

GRK



Puolivuosikatsaus

GRK Infra Oyj
tammi-kesäkuu 2025

Sisällysluettelo

Yhteenveto.....	3
Toimitusjohtajan katsaus.....	4
Liiketoiminta ja toimintaympäristö	5
Taloudellinen katsaus.....	6
Avainluvut	11
Vastuullisuus.....	12
Strategia ja taloudelliset tavoitteet	13
Osakkeet ja omistus	15
Merkittävimmät riskit ja epävarmuudet.....	16
Oikeudenkäynnit.....	17
Hallinto.....	17
Tietoa listautumisannista ja listautumisesta	18
Näkymät ja tulosohjeistus.....	19
Taulukot ja liitetiedot	20
Konsernin laaja tuloslaskelma	20
Konsernitase	21
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	22
Konsernin rahavirtalaskelma	23
Osavuositarkastuksen liitetiedot.....	24
Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat	31

Tietoa tästä raportista

Tämä puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset IFRS-tilinpäätösstandardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. Osavuositarkastuksessa esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia.

GRK-konserni 1–6/2025: Liikevaihdon ja liikevoiton kasvu jatkui

Taloudellinen kehitys lyhyesti:

4-6/2025

- Liikevaihto kasvoi noin 27,2 prosenttia 231,9 (182,3) miljoonaan euroon.
- Käyttökate oli 19,7 (8,1) miljoonaa euroa, eli 8,5 (4,5) prosenttia liikevaihdesta.
- Oikaistu liikevoitto oli 16,5 (4,7) miljoonaa euroa, eli 7,1 (2,6) prosenttia liikevaihdesta.
- Liikevoitto oli 15,7 (4,7) miljoonaa euroa, eli 6,8 (2,6) prosenttia liikevaihdesta.

1-6/2025

- Liikevaihto kasvoi noin 39,9 prosenttia 406,4 (290,5) miljoonaan euroon.
- Käyttökate oli 31,6 (12,1) miljoonaa euroa, eli 7,8 (4,2) prosenttia liikevaihdesta.
- Oikaistu liikevoitto oli 25,1 (5,4) miljoonaa euroa, eli 6,2 (1,9) prosenttia liikevaihdesta.
- Liikevoitto oli 23,8 (5,4) miljoonaa euroa, eli 5,9 (1,9) prosenttia liikevaihdesta.
- Omavaraisuusaste oli 50,2 (35,5) prosenttia.
- Sitoutuneen pääoman tuotto oli 173,9 (49,4) prosenttia.
- Tilauskanta oli katsauskauden lopussa 788,9 (865,8) miljoonaa euroa.

GRK-konsernin keskeiset tunnusluvut:

Miljoona euroa (ellei toisin mainita)	4–6 2025	4–6 2024	1–6 2025	1–6 2024	1–12 2024
Liikevaihto	231,9	182,3	406,4	290,5	728,6
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	27,2 %	41,1 %	39,9 %	41,8 %	33,4 %
Käyttökate (EBITDA)	19,7	8,1	31,6	12,1	60,9
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	8,5 %	4,5 %	7,8 %	4,2 %	8,4 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	20,4	8,1	32,9	12,1	61,3
Liikevoitto (EBIT)	15,7	4,7	23,8	5,4	45,2
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	6,8 %	2,6 %	5,9 %	1,9 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	16,5	4,7	25,1	5,4	45,6
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	7,1 %	2,6 %	6,2 %	1,9 %	6,3 %
Kauden voitto (tappio)	13,4	3,8	18,8	4,5	36,9
Tilauskanta kauden lopussa	-	-	788,9	865,8	845,6
Operatiivinen vapaa kassavirta	-24,7	-24,8	21,3	-12,5	41,3
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)	-	-	173,9 %	49,4 %	150,1 %
Nettokäyttöpääoma	-	-	-61,0	-37,9	-53,0
Nettovelka	-	-	-138,7	-39,9	-88,0
Nettovelka / oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-	-	-1,7	-0,9	-1,4
Omavaraisuusaste, %	-	-	50,2 %	35,5 %	42,9 %
Osakekohtainen tulos, laimentamaton €	0,32	0,10	0,48	0,11	0,93
Osakekohtainen tulos, laimennettu €	0,32	0,10	0,48	0,11	0,93
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 214	1 117	1 161	1 081	1 098

Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytyslaskelmat on esitetty taulukko-osiossa.

Tulosohjeistus vuodelle 2025 (täsmennetty 18.6.2025)

GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2025 on 730–800 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 728,6 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 45–55 miljoonaa euroa vuonna 2025 (vuonna 2024: 45,6 miljoonaa euroa).

Toimitusjohtajan katsaus

Vahvan alkuvuoden jälkeen hyvä tuloskehitys jatkui vuoden toisella neljänneksellä. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla liikevaihtomme kasvoi noin 40 % viime vuoteen verrattuna ja oikaistu liikevoitto kasvoi noin 365 %.

GRK:n projektit ovat ensimmäisellä vuosipuoliskolla edenneet ennakoitua nopeammin ja niiden kannattavuus on kehittynyt positiivisesti, kun toisaalta vertailukaudella kannattavuutta laskivat joidenkin projektien kateheikennykset.

Alkuvuoden hyvin vahvasta kehityksestä johtuen, annoimme kesäkuussa positiivisen tulosvaroituksen vuodelle 2025. Odotamme nyt, että liikevaihtomme vuonna 2025 on 730–800 miljoonaa euroa ja oikaistu liikevoitto 45–55 miljoonaa euroa. Ennakoimme tuloskehityksen jakaantuvan tasaisemmin koko vuodelle verrattuna viime vuoteen, jolloin kolmas vuosineljännes oli erittäin kannattava.

Infrarakentamisen markkina kokonaisuutena kasvaa Suomessa, Ruotsissa ja Virossa tänä vuonna. Suomessa aktiviteetti on ollut poikkeuksellisen vilkasta sekä julkisella että yksityisellä sektorilla ja olemme saaneet paljon tarjouspyyntöjä. Väylävirastolta on tulossa useita isoja väylähankkeita tarjottavaksi loppuvuoden aikana. Ruotsissa suurempien hankkeiden tarjouspyynnöt ovat siirtyneet vuoden toiselle puolikkaalle. Virossa markkina on siirtymässä uuteen vaiheeseen, kun Rail Baltican merkittävimmät maarakennusurakat on kilpailutettu, ja valtio on tauon jälkeen käynnistämässä valtatierakennushankkeita.

Kokonaisuutena kilpailu on kuitenkin kaikilla markkinoilla kireää. Tästä huolimatta olemme onnistuneet voittamaan hyvin lisää projekteja tavoitteiden mukaisella katetasolla. Tilauskantamme oli noin 789 (866) miljoonaa euroa. Ensi vuoden arvioitu tilauskanta on samalla tasolla kuin se oli viime vuonna vastaavaan aikaan koskien vuotta 2025.

Vaikka tilauskantamme on jonkin verran laskenut, vahvan kysynnän lisäksi positiivista näkymää tukevat voitettut ja kehitysvaiheessa olevat isot allianssiprojektit, jotka kirjautuvat tilauskantaan hankkeen siirtyessä kehitysvaiheesta toteutusvaiheeseen. Saimme katsauskauden aikana merkittävän uuden sopimuksen Virossa, jossa Rail Baltica -allianssiurakan kehitysvaihe on käynnistynyt.

GRK:lla on voitettuja tai kehityssopimuksin sidottuja, vielä tilauskantaan kirjaamattomia hankkeita noin 410–470 miljoonan euron arvosta. Näitä ovat katsauskaudella voitettun Viron Rail Baltica -ratahankkeen lisäksi myös Turun ja Vantaan raitiotiehankkeet. Olemme onnistuneet voittamaan myös Ruotsissa ensimmäisiä pienempiä allianssihankkeita.

Edistyiimme myös strategisiksi kasvualueiksi määrittelemilämme alueilla, kuten vihreän siirtymän sekä puolustushallinnon ja rajaturvallisuuden hankkeissa. Saimme mm. käynnistettyä Utajärven biohiililaitoksen uudelleen tulipalon jäljiltä. Tulevaisuuden kasvuumme tukevat katsauskauden jälkeen tekemämme kiertotalouden ja sähkörakentamisen yritysostot ja avainhenkilöiden rekrytoinnit sähköverkkorakentamiseen.

Valitettavasti taloudellisesti menestyksekkääseen kauteen mahtui myös ikäviä uutisia. Meille kaikille raskain hetki koitti, kun katsauskauden jälkeen työmaallamme Jyväskylässä 17.7. sattui kuolemaan johtanut työtapaturma. GRK:ssa on tehty pitkään järjestelmällistä työtä työtapaturmien estämiseksi ja tapaturmataajuus on laskenut, mutta tämä onnettomuus korostaa entisestään turvallisuuden tärkeyttä. Haluan vielä tässäkin yhteydessä välittää osanottomme uhrin omaisille, hänen lähipiirilleen sekä kaikille hänen kanssaan työskennelleille.

Kilpailu- ja kuluttajavirasto (KKV) tiedotti 21.5.2025 selvittävänsä asfalttimarkkinoita ja sitä, ovatko yritykset syyllistyneet kiellettyyn yritysten väliseen yhteistyöhön asfalttimarkkinoilla. Toukokuussa KKV teki tarkastuksen GRK Suomi Oy:n tiloissa. Meillä ei ole tässä vaiheessa tietoa tarkastuksen lopputuloksesta. GRK tukee KKV:ta sen tutkinnassa, emmekä voi kommentoida käynnissä olevaa tutkintaa. GRK toteuttaa päällystyshankkeita sovitun mukaisesti ja palvelemme asiakkaitamme normaalisti. GRK:lla on nollatoleranssi väärinkäytöksille ja puutumme määrätietoisesti havaittuihin rikkomuksiin. Päällystysliiketoiminnan vuotuisen liikevaihdon osuus konsernin liikevaihdosta on ollut 6–8 % vuosina 2020–2024.

Voin ilokseni todeta, että pörssitaipaleemme huhtikuun alun listautumisen jälkeen on edennyt myötätuulessa. Olemme luottavaisia myös tulevaisuuden suhteen ja investoimme vahvasti osaamiseen ja toimintamme kehittämiseen kannattavan kasvun varmistamiseksi. Tavoitteemme on olla kestävä infrarakentamisen edelläkävijä.

Tiedotimme tammikuun alussa 2025, että GRK:n johdossa on meneillään suunniteltu johdon vaihdos. Ruotsin maayhtiömme toimitusjohtaja Mika Mäenpää on valittu seuraajakseni, ja hän aloittaa uudessa tehtävässään 1.10.2025. Tuen Mikaa tehtävien siirrossa tarpeen mukaan vuoden loppuun asti.

Toivotan Mikalle menestystä uudessa tehtävässään. GRK on nyt vahvassa kunnossa, ja tilauskannassa riittää hienoja hankkeita toteutettaviksi. Kiitos siitä kuuluu ennen kaikkea sekä asiakkaillemme että henkilöstöllemme.

Juha Toimela
Toimitusjohtaja, GRK Infra Oyj

Liiketoiminta

GRK suunnittelee, korjaa ja rakentaa teitä, väyliä, raiteita ja siltoja, jotta arki sujuu, ihmiset kohtaavat ja syntyy kestävämpi tulevaisuus. Toimimme Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. GRK:n ydinosaamiseen kuuluvat monipuolisten infraraken-nushankkeiden toteutus, suurten ja pienten hankkeiden projektinjohto sekä laaja-alainen rataosaaminen. GRK tarjoaa palvelut suunnittelusta rakentamiseen ja kunnossapitoon. Asiakkaitamme ovat valtionhallinto, kunnat ja kaupungit sekä yksityinen sektori. GRK toimii useissa projekteissa yhteis-työssä infra-alan muiden yritysten kanssa.

GRK:n liiketoiminta koostuu taito- ja väylärakentamisesta sekä päälylystyksestä, rataliiketoiminnasta ja ympäristöteknolo-giasta.

GRK-konserniin kuuluvat emoyhtiö GRK Infra Oyj:n lisäksi maayhtiöt jokaisessa toimintamaassa: Suomessa GRK Suomi Oy, Virossa GRK Eesti AS ja Ruotsissa GRK Sverige AB. Emoyhtiö GRK Infra Oyj vastaa konsernin hallinnosta ja rahoituksesta. Tytäryhtiöt GRK Suomi Oy, GRK Eesti AS ja GRK Sverige AB harjoittavat konsernin operatiivista toimintaa. GRK Infra Oyj:n toiminta, toiminnan kehittyminen ja toimintaan liittyvät riskit ovat riippuvaisia tytäryhtiöiden liiketoiminnan kehitymisestä.

