos | -1,1 | -0,1 | | -0,5 | -0,1 | -0,1 |
| Valmistus omaan käyttöön | 0,7 | 0,7 | | 1,0 | 0,2 | 0,3 |
| Aineiden ja tarvikkeiden käyttö | -4,4 | -5,3 | | -7,1 | -1,3 | -1,6 |
| Ulkopuoliset palvelut | -2,4 | -2,4 | | -3,4 | -0,8 | -0,9 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut | -7,4 | -8,1 | | -11,3 | -2,1 | -2,5 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -1,9 | -2,0 | | -2,7 | -0,6 | -0,7 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -4,3 | -4,6 | | -6,3 | -1,3 | -1,4 |
| **Liikevoitto/ -tappio** | -1,1 | 0,0 | -3569,0 | -0,6 | 0,1 | 0,2 |
| *Liikevoitto-%* | *-5,4 %* | *-0,1 %* | | *-1,9 %* | *2,3 %* | *2,3 %* |
| Rahoitustuotot | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rahoituskulut | -0,6 | -0,5 | | -0,8 | -0,2 | -0,1 |
| **Tulos ennen veroja** | -1,6 | -0,6 | -192,9 | -1,3 | 0,0 | 0,0 |
| *Tulos ennen veroja, %* | *-8,4 %* | *-2,6 %* | | *-4,4 %* | *-0,7 %* | *0,6 %* |
| Tuloverot | 0,0 | 0,0 | | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| **Katsauskauden tulos** | -1,6 | -0,5 | -201,6 | -1,1 | 0,0 | 0,0 |
| **Muut laajan tuloksen erät** | | | | | | |
| Erät, jotka saattavat myöhemmin siirtyä tulosvaikutteisiksi | | | | | | |
| Muuntoerot | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Katsauskauden laaja tulos yhteensä** | -1,6 | -0,5 | -203,8 | -1,1 | 0,0 | 0,0 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta katsauskauden tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (EUR) | | | | | | |
| Laimentamaton ja laimennettu | -0,03 | -0,01 | | -0,02 | 0,00 | 0,00 |

| **Konsernitase (Me)** | 9/26 | 9/25 | 12/25 |
|---|---|---|---|
| **VARAT** | | | |
| **Pitkäaikaiset varat** | | | |
| Aineelliset hyödykkeet | | | |
| Maa-alueet | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| Rakennukset | 2,3 | 2,6 | 2,8 |
| Koneet ja kalusto | 1,3 | 1,5 | 1,6 |
| Muut aineelliset hyödykkeet | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Aineettomat hyödykkeet | | | |
| Konserniliikearvo | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 13,0 | 12,6 | 12,8 |
| Sijoituskiinteistöt | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Myytävissä olevat sijoitukset | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | | | |
| Saamiset | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Laskennalliset verosaamiset | 2,3 | 2,2 | 2,3 |
| Pitkäaikaiset varat yhteensä | 23,0 | 23,1 | 23,7 |
| **Lyhytaikaiset varat** | | | |
| Vaihto-omaisuus | 7,9 | 9,4 | 9,0 |
| Myyntisaamiset | 3,2 | 2,9 | 1,8 |
| Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muut saamiset | 0,6 | 0,7 | 0,5 |
| Rahavarat | 0,4 | 0,6 | 0,5 |
| Lyhytaikaiset varat yhteensä | 12,1 | 13,6 | 11,9 |
| **Varat yhteensä** | 35,1 | 36,7 | 35,5 |

