

GRK



Tilinpäätöstiedote

GRK Infra Oyj

1.1.-31.12.2025

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	22
Konsernin laaja tuloslaskelma	22
Konsernitase	23
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	24
Konsernin rahavirtalaskelma	25
Osavuositarkastuksen liitetiedot.....	26
Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat	32

Tietoa tästä raportista

Tämä raportti on laadittu IAS 34 IFRS-tilinpäätösstandardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. Tiedot ovat tilintarkastamattomia.

GRK-konserni 1–12/2025: Ennätyksellisen vahva vuosi

Taloudellinen kehitys lyhyesti:

10–12/2025

- Liikevaihto laski 2,3 prosenttia 208,6 (213,6) miljoonaan euroon.
- Käyttökate oli 13,9 (20,7) miljoonaa euroa, eli 6,7 (9,7) prosenttia liikevaihdosta.
- Oikaistu liikevoitto oli 9,7 (16,7) miljoonaa euroa, eli 4,7 (7,8) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto oli 6,9 (16,4) miljoonaa euroa, eli 3,3 (7,7) prosenttia liikevaihdosta.

1–12/2025

- Liikevaihto kasvoi 19,7 prosenttia 872,3 (728,6) miljoonaan euroon.
- Käyttökate oli 72,4 (60,9) miljoonaa euroa, eli 8,3 (8,4) prosenttia liikevaihdosta.
- Oikaistu liikevoitto oli 58,2 (45,6) miljoonaa euroa, eli 6,7 (6,3) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto oli 53,5 (45,2) miljoonaa euroa, eli 6,1 (6,2) prosenttia liikevaihdosta.
- Omavaraisuusaste oli 55,1 (42,9) prosenttia.
- Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa ei voi laskea tilikaudelle 2025. Vuonna 2024 se oli 150,1 prosenttia.
- Tilauskanta oli katsauskauden lopussa 723,0 (845,6) miljoonaa euroa.

GRK-konsernin keskeiset tunnusluvut:

Miljoona euroa (ellei toisin mainita)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	208,6	213,6	872,3	728,6
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	-2,3 %	29,2 %	19,7 %	33,4 %
Käyttökate (EBITDA)	13,9	20,7	72,4	60,9
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	6,7 %	9,7 %	8,3 %	8,4 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	14,4	21,1	74,9	61,3
Liikevoitto (EBIT)	6,9	16,4	53,5	45,2
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	3,3 %	7,7 %	6,1 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	9,7	16,7	58,2	45,6
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	4,7 %	7,8 %	6,7 %	6,3 %
Kauden voitto (tappio)	4,9	13,6	43,0	36,9
Tilauskanta kauden lopussa	-	-	723,0	845,6
Operatiivinen vapaa kassavirta	51,6	54,1	138,0	41,3
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%) *	-	-	-	150,1 %
Nettokäyttöpääoma	-	-	-151,6	-53,0
Nettovelka	-	-	-246,1	-88,0
Nettovelka / oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-	-	-3,3	-1,4
Omavaraisuusaste, %	-	-	55,1 %	42,9 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,12	0,35	1,07	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,12	0,35	1,07	0,93
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 230	1 100	1 197	1 098

* Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea tilikaudelle 2025.

Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytyslaskelmat on esitetty taulukko-osiossa.

Tulosohjeistus vuodelle 2026

GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2026 on 720–870 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 872,3 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 45–60 miljoonaa euroa vuonna 2026 (vuonna 2025: 58,2 miljoonaa euroa).

Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2025 oli GRK:lle ennätysellinen. Koko vuoden liikevaihtomme kasvoi noin 20 prosenttia 872 miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi kaikissa toimintamaissamme. Oikaistu liikevoittomarginaalimme oli erinomainen ja nousi 6,7 (6,3) prosenttiin.

Poikkeukselliseen liikevaihdon kasvuun vaikutti suurimpien projektien eteneminen suunniteltua paremmin. Positiiviseen tuloskehitykseen vaikuttivat myös käynnissä oleviin projekteihin saadut lisätilaukset sekä yleiskulujen pysyminen maltillisella tasolla.

Inframarkkina kasvaa edelleen ja kaikissa toimintamaissamme on näköpiirissä useita merkittäviä tarjouskilpailuja. Erityisesti meille strategisesti tärkeässä Ruotsissa on nyt huomattavan paljon tarjottavaa. Suomen osalta taito- ja väylärakentamisen puolella tilanteemme on hyvä, mutta ratarakentamisen ympäristö on edelleen haastava. Kilpailutilanne koko inframarkkinalla on kireä. Valitsemme edelleen tarjottavat hankkeet huolellisesti ja varmistamme, että niiden katetaso tukee taloudellisten tavoitteidemme saavuttamista.

Tilaukskantamme oli katsauskauden lopussa noin 723 (846) miljoonaa euroa. Projektien hyvä eteneminen on vauhdittanut myös tilaukskannan tuloutumista, joka on ollut ennakoitua nopeampaa viimeisen vuoden aikana.

Kirjatun tilaukskannan lisäksi olemme voittaneet useampia hankkeita, jotka ovat parhaillaan kehitysvaiheessa. Vantaan ratikka -projektin rakennustyöt alkoivat joulukuussa. Hankkeen kokonaisarvo GRK:lle on noin 140 miljoonaa euroa, mutta tilaukskantaan kirjatut luvut sisältävät vasta projektin ensimmäisen vaiheen, eli 45 miljoonaa euroa. Tilaukskannassamme eivät näy myöskään voittamamme kehitysvaiheessa olevat allianssihankeet: Virossa Rail Baltican pääratahanke, Suomessa Turun raitiotie ja Ruotsissa Luulajan satamahanke. Näiden arvo GRK:lle on toteutuessaan yhteensä noin 400 miljoonaa euroa. Asiakastyön onnistumisiin kuuluu myös ensimmäinen datakeskushankkeemme, jonka allekirjoitimme katsauskauden jälkeen.

Lähiajan tuloskehitystä viitoittaa vuotta 2026 koskeva tulosohjeistus, jossa liikevaihdon odotetaan olevan 720–870 miljoonaa euroa ja oikaistun liikevoiton 45–60 miljoonaa euroa.

Vuosi 2025 oli poikkeuksellisen kasvun vuosi, jota tahditti suurten hankkeidemme vahva eteneminen läpi vuoden. Vuonna 2026 palaamme normaalille pitkäaikaiselle kasvu-urallemme, jossa näkyy vahvasti myös infrarakentamiselle tyypillinen kausiluonteisuus. Tämä vaikutti jo vuoden 2025 viimeisen neljänneksen tulokseen, ja kausiluonteisuus tulee näkymään erityisesti vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä, joka tulee olemaan vahvaa vertailukautta heikompi.

Normaalin kausiluonteisuuden lisäksi alkuvuoden työmäärään on vaikuttanut se, että merkittävän kokoisen Stegra-projektin työt ovat alkuvuodesta jatkuneet oleellisesti matalammalla intensiteetillä verrattuna vertailukauteen, ja GRK:n osalta hankkeen töiden pääpaino siirtyy myöhemmäksi vuodelle 2026.

Stegra-projektin edetessä myös infratyöt vähenevät ja GRK:n osuus projektista päättyy suunnitellusti vuoden 2026 aikana.