Toimintaympäristö

Kansainvälisen talouden epävarmuus varjostaa edelleen talouskasvun näkymiä. Kauppapoliittiset jännitteet, erityi-sesti Yhdysvaltojen asettamat tullimaksut, ovat lisänneet epävarmuutta. Suomen talous on hiljalleen elpymässä, mutta kasvuennusteita on tarkistettu alaspäin. Suomen bruttokan-santuotteen odotetaan kasvavan 0,5 prosenttia vuonna 2025, ja kasvun arvioidaan vahvistuvan 1,5 prosenttiin vuonna 2026. (Lähde: Suomen Pankin väliennuste 6/2025). Ruotsin keskuspankki on laskenut vuoden 2025 BKT:n kasvuennusteen 0,5 prosenttiin. Kasvun odotetaan kuitenkin piristyvän vuoden loppua kohti, kun reaalitytulot kasvavat ja inflaatio pysyy hallin-nassa. Vuonna 2026 Ruotsin talouden arvioidaan kasvavan 2,2 prosenttia. (Lähde: Sveriges Riksbank, rahapoliittinen päivitys 6/2025). Virossa talouskasvun ennusteet ovat pysyneet ennallaan. BKT:n odotetaan kasvavan 1,5 prosenttia vuonna 2025 ja 2,5 prosenttia vuonna 2026. Vaikka Yhdysvaltojen tullimaksuilla on toistaiseksi ollut rajallinen vaikutus Viron talo-uteen, mahdolliset tullitasen korotukset voivat hidastaa kasvua jatkossa. (Lähde: Eesti Pank, talousennuste 6/2025).

Suomi

Suomessa rakentamiseen odotetaan neljän prosentin kasvua vuonna 2025. Rakentaminen on edelleen historiallisen matalalla tasolla, mutta elpymisen merkkejä on näkyvissä. Rakennusteollisuuden suhdannekatsauksen mukaan infra-rakentaminen on nyt vetovastuussa: suuria hankkeita on käynnissä ja kasvua tukee myös hallituksen 3 miljardin euron tukipaketti ja hallituksen puoliväliriihessä päätetyt infrainves-toinnit. Maantierakentamisen kasvu jatkuu perusväylänpidon koro-tuksen pysyessä 200 miljoonassa eurossa. Katuverkoston rakentaminen säilyy hyvällä tasolla. Ratarakentaminen kasvaa useiden hankkeiden lähtiessä liikkeelle. Energiaan liittyvät investoinnit laajenevat, ja tuulivoiman rakentaminen jatkuu vilkkaana. Kaivosteollisuuteen liittyvät investoinnit kasvavat maailmantalouden ja geopolitiikan vetämänä. Puolustukseen

liittyvät investoinnit tukevat rakentamista koko vuosikym-menen. (Lähde: Rakennusteollisuus RT:n kevään 2025 suhdan-nekatsaus).

Ruotsi

Ruotsin rakentamismarkkinoiden investointien suunnan odote-taan kääntyvän nousuun vuoden 2025 aikana. Arvion mukaan rakentamisen kokonaisinvestoinnit kasvavat seuraavana vuonna selvästi nopeammin kuin kansantalous keskimäärin. Kasvun taustalla on erityisesti infrarakentamisen volyymin kasvu, joka painottuu energia-alan investointeihin sekä raideinfrastruktuurin kehittämishankkeisiin. (Lähde: Byggnä-tagen, Konjunkturrapport 4/2025). GRK:lle tärkeällä Norrbottenin alueella GRK odottaa rakentamisen kasvavan merkittävien investointien myötä, mutta suurimmat hankkeet näyttävät lähtevän liikkeelle hieman arvioitua hitaammin.

Viro

Vuoden 2025 alussa Viron rakennusala on alkanut osoittaa elpymisen merkkejä pitkään jatkuneen laskusuhdanteen jälkeä. Kasvua on nähty erityisesti infrarakentamisessa, kun taas asuntotuotanto on pysynyt vaimeana. (Lähde: Viron keskuspankin Eesti Pankin talousennuste 6/25).

EU:n laajuisen infrastruktuuriaktiiviteetin lisääntyminen hyödyttää Viron infrasektoria välillisesti. Tämä tapahtuu erityi-sesti EU:n yhteisrahoitteisten strategisten liikennekäytävien, kuten Rail Baltican ja energijakeluverkkojen, kautta. Pitkällä aikavälillä Viron rakennusalan ennakoidaan kasvavan keski-määrin 4,8 % vuodessa vuosina 2025–2028. Kasvua vauh-dittavat investoinnit uusiutuvaan energiaan, vihreään vetyyn sekä liikenneinfrastruktuurin kehittämishankkeisiin. (Lähde: Construction in Estonia – Key Trends and Opportunities to 2028).

Taloudellinen katsaus

Kausiluonteisuus

Infrarakentamisessa on tyypillisesti merkittävää kausiluonteista vaihtelua. Tähän vaikuttavat esimerkiksi tilaajien kilpailutusaikataulut, vuodenajat ja sääolosuhteet. Esimerkiksi päällystyksessä valtioiden urakat kilpailutetaan tyypillisesti alkuvuodesta, ja urakat on puolestaan paras toteuttaa lämpiminä vuodenaikoina tai lumettomaan aikaan.

Päällystyksen lisäksi myös ratarakentamisessa työjakso ajoittuu normaalisti alkukeväästä loppuvuoteen. Vastaavaa kausivaihtelua on myös taito- ja väylärakentamisen projekteissa. Tästä syystä projekteista kertyy eniten tuottoja alkukesän ja loppuvuoden välisenä ajanjaksona. Alkuvuodesta projektikustannukset ja niiden pohjalta myös projektien liikevaihto on alhaisempi kuin loppuvuonna, kun taas toiminnan yleiskustannukset jakautuvat projektikustannuksia tasaisemmin koko vuodelle.

Normaalisti GRK:n liiketoiminnalle on ominaista merkittävä kausivaihtelu etenkin ensimmäisen ja toisen puolivuotisjakson välillä. Kausivaihtelusta johtuen konsernin liikevaihdon ja etenkin kannattavuuden kertyminen ajoittuu selvästi enemmän toiselle puolivuotisjaksolle. Vuonna 2025 erot eri vuosineljännesten välillä eivät kuitenkaan tule olemaan yhtä suuria kuin tavallisena vuonna ja alallemme tyypillinen tuloksen kausiluonteinen vaihtelu jää normaalia vähäisemmäksi myös ensimmäisen ja toisen vuosipuoliskon välillä. Tämä johtuu siitä, että leudon talven vuoksi moni otollisessa vaiheessa ollut

merkittävä rakennusprojektimme pääsi jatkumaan alkuvuoden ajan ennakoitua nopeammin.

Toiminnan kausiluonteisuudella on vaikutusta myös konsernin käyttöpääomaeriin, jotka ovat normaalisti korkeimmillaan kesäkaudella ja alhaisimmillaan vuoden vaihteessa, kun hankkeita valmistuu ja viimeisiä maksueriä laskutetaan tilaajilta.

Huhti-kesäkuu 2025

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto muodostuu pääsääntöisesti taito- ja väylärakentamisen, rataliiketoiminnan ja päällystyksen urakkasopimustuotoista sekä ympäristötekniikan tuotoista.

Konsernin liikevaihto kasvoi huhti-kesäkuussa 27,2 prosenttia 231,9 (182,3) miljoonaan euroon. Liikevaihto kehittyi myönteisesti kaikissa maayhtiöissä. Liikevaihtoon vaikuttivat positiivisesti liiketoiminnan kasvaneet volyymit.

Kannattavuus

Konsernin kannattavuus parani huhti-kesäkuussa merkittävästi. GRK:n oikaistu liikevoitto kasvoi 16,5 (4,7) miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 15,7 (4,7) miljoonaan euroon.

Liikevoiton ja oikaistun liikevoiton välinen ero selittyy vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä, jotka koostuvat pörssilistautumiseen liittyvistä kuluista.

Kannattavuuteen vaikuttivat liikevaihdon kasvaminen sekä kautta linjan onnistuneet projektivalinnat, projekti johtaminen, onnistunut tarjouslaskenta ja suunnittelu.

Tilaukanta

Konsernin tilaukanta oli kesäkuun 2025 lopussa 788,9 miljoonaa euroa (865,8). Kaikki viimeaikaiset uudet projektit eivät vielä näy tilaukannassa, sillä useat GRK:n voittamat rata- ja raitiotiehankeet ovat tällä hetkellä kehitysvaiheessa.

Suomen maayhtiön tilaukantaan saatiin huhti-kesäkuussa useita uusia projekteja. GRK voitti Suomessa useita pienempiä, noin 3–10 miljoonan euron päällystys- ja väyläprojekteja.

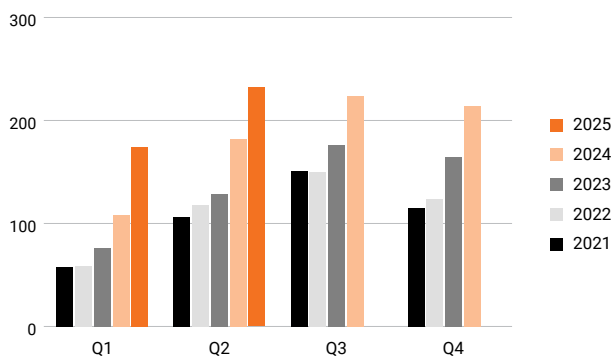
GRK allekirjoitti toukokuussa merkittävän kehitysvaiheen sopimuksen Rail Baltican -pääratayhteydestä. Kyseessä on allianssihanke, jonka arvo GRK:lle on alustavasti noin 158–216 miljoonaa euroa. Rail Baltican päärata -projekti on tällä hetkellä GRK:n tilaukannassa vain kehitysvaiheen osalta. GRK toimii hankkeessa rakentajana. Rakentamisen osuus merkitään GRK:n tilaukantaan vasta siinä vaiheessa, kun tilaaja on tehnyt hankkeesta toteutuspäätöksen.

Tammi-kesäkuu 2025

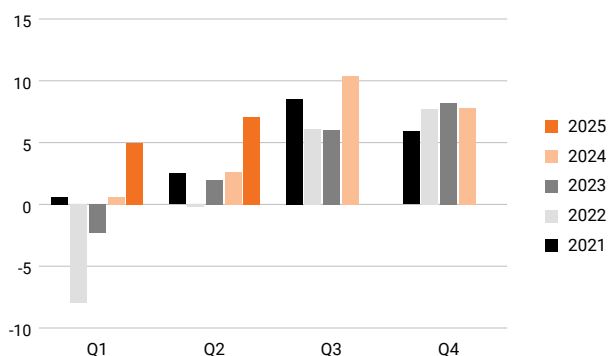
Liikevaihto

Konsernin liikevaihto kasvoi merkittävästi tammi-kesäkuussa 2025 verrattuna vuoden 2024 vastaavaan katsauskauteen. Liikevaihto nousi katsauskauden aikana 39,9 prosenttia 406,4

Liikevaihto vuosineljänneksittäin, miljoonaa euroa



Oikaistu liikevoitto-% vuosineljänneksittäin



(290,5) miljoonaan euroon. Liikevaihto kehittyi myönteisesti kaikissa maayhtiöissä.

Liikevaihtoon vaikuttivat positiivisesti liiketoiminnan kasvaneet volyymit. Lisäksi merkittävä tekijä oli hyvät sääolosuhteet. Leudon talven vuoksi moni merkittävä rakennusprojektimme pääsi jatkumaan alkuvuoden ajan ennakoitua nopeammin, ja tämä tahti jatkui myös toisella vuosineljänneksellä.

Liikevaihto kasvoi Ruotsin maayhtiössä, jossa liikevaihto nousi noin 57 prosenttia 173,9 (111,0) miljoonaan euroon. Ruotsissa liiketoiminnan volyymiin vaikutti Stegra AB:n tehdasalueen rakennustyöt. GRK on saanut myytyä projektin aikana useita lisäurakoita.

Tämän lisäksi Ruotsissa liikevaihtoa toivat julkiset hankkeet, joista merkittävimmät ovat Vasaloppsvägen-tiehanke sekä siltaurakka, jossa Tornionjoen yli rakennetaan kokonaan uusi silta.

Liikevaihdon kehitys on ollut strategian mukaista, sillä GRK on hakenut kasvua erityisesti Ruotsista ja lisäksi tavoitteena on myynnin lisääminen yksityisellä sektorilla.

Suomen maayhtiön GRK Suomi Oy:n liikevaihto kasvoi tammi-maaliskuussa noin 28 prosenttia 200,2 (156,3) miljoonaan euroon.

Suomessa liikevaihdon kasvuun vaikuttivat erityisesti suuret hankkeet sekä rataliiketoiminnan että taito- ja väylärakentamisen puolella. Näistä merkittävimmät ovat Hailuodon kiinteän yhteyden rakentaminen ja Espoon kaupunkirataa koskeva urakka. GRK vastaa rakennustöistä välillä Leppävaara-Kera. GRK toteuttaa Espoon kaupunkiradalla myös sähkörata- ja vahvavirtatyöt. Liikevaihtoa kertyi myös kriittisen infran ja puolustushallinnon hankkeista.

GRK toteuttaa parhaillaan Helsingissä kahta merkittävää kaupunkikohdetta, eli uuden asuinalueen, Eteläisen Postipuiston maanrakennusurakkaa sekä Jätkäsaarenkannaksen korjausta. Liikevaihtoa toi myös parhaillaan käynnissä oleva rakennustyö uuden kantaverkon 400 kilovoltin kaapeliyhteydestä Helsingissä.

Rautateiden kunnossapito on GRK:n jatkuvaa liiketoimintaa. GRK vastaa allianssikumppaneidensa kanssa radan päällysrakenteen ja turvalaitteiden kunnossapidosta Uudellamaalla ja Lounais-Suomessa.

Näiden suurempien hankkeiden lisäksi GRK:n Suomen maayhtiöllä on käynnissä kymmeniä pienempiä projekteja.

Viron maayhtiön GRK Eesti AS:n liikevaihto kasvoi 37,9 (29,6) miljoonaan euroon. Virossa liikevaihtoa tuovat erityisesti raitesiin liittyvät hankkeet.