| OMA PÄÄOMA JA VELAT (Me) | 9/26 | 9/25 | 12/25 |
|---|---|---|---|
| **Oma pääoma** | | | |
| Osakepääoma | 6,3 | 6,3 | 6,3 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 13,2 | 13,2 | 13,2 |
| Arvonmuutosrahasto | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Omat osakkeet | -0,1 | -0,1 | -0,1 |
| Muuntoerot | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Kertyneet voittovarat | -4,1 | -1,9 | -2,4 |
| **Oma pääoma yhteensä** | 15,4 | 17,6 | 17,0 |
| **Pitkäaikaiset velat** | | | |
| Laskennalliset verovelat | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Varaukset | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Rahoitusvelat | 6,0 | 6,4 | 6,1 |
| Muut velat | 0,9 | 1,0 | 1,4 |
| Pitkäaikaiset velat yhteensä | 7,6 | 8,2 | 8,3 |
| **Lyhytaikaiset velat** | | | |
| Ostovelat ja muut velat | 6,8 | 7,3 | 6,5 |
| Lyhytaikaiset varaukset | 0,1 | 0,0 | 0,3 |
| Lyhytaikaiset rahoitusvelat | 5,2 | 3,5 | 3,4 |
| Lyhytaikaiset velat yhteensä | 12,0 | 10,9 | 10,2 |
| **Velat yhteensä** | 19,7 | 19,1 | 18,5 |
| **Oma pääoma ja velat yhteensä** | 35,1 | 36,7 | 35,5 |

**Konsernin rahavirtalaskelma (Me)**

| | 1-9/26 | 1-9/25 | 1-12/25 |
|---|---|---|---|
| **Liiketoiminnan rahavirrat** | | | |
| Katsauskauden tulos | -1,6 | -0,5 | -1,1 |
| Oikaisut: | | | |
| Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa | 1,7 | 2,1 | 3,0 |
| Korkokulut ja -tuotot ja verot | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| Käyttöpääoman muutos | -0,1 | -0,4 | 1,1 |
| Maksetut ja saadut korot ja maksetut verot | -0,6 | -0,5 | -0,7 |
| **Liiketoiminnan nettorahavirta** | 0,1 | 1,2 | 2,9 |
| | | | |
| **Investointien rahavirrat** | | | |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -1,2 | -1,5 | -2,1 |
| Investointeihin saadut avustukset ja hyödykkeiden myynti | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Investointien nettorahavirta** | -1,2 | -1,5 | -2,1 |
| | | | |
| **Rahoituksen rahavirrat** | | | |
| Pitkä- ja lyhytaikaisten lainojen nostot | 2,6 | 1,6 | 2,6 |
| Pitkä- ja lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut | -0,9 | -0,6 | -2,0 |
| Vuokrasopimusvelkojen maksut | -0,6 | -0,8 | -1,0 |
| Pääoman palautus | 0,0 | 0,0 | -0,6 |
| **Rahoituksen nettorahavirta** | 1,1 | 0,3 | -1,0 |
| | | | |
| **Rahavarojen muutos** | -0,1 | 0,0 | -0,2 |
| | | | |
| Rahavarat tilikauden alussa | 0,5 | 0,7 | 0,7 |
| **Rahavarat tilikauden lopussa** | 0,4 | 0,6 | 0,5 |

**Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (Me)**

| | Osake-pääoma | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Arvonmuutos-rahasto | Omat osakkeet | Muunto-erot | Kertyneet voitto-varat | Oma pääoma Yhteensä |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Oma pääoma 1.1.2026 | 6,3 | 13,2 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -2,4 | 17,0 |
| katsauskauden laaja tulos yhteensä | | | 0,0 | | 0,0 | -1,6 | -1,6 |
| Liiketoimet omistajien kanssa | | | | | | | |
| Varojen jako | | | | | | 0,0 | 0,0 |
| Oma pääoma 30.9.2026 | 6,3 | 13,2 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -4,1 | 15,4 |
| | | | | | | | |
| Oma pääoma 1.1.2025 | 6,3 | 13,8 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -1,3 | 18,7 |
| katsauskauden laaja tulos yhteensä | | | 0,0 | | 0,0 | -0,5 | -0,5 |
| Liiketoimet omistajien kanssa | | | | | | | |
| Voitonjako | | -0,6 | | | | 0,0 | -0,6 |
| Oma pääoma 30.9.2025 | 6,3 | 13,2 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -1,9 | 17,6 |

## Liitetiedot

Osavuosikatsaustiedotteessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Tämä osavuosikatsaustiedote on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Tulikivi on noudattanut osavuosikatsaustiedotteessa samoja IFRS-laatimisperiaatteita kuin edellisessä konsernitilinpäätöksessä. Osavuosikatsaustiedotteessa esitetyt tunnusluvut on laskettu samoilla laskentaperusteilla kuin tilinpäätöksessä 2025. Laskentakaavat on esitetty vuosikertomuksen 2025 sivulla 48.