Laajentuminen Ruotsissa on yksi GRK:n strategisista tavoitteista. Uuden Etelä-Ruotsin alueorganisaation johtoon on rekrytoitu kokeneet ammattilaiset. Tavoitteena on hankkia jatkossa uusia ja monipuolisia projekteja myös Etelä-Ruotsista. GRK on voittanut loka-joulukuun aikana useita uusia projekteja Pohjois-Ruotsista, kuten Uumajan satamaprojektin, Norrbotniabananan-rataprojektin sekä silta- ja tiehankkeita.

Vuosi 2025 oli GRK:lle taloudellisesti onnistunut, mutta etenimme myös muissa strategiatavoitteissamme. Yksi tärkeistä mittareista on tapaturmataajuus, joka laski vuoden aikana sekä GRK-konsernin henkilöstön että aliurakoitsijoiden keskuudessa. Tapaturmien määrää on onnistuttu vähentämään, mutta strategista tavoitetta ei ole vielä saavutettu. Ikäväksemme toteamme, että työmaallamme sattui vuoden aikana yksi kuolemaan johtanut tapaturma. Aloitimme uusia toimenpiteitä turvallisuuden parantamiseksi.

Tavoitteenamme on kasvattaa ympäristötekniikan liiketoimintaamme. Teimme tänä vuonna yrityskaupan kiertotalouden toiminnan laajentamiseksi, avasimme uusia toimipisteitä ja hankimme uusia alueita Sipoosta ja Kangasalta. Ne vaikuttavat osaltaan myös GRK:n vapaaehtoiseen kiertotalouden Green Deal -sopimukseen, jonka tarkoituksena on vähentää luonnonvarojen kulutusta ja edistää vähähiilistä kiertotaloutta. Käytimme vuonna 2025 uusiomateriaalia 876 161 tonnia, eli olemme hyvin tavoitteessamme nostaa vuosittaisen uusiomateriaalien käytön 1,5 miljoonaan tonniin vuoteen 2035 mennessä.

Hallitus on hyväksynyt GRK:n päivitettyt strategiatavoitteet 11.2.2026. Nostimme pitkän aikavälin liikevaihtotavoitetta yli 950 miljoonaan euroon vuoteen 2028 mennessä. Strategiset valinnat säilyvät ennallaan, ja tavoitteena on edelleen kannattavan kasvun jatkaminen.

Poimin tästä liikevaihtotavoitteesta esiin kaksi näkökulmaa. Ensinnäkin siirrymme poikkeuksellisen voimakkaiden kasvu-vuosien jälkeen takaisin normaalin kasvun tielle. Toisekseen tavoitteen saavuttaminen ei perustu pelkästään orgaaniseen kasvuun ja maantieteelliseen laajentumiseen, vaan se edellyttää myös harkittuja yritysostoja, jotka yhtiön vahva kassa mahdollistaa.

Olemme tyytyväisiä siihen, mitä olemme vuoden aikana yhdessä saavuttaneet. Suhtaudumme tulevaan luottavaisesti, ja tästä on hyvä jatkaa pitkän aikavälin strategiaamme määrätietoista toteuttamista. Kiitos kuuluu henkilöstöllemme, yhteistyökumppaneillemme sekä asiakkaillemme, joiden kanssa saamme toteuttaa mielenkiintoisia ja vaativia projekteja.

Mika Mäenpää
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 ydinosaimiseen kuuluvat monipuolisten infrarakenushankkeiden 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 yhteistyössä infra-alan muiden yritysten kanssa.

GRK:n liiketoiminta koostuu taito- ja väylärakentamisesta sekä päällystyksestä, sähköverkkorakentamisesta (Power), rataliiketoiminnasta ja ympäristöteknologiasta.

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

Toimintaympäristö

Vaikka taloustilanne on kohenemassa, lähivuosilta ei silti odoteta voimakasta kasvua. Kansainvälisen politiikan jännitteet ja maailmankaupan epävarmuudet varjostavat edelleen näkymiä. Suomen Pankin joulukuussa 2025 julkaistun ennusteen mukaan Suomen bruttokansantuotteen odotetaan kasvavan 0,8 prosenttia vuonna 2026 (Lähde: Suomen Pankin ennuste 12/2025). Ruotsin keskuspankki on puolestaan nostanut talousennustettaan ja arvioi maan talouden kasvavan 2,9 prosenttia vuonna 2026 (Lähde: Sveriges Riksbank, rahapoliittinen päivitys 12/2025). Virossa talousnäkymät ovat näistä kolmesta vahvimmat: Eesti Pank ennustaa bruttokansantuotteen kasvavan 3,6 prosenttia vuonna 2026 (Lähde: Eesti Pank, talousennuste 12/2025).

Suomi

Suomessa rakentaminen on edelleen historiallisen matalalla tasolla ja rakentamisen suhdannekuva edelleen hyvin heikko, mutta infrarakentamisen odotetaan jatkavan kasvuaan vuonna 2026. Ennusteen mukaan väylärahoituksen painopiste siirtyy aavistuksen isojen väyläinvestointien suuntaan.

Puhtaan siirtymän investoinnit alkavat vähitellen näkyä sekä talon- että infrarakentajien työkannassa. Energiasiiirtymään liittyvä sähköverkon rakentaminen pysyy vilkkaana. Maa- ja vesirakentamisen odotetaan kasvavan vuonna 2026 kaksi prosenttia. (Lähde: Rakennusteollisuus RT:n syksyn 2025 suhdannekatsaus).

Ruotsi

Prognoscentretin raportin mukaan vuosi 2026 on Ruotsin infrasektorilla vahvan kasvun ja kiihtyvien investointien aikaa. Kehitystä vauhdittavat erityisesti energiasiiirtymä, turvallisuuspoliittiset tarpeet sekä historiallisen suuri liikenneinfrastruktuurin rahoituskehys. Energiasektori on markkinan suurin osa-alue, ja sen investointitaso nousee edelleen vuonna 2026. Myös tieverkon rahoitusta kasvatetaan merkittävästi.

Rautatiehankkeissa investointitasot pysyvät korkeina, ja panostukset kohdistuvat erityisesti Pohjois-Ruotsiin. Keskeisiä kohteita ovat Malmabanin peruskorjaukset, Norrbottenin rakentaminen sekä Luulajan ja Bodenin väliset kaksoisraidehankkeet. Satamiin investoidaan voimakkaasti, samoin puolustus- ja muuhun kriittiseen infrastruktuuriin. (Prognoscentret AB:n Anläggningsmarknaden, kesä 2025.)

Infra-alan investointien odotetaan kasvavan noin 8 prosenttia vuonna 2026. (Lähde: Byggföretagen, Konjunkturrapport 10/2025.)

Viro

Baltic Construction 6/2025 -raportin mukaan Viron infrarakentamisen näkymiin vaikuttaa erityisesti Rail Baltica -megahanke, joka kasvattaa rakentamisen volyymeja ja lisää ulkomaisten toimijoiden osuutta markkinoilla.