Virossa on tavoitteena sähköistää suurin osan maan rataverkosta. GRK Suomi Oy ja GRK Eesti AS toteuttavat kahta merkittävää hanketta, joissa sähköistetään Viron pääraiteita. Liikevaihtoa kertyi myös Tallinnasta Pärnuun kulkevalla moottoriellä sijaitsevan Kanama-sillan uudelleenrakentamisesta.

Kannattavuus

Konsernin kannattavuus parani tammi-kesäkuussa 2025 merkittävästi. GRK:n oikaistu liikevoitto kasvoi 25,1 (5,4) miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 23,8 (5,4) miljoonaan euroon. Liikevoiton ja oikaistun liikevoiton välinen ero selittyi

vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä, jotka koostuvat pörs-silistautumiseen liittyvistä kuluista.

Kannattavuudessa näkyy liikevaihdon voimakas kasvu yleiskulujen pysyessä lähes ennallaan, joka vaikuttaa kannattavuuteen positiivisesti. Hyvään kehitykseen vaikutti alkuvuoden poikkeuksellisen hyvät sääolosuhteet vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, joiden ansiosta monet projektit pääsivät etene-mään suunniteltua aikataulua nopeammin.

Kannattavuuden parantumiseen vaikuttivat myös kautta linjan onnistuneet projektit. Osaan niistä on tehty kateparannuksia ja purettu riskivaroja.

Tilaukanta

Konsernin tilaukanta oli kesäkuun 2025 lopussa 788,9 miljoonaa euroa (865,8). Kaikki viimeaikaiset uudet projektit eivät vielä näy tilaukannassa, ja lisäksi useat GRK:n voittamat allianssihankeet ovat tällä hetkellä kehitysvaiheessa.

GRK:lla on voitettuja tai kehityssopimuksin sidottuja, vielä tilaukantaan kirjaamattomia hankkeita noin 410–470 milj. euron arvosta. Näitä ovat katsauskaudella voitetun Viron Rail Baltica pääratahankkeen lisäksi Turun ja Vantaan raitiotiehankeet sekä Vaaralan varikon ratainfra rakentaminen.

Nämä projektit ovat kehitysvaiheessa, joka tarkoittaa projektin kannalta tärkeää suunnitteluvaihetta. Kehitysvaiheen aikana täsmennetään hankkeen kokonaiskustannusarvio, jolloin myös GRK:n osuus hankkeen arvosta täsmentyy. Kehitysvaiheen jälkeen tilaaja tekee toteutusvaiheesta, eli rakentamisen aloittamisesta, erillisen päätöksen. Toteutuspäätöksen jälkeen hanke kirjataan GRK:n tilaukantaan.

GRK valittiin mukaan Turun raitiotiehanke rakentamisen palveluntuottajaksi yhdessä NRC Finland Oy:n kanssa maaliskuussa 2024. Hankkeen alustava kokonaiskustannusarvio on noin 344 miljoonaa euroa, josta GRK:n osuus on noin 150 milj. euroa. Turun valtuusto tekee investointipäätöksen aikaisintaan loppuvuonna 2025, joka kuitenkin ehdollistetaan vuonna 2028 tehtävälle lopulliselle valtion tukipäätökselle.

GRK:n ja Kreaten muodostama ryhmittymä valittiin loka-kuussa 2024 rakentamaan Vantaan raitiotien itäosan välillä Tikkurila-Länsimäki. Kehitysvaiheen aikana ratikan rakentajat ja suunnittelijat viimeistelevät suunnitelmia ja valmistautuvat aloittamaan rakentamisen vuonna 2025. Vantaan ratikan itäosan arvo on 217 miljoonaa euroa. GRK:lla ja Kreatella on 50/50 osuus Vantaan ratikan noin 8,5 kilometrin mittaisen itäosan rakentamisesta. GRK:n rakentamisen osuus on alustavasti noin 105 miljoonaa euroa.

Rail Baltic Estonia valitsi maaliskuussa 2025 GRK Eesti AS:n, GRK Suomi Oy:n, NGE Contractingin, AS Merko Ehitus Eestin, Sweco Finland Oy:n ja Sweco Sverige AB:n muodostaman ryhmittymän suunnittelemaan ja rakentamaan Rail Baltican päärataa Virossa. Kehitysvaiheen sopimus allekirjoitettiin toukokuussa. Kyseessä on allianssihanke, jonka arvo GRK:lle on alustavasti noin 158–216 miljoonaa euroa. Lopullinen arvo riippuu kehitysvaiheen perusteella määritetyistä allianssin kustannuksista ja urakan täsmentyneestä laajuudesta.

Suomen maayhtiön tilaukanta on pysynyt lievästä laskusta huolimatta hyvällä tasolla, sisältäen myös pitkäkestoista tilaukanta. Tilaukantaan vaikuttaa myös ratojen kunnossapitohankkeet. Uudenmaan ja Lounais-Suomen ratojen kunnossapi-

Tilaukanta

Miljoonaa euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
GRK Suomi Oy	397,1	480,2	411,9
GRK Sverige AB	250,0	291,0	266,1
GRK Eesti AS	154,8	100,1	174,2
Eliminoinnit	-13,0	-5,4	-6,6
Konserni yhteensä	788,9	865,8	845,6

toprojektit ovat kokonaisarvoltaan merkittäviä, ja niiden osuus tilaukannasta laskee kunnossapitoajan kuluessa.

Suomen maayhtiön tilaukantaan on saatu tammi-kesäkuussa useita uusia projekteja, kuten siltaprojekteja, katujen saneerausta, eritasojärjestelyitä sekä lukuisia päällystysprojekteja. Viron maayhtiössä tilaukanta on vahvistunut uusien voitetujen projektien ansiosta, ja tilaukannassa on Viron ratojen sähköistämiseen liittyviä projekteja sekä väylähankkeita. Ruotsin tilaukantaan vaikuttaa ennen kaikkea Stegran töiden eteneminen. Stegraan liittyvä projekti jatkuu vielä vuonna 2026.

Kassavirta, rahoitusasema ja merkittävät investoinnit

Tammi-kesäkuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 32,1 (-1,3) miljoonaa euroa, investointien rahavirta -5,6 (-9,0) miljoonaa euroa ja rahoituksen rahavirta 23,4 (-7,6) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirran parantumiseen vertailukautteen verrattuna vaikuttivat taseen nettokäyttöpääomaerien kehittyminen ja merkittävän volyymin kasvun myötä kasvaneet asiakkailta saadut maksut. Rahoituksen rahavirran parantumiseen vertailukauteen verrattuna vaikutti merkittävimmin huhtikuussa toteutettu osakeanti, jonka tuotot olivat nettona 33,4 miljoonaa euroa.

Rahavarat olivat kesäkuun lopussa 177,4 (30.6.2024: 78,3 ja 31.12.2024: 126,7) miljoonaa euroa ja käyttämättömät sitovat luottolimiitit 11,5 (30.6.2024 ja 31.12.2024: 11,5) miljoonaa euroa. Konsernin korollinen vieras pääoma mukaan lukien vuokrasopimusvelat oli 38,7 (30.6.2024: 38,4 ja 31.12.2024: 38,7) miljoonaa euroa. Nettovelka oli -138,7 (30.6.2024: -39,9 ja 31.12.2024: -88,0) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste oli 50,2 (30.6.2024: 35,5 ja 31.12.2024: 42,9) prosenttia, joten konsernin vakavaraisuus parani edelleen.

Investoinnit huhti-kesäkuussa olivat 4,4 (4-6/2024: 7,2 ja 1-12/2024: 16,6) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittävästi osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknologiaan sekä päällystysliiketoimintaan.

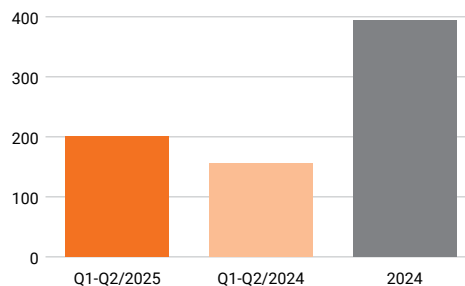
Investoinnit tammi-kesäkuussa olivat 8,4 (1-6/2024: 9,6 ja 1-12/2024: 16,6) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittävästi osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknologiaan sekä päällystysliiketoimintaan.

Liikevaihdon kehitys yhtiöittäin, miljoonaa euroa	4–6 2025	4–6 2024	1–6 2025	1–6 2024	1–12 2024
GRK Suomi Oy	121,7	103,3	200,2	156,3	394,5
GRK Sverige AB	91,8	65,1	173,9	111,0	274,2
GRK Eesti AS	21,6	17,0	37,9	29,6	72,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,2	-3,0	-5,7	-6,4	-12,4
Konserni yhteensä	231,9	182,3	406,4	290,5	728,6

GRK Suomi Oy:n kehitys lyhyesti

- Suomen maayhtiön liikevaihto 1–6/2025 kasvoi lisääntyneen projektivolyymien ja alkuvuoden suotuisten sääolosuhteiden vuoksi.
- Maayhtiön tilauskanta on pysynyt lievästä laskusta huolimatta hyvällä tasolla, sisältäen myös pitkäkestoista tilauskanta.
- Yhtiöllä on meneillään kaksi merkittävää raitiotiehanketta, jotka eivät näy vielä tilauskannassa.

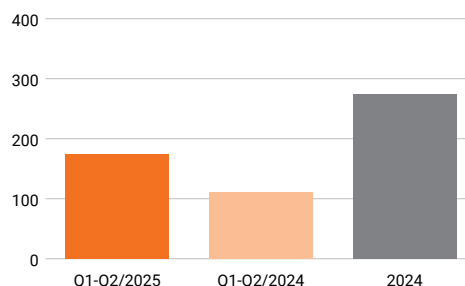
Liikevaihto MEUR



GRK Sverige AB:n kehitys lyhyesti

- Ruotsin maayhtiön liikevaihto 1–6/2025 jatkoi kasvuaan, erityisesti suuren vihreän siirtymän teollisuushankkeen (Stegra) vuoksi.
- Ruotsin maayhtiön tilauskanta on laskenut lievästi. GRK on voittanut katsauskauden aikana useita siltaurakoita.

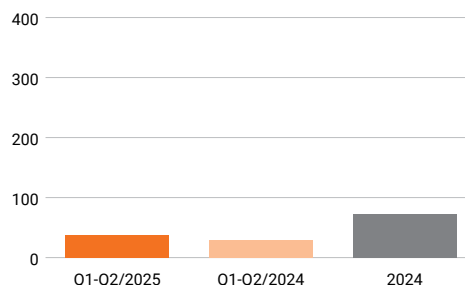
Liikevaihto MEUR



GRK Eesti AS kehitys lyhyesti

- Viron maayhtiön liikevaihto 1–6/2025 jatkoi kasvuaan. Siihen siivittivät monet merkittävät ratahankkeet.
- Tilauskanta vahvistui edelleen. Tilauskannassa näkyy erityisesti Viron ratojen sähköistäminen.
- GRK allekirjoitti toukokuussa merkittävän Rail Baltica -hankkeen kehitysvaiheen sopimuksen. Kehitysvaiheen jälkeen toteutusvaiheesta, eli rakentamisen aloittamisesta, tehdään erillinen päätös. Toteutusvaiheeseen voidaan siirtyä kerralla tai vaiheittain.

Liikevaihto MEUR



Liikevaihtoon tammi-kesäkuussa 2025 merkittävästi vaikuttaneita hankkeita*

Projekti	Sijainti	Projektin kokonaisarvo noin (MEUR)	Valmistumisaika (arvio)
Stegra (useita erillisprojekteja)	Ruotsi	yli 400	2026
Hailuodon kiinteä yhteys	Suomi	105	2026, loppuvuosi
Espoon kaupunkirata	Suomi	100	2028, alkuvuosi
Ratojen sähköistys, ATT	Viro	79	2026, alkuvuosi
Uudenmaan ratojen kunnossapito + optiokausi	Suomi	150+56	3/2027
Lounais-Suomen ratojen kunnossapito	Suomi	55	3/2027
Postipuiston asuinalueen maanrakennus	Suomi	42	12/2028
Vasaloppsvägen	Ruotsi	32	10/2026
VT 9, parannusurakka	Suomi	32	syksy 2026
Fingrid, kaapeliyhteys	Suomi	22	2026
Jätkäsaarenkannaksen silta	Suomi	17	2026, loppuvuosi
Kanama-maantiesilta ja liittymät	Viro	14	9/2025

*Lisäksi merkittävien hankkeiden joukossa on Puolustushallinnon hankkeita, joista GRK ei saa julkaista lisätietoa.