| | 1-9/2026 | 1-9/2025 | 1-12/2025 |
|---|---|---|---|
| **Liikevaihto (Me)** | | | |
| Suomi | 8,1 | 8,7 | 11,9 |
| Muu Eurooppa | 10,6 | 12,3 | 16,6 |
| Pohjois-Amerikka | 0,9 | 0,6 | 1,0 |
| Yhteensä | 19,5 | 21,6 | 29,5 |

**Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut (Me)**

| | 9/26 | 9/25 | 12/25 |
|---|---|---|---|
| Rahalaitoslainat ja muut pitkäaikaiset velat ja velkojen takaukset, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä ja pantteja | 11,2 | 9,9 | 9,5 |
| Annetut kiinnitykset ja pantit | 18,4 | 17,8 | 18,4 |
| Muut omasta puolesta annetut kiinnitykset ja pantit | 0,5 | 0,5 | 0,5 |

Rahoitusvelkojen erääntymisajat
Luvut ovat diskonttaamattomia ja ne sisältävät sekä koronmaksun että pääoman.

**Rahoitusvelkojen erääntyminen (Me)**

| 30.9.2026 | | Rahavirrat | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Luottotyyppi | Tasearvo | yhteensä | < 6 kk | 6 - 12 kk | > 12 - 24 kk | > 24-60 kk | > 60 kk |
| Pankkilainat | 11,2 | 11,8 | 4,8 *) | 0,7 | 2,6 | 3,2 | 0,5 |
| Vuokravastuuvelat | 1,6 | 1,7 | 0,4 | 0,4 | 1,0 | 0,2 | 0,0 |
| Ostovelat ja muut velat | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 16,4 | 17,0 | 8,5 | 1,1 | 3,6 | 3,4 | 0,5 |

*) sisältää toistaiseksi voimassa olevan tililuottolimiittejä sekä factoringluottoa yhteensä 2,8 Me

| 30.9.2025 | | Rahavirrat | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Luottotyyppi | Tasearvo | yhteensä | < 6 kk | 6 - 12 kk | > 12 - 24 kk | > 24-60 kk | > 60 kk |
| Pankkilainat ja TyEL-lainat | 9,9 | 10,7 | 3,3 *) | 0,5 | 2,2 | 4,3 | 0,3 |
| Vuokravastuuvelat | 1,9 | 2,0 | 0,5 | 0,4 | 0,8 | 0,3 | 0,0 |
| Ostovelat ja muut velat | 3,7 | 3,7 | 3,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 15,5 | 16,3 | 7,4 | 1,0 | 3,0 | 4,5 | 0,3 |

*) sisältää toistaiseksi voimassa olevan tililuottolimiitin 1,5 Me

Tulikivi sopi 22.12.2022 rahoituksensa uudelleenjärjestelystä pankin kanssa. Tällä järjestelyllä korvattiin ja uudelleenrahoitettiin yhtiön lainoja sekä varauduttiin tuleviin kasvua tukeviin investointeihin ja käyttöpääomatarpeeseen. Rahoitussopimuksessa sovittiin mm. yhtiön luottojen lyhennyksistä vuosina 2022-2028 sekä rahoittajalle annettavista kovenanteista. Johdon arvion mukaan yhtiö täyttää omavaraisuusastekovenantin (kovenantti 30, ennuste 45), mutta ei korollisten rahoitusvelkojen ja käyttökatteen suhdetta koskevaa kovenanttia 31.12.2026 (kovenantti 2,5, ennuste 4,5). Yhtiön odotetaan saavan rahoittajalta vapautuksen korolliset rahoitusvelat/käyttökate -kovenantista ennen 31.12.2026. Yhtiö ja sen rahoittaja ovat sopineet aloittavansa marraskuussa 2026 neuvottelut vuoden 2027 lainanlyhennysohjelmasta ja sen ehdoista. Rahoituksen arvioidaan riittävän seuraavien 12 kuukauden tarpeisiin edellyttäen, että liiketoiminta kehittyy suunnitelmien mukaisesti.