Hankkeen etenemisen odotetaan lisäävän merkittävästi maarakennus- ja siltarakentamisen työmäärää sekä kone- ja työvoimatarvetta. Samalla kuitenkin julkisen talouden paineet ja työvoimakustannusten nousu hillitsevät muiden infrainvestointien kasvua. Viron rakennusalan arvioidaan kasvavan noin kaksi prosenttia vuonna 2026. Kasvua tukevat erityisesti panostukset uusiutuvaan energiaan, vihreän vedyn tuotantoon sekä liikenneinfrastruktuurin kehittämiseen. (Lähde: Forecon, Baltic Construction 6/2025.)

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.

Merkittävät monivuotiset projektit tasaavat kausivaihtelua, ja niitä tehdään usein myös talvikaudella, kuten ratojen kunnossapitoa. GRK:lle on olennaista saada myös isompia projekteja, jotta volyymit voidaan pitää mahdollisimman korkealla ympäri vuoden.

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 vuosineljän-

nesten välillä eivät kuitenkaan olleet yhtä suuria kuin tavallisina vuosina ja alallemme tyypillinen tuloksen kausiluonteinen vaihtelu jäi normaalia vähäisemmäksi. Tämä johtui siitä, että leudon viime talven vuoksi moni otollisessa vaiheessa ollut merkittävä rakennusprojektimme pääsi jatkumaan ennakoitua nopeammin.

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

Loka-joulukuu 2025

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto muodostui pääsääntöisesti taito- ja väylärakentamisen, rataliiketoiminnan ja päällystyksen urakka-sopimustuotoista sekä ympäristöteknologian tuotoista.

Konsernin liikevaihto laski noin kaksi prosenttia 208,6 (213,6) miljoonaan euroon. Liikevaihto kehittyi myönteisesti Virossa ja laski hieman Suomessa ja Ruotsissa. Liikevaihdon laskuun Suomessa ja Ruotsissa vaikutti normaali kausivaihtelu. Viime vuoden vastaavana ajankohtana oli puolestaan poikkeuksellisen vahva kausi leudon sään vuoksi.

Kannattavuus

Konsernin kannattavuus laski loka-joulukuussa. GRK:n oikaistu liikevoitto oli 9,7 (16,7) miljoonaa euroa ja liikevoitto oli 6,9 (16,4) miljoonaa euroa. Kannattavuuden laskuun vaikutti normaali kausivaihtelu. Viime vuoden vertailukausi oli poikkeuksellisen kannattava leudon sään vuoksi.

Tilauuskanta

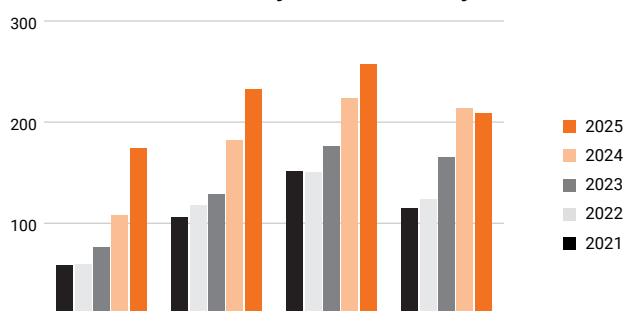
Konsernin tilauuskanta oli joulukuun 2025 lopussa 723,0 (845,6) miljoonaa euroa. Kaikki viimeaikaiset uudet projektit eivät vielä näy tilauuskannassa, sillä useat GRK:n voittamat hankkeet ovat tällä hetkellä kehitysvaiheessa.

Loka-joulukuussa tilauuskantaan on saatu uusia projekteja yhteensä noin 250 miljoonan euron arvosta. Näistä merkittävin on Vantaan ratikka, jonka itäosan ensimmäisen vaiheen rakentamisesta päätettiin marraskuussa. GRK kirjasi tästä ensimmäisestä vaiheesta noin 45 miljoonaa euroa tilauuskantaansa. Itäosan toisen vaiheen toteutukseen arvioidaan siirryttävän keväällä 2026 erillisellä sopimuksella, jonka arvo GRK:lle on noin 100 miljoonaa euroa.

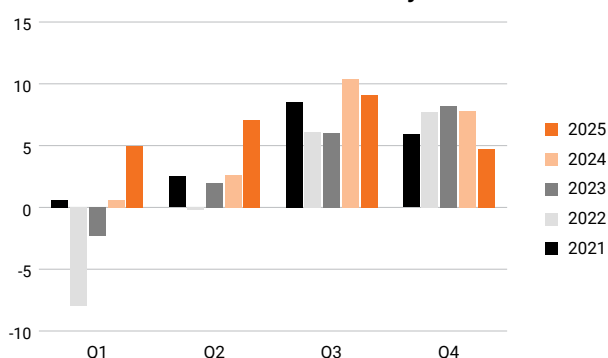
Suomessa loka-joulukuun aikana voitettuihin projekteihin kuuluvat myös noin 25 miljoonan euron arvoinen valtatie 21:n parannusurakka Enontekiössä sekä Mäkelänkadun peruskorjaus Helsingissä, jonka arvo on myös noin 25 miljoonaa euroa.

GRK on edennyt strategiansa mukaisesti Ruotsissa, jossa se on saanut monipuolisia uusia tilauksia. Yhtiö toteuttaa Uumajan satamaan rakennettavan energialaiturin, jonka arvo on noin 14 miljoonaa euroa. Lisäksi GRK on valittu toteuttamaan maarakennustöitä ja siltoja Norrbotniabanan-radalle, hankkeen arvon ollessa noin 14,5 miljoonaa euroa.

Liikevaihto vuosineljänneksittäin, miljoonaa euroa



Oikaistu liikevoitto-% vuosineljänneksittäin



Tammi-joulukuu 2025

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto kasvoi tammi-joulukuussa 19,7 prosenttia 872,3 (728,6) miljoonaan euroon. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat erityisesti isojen projektien onnistumiset. GRK onnistui jatkamaan projektien toteutusta suunnitelmallisesti ja ilman merkittäviä ongelmia.

Suomessa liikevaihto kasvoi noin 12 prosenttia 443,5 (394,5) 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.

Rautateiden kunnossapito on GRK:n jatkuva liiketoimintaa, joka tasaa infrarakentamiselle tyypillistä kausivaihtelua. GRK vastaa radan päällysrakenteen ja turvalaitteiden kunnossapidosta Uudellamaalla ja Lounais-Suomessa, jotka kerryttivät liikevaihtoa noin 40 miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kertyi myös muista kriittisen infran ja puolustushallinnon hankkeista.

Suurimpien projektien joukkoon kuului useampi projekti pääkaupunkiseudulla. Liikevaihtoa toi erityisesti Aleksis Kiven kadun peruskorjaus, jonka tehokkaan projektinhallinnan vuoksi työt valmistuivat vuoden 2025 puolella, noin vuoden aikatauluun edellä.

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

Liikevaihto kasvoi Ruotsissa noin 26 prosenttia 346,1 (274,2) miljoonaan euroon. Ruotsissa liiketoiminnan volyyymiin vaikuttivat Stegra AB:n tehdasalueen rakennustyöt, Vasalopssvägenin projekti ja Linde Engineeringin laitosalueen maarakennus- ja putkitustyöt sekä useat vuonna 2025 voitettavat uudet projektit, kuten siltahankkeet Tornionjoella, Vojmåssa, Långselessä ja yksityisasiakkaiden projektit, kuten Sollefteån logistiikka-alue.