Esimerkkejä huhti-kesäkuussa 2025 saaduista uusista projekteista*

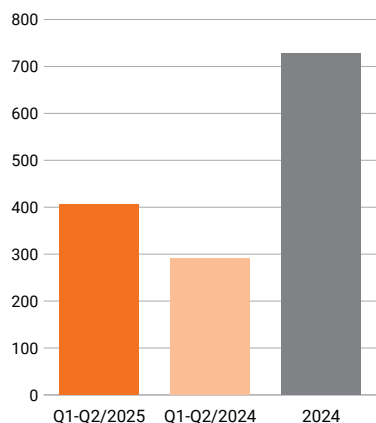
Projekti	Sijainti	Arvo (MEUR)
Päällystysprojekti, ELY/Pohjois-Pohjanmaa	Suomi	10,3
Lähderrannantientien ja Turuntien liittymä	Suomi	9,8
Päällystysprojekti, ELY/Uusimaa	Suomi	8,9
Päällystysprojekti, ELY/Keski-Suomi	Suomi	6,7
Päällystysurakka, Jyväskylän kaupunki	Suomi	4,5
Vesihuollon verkostohankkeet, Kauniainen	Suomi	3,2
Remixer-työt, Uusimaa	Suomi	3,0
Alby Östra	Ruotsi	5-10
Useita pitkäkestoisia rautateihin liittyviä palvelusopimuksia	Suomi	3,5/vuosi

* Yhtiön projektikantaan sisältyy vaihtelevan kokoisia hankkeita, joista lukumäärällisesti valtaosa on noin 0-5 miljoonan euron suuruisia projekteja. GRK tiedottaa aina erikseen isoimmista voitetuista projekteista, mutta taulukossa on esimerkkejä huhti-kesäkuussa voitetuista pienemmistä projekteista.

Avainluvut

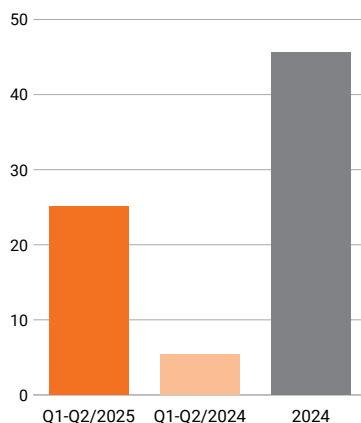
Liikevaihto, MEUR

406,4



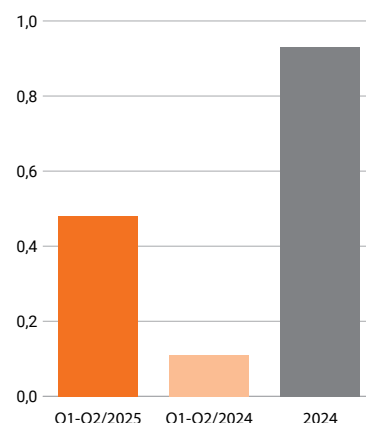
Oikaistu liikevoitto, EBIT, MEUR

25,1



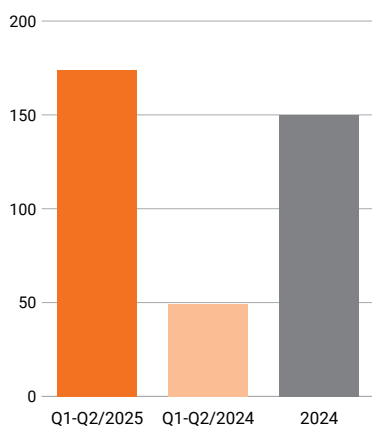
Osakekohtainen tulos, EUR

0,48



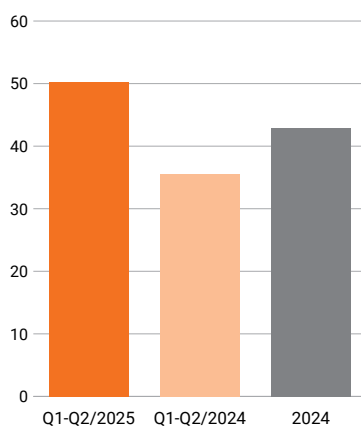
Sitoutuneen pääoman tuotto -%, (ROCE -%)

173,9



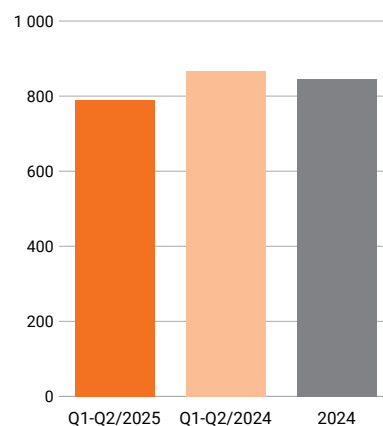
Omavaraisuusaste, %

50,2



Tilaukanta, MEUR

788,9



Vastuullisuus

Sosiaalinen vastuu, henkilöstö

Tammi-kesäkuussa GRK-konsernissa työskenteli keskimäärin 1 161 (1–6/2024: 1 081) henkilöä. Henkilöstön määrä on kasvanut kaikissa toimintamaissa.

Tapaturmataajuus kasvoi katsauskauden aikana GRK-konsernin henkilöstössä. Tapaturmataajuuden kehitys oli katsauskaudella kaksijakoista: kun tapaturmataajuudessa huomioidaan vain GRK:n oma henkilöstö, tapaturmataajuus kasvoi katsauskaudella. Kuitenkin kokonaistapaturmataajuus laski, kun tapaturmataajuudessa huomioidaan sekä GRK:n että aliurakoitsijoiden henkilöstö. GRK:n turvallisuuskulttuurin edelleen kehittäminen on jatkuvaa. Alkuvuonna on käynnistetty turvallisuuskampanja ja kaikissa liiketoiminnoissa käyty läpi työturvallisuuden varmistamisen käytännöt.

Katsauskauden jälkeen (17.7.) GRK:n työmaalla tapahtui kuolemaan johtanut onnettomuus. Onnettomuuden syytä tutkitaan viranomaisten ja GRK:n toimesta.

Ympäristövastuu

Olemme määritelleet GRK:lle keskeisimmät kestävyyssteemat ja näiden pohjalta olemme laatineet vuoteen 2035 asti ulottuvan luonto- ja ilmastotiekartan.

Luonto- ja ilmastotiekartassa mainittuna pitkäaikaisena tavoitteena on GRK:n päästöjen vähentäminen nettonollaan vuoteen 2050 vuoteen mennessä, ja oman toiminnan osalta vuoteen 2035 mennessä (scope 1 & 2). Seuraamme useita ympäristövastuuseen liittyviä mittareita näiden tavoitteiden saavuttamiseksi. Tammi-kesäkuun aikana GRK on onnistunut lisäämään uusiomateriaalien käyttöä ja pienentämään hiili-intensiteettiään tavoitteidensa mukaisesti.

GRK raportoi CSRD-raportointimallin mukaisesti vuonna 2026 vuoden 2025 osalta.

Keskimääräinen henkilöstömäärä maittain*	1–6/2025	1–6/2024	1–12/2024
Suomi	936	887	903
Ruotsi	114	101	98
Viro	111	93	97
Konserni yhteensä	1 161	1 081	1 098

Turvallisuus*	1–6/2025	1–6/2024	Tavoite 2025
Tapaturmataajuus, konserni	8,2	5,3	<7
Tapaturmataajuus, aliurakoitsijoiden henkilöt huomioiden	6,6	7,7	<7
Turvallisuushavainnot	1 183	1 286	>2 500
Sairaspoissaoloon johtaneet tapaturmat	15	15	0

Ympäristö*	1–6/2025	1–6/2024	Tavoite 2025
Uusiomateriaalien käyttömäärä, tonnia	487 771	196 392**	> 670 000 t
Hiilijalanjälki, t CO ₂ ekv	7 784	6 610	
Hiili-intensiteetti (t CO ₂ ekv / M€)	16,3	26,8	< 25

*Taulukoissa esitettyjä lukuja ei ole varmennettu.

** Luvut eivät ole vertailukelpoisia keskenään, koska vuonna 2024 kerättiin osa uusiomateriaalien käytöstä vain vuoden lopussa.

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Strategian tahtotilana on, että vuosina 2025–2028 GRK kasvaa kannattavasti, ja yhtiö on vuonna 2028 kestävä rakentamisen edelläkävijä, jossa työskentelee kilpailukykyisin joukkue.

Loppuvuodesta 2024 GRK:n hallitus vahvisti yhtiön päivitetyn strategian vuosille 2025–2028. Strategian päivityksen yhteydessä tarkasteltiin megatrendejä ja geopolitiittisten ja talousnäkökymien muutosten vaikutuksia toimintaamme.

Huoltovarmuuden ja kriittisen infrastruktuurin turvaamisen tarpeiden odotetaan ohjaavan infrainvestointeja. Tämän vuoksi yhdeksi strategiseksi keinoksi valittiin menestyminen kriittisen infran ja puolustushallinnon hankkeissa. Samaan aikaan teollisuuden vihreän siirtymän hankkeiden ja energiainfran rakentamisen odotetaan vauhdittavan infrarakentamista. Energiatehokkuus, kiertotalous, vähäpäästöisyys ja luontokadon pysäyttäminen ovat kestävä infrarakentamisen keskiössä. Siten tavoitteeksi asetettiin halu vahvistaa GRK:n osuutta vihreän siirtymän hankkeissa sekä laajentua uusille infrarakentamisen alueille. Maantieteellistä laajentumista tavoitellaan erityisesti Ruotsissa, sillä tähän asti projektit ovat painottuneet Pohjois-Ruotsiin.

Osaavan ja motivoituneen työvoiman saatavuus on haaste rakennusallalla. GRK:n vahvuus on arvoihin pohjautuva yrittäjähenkinen kulttuuri.

Tavoitteena on, että GRK vetää puoleensa, kasvattaa ja pitää parhaat moniosaajat.

GRK:n strategisena keinona on myös yhteistyön ja yhtenäisyyden vaaliminen eri toimintamaissa ja liiketoiminnoissa.

Yritysvastuu kuuluu tärkeänä osana GRK:n strategiaan, jossa korostuu kestävä rakentamisen edelläkävijyys.

Ydinajatuksena on se, että kaikessa toiminnassa varmistetaan terve kannattavuus.

Taloudelliset tavoitteet

GRK mittaa strategiansa onnistumista konsernin taloudellisilla tavoitteilla, jotka on määrä saavuttaa vuoden 2028 loppuun mennessä:

- Liikevaihto yli 750 MEUR vuoteen 2028 mennessä
- Oikaistu liikevoittomarginaali yli 6 % yli ajan
- Terve pääomarakenne, jossa nettovelan / oikaistun käyttökatteen (viimeiset 12 kk) taso < 1,5-kertainen yli ajan
- Sitoutuneen pääoman tuotto yli 20 % yli ajan
- Tavoitteena jakaa kasvavaa osinkoa, joka on vähintään 40 % vuotuisesta nettotuloksesta yli ajan

Strategiatavoitteiden toteutuminen

Keinot ja valinnat:	Toimenpiteet katsauskauden aikana
Varmistamme terveen kannattavuuden läpi linjan	- GRK toteutti katsauskauden aikana listautumisannin. Yksi sen tavoitteista on GRK:n kannattavan kasvun jatkaminen. - GRK onnistui kasvattamaan liiketoimintaansa kannattavasti: liikevaihto kasvoi tammi-kesäkuun aikana tavoitteiden mukaisesti liikevoittomarginaalin ollessa 5,9%.
Vahvistamme osuuttamme vihreän siirtymän hankkeissa	- GRK oli katsauskauden aikana mukana kahdessa Viron ratojen sähköistämiseen liittyvässä projektissa. - Vihreän siirtymän teollisuushanke (Stegra) toi merkittävän osan Ruotsin maayhtiön liikevaihdosta. - Katsauskauden aikana GRK oli mukana rakentamassa Espooseen Fortumin päästötöntä sähköpohjaista kaukolämmöntuotantolaitosta. - GRK voitti Virossa Rail Baltican päärataosuuden tarjouskilpailun. Toukokuussa allekirjoitettiin sitä koskeva kehitysvaiheen sopimus.
Laajennumme uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa	- Listautumisannin tavoitteena oli mahdollistaa laajentumista uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa. GRK suunnittelee kasvustrategiansa mukaisesti käyttävänsä osakeannista kerättäviä varoja myös kasvaakseen epäorgaanisesti. - GRK on rekrytoinut osaamista sähköverkkorakentamiseen ja perusti GRK Suomi Oy:hyn sähköverkkoihin keskittyvän liiketoiminta-alueen, jossa keskitytään pääosin sähkön siirtoverkkojen ja sähköasemien rakentamiseen. Muutos liittyy myös vihreään siirtymään. - GRK vahvistaa osaamistaan infra-alan sähköpalveluissa Virossa ostamalla A-Kaabel OÜ:n. Yritystoston myötä GRK saa lisäresursseja sähköasennustöihin. Kauppa tehtiin katsauskauden jälkeen 7.7.2025, ja se edellyttää Viron kilpailuviranomaisten hyväksyntää. - Katsauskauden jälkeen (1.7.) GRK tiedotti vahvistaneensa asemaansa kiertotalouspalveluissa ostamalla ASM Kiviainespalvelu Oy:n. Yrityskaupan myötä GRK saa itselleen merkittävän määrän uusia kiertotalouspisteitä Uudeltamaalta. Lisäksi GRK osti uuden kiertotalouspisteen Tarasteen kiertotalousalueelta Pirkanmaalta 7.7.2025.
Menestymme kriittisen infran ja puolustus-hallinnon hankkeissa	GRK on mukana hankkeissa, jotka kerryttivät liikevaihtoa tammi-kesäkuussa 2025.
Vedämme puoleemme, pidämme ja kasvatamme parhaat osaajat	- Listautumisannin aikana järjestettiin myös henkilöstöanti, jonka seurauksena GRK sai uusia henkilöstöomistajia. - Lisäksi yhtiön nykyiset osakkeenomistajat tulevat pysymään merkittävänä omistajina myös listautumisen jälkeen. - Listautumisen myötä osakkeita voi käyttää tehokkaammin henkilöstön palkitsemisessa. Tämä lisää veto- ja pitovoimaa sekä houkuttelevuutta työntajana. - Listautumisen odotetaan lisäävän GRK:n näkyvyyttä, mikä puolestaan edesauttaa GRK:n tunnettuutta sekä yleisesti että työntekijöiden keskuudessa - tämän odotetaan parantavan yhtiön kilpailukykyä. - GRK:n tavoitteena on kasvattaa parhaat moniosaajat. GRK on pystynyt palkkaamaan kesätöihin yli 100 työntekijää. Heidän joukossaan on sekä haalariharjoittelijoita, eli 1. tai 2. vuoden infra-alan korkeakouluopiskelijoita ja ammattiin opiskelevia, että työnjohto- ja työmaainsinööriharjoittelijoita, joilla on jo jonkin verran kokemusta. Tarkoitus on se, että mahdollisimman moni parhaista harjoittelijoista jatkaa GRK:lle töihin heidän valmistuttuaan.