**Varaukset (Me)**

| | Ympäristövaraus 9/26 | Takuuvaraus 9/26 | Uudelleenjärjestelyvaraus 9/26 |
|---|---|---|---|
| Varaus 1.1. | 0,2 | 0,1 | 0,2 |
| Varausten lisäys | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Käytetyt varaukset | 0,0 | 0,0 | -0,2 |
| Varauksen purku | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Varaukset 30.9 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |

| | 9/26 |
|---|---|
| Pitkäaikaiset varaukset | 0,2 |
| Lyhytaikaiset varaukset | 0,1 |
| Yhteensä | 0,3 |

**Erittely aineellisten hyödykkeiden muutoksista (Me)**

| | 1-9/26 | 1-9/25 | 1-12/25 |
|---|---|---|---|
| Hankintamenot | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Luovutustulot | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 0,1 | 0,2 | 0,2 |

**Erittely aineettomien hyödykkeiden muutoksista (Me)**

| | 1-9/26 | 1-9/25 | 1-12/25 |
|---|---|---|---|
| Hankintamenot, netto | 1,2 | 1,5 | 1,9 |
| Arvonalentumistappiot | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Yhteensä | 1,2 | 1,5 | 1,9 |

Osakepääoma

Osakepääoma osakelajeittain

| | Osakkeita, kpl | Osuus, % osak-keista | Osuus, % äänistä | Osuus, euroa osakepää-omasta |
|---|---|---|---|---|
| K-osakkeet (10 ääntä) | 7 682 500 | 12,8 | 59,5 | 810 255 |
| A-osakkeet (1 ääni) | 52 188 743 | 87,2 | 40,5 | 5 504 220 |
| Yhteensä 30.9.2026 | 59 871 243 | 100,0 | 100,0 | 6 314 475 |

Tulikivi Oyj:n osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia katsauskauden aikana. Yhtiöjärjestyksen mukaan A-osakkeille maksetaan jaettavasta voitosta 0,0017 euroa suurempi osinko kuin K-osakkeille. A-osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä. Yhtiön hallussa oli katsauskauden päättyessä 124 200 A-osaketta.

Lähipiiriliiketoimet
Katsauskaudella ei ollut lähipiiriliiketoimia.

Johdon työsuhde-etuudet (1000 euroa)

| | 1-9/26 | 1-9/25 |
|---|---|---|
| Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja muut lyhytaikaiset työ-suhde-etuudet | 229 | 221 |

Suurimmat osakkeenomistajat 30.9.2026

| Osakkaan nimi | Osakkeet | Osuus äänivallasta |
|---|---|---|
| 1. Laakkonen Mikko | 7 412 071 | 5,7 % |
| 2. Vauhkonen Heikki | 6 224 419 | 45,4 % |
| 3. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen | 3 420 951 | 2,7 % |
| 4. Elo Eliisa | 3 108 536 | 5,7 % |
| 5. Ehj Capital Oy | 1 915 549 | 1,5 % |
| 6. Valtasampo Oy | 1 870 000 | 1,4 % |
| 7. Toivanen Jouko | 1 606 259 | 1,9 % |
| 8. Mutanen Susanna | 1 557 221 | 6,8 % |
| 9. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo | 1 475 107 | 1,1 % |
| 10. Nikkola Jarkko | 1 333 000 | 1,0 % |
| Muut osakkaat | 29 948 130 | 26,7 % |

Konserniin kuuluvat emoyhtiö Tulikivi Oyj, Nordic Talc Oy, Tulikivi U.S. Inc USA:ssa ja OOO Tulikivi Venäjällä (liiketoiminta lopetettu). Konserniyrityksiä ovat lisäksi Tulikivi GmbH ja The New Alberene Stone Company, Inc., joilla ei ole enää liiketoimintaa.

TULIKIVI OYJ

Hallitus

Jakelu: Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet

www.tulikivigroup.com

Lisätietoja: toimitusjohtaja Heikki Vauhkonen, 040 524 5593