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

Virossa liikevaihto kasvoi noin 40 prosenttia 101,1 (72,1) miljoonaan euroon. Virossa liikevaihtoa tuovat erityisesti rataliiketoimintaan liittyvät hankkeet.

Virossa on tavoitteena sähköistää suurin osa maan rata-verkosta. GRK Suomi Oy ja GRK Eesti AS toteuttavat kahta merkittävää hanketta, joissa sähköistetään Viron pääraiteita. Liikevaihtoa kertyi myös Tallinnasta Pärnuun kulkevalla moottoritieellä sijaitsevan Kanama-sillan uudelleenrakentamisesta, joka liittyy osaltaan kriittiseen infraan.

Vaikka Rail Baltican varsinainen pääratahanke on edelleen kehitysvaiheessa, hanketta edistetään aktiivisesti useilla siihen liittyvillä liitännäisprojekteilla. GRK osallistuu useiden näiden osaprojektien toteutukseen, ja ne kerryttävät yhtiölle liikevaihtoa. Liikevaihtoa muodostuu muun muassa Ülemisten

asema-alueen rakennustöistä sekä ratainfraan rakentamisesta Sakun ja Harjumaan rajan sekä Raplamaan välillä. GRK toteuttaa yhteistyökumppaninsa kanssa noin 10,5 kilometrin matkalle ratapenkkaa, siltoja, tunnelin sekä kulku- ja kunnossapitoteitä.

Kannattavuus

Konsernin kannattavuus parani tammi-joulukuussa 2025 merkittävästi. GRK:n oikaistu liikevoitto kasvoi 58,2 (45,6) miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 53,5 (45,2) miljoonaan euroon.

GRK:n kannattavuus kehittyi myönteisesti ja ylitti huomattavasti yhtiön strategisen tavoitetason. Oikaistu liikevoittomarginaali nousi 6,7 prosenttiin. Se on tuntuvasti vahvempi kuin yhtiön pitkän aikavälin tavoite, yli 6 prosentin oikaistu liikevoittomarginaali.

Kannattavuudessa näkyy liikevaihdon voimakas kasvu yleiskulujen pysyessä lähes ennallaan, mikä vaikuttaa kannattavuuteen positiivisesti. Projekteihin on tehty kateparannuksia ja purettu riskivarauksia.

Liikevoiton ja oikaistun liikevoiton välinen ero johtuu vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä, jotka koostuvat pörssilistautumiseen ja yrityshankintoihin liittyvistä kuluista, eräistä käyttöomaisuuserien alaskirjauksista sekä uudelleenjärjestelyistä johtuvista kululuista.

Tilauuskanta

Konsernin tilauuskanta oli joulukuun 2025 lopussa 723,0 (845,6) miljoonaa euroa. Kaikki viimeaikaiset uudet projektit eivät vielä näy tilauuskannassa, sillä useat GRK:n voittamat hankkeet ovat tällä hetkellä kehitysvaiheessa.

Suomen maayhtiön tilauuskanta on laskenut merkittävien projektien edettyä aikatauluun nopeammin. Tilauuskantaan vaikuttavat myös ratojen kunnossapitohankkeet. Uudenmaan ja Lounais-Suomen ratojen kunnossapitoprojektit ovat kokonaisarvoltaan merkittäviä, ja niiden osuus tilauuskannasta laskee kunnossapitoajan kuluessa.

Ruotsin tilauuskantaan vaikuttavat Stegran töiden eteneminen sekä uudet voitettavat projektit. Stegra-projektin odotetaan jatkuvan vielä vuonna 2026. GRK:n voittamat uudet projektit ovat monipuolisia, sillä tilauuskantaan on saatu satamahankkeita, ratoihin liittyviä projekteja sekä silta- ja tieprojekteja.

Virossa tilauuskannan laskua selittää osaltaan se, että GRK valmistautuu Virossa merkittävän Rail Baltican päähankkeen aloitukseen, joka toteutuessaan on GRK:n historian suurin allianssihanke.

Kehitysvaiheen projektit

GRK:lla on voitettuja tai kehityssopimuksin sidottuja, vielä tilauuskantaan kirjaamattomia allianssihankkeita. Näistä merkittävimpiä ovat Virossa Rail Baltican pääratahanke, Suomessa Turun raitiotiehanke ja Ruotsissa Luulajan satamahanke, joiden yhteisarvo on noin 400 miljoonaa euroa.

Nämä projektit ovat kehitysvaiheessa, joka tarkoittaa projektin

Tilaukanta

Miljoonaa euroa	31.12.2025	31.12.2024
Suomi	356,7	411,9
Ruotsi	284,0	266,1
Viro	95,9	174,2
Eliminoinnit	-13,6	-6,6
Konserni yhteensä	723,0	845,6

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 on yksi Turun raitiotiehankkeen rakentamisen palveluntuottajista. Kehitysvaiheen aikana raitiotien kustannusarvio on tarkentunut. Turun kaupunki ja Turun Raitiotieallianssi julkaisivat päivitettyt suunnitelmat ja kustannusarvion tammi-kuussa 2026, josta GRK:n osuus on noin 190 miljoonaa euroa. Toteuttamispäätös joukkoliikennematkaisuudesta tehdään Turun kaupunginvaltuustossa viimeistään kesäkuussa 2026. Päätös on lisäksi ehdollinen valtion lopulliselle tukipäätökselle.

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 pääratia Viroon. Kehitysvaiheen sopimus allekirjoitettiin touku-kuussa 2025. Allianssihanke arvo GRK:lle on alustavasti noin 158–216 miljoonaa euroa. Lopullinen arvo riippuu kehitysvaiheen perusteella määritetyistä allianssin kustannuksista ja urakan täsmentyneestä laajuudesta. Allianssin toteutusvaiheeseen voidaan siirtyä arviolta kesällä 2026.

vuokrasopimusvelat oli 37,6 (31.12.2024: 38,7) miljoonaa euroa. Nettovelka oli -246,1 (31.12.2024: -88,0) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste oli 55,1 (31.12.2024: 42,9) prosenttia, joten konsernin vakavaraisuus parani edelleen.

Investoinnit loka-joulukuussa olivat 3,9 (10–12/2024: 4,2) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittävältä osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknologiaan sekä päällystysliiketoimintaan. Investoinnit tammi-joulukuussa olivat 15,1 (1–12/2024: 16,6) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittävältä osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknologiaan sekä päällystysliiketoimintaan.

Kassavirta, rahoitusasema ja merkittävät investoinnit

Tammi-joulukuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 157,7 (61,5) miljoonaa euroa, investointien rahavirta -56,7 (-15,4) miljoonaa euroa ja rahoituksen rahavirta 17,3 (-15,2) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirran parantumiseen vertailukauteen verrattuna vaikuttivat taseen nettokäyttöpääomaerien myönteinen kehittyminen ja merkittävän volyymin kasvun myötä kasvaneet asiakkailta saadut maksut, ennakkomaksut ja projektien etupainotteiset maksuaikataulut.

Investointien rahavirran heikentymisessä näkyy uusien yhtiöiden hankinta sekä investoinnit sijoituksiin. Rahoituksen rahavirran parantumiseen vertailukauteen verrattuna vaikutti merkittävimmin huhtikuussa toteutettu osakeanti, jonka tuotot olivat nettona 33,4 miljoonaa euroa.