Osakkeet ja omistus

Muutokset osakemäärissä ja osakeannit

Ennen katsauskauden alkua yhtiön osakemäärä oli yhteensä 39 873 038 osaketta. Yhtiön hallitus päätti 1.4.2025 listautumisasiin liittyen suunnatusta maksullisesta osakeannista, jossa laskettiin liikkeelle yhteensä enintään 2 979 128 uutta yhtiön osaketta. Näistä osakkeista listautumisannin ehtojen mukaisessa yleisö- ja instituutioannissa merkittiin yhteensä 2 831 833 osaketta 10,12 euron osakekohtaisella merkintähinnalla. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 1.4.2025. Samassa yhteydessä kaupparekisteriin rekisteröitiin yhtiöjärjestyksen muutos, jolla aiemmin voimassa olleet yhtiöjärjestyksen lunastus- ja suostumuslausekkeet poistettiin yhtiön yhtiöjärjestyksestä.

Henkilöstöannissa merkittiin 147 140 uutta osaketta 9,11 euron osakekohtaisella merkintähinnalla. Henkilöstöannissa annetut osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 7.4.2025. Yhtiön hallitus päätti lisäksi 1.4.2025 lisäosakeoptiota koskevasta vastikkeettomasta osakeannista, lisäosakeoption sulkemista koskevasta osakeannista sekä lisäosakeoptiojärjestelyyn liittyvästä osakkeiden palautus- ja mitätöintijärjestelystä. Lisäosakeoption koko oli enintään 1 460 255 osaketta. Vakauttamisjakso päättyi 1.5.2025 ja lisäosakeoption osittaisen käyttämisen ja osakkeiden mitätöimisen jälkeen GRK:n kaikkien osakkeiden yhteismäärä on tämän osavuositarkastuksen päivämääränä 43 281 323 osaketta. Yhtiön hallussa oli katsauskauden lopussa omia osakkeita yhteensä 2 312 092 kappaletta. Omien osakkeiden osuus kaikista yhtiön osakkeista oli 5,3 %.

Lähipiirilainat

Yhtiö oli aiemmin antanut konsernissa työ- tai toimisuhteessa oleville johdon avainhenkilöille lainoja, jolla henkilö oli voinut osittain rahoittaa omistamiensa yhtiön osakkeiden merkintähintaa. Lainojen ehdot olivat markkinaperusteiset ja vakuutena olivat kyseisten henkilöiden osakeanneissa merkitsemät osakkeet. Lähipiirilainat maksettiin kokonaisuudessaan pois katsauskauden alussa listautumisannin yhteydessä. Lähipiirilainasaamisten määrä 30.6.2024 oli 482 tuhatta euroa ja 31.12.2024 450 tuhatta euroa.

Merkittävimmät riskit ja epävarmuudet

Riskienhallintaa toteutetaan koko GRK-konsernissa kaikilla toiminnan tasoilla osana toimintajärjestelmää hyvän hallintotavan mukaisesti. Riskien torjunta ja niiden tunnistaminen kuuluvat jokapäiväisen liiketoiminnan johtamiseen. Järjestelmälliseen riskienhallintaprosessiin kuuluu aktiivisia, ennakkoivia ja suojaavia toimenpiteitä, joilla sekä suojaudutaan uhilta että tunnistetaan mahdollisuuksia.

Riskit luokitellaan GRK-konsernissa viiteen riskialueeseen. Strategiset riskit liittyvät usein ulkoisiin tapahtumiin ja muutoksiin, yhteiskunnallisiin tai toimintaympäristön muutoksiin, lainsäädäntöön ja markkinatilanteeseen, jotka vaikuttavat pitkän aikavälin suunnitelmiin ja strategiaan tavoitteisiin.

Operatiiviset riskit liittyvät organisaation päivittäiseen toimintaan erityisesti työmailla ja projekteilla. Projektien riskienhallinnan keskeinen lähtökohta toiminnassamme on projekteihin liittyvien riskien tunnistaminen ja hyvä hallinta hankkeiden tarjouslaskennasta niiden valmistumiseen.

Taloudelliset riskit liittyvät taloudellisiin ja rahoituksellisiin tekijöihin. Vahinkoriskit aiheutuvat odottamattomista ja äkillisistä tapahtumista ja voivat olla työtapaturmia, onnettomuuksia, poikkeamia sekä vahinkoja kolmansille osapuolille.

Määräystenmukaisuusriskit liittyvät lainsäädännön, viranomaismääräysten, GRK:n arvojen ja Rehdin toiminnan periaatteiden noudattamiseen.

Kilpailu- ja kuluttajaviraston tarkastus ja selvitystoimenpiteet

GRK tiedotti 21.5., että Kilpailu- ja kuluttajavirasto (KKV) on aloittanut ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen GRK Infra Oyj:n tytäryhtiön GRK Suomi Oy:n tiloissa. KKV:lta saatujen tietojen mukaan KKV pyrkii selvittämään kilpailulainsäädännössä kiellettyä kilpailijoiden välistä yhteistyötä asfalttipäällystemarkkinoilla Suomessa. GRK:lla ei ole tässä vaiheessa tietoa tarkastuksen lopputuloksesta. GRK tukee KKV:ta sen tutkinnassa, eikä voi kommentoida käynnissä olevaa tutkintaa.

Keskeisimmät riskit:

Riski	Riskienhallinnan toimenpiteet
Suuret rata- ja yhteishankkeet Virossa	Projektinhallintakoulutus, liiketoimintojen yhteistyön kehittämistoimenpiteet, neuvottelut tilaajan kanssa.
Projekteihin tai muuhun toimintaan liittyvät väärinkäytökset	Projektin- ja laadunhallintaprosessien kehittäminen ja valvonta, laadukas perehdytys, Rehdin toiminnan periaatteiden koulutus, muut toimenpiteet vastaavan toiminnan ehkäisemiseksi.
Toiminnan nopea laajeneminen	Yrityskauppaprosessin kehittäminen ja liiketoiminnan kehitysresurssien vahvistaminen.
Riippuvuus julkisista hankinnoista	Tarjoaman kehittäminen, tarjoustoiminnan kehittäminen, markkinan aktiivinen seuraaminen ja reagointi mahdollisiin muutoksiin, yksityisasiakasmyyntin lisääminen.
Kilpailu- ja kuluttajaviraston (KKV) tarkastukset ja selvitystoimenpiteet	GRK tukee KKV:ta sen tutkinnassa, eikä voi kommentoida käynnissä olevaa tutkintaa. Lisäksi jatketaan Rehdin toiminnan periaatteiden koulutusta koko organisaatiossa.
Mahdollinen kauppasota ja tullit voivat aiheuttaa materiaalien hintojen vaihtelua sekä vaikuttaa asiakkaidemme investointihalukkuuteen negatiivisesti	Tarjoustoiminnan ja suunnitelmien laatu, tarjouslaskenta, riskien tunnistaminen ja hinnoittelu, materiaalien hankkiminen keskitetysti ja ennakoon, hankinta, indeksiehdot, sopimukset.
Yksittäiset projektit saattavat vaikuttaa merkittävästi liiketoiminnan kannattavuuteen ja volyymiin	Projektien riskien tunnistaminen ja hinnoittelu, ammattitaitoinen projektihenkilöstö, yhteistyö ja toteutuksen seuranta ja nopea reagointi.
Suurten hankkeiden suunnittelun viivästyminen asiakkaiden puolelta, joka aiheuttaa muutoksia projektin aikatauluihin	Riskin tunnistaminen, viivästymisen vaikutusten viestintä asiakkaille, resurssointi, ehdot, sopimukset.

Oikeudenkäynnit

GRK Suomi Oy nosti 2.5.2025 Helsingin käräjäoikeudessa velkomuskanteen erään urakan urakkahintasaatavaan liittyen. GRK Suomi Oy vaati tilaajaa Helsingin kaupunkia suorittamaan urakkahintasaatavaa noin 1,9 miljoonaa euroa. Kanteen nostamisen jälkeen osapuolet saavuttivat asiassa sovinnon. Sovinnon mukaan tilaaja maksaa urakkahintasaatavaa noin

0,9 miljoonaa euroa korkoineen ja GRK Suomi Oy luopuu kanteesta suoritusta vastaan.

Hallinto

Muutokset johtoryhmässä

Katsauskauden aikana johtoryhmässä ei tapahtunut muutoksia.

Katsauskauden jälkeen 30.7.2025 GRK täsmensi toimitusjohtajan vaihdoksen ajankohtaa. Mika Mäenpää aloittaa GRK Infra Oyj:n ja GRK Suomi Oy:n toimitusjohtajana 1.10.2025.

GRK tiedotti suunnitellusta toimitusjohtajan vaihdoksesta ensimmäisen kerran tammikuussa 2025. Silloin kerrottiin, että GRK:n nykyinen toimitusjohtaja Juha Toimela saavuttaa sopimuksensa mukaisen eläkeiän vuoden 2025 aikana, joten GRK:n hallitus oli päättänyt nimittää GRK:n Ruotsin maajohtaja Mika Mäenpään yhtiön tulevaksi toimitusjohtajaksi. Juha Toimela tukee Mika Mäenpäää tehtävien siirrossa ja tarpeen mukaan vuoden loppuun asti.

Tietoa listautumisannista ja listautumisesta

GRK Infra Oyj tiedotti 11.3.2025 suunnittelewansa listautumisannista ja osakkeidensa listaamista Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Listautumisannin tavoitteena oli mahdollistaa ja kiihdyttää GRK strategian toteuttamista, mukaan lukien kannattavan kasvun jatkamista, laajentumista uusille infrakentämisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa, sekä yhtiön strategisten toimenpideohjelmien systemaattista toteuttamista. Lisäksi listautumisen syiksi mainittiin myös mahdollisuus päästä pääomamarkkinoille sekä omistuspohjan laajentaminen, mikä lisää osakkeiden likviditeettiä. Listautumisen seurauksena lisääntyvän näkyvyyden odotetaan myös edesauttavan GRK:n tunnettuutta sekä yleisesti että asiakkaiden ja työntekijöiden keskuudessa, minkä odotettiin parantavan yhtiön kilpailukykyä. Lisäksi listautumisen nähtiin mahdollistavan osakkeiden tehokkaamman käytön henkilöstön palkitsemisessa ja sitouttamisessa sekä vastikkeena mahdollisissa yritysostoissa.

GRK julkaisi 20.3.2025 tiedotteen, jossa se kertoi listautumisannin koostuvan yhtiön noin 30 miljoonan euron suuruudesta osakeannista ja GRK:n nykyisten osakkeenomistajien osakemyynnistä. GRK tarjosi merkittäväksi enintään 2 974 408 yhtiön uutta osaketta. Lisäksi suurimmat osakkeenomistajat ja tietyt muut osakkeenomistajat tarjosivat ostettavaksi yhteensä enintään 6 755 911 yhtiön olemassa olevaa osaketta, eli listautumisannissa oli alustavasti ostettavana enintään 9 730 319 tarjottavaa osaketta.

Listautumisanti koostui yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa, instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella sekä henkilöstöannista GRK:n ja sen tytäryhtiöiden koko- ja osa-aikaisille vakituisessa työsuhteessa oleville työntekijöille Suomessa, Ruotsissa ja Virossa sekä yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille.

Yleisö- ja instituutioannissa tarjottiin osakkeita 10,12 euron merkintähintaan tarjottavalta osakkeelta, ja henkilöstöannissa osakekohtainen merkintähinta oli 10 prosenttia alempi eli 9,11 euroa uudelta osakkeelta.

Finanssivalvonta hyväksyi 20.3.2025 GRK:n suomenkielisen esitteen liittyen yhtiön suunniteltuun listautumiseen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle ja tähän liittyvään osakeantiin sekä GRK:n nykyisten osakkeenomistajien osakemyyntiin.

GRK:n listautumisanti alkoi 21.3.2025 kello 10.00. Yleisö- ja henkilöstöannin merkintäaika päättyi 28.3.2025 kello 16.00. GRK:n hallitus päätti keskeyttää instituutioannin merkintäajan 31.3.2025 kello 16.00 ylimerkinnän vuoksi.

Katsauskauden alussa, 1.4.2025 GRK julkisti listautumisannin lopputuloksen. Listautumisannissa kysyntä oli vahvaa sekä suomalaisilta että kansainvälisiltä sijoittajilta ja listautumisanti ylimerkittiin moninkertaisesti. GRK tiedotti listautumisannin arvon olevan noin 113 miljoonaa euroa ja GRK:n keräävän listautumisannista noin 45 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että lisäosakeoptio käytetään täysimääräisesti.

GRK tiedotti 1.4.2025, että listautumisannin jälkeen GRK:n ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärä nousi 42 000 329

osakkeeseen ja kaikkien osakkeiden kokonaismäärä (sisältäen yhtiön hallussa olevat osakkeet) 44 312 421 osakkeeseen, olettaen että lisäosakeoptio käytetään täysimääräisesti. Listautumisannin jälkeen GRK:lla oli yli 2 400 osakkeenomistajaa.

Yhtiö on sitoutunut 180 päivän pituiseen luovutusrajoitukseen, ja yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet, myyjät sekä henkilöstöantiin osallistuvat henkilöstön jäsenet ovat sitoutuneet 360 päivän pituisiin luovutusrajoituksiin.

Kaupankäynti osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella "GRK" Nasdaq Helsingin prelistalla 2.4.2025 ja pörssilistalla 4.4.2025.

Listautumisannin yhteydessä GRK myönsi vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordea Bank Oyj:lle lisäosakeoption, joka oikeutti vakauttamisjärjestäjän merkitsemään enintään 1 460 255 ylimääräistä yhtiön osaketta (valinnaiset osakkeet) yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi listautumisannin yhteydessä (lisäosakeoptio). Tämän järjestelyn nojalla vakauttamisjärjestäjä saattoi merkitä edellä mainittua osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia osakkeita (lisäosakkeet) kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio oli käytettävissä 30 päivän ajan GRK:n osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin prelistalla (vakauttamisaika).

Vakauttamisjärjestäjällä oli oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat GRK:n osakkeiden hintaan. Vakauttamisaika päättyi 1.5.2025.

Nordea ja GRK olivat myös sopineet vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä listautumisannin yhteydessä. Nordea merkitsi lisäosakeoption mukaisesti suunnatussa annissa 429 312 GRK:n uutta osaketta. Nordean merkittävät osakkeet ja niiden rekisteröimisen jälkeen Nordea palautti 1 460 255 GRK:n osaketta GRK:lle vastikkeetta, ja GRK mitätöi nämä osakkeet. Lisäosakeoption osittaisen käyttämisen ja osakkeiden mitätöimisen jälkeen GRK:n kaikkien osakkeiden yhteismäärä on 43 281 323 osaketta.

GRK keräsi listautumisannissa yhteensä 34,4 miljoonan euron bruttovarat, jotka kirjattiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Listautumiskulut olivat yhteensä 2,9 miljoonaa euroa, josta 1,2 miljoonaa euroa vähennettynä 0,2 miljoonan euron verovaikutuksella kirjattiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon annin tuottoja vastaan vuonna 2025. Tulokseen kirjatut listautumiskulut olivat puolivuosisikaudella 1,3 miljoonaa euroa. Tilikaudella 2024 listautumiskuluja kirjattiin kuluksi 0,4 miljoonaa euroa.

Näkymät vuodelle 2025

Talous alkaa toipua taantumasta. Inflaatio ja korot laskevat edelleen hitaasti. Markkinatilanne jatkuu silti epävarmana. Julkinen infrarakentaminen kasvaa lievästi Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Suomessa kasvua tuo hallituksen 3 miljardin euron tukipaketti. Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintamahdollisuuksia ja kasvupotentiaalia nähdään suurten kaupunkien, yksityisen sektorin vihreän siirtymän sekä puolustushallinnon ja rajaturvallisuuden hankkeissa. Virossa investoinnit painottuvat vahvasti Rail Balticaan sekä Viron rataverkon sähköistämiseen.

Tulosohjeistus vuodelle 2025 (täsmennetty 18.6.2025)

GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2025 on 730–800 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 728,6 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 45–55 miljoonaa euroa vuonna 2025 (vuonna 2024: 45,6 miljoonaa euroa).

Taustaa tulosohjeistukselle

Tulosohjeistus perustuu arvioon olemassa olevan tilauskannan tuloutumisesta vuonna 2025 tilauskannan katteen mukaisesti. Lisäksi näkymien taustalla on arvio uusien projektien hankinnasta ja kehitysvaiheessa olevien projektien etenemisestä sekä näiden tuloutumisesta vuonna 2025.

Tammi-kesäkuun 2025 keskeiset tapahtumat

- GRK tiedotti tammikuussa suunnitellusta toimitusjohtajan vaihdoksesta. Hallitus oli päättänyt nimittää sopimuksensa mukaisen eläkeiän saavuttavan Juha Toimelan seuraajaksi Ruotsin maayhtiön toimitusjohtajan Mika Mäenpään. Ruotsin maayhtiön toimitusjohtana ja GRK-konsernin johtoryhmän jäsenenä aloittaa Carl Andersson.
- GRK Infra Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 22.1.2025 ja varsinainen yhtiökokous 5.3.2025.
- GRK Infra Oyj tiedotti 11.3.2025 suunnittelewansa listautumisantia ja osakkeidensa listaamista Nasdaq Helsingin pörssilistalle.
- 1.4.2025 GRK julkisti listautumisannin lopputuloksen. Listautumisannissa kysyntä oli vahvaa sekä suomalaisilta että kansainvälisiltä sijoittajilta ja listautumisasi yllimerkittiin moninkertaisesti.
- Kaupankäynti yhtiön osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella "GRK" Nasdaq Helsingin prelistalla 2.4.2025 ja pörssilistalla 4.4.2025. Listautumisesta on lisätietoa puolivuosisikatsauksen osioissa osakkeet ja omistus sekä tietoa listautumisannista ja listautumisesta.
- GRK ja Rail Baltic Estonia OÜ allekirjoittivat 16.5.2025 kehitysvaiheen sopimuksen Rail Baltica -hankkeesta. Kyseessä on allianssihanke, jonka arvo GRK:lle on alustavasti noin 158–216 miljoonaa euroa. Kehitysvaiheen jälkeen toteutusvaiheesta, eli rakentamisen aloittamisesta, tehdään erillinen päätös. Toteutusvaiheeseen voidaan siirtyä kerralla tai vaiheittain.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- GRK tiedotti 1.7. vahvistavansa asemaansa kiertotalouspalveluissa ostamalla ASM Kiviainespalvelu Oy:n. Yrityskaupan myötä GRK sai itselleen merkittävän määrän uusia kiertotalouspisteitä Uudeltamaalta. Lisäksi GRK osti uuden kiertotalouspisteen Tarasteen kiertotalousalueelta Pirkkanmaalta 7.7.2025.
- GRK vahvistaa osaamistaan infra-alan sähköpalveluissa Virossa ostamalla A-Kaabel OÜ:n. Yrityksoston myötä GRK saa lisäresursseja sähköasennustöihin. Kauppa tehtiin 7.7.2025, ja se edellyttää Viron kilpailuviranomaisten hyväksyntää.
- Helsingin kaupunki valitsi GRK:n peruskorjaamaan Helsingin Eteläsatamassa sijaitsevan Makasiinilaiturin. Projektin arvo on noin 16 miljoonaa euroa. Sopimus allekirjoitettiin 16.7.2025.
- 17.7. GRK:n työmaalla Jyväskylässä tapahtui kuolemaan johtanut työtapaturma.
- GRK tiedotti 30.7.2025, että suunniteltu toimitusjohtajan vaihdos tapahtuu 1.10.2025.

Taulukot ja liitetiedot

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Liitetieto	1.4.- 30.6.2025	1.4.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 31.12.2024
Liikevaihto	3	231 881	182 288	406 351	290 526	728 550
Liiketoiminnan muut tuotot		620	570	802	840	1 849
Materiaalit ja palvelut		-174 350	-139 867	-303 470	-217 400	-530 090
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-30 434	-26 118	-56 405	-45 716	-105 593
Poistot ja arvonalentumiset		-3 979	-3 415	-7 811	-6 683	-15 729
Liiketoiminnan muut kulut		-7 996	-8 752	-15 674	-16 169	-33 787
Liikevoitto (-tappio)		15 742	4 706	23 793	5 399	45 200
Rahoitustuotot		771	1 012	1 671	1 947	3 387
Rahoituskulut		617	-873	-1 605	-1 561	-2 762
Rahoitustuotot- ja kulut		1 388	139	66	386	625
Voitto (tappio) ennen veroja		17 131	4 845	23 859	5 785	45 826
Tuloverot		-3 710	-1 038	-5 010	-1 308	-8 941
Tilikauden voitto (tappio)		13 420	3 807	18 849	4 477	36 885
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi						
Muuntoerot		-919	239	644	-249	-516
Tilikauden muut laajat tuloksen erät verovaikutus huomioiden		-919	239	644	-249	-516
Tilikauden laaja tulos		12 501	4 047	19 493	4 228	36 369
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		13 420	3 807	18 849	4 477	36 885
Tilikauden voitto (tappio)		13 420	3 807	18 849	4 477	36 885
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		12 501	4 047	19 493	4 228	36 369
Tilikauden laaja tulos		12 501	4 047	19 493	4 228	36 369
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden osakekohtainen tulos:						
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)		0,32	0,10	0,48	0,11	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)		0,32	0,10	0,48	0,11	0,93

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Konsernitase

Tuhatta euroa	Liitetieto	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	75 559	71 758	72 320
Käyttöoikeusomaisuuserät	6	11 894	11 840	12 139
Aineettomat hyödykkeet		1 187	1 240	1 289
Saamiset	7	2 246	4 277	4 696
Laskennalliset verosaamiset		1 493	2 113	1 426
Pitkäaikaiset varat yhteensä		92 379	91 229	91 870
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		7 264	6 424	6 723
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7	163 274	133 769	109 208
Rahavarat		177 442	78 284	126 693
Lyhytaikaiset varat yhteensä		347 979	218 477	242 625
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	8	-	345	-
VARAT YHTEENSÄ		440 359	310 051	334 495
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Osakepääoma		80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		72 145	38 591	38 591
Muuntoerot		281	-95	-362
Kertyneet voittovarot		73 290	44 063	44 068
Tilikauden voitto (tappio)		18 849	4 477	36 885
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		164 645	87 116	119 262
Oma pääoma yhteensä		164 645	87 116	119 262
Velat				
Pitkäaikaiset velat				
Lainat	7	17 634	19 396	16 733
Vuokrasopimusvelat	7	7 206	7 630	7 913
Muut velat	7	612	457	571
Laskennalliset verovelat		3 172	2 152	2 951
Varaukset		2 107	2 719	2 379
Pitkäaikaiset velat yhteensä		30 732	32 354	30 547
Lyhytaikaiset velat				
Lainat	7	9 023	7 123	9 747
Vuokrasopimusvelat	7	4 848	4 230	4 277
Asiakassopimuksiin perustuvat velat		112 202	64 576	56 172
Ostovelat ja muut velat	7	112 977	108 221	108 247
Varaukset		5 930	6 430	6 244
Lyhytaikaiset velat yhteensä		244 981	190 581	184 686
Velat yhteensä		275 713	222 935	215 233
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		440 359	310 051	334 495

Konsernin tasetta tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma						
Tuhatta euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2024	80	38 591	-362	80 953	119 262	119 262
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	18 849	18 849	18 849
Muuntoerot	-	-	644	-	644	644
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	644	18 849	19 493	19 493
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa						
Listautumisanti	-	34 411	-	-	34 411	34 411
Listautumisannin kulut	-	-1 006	-	-	-1 006	-1 006
Henkilöstöantiin liittyvä alennus	-	149	-	-	149	149
Maksetut osingot	-	-	-	-7 662	-7 662	-7 662
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	-	33 553	-	-7 662	25 891	25 891
Oma pääoma 30.6.2025	80	72 145	281	92 139	164 645	164 645

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma						
Tuhatta euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2023	80	38 516	154	50 102	88 852	88 852
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	4 477	4 477	4 477
Muuntoerot	-	-	-249	-	-249	-249
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	-249	4 477	4 228	4 228
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa						
Osakeanti	-	75	-	-	75	75
Maksetut osingot	-	-	-	-6 197	-6 197	-6 197
Omien osakkeiden lunastus	-	-	-	158	158	158
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	-	75	-	-6 039	-5 964	-5 964
Oma pääoma 30.6.2024	80	38 591	-95	48 540	87 116	87 116

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma						
Tuhatta euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2023	80	38 516	154	50 102	88 852	88 852
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	36 885	36 885	36 885
Muuntoerot	-	-	-516	-	-516	-516
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	-516	36 885	36 369	36 369
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa						
Osakeanti	-	75	-	-	75	75
Maksetut osingot	-	-	-	-6 197	-6 197	-6 197
Omien osakkeiden lunastus	-	-	-	163	163	163
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	-	75	-	-6 034	-5 959	-5 959
Oma pääoma 31.12.2024	80	38 591	-362	80 953	119 262	119 262

Konsernin rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	1.4.- 30.6.2025	1.4.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat					
Asiakkailta saadut maksut	191 685	115 871	412 272	252 103	702 840
Tavarantoimittajille ja työntekijöille suoritettut maksut	-210 078	-132 134	-378 402	-252 080	-635 349
Muut tuotot	699	148	859	303	1 381
Saadut korot	774	888	1 659	1 860	3 178
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan muista rahoituskuluista	-505	-780	-688	-1 524	-2 572
Maksetut tuloverot	-1 595	-871	-3 552	-1 974	-7 942
Liiketoiminnan nettorahavirta	-19 020	-16 877	32 148	-1 312	61 536
Investointien rahavirrat					
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-4 449	-7 228	-8 404	-9 632	-16 586
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	72	310	133	569	875
Myönnettyt lainat	-	-	-	-300	-300
Myönnettyjen lainojen takaisinmaksut	2 311	209	2 502	254	469
Saadut korot lainasaamisista	66	82	139	93	188
Investointien nettorahavirta	-2 001	-6 628	-5 631	-9 016	-15 354
Rahoituksen rahavirrat					
Osakkeiden liikkeeseenlaskut	34 411	75	34 411	75	75
Transaktiokulut osakkeiden liikkeelle laskemisesta	-963	-	-1 006	-	-
Omien osakkeiden hankinta	-	-7	-	-7	-5 027
Lainojen nostot	3 215	3 670	4 397	4 500	9 275
Lainojen takaisinmaksut	-1 896	-1 978	-4 219	-3 916	-8 730
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-1 337	-1 053	-2 566	-2 082	-4 568
Maksetut osingot	-	-6 197	-7 662	-6 197	-6 197
Rahoituksen nettorahavirta	33 430	-5 491	23 355	-7 627	-15 172
Rahavarojen nettolisäys (+) / vähennys (-)	12 409	-28 996	49 872	-17 955	31 009
Rahavarat tilikauden alussa	167 948	108 479	126 693	97 636	97 636
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	-2 915	-1 200	877	-1 398	-1 952
Rahavarat kauden lopussa	177 442	78 284	177 442	78 284	126 693

Puolivuositarkastuksen liitetiedot

1. Laatimisperusta

Tämä puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset IFRS-tilinpäätösstandardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. 1.1.2025 voimaan tulleilla IFRS-tilinpäätösstandardeihin tehdyillä uudistuksilla ja vuosittaisilla parannuksilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin lukuihin. Osavuosiedot eivät sisällä kaikkia 31.12.2024 päättyneen tilikauden konsernitiilinpäätöksessä esitettyjä liitetietoja ja puolivuositietoja on luettava yhdessä konsernitiilinpäätöksen kanssa.