Rahavarat olivat joulukuun lopussa 248,6 (31.12.2024: 126,7) miljoonaa euroa ja käyttämättömät sitovat luottolimiitit 11,5 (31.12.2024: 11,5) miljoonaa euroa. Tämän lisäksi konsernilla on lyhytaikaisia sijoituksia 35,2 (31.12.2024 0,0) miljoonaa euroa. Konsernin korollinen vieras pääoma mukaan lukien

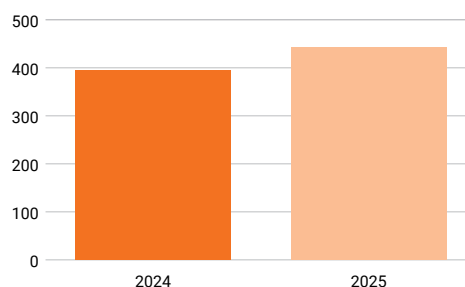
Liikevaihdon kehitys maittain, miljoonaa euroa*	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Suomi	101,0	103,8	443,5	394,5
Ruotsi	81,1	90,9	346,1	274,2
Viro	32,6	21,7	101,1	72,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-6,1	-2,8	-18,4	-12,4
Konserni yhteensä	208,6	213,6	872,3	728,6

*Suomi sisältää GRK Suomi Oy:n ja ASM Kiviainespalvelu Oy:n, Ruotsi GRK Sverige AB:n ja Viro GRK Eesti AS:n, A-Kaabel OÜ:n sekä Novus Initium Investments OÜ:n.

GRK:n kehitys Suomessa lyhyesti

- Suomessa liikevaihdon 1–12/2025 kasvuun vaikuttivat onnistuminen laajasti projekteissa sekä erityisesti useiden isojen projektien hyvät suoritukset.
- Suomessa tilauskanta on laskenut, mutta kehitysvaiheessa on merkittäviä projekteja.
- GRK on saanut useita uusia projekteja joita se on kirjannut tilauskantaansa loka-joulukuussa noin 110 miljoonan euron arvosta. Näihin kuuluvat muun muassa Vantaan ratikan itäosan ensimmäinen vaihe ja Mäkelänkadun peruskorjaus.
- Yhtiöllä on kehitysvaiheessa merkittävä Turun raitiotiehanke, joka ei vielä näy tilauskannassa. Toteuttamispäätös tehdään viimeistään kesäkuussa 2026.

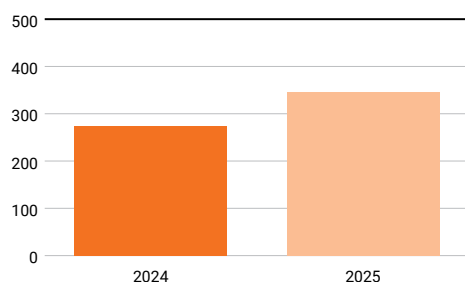
Liikevaihto MEUR



GRK:n kehitys Ruotsissa lyhyesti

- Ruotsissa liikevaihto 1–12/2025 jatkoi kasvuaan, erityisesti suuren vihreän siirtymän teollisuushankkeen (Stegra) vuoksi.
- Ruotsin tilauskanta on kasvanut. GRK on voittanut vuonna 2025 useita tie- ja siltaurakoita, Luulajan & Uumajan sata-mahankkeet ja Norrbotniaban-rataprojektin, joka koostuu maarakennuksesta ja siltatöistä.
- Loka-joulukuussa GRK on saanut tilauskantaansa Ruotsissa monia uusia projekteja, kuten Uumajan satamahankkeen.

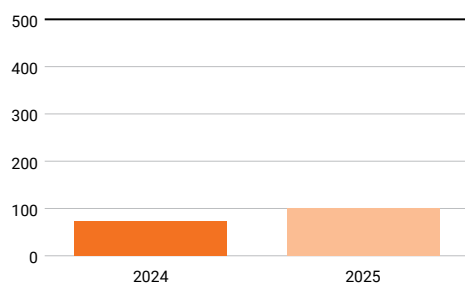
Liikevaihto MEUR



GRK:n kehitys Virossa lyhyesti

- Virossa liikevaihto 1–12/2025 jatkoi kasvuaan. Siihen siivittivät monet merkittävät ratahankkeet.
- Tilaukannassa näkyy erityisesti Viron ratojen sähköistäminen.
- Tilaukanta on laskenut, mutta GRK allekirjoitti toukokuussa merkittävän Rail Baltica -hankkeen kehitysvaiheen sopimuksen. Toteutuessaan se on GRK:n historian merkittävin allianssihanke. Rakentamisen aloittamisesta tehdään erillinen päätös arviolta kesällä 2026.

Liikevaihto MEUR



Liikevaihtoon tammi-joulukuussa 2025 merkittävästi vaikuttaneita hankkeita*

Projekti	Sijainti	Projektin kokonaisarvo noin (MEUR)	Valmistumisaika (arvio)
Stegra (useita erillisprojekteja)	Ruotsi	yli 600	2026
Hailuodon kiinteä yhteys	Suomi	105	2026, loppuvuosi
Espoon kaupunkirata	Suomi	100	2028, alkuvuosi
Uudenmaan ratojen kunnossapito + optiokausi	Suomi	150+56	3/2027
Vasaloppsvägen	Ruotsi	32	2026
Postipuiston asuinalueen maanrakennus	Suomi	42	2028
Ratojen sähköistäminen, Tapa-Narva	Viro	84	2028
Ratojen sähköistäminen, ATT	Viro	79	2026
Fingrid, kaapeliyhteys	Suomi	22	2026
Kanama, maantiesilta ja liittymät	Viro	14	2025
Aleksis Kiven katu	Suomi	12	2025

*Lisäksi merkittävien hankkeiden joukossa on puolustukseen ja kriittiseen infraan liittyviä hankkeita, joista GRK ei saa julkaista lisätietoa.

Esimerkkejä loka-joulukuussa 2025 saaduista uusista projekteista*

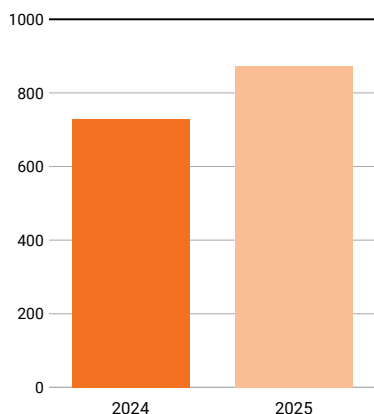
Projekti	Sijainti	Arvo (MEUR)
Vantaan ratikka	Suomi	45
Mäkelänkadun peruskorjaus	Suomi	25
Valtatie 21	Suomi	25
Uumajan satama, energialaituri	Suomi	14
Norrbotteniaban	Ruotsi	14
Forslunda–Hissjö, taito- ja väyläprojekti	Ruotsi	7
Siltaprojekti, Öre	Ruotsi	4
Planeettakadut	Suomi	4
Telakkaranta	Suomi	4
Leväjärven raideyhteys Viscarialle	Ruotsi	3

* 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 myös loka-joulukuussa voitetuista pienemmistä projekteista.

Avainluvut

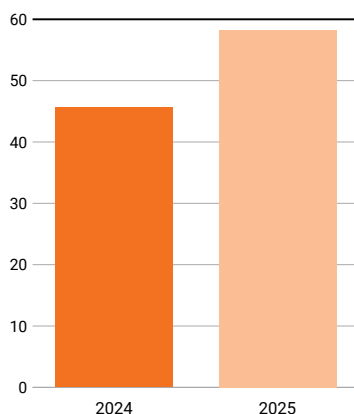
Liikevaihto, MEUR

872,3



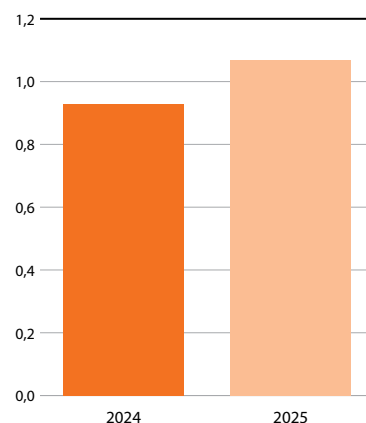
Oikaistu liikevoitto,
(Oikaistu EBIT), MEUR

58,2



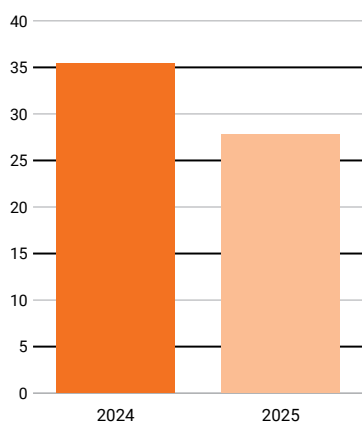
Osakekohtainen tulos, EUR

1,07



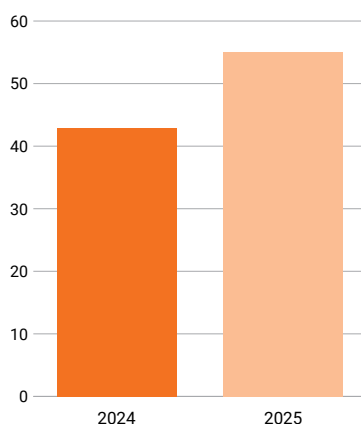
Oman pääoman tuotto -%, (ROE -%)

27,8%



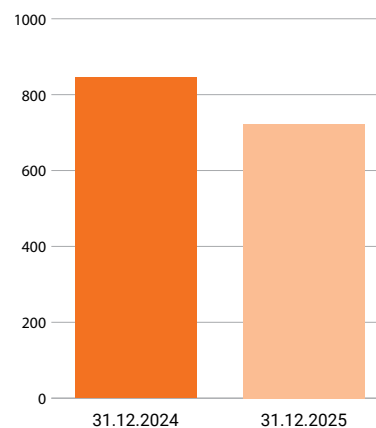
Omavaraisuusaste, %

55,1



Tilaukanta, MEUR

723,0



Vastuullisuus

Sosiaalinen vastuu, henkilöstö

Vuonna 2025 GRK-konsernissa työskenteli keskimäärin 1 197 henkilöä (1–12/2024: 1 098). Henkilöstön määrä kasvoi kaikissa toimintamaissa.

Tapaturmataajuus laski vuoden aikana sekä GRK-konsernin henkilöstön että aliurakoitsijoiden keskuudessa. Tapaturmien määrää on onnistuttu vähentämään, mutta strategista tavoitetta ei ole vielä saavutettu. Lisäksi heinäkuussa GRK:n työmaalla tapahtui kuolemaan johtanut onnettomuus.

Tapaturmataajuuden vähentämiseksi on toteutettu useita toimenpiteitä. Sairaspoissaoloon johtaneen tapaturman jälkeen pysähdytään tilanteen äärelle ja käydään yhteinen keskustelu toimitusjohtajan kanssa. Lisäksi on päätetty, että vakavista puutteista tai työtapaturmista aiheutuvat kustannukset kohdistetaan jatkossa kyseiselle työmaalle.

Ympäristövastuu

GRK:lle on määritelty keskeisimmät kestävyysteemat, ja niiden pohjalta on laadittu vuoteen 2035 asti ulottuva luonto- ja ilmastotiekartta.

Luonto- ja ilmastotiekartassa asetettuna pitkäaikaisena tavoitteena on GRK:n päästöjen vähentäminen nettonollatasolle vuoteen 2050 mennessä sekä oman toiminnan (scope 1 ja 2) nettonolla vuoteen 2035 mennessä.

Vuonna 2025 GRK on onnistunut lisäämään uusiomateriaalien käyttöä ja pienentämään hiili-intensiteettiään tavoitteidensa mukaisesti. Uusiomateriaalien käytössä on saavutettu erittäin merkittävä parannus. GRK on sitoutunut vapaaehtoiseen Kiertotalouden Green Deal -sopimukseen, jonka yhtenä tavoitteena on vuosittaisen uusiomateriaalien käytön kasvattaminen 1,5 miljoonaan tonniin vuoteen 2035 mennessä.

GRK raportoi vuoden 2025 tiedot CSRD-direktiivin mukaisesti. Kestävyysraportti julkaistaan maaliskuussa 2026 osana hallituksen toimintakertomusta.

Keskimääräinen henkilöstömäärä maittain	1–12/2025	1–12/2024
Suomi	952	903
Ruotsi	126	98
Viro	119	97
Konserni yhteensä	1 197	1 098

Turvallisuus	1–12/2025	1–12/2024	Tavoite 2025
Tapaturmataajuus, konserni	7,3	7,9	<7
Tapaturmataajuus, aliurakoitsijoiden henkilöt huomioiden	7,3	8,6	<7
Turvallisuushavainnot	2 388	2 324	>2 500
Sairaspoissaoloon johtaneet tapaturmat*	13	15	0

Ympäristö	1–12/2025	1–12/2024	Tavoite 2025
Uusiomateriaalien käyttömäärä, tonnia	876 161	608 487	> 670 000 t
Hiilijalanjälki, t CO ₂ ekv	17 860	19 859	
Hiili-intensiteetti (t CO ₂ ekv / M€)	20,5	27,3	< 25

*Luku koskee GRK:n omaa henkilöstöä.

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Strategian tahtotilana on, että vuosina 2026–2028 GRK kasvaa kannattavasti, ja yhtiö on vuonna 2028 kestävä rakentamisen edelläkävijä, jossa työskentelee kilpailukykyisin joukkue.

GRK Infra Oyj:n hallitus on 11.2.2026 hyväksynyt yhtiön päivitetyn strategian sekä vuosille 2026–2028 asetetut pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet.

Tavoitemuutos heijastaa yhtiön hyvää toteutunutta kehitystä, odotuksia nopeammin kasvavaa teollisuuden investointien, vihreän siirtymän ja kriittisen infrastruktuurin markkinaa sekä yhtiön suunnitelmaa hyödyntää vahvaa kassaansa kasvun vauhdittamiseen.

Strategiset linjaukset pysyvät pääosin ennallaan, mutta pitkän aikavälin liikevaihtotavoitetta on nostettu. Uusi tavoitteellinen liikevaihto vuodelle 2028 on yli 950 M€ (aiempi: 750 M€).