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

2. Kausivaihtelu

Infrarakentamisessa on tyypillisesti merkittävää kausiluonteista vaihtelua. Tähän vaikuttavat esimerkiksi tilaajien kilpailutusaikataulut, vuodenajat ja sääolosuhteet. Esimerkiksi päällystyksessä valtioiden urakat kilpailutetaan tyypillisesti alkuvuodesta, ja urakat on puolestaan paras toteuttaa lämpiminä vuodenaikoina tai lumettomaan aikaan.

Päällystysten lisäksi myös ratarakentamisessa työjakso ajoittuu normaalisti alkukeväästä loppuvuoteen. Vastaavaa kausivaihtelua on myös taito- ja väylärakentamisen projekteissa. Tästä syystä projekteista kertyy eniten tuottoja alkukesän ja loppuvuoden välisenä ajanjaksona. Alkuvuodesta projektikustannukset ja niiden pohjalta myös projektien liikevaihto on alhaisempi kuin loppuvuonna, kun taas toiminnan yleiskustannukset jakautuvat projektikustannuksia tasaisemmin koko vuodelle.

Normaalisti GRK:n liiketoiminnalle on ominaista merkittävä kausivaihtelu etenkin ensimmäisen ja toisen puolivuotisjakson välillä. Kausivaihtelusta johtuen konsernin liikevaihdon ja etenkin kannattavuuden kertyminen ajoittuu selvästi enemmän toiselle puolivuotisjaksolle. Vuonna 2025 erot eri vuosineljännesten välillä eivät kuitenkaan tule olemaan yhtä suuria kuin tavallisena vuonna ja alallemme tyypillinen tuloksen kausiluonteinen vaihtelu jää normaalia vähäisemmäksi myös ensimmäisen ja toisen vuosipuoliskon välillä. Tämä johtuu siitä, että leudon talven vuoksi moni otollisessa vaiheessa ollut merkittävä rakennusprojektimme pääsi jatkuamaan alkuvuoden ajan ennakoitua nopeammin.

Toiminnan kausiluonteisuudella on vaikutusta myös konsernin käyttöpääomaeriin, jotka ovat normaalisti korkeimmillaan kesäkuudella ja alhaisimmillaan vuoden vaihteessa, kun hankkeita valmistuu ja viimeisiä maksueriä laskutetaan tilaajilta.

3. Liikevaihto

Liikevaihto yhtiöittäin

Tuhatta euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
GRK Infra Oy	2 101	1 773	3 549
GRK Suomi Oy	200 193	156 345	394 548
GRK Sverige AB	173 947	111 012	274 241
GRK Eesti AS	37 932	29 573	72 147
Eliminoinnit	-7 822	-8 177	-15 934
Yhteensä	406 351	290 526	728 550

Liikevaihdon jakautuminen tuloutusajankohdan mukaan

Tuhatta euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Kirjattu yhdellä ajanhetkellä	1 281	1 328	4 434
Kirjattu ajan kuluessa	405 070	289 198	724 116
Yhteensä	406 351	290 526	728 550

Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisille alueille

Tuhatta euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Suomi	192 942	146 986	376 272
Ruotsi	173 908	110 924	274 100
Viro	39 501	32 530	78 091
Muut	-	87	87
Yhteensä	406 351	290 526	728 550

4. Liiketoimintasegmentit ja markkina-alueet

GRK-konsernissa ylin operatiivinen päätöksentekijä on emoyhtiön toimitusjohtaja, joka seuraa konsernin taloudellista suorituskykyä ensisijaisesti konsernitasolla ja toissijaisesti konserniyhtiöittäin. Emoyhtiö GRK Infra Oyj vastaa konsernin hallinnosta sekä rahoituksesta ja tytäryhtiöt GRK Suomi Oy, GRK Eesti AS ja GRK Sverige AB harjoittavat konsernin operatiivista toimintaa. Konsernin johto on määritellyt nämä kolme erillisyhtiötä GRK-konsernin toimintasegmenteiksi ennen yhdistämistä. Emoyhtiö ei muodosta toimintasegmenttiä, sillä sen tuotot ja kulut syntyvät ainoastaan tukemaan pääliiketoimintaa, jota harjoitetaan tytäryhtiöissä. Kolme toimintasegmenttiä on yhdistetty yhdeksi raportoitavaksi segmentiksi.

GRK-konsernin yhden raportoitavan segmentin luvut eivät ole täysin yhtenevät GRK-konsernin IFRS-lukujen kanssa. Päätöksen-
teon perusteena tuloksellisuuden arvioinnissa sekä resurssien kohdistamisessa on erillisyhtiöiden FAS-tilinpäätösten mukainen
liikevoitto. Täsmäytys raportoitavan segmentin liikevoitosta IFRS-tilinpäätösstandardien mukaiseen tulokseen ennen veroja sekä
raportoitavan segmentin pitkäaikaisista varoista IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisiin pitkäaikaisiin varoihin on esitetty alla.

Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Raportoitavan segmentin liikevoitto (FAS)	26 063	5 435	47 554
Muut toiminnot	-1 535	-184	-1 657
Rahoitustuotot ja -kulut	66	386	625
GAAP-erot	-735	148	-697
Tulos ennen veroja (IFRS)	23 859	5 785	45 826

Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat maittain

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Suomi	71 687	69 275	68 976
Ruotsi	850	1 101	915
Viro	3 871	2 773	3 469
Pitkäaikaiset varat yhteensä	76 407	73 149	73 360

Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat (FAS)	76 407	73 149	73 360
GAAP-erot	12 233	11 689	12 388
Pitkäaikaiset varat yhteensä	88 641	84 838	85 748

5. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2025 1–6					
Hankintameno 1.1.	3 422	6 044	93 115	5 800	108 381
Lisäykset	-	20	5 088	3 296	8 404
Vähennykset	-	-	-293	-	-293
Siirrot erien välillä	-	461	1 549	-2 010	-
Valuuttakurssierot	-	-	18	-	18
Hankintameno 30.6.	3 422	6 525	99 477	7 087	116 511
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 274	-34 787	-	-36 061
Poistot	-	-375	-4 715	-	-5 090
Vähennykset	-	-	211	-	211
Valuuttakurssierot	-	-	-11	-	-11
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.	-	-1 649	-39 303	-	-40 952
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 422	4 770	58 328	5 800	72 320
Kirjanpitoarvo 30.6.	3 422	4 876	60 175	7 087	75 559

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2024 1–6					
Hankintameno 1.1.	1 740	6 462	82 482	12 308	102 993
Lisäykset	604	667	6 838	1 513	9 622
Vähennykset	-	-	-350	-29	-380
Siirrot erien välillä	-50	-	5 521	-5 521	-50
Valuuttakurssierot	-	-	-14	-	-14
Hankintameno 30.6.	2 295	7 130	94 477	8 271	112 172
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 758	-34 285	-	-36 043
Poistot	-	-294	-4 136	-	-4 431
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	52	-	52
Valuuttakurssierot	-	-	8	-	8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.	-	-2 052	-38 362	-	-40 414
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 740	4 705	48 197	12 308	66 950
Kirjanpitoarvo 30.6.	2 295	5 078	56 116	8 271	71 758

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2024 1–12					
Hankintameno 1.1.	1 740	6 462	82 482	12 308	102 993
Lisäykset	1 653	652	11 404	3 107	16 816
Vähennykset	-	-1 066	-8 793	-1 550	-11 409
Siirrot erien välillä	28	-4	8 041	-8 065	-
Valuuttakurssierot	-	-	-19	-	-19
Hankintameno 31.12	3 422	6 044	93 115	5 800	108 381
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1	-	-1 758	-34 285	-	-36 043
Poistot	-	-623	-8 587	-	-9 211
Vähennysten kertyneet poistot	-	1 107	8 074	-	9 181
Valuuttakurssierot	-	-	11	-	11
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12	-	-1 274	-34 787	-	-36 061
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 740	4 705	48 197	12 308	66 950
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 422	4 770	58 328	5 800	72 320

6. Käyttöoikeusomaisuuserät

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
2025 1–6					
Hankintameno 1.1.	18 409	574	12 307	1 579	32 869
Lisäykset	1 156	-	1 376	112	2 644
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	-83	-	-224	-	-308
Valuuttakurssierot	27	-	42	1	70
Hankintameno 30.6.	19 509	574	13 501	1 692	35 276
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-11 423	-498	-7 873	-937	-20 730
Poistot	-1 407	-9	-1 099	-97	-2 611
Valuuttakurssierot	-15	-	-24	0	-40
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.	-12 845	-507	-8 996	-1 034	-23 381
Kirjanpitoarvo 1.1.	6 987	76	4 434	642	12 139
Kirjanpitoarvo 30.6.	6 664	67	4 505	658	11 894

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
2024 1–6					
Hankintameno 1.1.	16 534	574	9 432	1 440	27 980
Lisäykset	699	-	1 494	34	2 227
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	-12	-28	-56	0	-96
Valuuttakurssierot	-20	-	-26	-1	-47
Hankintameno 30.6.	17 201	546	10 844	1 473	30 064
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-8 831	-484	-5 973	-803	-16 092
Poistot	-1 196	-7	-896	-54	-2 154
Valuuttakurssierot	9	-	13	0	23
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.	-10 019	-492	-6 856	-857	-18 223
Kirjanpitoarvo 1.1.	7 702	90	3 459	637	11 888
Kirjanpitoarvo 30.6.	7 182	55	3 988	616	11 840

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
2024 1–12					
Hankintameno 1.1.	16 534	574	9 432	1 440	27 980
Lisäykset	1 999	27	3 142	149	5 317
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	-95	-28	-229	-8	-361
Valuuttakurssierot	-28	-	-38	-1	-67
Hankintameno 31.12.	18 409	574	12 307	1 579	32 869
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.1.	-8 831	-484	-5 973	-803	-16 092
Poistot	-2 604	-14	-1 919	-134	-4 672
Valuuttakurssierot	13	-	20	0	33
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-11 423	-498	-7 873	-937	-20 730
Kirjanpitoarvo 1.1.	7 702	90	3 459	637	11 888
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 987	76	4 434	642	12 139

7. Rahoitusvarat ja velat arvostusryhmittäin

Rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja käyvät arvot

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainasaamiset	832	3 848	3 333
Muut pitkäaikaiset saamiset	1 450	493	1 424
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	80 045	64 619	64 247
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	82 327	68 960	69 004
Lainat	26 658	26 519	26 480
Vuokrasopimusvelat	12 054	11 861	12 190
Ostovelat	51 428	62 528	42 277
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	90 140	100 907	80 947

Lyhytaikaisten ostovelkojen ja muiden velkojen kirjanpitoarvojen nähdään vastaavan niiden käypää arvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta. Myyntisaamisten, lainasaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvot vastaavat johdon arvion mukaan niiden käypää arvoa, koska ne ovat lyhytaikaisia tai niiden korko vastaa olennaisilta osin markkinakorkoa. Konsernilla on ollut vain jaksotettuun hankintamenoön arvostettavia rahoitusvaroja ja velkoja tilikausilla 2025 ja 2024.

8. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

Konserni on osallistunut siltojen rakentamiseen liittyvän telinerakentamisjärjestelmän kehittämiseen ja aktivoitunut kehityksen keskenkäisiin hyödykkeisiin aikaisemmillä tilikausilla. Tilikauden 2023 aikana on tehty päätös myydä oikeudet ulkopuoliselle taholle ja hyödyke luokiteltiin myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin 31.12.2023. Luokittelun yhteydessä hyödyke arvostettiin käypään arvoon, joka vastasi luokitteluhetkellä odotettua myyntihintaa.