GRK:n orgaanisen kasvun odotetaan normalisoituvan poikkeuksellisten kasvuvuosien jälkeen, ja yhtiö palaa 2026–2027 aikana pitkän aikavälin normaalille kasvukäyrälleen.

Strategian keskeiset linjaukset säilyvät ennallaan keväällä 2025 yhtiön listautumisen yhteydessä julkistetun strategian mukaisesti. Kannattavuuden säilyttäminen (oikaistu liikevoittomarginaali yli 6 % yli ajan) on edelleen ensisijainen tavoite kaikissa maayhtiöissä ja liiketoiminnoissa. Yhtiön strategiaan voi tutustua yhtiön internet-sivuilla.

Yritysosot

Päivitetyn liikevaihtotavoitteen saavuttaminen edellyttää vahvaa orgaanista kasvua, liiketoiminnan laajentamista uusille maantieteellisille alueille erityisesti Ruotsissa sekä palveluvalikoiman laajentamista valituilla infrarakentamisen osa-alueilla nykyisissä toimintamaissa. Kasvutavoitteen saavuttaminen ja edellä kuvattujen kasvulähteiden luominen edellyttää myös harkittuja yritysostoja.

GRK on historiansa aikana hyödyntänyt yritysostoja kasvattaakseen uutta infrarakentamisen erityisosaamista. Esimerkiksi rataliiketoiminnassa yhtiö on hankkinut osaamista yritysostojen kautta ja kehittänyt liiketoimintaa tämän jälkeen johdonmukaisesti orgaanisen kasvun avulla. Tätä toimintamallia jatketaan strategian mukaisena kasvun ja osaamisen kehittämisen keinona.

Vastuullisuustavoitteet

Strategiapäivityksen yhteydessä on tarkennettu myös vastuullisuustavoitteita. Turvallisuustavoitteita täsmennetään, ja uusiomateriaalin käyttöä halutaan edelleen lisätä. Kunnianhimoisena tavoitteena on nostaa uusiomateriaalin vuosittainen käyttö yli miljoonaan tonniin vuoteen 2030 mennessä.

Rakennusallalla osaavan ja motivoituneen työvoiman saavuus on haaste, ja GRK:n vahvuutena korostuu arvoin pohjautuva yrittäjähenkkinen kulttuuri.

Tavoitteena on, että GRK vetää puoleensa, kehittää ja pitää palveluksessaan alan parhaat moniosaajat. Tätä tavoitetta edistetään vahvistamalla henkilöstötyytyväisyyttä sekä panostamalla harjoittelijoiden laadukkaaseen ja positiiviseen työkokemukseen, jota seurataan systemaattisesti jokaisen harjoittelujakson jälkeen.

Kaiken toiminnan ydinajatuksena on terve ja kestävä kannattavuus.

Strategiset tavoitteet 2026–2028:

Taloudelliset tavoitteet 2026–2028

GRK tähtää vuoteen 2028 mennessä seuraaviin taloudellisiin tavoitteisiin:

- Liikevaihto yli 950 MEUR (aiempi tavoite: 750 MEUR)
- Oikaistu liikevoittomarginaali yli 6 % yli ajan
- Nettovelka / oikaistu käyttökate < 1,5 (viimeiset 12 kk)
- Sijoitetun pääoman tuotto yli 20 % yli ajan
- Kasvava osinko, vähintään 40 % nettotuloksesta yli ajan

Kilpailukykyisin joukkue

- Henkilöstötyytyväisyys (eNPS > 40)
- Harjoittelijoiden eNPS > 40
- Sairauspoissaolot < 2,5 %
- Sitoudumme rehdin toiminnan periaatteisiin 100 %

Kestävän rakentamisen edelläkävijä

- Turvallisuus (tapaturmataajuus) < 5 (vuosi 2026 < 6)
- Asiakastyytyväisyys > 4,5/5
- Nettotolla oman toiminnan hiilijalanjäljen osalta 2035
- Ei ympäristövahinkoja
- Uusiomateriaalien käyttö yli 1 Mt (2030)

Strategiatavoitteiden toteutuminen vuonna 2025

Keinot ja valinnat:	Toimenpiteet vuonna 2025
Varmistamme terveen kannattavuuden läpi linjan	- GRK toteutti vuonna 2025 listautumisannin. Yksi sen tavoitteista on GRK:n kannattavan kasvun jatkaminen muun muassa yritysostojen avulla. - GRK onnistui kasvattamaan liiketoimintaansa kannattavasti: liikevaihto kasvoi tavoitteiden mukaisesti, ja oikaistu liikevoittomarginaali oli 6,7 %. - GRK käynnisti syyskuussa Suomen rataliiketoimintaa koskevan tehostamisohjelman varmistaakseen kannattavan kasvun ja tulevan kilpailukyvyn. Osana sitä GRK Suomi Oy kävi vuonna 2025 yhteistoimintalain mukaiset muutosneuvottelut.
Vahvistamme osuuttamme vihreän siirtymän hankkeissa	- GRK on ollut mukana kahdessa Viron ratojen sähköistämiseen liittyvässä projektissa. - Vihreän siirtymän teollisuushanke (Stegra) on tuonut merkittävän osan Ruotsin maayhtiön liikevaihdosta. - GRK on ollut 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 Power-nimisen liiketoiminta-alueen, jossa keskitytään pääosin sähkön siirtoverkkojen ja sähköasemien rakentamiseen. Muutos liittyy myös vihreään siirtymään. - GRK on vahvistanut osaamistaan infra-alan sähköpalveluissa Virossa ostamalla A-Kaabel OÜ:n. Yritystoston myötä GRK saa lisäresursseja sähköasennustöihin. Kauppa tehtiin heinäkuussa 2025, ja se on saanut Viron kilpailuviranomaisten hyväksynnän. - GRK on vahvistanut asemaansa kiertotalouspalveluissa ostamalla heinäkuussa ASM Kiviainespalvelu Oy:n. Yrityskaupan myötä GRK sai itselleen merkittävän määrän uusia kiertotalouspisteitä Uudeltamaalta. Lisäksi GRK osti uuden kiertotalouspisteen Tarasteen kiertotalousalueelta Pirkanmaalta heinäkuussa 2025, ja katsauskauden jälkeen laajenusalueen Sipoosta. - GRK on nimittänyt uuden Etelä-Ruotsin alueorganisaationsa johtohenkilöt ja avannut toimipisteen Tukholmaan tukemaan alueorganisaation rakentamista ja kasvua.
Menestymme kriittisen infran ja puolustus-hallinnon hankkeissa	GRK on mukana useissa hankkeissa, jotka kerryttivät liikevaihtoa vuonna 2025. Yksi projekteista on Suomen itärajan esteaidan rakentaminen.
Vedämme puoleemme, pidämme ja kasvatamme parhaat osaajat	- Listautumisannin aikana järjestettiin myös henkilöstöanti, jonka seurauksena GRK sai uusia henkilöstöomistajia. - Listautumisen myötä osakkeita voi käyttää tehokkaammin henkilöstön palkitsemisessa. Tämä lisää veto- ja pitovoimaa sekä houkuttelevuutta työntajana. - GRK on Suomessa maineeltaan paras rakennusalan yritys. - GRK:n tavoitteena on kasvattaa parhaat moniosaajat. GRK pystyi palkkaamaan kesätöihin yli 100 työntekijää. Tarkoitus on se, että mahdollisimman moni parhaista harjoittelijoista jatkaa GRK:lle töihin heidän valmistuttuaan. Kesäharjoittelijat olivat tyytyväisiä harjoitteluunsa. eNPs on työntekijäkokemuksen mittari, joka kertoo, kuinka todennäköisesti työntekijät suosittelisivat GRK:ta työpaikkana. Harjoittelijoiden eNPs oli erinomainen, eli 61. Kesälle 2026 on tarkoitus palkata jälleen yli 100 kesätyöntekijää.