Tilikaudella 2024 myyntiaika piteni alkuperäisestä arvioista eivätkä myytävänä olevan omaisuuserän kriteerit enää täyttyneet 31.12.2024, minkä johdosta hyödyke luokiteltiin pois myytävänä olevista omaisuuseristä aineettomiin hyödykkeisiin. Takaisinluokittelun yhteydessä kirjanpitoarvoa oikaistiin poistoilla, jotka olisi kirjattu, jos omaisuuserää ei olisi luokiteltu myytävänä olevaksi.

9. Lähipiiriliiketoimet

GRK-konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö, tytäryhtiöt, osakkeenomistajat tai yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta yhtiössä ja johdon avainhenkilöt, joihin luetaan emoyhtiön hallituksen jäsenet ja konsernin johtoryhmän jäsenet. Lähipiiriin kuuluvat myös edellä mainittujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet, ja yhteisöt, joissa edellä mainituilla henkilöillä ja heidän läheisillä perheenjäsenillään on joko määräysvalta tai yhteinen määräysvalta.

GRK-konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa 2.4.2025 tapahtuneeseen listautumisantiin asti käyttivät Keijo Haavikko, Suomen Teollisuussijoitus Oy ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.

Listautumisannin yhteydessä johdon avainhenkilöt ja heidän määräysvaltayhtiönsä merkitsivät yhteensä 4 300 osaketta henkilöstöannin ehdoilla sekä 418 008 osaketta yleisö- ja instituutioannin ehdoilla.

Liiketoimet lähipiirin kanssa

Tuhatta euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Johdon avainhenkilöt			
Tavaroiden ja palveluiden myynnit sekä muut tuotot	-	50	50
Korkotuotot	15	27	29
Maksetut osingot	-1 294	-1 046	-1 046
Osakelunastukset	-	-	-2 643
Suunnatussa annissa merkityt osakkeet	-	75	75
Yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta			
Maksetut osingot	-1 409	-1 139	-1 139
Muut lähipiiriyhtiöt			
Tavaroiden ja palvelujen ostot	-26	-	-29

Avoimet saldot lähipiirin kanssa

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Johdon avainhenkilöt			
Lainasaamiset	-	482	450
Muut saamiset	105	-	-
Osakelunastusvelka	-	2 636	-
Muut lähipiiriyhtiöt			
Ostovelat ja muut velat	32	-	-

10. Ehdolliset velat sekä vastuusitoumukset

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Annetut vakuudet			
Urakkatakaukset	183 952	150 653	166 362
Yrityskiinnitykset	-	27 000	-

Investointisitoumukset

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Investointisitoumukset	2 408	1 879	4 433

Oikeudenkäynnit

GRK Suomi Oy nosti 2.5.2025 Helsingin käräjäoikeudessa velkomuskanteen erään urakan urakkahintasaatavaan liittyen. GRK Suomi Oy vaati tilaajaa Helsingin kaupunkia suorittamaan urakkahintasaatavaa noin 1,9 miljoonaa euroa. Kanteen nostamisen jälkeen osapuolet saavuttivat asiassa sovinnon. Sovinnon mukaan tilaaja maksaa urakkahintasaatavaa noin 0,9 miljoonaa euroa korkoineen ja GRK Suomi Oy luopuu kanteesta suoritusta vastaan.

11. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

- GRK tiedotti 1.7. vahvistavansa asemaansa kiertotalouspalveluissa ostamalla ASM Kiviainespalvelu Oy:n. Yrityskaupan myötä GRK saa itselleen merkittävän määrän uusia kiertotalouspisteitä Uudeltamaalta. Lisäksi GRK osti uuden kiertotalouspisteen Tarasteen kiertotalousalueelta Pirkanmaalta 7.7.2025.
- GRK vahvistaa osaamistaan infra-alan sähköpalveluissa Virossa ostamalla A-Kaabel OÜ:n. Yrityksoston myötä GRK saa lisäresursseja sähköasennustöihin. Kauppa tehtiin 7.7.2025, ja se edellyttää Viron kilpailuviranomaisten hyväksyntää.
- Helsingin kaupunki valitsi GRK:n peruskorjaamaan Helsingin Eteläsatamassa sijaitsevan Makasiinilaiturin. Projektin arvo on noin 16 miljoonaa euroa. Sopimus allekirjoitettiin 16.7.2025.
- 17.7. GRK:n työmaalla Jyväskylässä tapahtui kuolemaan johtanut työtapaturma.
- GRK tiedotti 30.7.2025, että suunniteltu toimitusjohtajan vaihdos tapahtuu 1.10.2025.

Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat

Keskeiset tunnusluvut

Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	1.4.- 30.6.2025	1.4.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 31.12.2024
Liikevaihto	231 881	182 288	406 351	290 526	728 550
Liikevaihdon muutos, %	27,2 %	41,1 %	39,9 %	41,8 %	33,4 %
Käyttökate (EBITDA)	19 721	8 121	31 604	12 082	60 930
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	8,5 %	4,5 %	7,8 %	4,2 %	8,4 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	20 437	8 121	32 923	12 082	61 295
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA) -marginaali, %	8,8 %	4,5 %	8,1 %	4,2 %	8,4 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	15 793	4 754	23 902	5 496	45 527
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA), %	6,8 %	2,6 %	5,9 %	1,9 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)	16 510	4 754	25 221	5 496	45 892
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA), %	7,1 %	2,6 %	6,2 %	1,9 %	6,3 %
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	15 742	4 706	23 793	5 399	45 200
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	6,8 %	2,6 %	5,9 %	1,9 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	16 459	4 706	25 112	5 399	45 566
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	7,1 %	2,6 %	6,2 %	1,9 %	6,3 %
Tilikauden voitto (tappio)	13 420	3 807	18 849	4 477	36 885
Tilikauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	5,8 %	2,1 %	4,6 %	1,5 %	5,1 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,32	0,10	0,48	0,11	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,32	0,10	0,48	0,11	0,93
Nettovelka	-	-	-138 730	-39 904	-88 024
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	-	-	-1,7	-0,9	-1,4
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	-	-	-1,7	-0,9	-1,4
Nettokäyttöpääoma	-	-	-61 046	-37 933	-52 985
Oma pääoma	-	-	164 645	87 116	119 262
Omavaraisuusaste, %	-	-	50,2 %	35,5 %	42,9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)	-	-	173,9 %	49,4 %	150,1 %
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	-	-	40,7 %	30,4 %	35,4 %
Investoinnit	4 449	7 228	8 404	9 632	16 586
Operatiivinen vapaa kassavirta	-24 734	-24 849	21 310	-12 457	41 257
Tilaukanta kauden lopussa	-	-	788 876	865 826	845 642
Tapaturmataajuus	-	-	8,2	5,3	7,9
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	1 214	1 117	1 161	1 081	1 098

Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku		Laskentakaava	
Liikevaihdon muutos, %	=	$\frac{\text{Liikevaihto} - \text{vertailukauden liikevaihto}}{\text{Vertailukauden liikevaihto}}$	x100
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Olennaisia, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka liittyvät i) yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyviin transaktiokuluihin ii) aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden mynnistä syntyneisiin voittoihin ja tappioihin tai arvonalennuksiin iii) uudelleenjärjestelykuluihin mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategisiin uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyviin kuluihin iv) yhtiön pörssilistautumisen valmisteluihin ja toteuttamiseen liittyviin kuluihin v) poikkeuksellisiin oikeudenkäynti- ja välimieskuluihin	
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset	
Käyttökate (EBITDA) -marginaali	=	$\frac{\text{Käyttökate (EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	=	Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali	=	$\frac{\text{Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)	=	Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA) -marginaali	=	$\frac{\text{Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)	=	Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA) -marginaali	=	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	=	Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut - työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut - liiketoiminnan muut kulut - poistot ja arvonalentumiset	
Liikevoittomarginaali (EBIT-marginaali)	=	$\frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevoitto}}$	x100
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	=	Liikevoitto (-tappio) + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali	=	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevoitto}}$	x100
Tilikauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$	
Osakekohtainen tulos, laimennettu	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden laimennettu osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$	
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)}}$	x100
Nettovelka	=	Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat	
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	=	$\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset, rullaava 12 kk}}$	
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	=	$\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, rullaava 12 kk}}$	
Nettokäyttöpääoma	=	Pitkäaikaiset saamiset + vaihto-omaisuus + myyntisaamiset ja muut saamiset - pitkäaikaiset muut velat pois lukien muu rahoitusvelka - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot) - ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat - varaukset.	

Tunnusluku		Laskentakaava	
Sitoutuneen pääoman tuotto -%, (ROCE -%)	=	Rullaava 12 kk:n liikevoitto (-tappio)	x100
		Oma pääoma yhteensä + nettovelka (keskimäärin)	
Oman pääoman tuotto -%, (ROE -%)	=	Rullaava 12 kk:n tilikauden voitto (-tappio)	x100
		Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)	
Investoinnit	=	Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	
Operatiivinen vapaa kassavirta	=	Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta – Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta + Rahavirtalaskelman myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä - Rahavirtalaskelman vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	
Tilaukanta kauden lopussa	=	Osittain täytetyille tai kokonaan täyttämättä oleville suoritevelvoitteille kohdistettu transaktiohintaa sekä uusien hankkeiden arvioitu transaktiohintaa.	

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytys

Tuhatta euroa	1.4.- 30.6.2025	1.4.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 31.12.2024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyvät transaktiokulut	-	-	-	-	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset	-	-	-	-	-
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategisiin uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut	-	-	-	-	-
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	717	-	1 319	-	366
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut	-	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	717	-	1 319	-	366
Käyttökate ja Oikaistu käyttökate					
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	15 742	4 706	23 793	5 399	45 200
Poistot ja arvonalentumiset	3 979	3 415	7 811	6 683	15 729
Käyttökate (EBITDA)	19 721	8 121	31 604	12 082	60 930
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	717	-	1 319	-	366
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	20 437	8 121	32 923	12 082	61 295
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) ja Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)					
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	15 742	4 706	23 793	5 399	45 200
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	51	48	109	98	326
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	15 793	4 754	23 902	5 496	45 527
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	717	-	1 319	-	366
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)	16 510	4 754	25 221	5 496	45 892
Oikaistu liikevoitto					
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	15 742	4 706	23 793	5 399	45 200
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	717	-	1 319	-	366
Oikaistu liikevoitto	16 459	4 706	25 112	5 399	45 566
Omavaraisuusaste, %					
Oma pääoma yhteensä	-	-	164 645	87 116	119 262
Varat yhteensä	-	-	440 359	310 051	334 495
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	-	-	-112 202	-64 576	-56 172
Omavaraisuusaste, %	-	-	50,2 %	35,5 %	42,9 %

Tuhatta euroa	1.4.- 30.6.2025	1.4.- 30.6.2024	1.1.- 30.6.2025	1.1.- 30.6.2024	1.1.- 31.12.2024
Nettovelka					
Lainat, pitkäaikainen	-	-	17 634	19 396	16 733
Lainat, lyhytaikainen	-	-	9 023	7 123	9 747
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikainen	-	-	7 206	7 630	7 913
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikainen	-	-	4 848	4 230	4 277
Rahavarat	-	-	-177 442	-78 284	-126 693
Nettovelka	-	-	-138 730	-39 904	-88 024
Nettokäyttöpääoma					
Pitkäaikaiset saamiset	-	-	2 246	4 277	4 696
Vaihto-omaisuus	-	-	7 264	6 424	6 723
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-	-	163 274	133 769	109 208
Pitkäaikaiset muut velat	-	-	-612	-457	-571
Pois lukien muu rahoitusvelka	-	-	-	-	-
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	-	-	-112 202	-64 576	-56 172
Ostovelat ja muut velat	-	-	-112 977	-108 221	-108 247
Pitkäaikaiset varaukset	-	-	-2 107	-2 719	-2 379
Lyhytaikaiset varaukset	-	-	-5 930	-6 430	-6 244
Nettokäyttöpääoma	-	-	-61 046	-37 933	-52 985
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)					
12 kuukauden rullaava Liikevoitto (-tappio)	-	-	63 594	28 850	45 200
Oma pääoma	-	-	164 645	87 116	119 262
Nettovelka	-	-	-138 730	-39 904	-88 024
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden alussa	-	-	47 212	69 574	28 987
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden lopussa	-	-	25 915	47 212	31 238
Sitoutunut pääoma keskimäärin kauden aikana	-	-	36 564	58 393	30 112
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)	-	-	173,9 %	49,4 %	150,1 %
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)					
12 kuukauden rullaava Tilikauden voitto (tappio)	-	-	51 257	24 428	36 885
Oma pääoma kauden alussa	-	-	87 116	73 528	88 852
Oma pääoma kauden lopussa	-	-	164 645	87 116	119 262
Oma pääoma (keskimäärin kauden aikana)	-	-	125 881	80 322	104 057
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	-	-	40,7 %	30,4 %	35,4 %
Operatiivinen vapaa kassavirta					
Liiketoiminnan nettorahavirta	-19 020	-16 877	32 148	-1 312	61 536
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-4 449	-7 228	-8 404	-9 632	-16 586
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	72	310	133	569	875
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-1 337	-1 053	-2 566	-2 082	-4 568
Operatiivinen vapaa kassavirta	-24 734	-24 849	21 310	-12 457	41 257



GRK Infra Oyj

Y-tunnus 0533768-1

+358 10 321 4110

etunimi.sukunimi@grk.fi