Osakkeet ja omistus

Muutokset osakemäärissä ja osakeannit

Alkuvuonna 2025, ennen listautumista, 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 oli 43 281 323 osaketta.

GRK:n hallitus päätti 27.11.2025 mitätöidä kaikki yhtiön hallussa olevat omat osakkeet, yhteensä 2 312 092 osaketta. Osakkeiden mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 2.12.2025.

Mitätöinnin jälkeen yhtiön osakkeiden kokonaismäärä on yhteensä 40 969 231 osaketta edustaen yhtä monta ääntä. Mitätöinti ei vaikuttanut yhtiön osakepääomaan, eikä GRK:n hallussa ole mitätöinnin jälkeen yhtään omaa osaketta.

GRK:lla oli joulukuun lopussa 4 284 rekisteröityä osakkeenomistajaa (149 31.12.2024).

Lähipiirilainat

Yhtiö oli aiemmin antanut konsernissa työ- tai toimisuhteessa oleville johdon avainhenkilöille lainoja, joilla 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 listautumisannin yhteydessä vuoden 2025 toisen vuosineljänneksen alussa. Lähipiirilainasaamisten määrä 31.12.2024 oli 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) oli 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
Stegran rahoitustilanne	Riskin tunnistaminen ja siihen varautuminen, kuten sopimukset, maksujen ja kassavirran seuranta, ennakkomaksut ja suunnitelma projektin alihankinnoista ja resursseista. Samaan aikaan strategian toteuttaminen Ruotsissa, johon sisältyvät mm. maantieteellinen laajentuminen ja monipuolisen projektikannan kasvattaminen.
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.
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.
Yksittäiset projektit saattavat vaikuttaa merkittävästi liiketoiminnan kannattavuuteen ja volyymiin	Tilannekuva ja projektikohtainen seuranta. Projektien riskien tunnistaminen ja hinnoittelu, ammattitaitoinen projektihenkilöstö, yhteistyö, keskustelu kumppanien kanssa, neuvottelut tilaajan kanssa, ajantasainen seuranta (aikataulu, talous, hankinnat ja muut resurssit) ja nopea reagointi.
Geopoliittinen tilanne, 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, indeksiehdot, sopimukset
Riippuvuus julkisista hankinnoista	Tarjoaman kehittäminen, tarjoustoiminnan kehittäminen, markkinan aktiivinen seuraaminen ja reagointi mahdollisiin muutoksiin.

Oikeudenkäynnit

Katsauskauden aikana ei ollut meneillään riita-asioiden oikeudenkäyntejä.

Muutosneuvottelut

Inframarkkinan kysyntä on ollut vakaata, ja markkinassa on kasvun mahdollisuuksia. Markkina- ja kilpailutilanne vaihtelee merkittävästi eri toimintamaissa ja eri liiketoiminnoissa. Esimerkiksi Suomen ratamarkkinassa kilpailu on kiristynyt.

GRK aloitti Suomen rataliiketoiminnan tehostamisohjelman, jonka osana GRK Suomi Oy aloitti 12.9.2025 yhteistoimintalain mukaiset muutosneuvottelut taloudellisista ja tuotannollisista syistä sekä toimintojen uudelleenjärjestelyistä johtuen. Neuvottelujen piiriin kuului koko rataliiketoiminnan Suomen henkilöstö.

Muutosneuvottelut päättyivät 30.9.2025. Niiden seurauksena 29 henkilön työsuhde päätettiin, ja kahden henkilön osalta työsuhteiden olennaiset ehdot muuttuivat.

Muutosjärjestelyjen ja muiden säästötoimien arvioitu vaikutus yhtiön kustannuksiin on noin kolme miljoonaa euroa vuodessa. Kustannussäästöjen oletetaan toteutuvan vaiheittain, vuoden 2025 viimeisestä neljänneksestä alkaen.

Yrityskaupat

GRK tiedotti 1.7. vahvistavansa asemaansa kiertotalouspalveluissa ostamalla ASM Kiviainespalvelu Oy:n, joka on fuusioitu GRK Suomi Oy:öön 31.12.2025.

Yrityskaupan myötä GRK sai itselleen merkittävän määrän uusia kiertotalouspisteitä Uudeltamaalta. Lisäksi GRK osti uuden kiertotalouspisteen Tarasteen kiertotalousalueelta Pirkanmaalta 7.7.2025 sekä katsauskauden jälkeen, 23.1.2026 laajennusalueen Sipoosta.

GRK vahvisti osaamistaan infra-alan sähköpalveluissa Virossa ostamalla A-Kaabel OÜ:n. Yrityssoston myötä GRK sai lisäresursseja sähköasennustöihin. Kauppa tehtiin 7.7.2025, ja se edellytti Viron kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Viron kilpailuviranomainen hyväksyi yrityssoston 6.8.2025 ilman ehtoja. Tämän päätöksen myötä GRK:n yritysosto toteutettiin 1.9.2025.

Hallinto

Yhtiökokoukset

GRK Infra Oy:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 22.1.2025 Vantaalla.

Kokouksessa päätettiin listautumisvalmisteluista, ja valtuutettiin hallitus edistämään asiaa. Mahdolliset pörssilistautumista koskevat päätösehdotukset sovittiin esitettävän sekä päätettävän varsinaisessa yhtiökokouksessa 5.3.2025.

GRK Infra Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 5.3.2025 Vantaalla. Kokouksessa käsiteltiin varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvat asiat. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen ja päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti jakaa osinkoa 0,204 euroa/osake eli yhteensä noin 7,7 miljoonaa euroa. Lisäksi kokouksessa vahvistettiin yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikka ja päätettiin osakkeenomistajien nimitys-toimikunnan perustamisesta.

Varsinainen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen hakemaan yhtiön osakkeet kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle sekä päättämään osakeanneista listautumisannin toteuttamiseksi. Listautumisantia varten annettujen valtuuksien lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeanneista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 2 000 000 osaketta. Hallitus valtuutettiin päättämään kaikista osakeannin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista.

Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta siten, että hankittavien tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 3 900 000 osaketta. Hallitus valtuutettiin päättämään, miten omia osakkeita hankitaan tai otetaan pantiksi.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin myös yhtiön yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Valtaosa muutoksista päätettiin ehdollisena sille, että hallitus päättää panna muutosta koskevat päätökset täytäntöön.

Hallitus päätti 19.3.2025 panna yhtiöjärjestyksen muutokset täytäntöön listautumisen toteutuessa. Yhtiöjärjestyksen muutokset astuivat voimaan 1.4.2025.

Hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 5.3.2025 päätettiin, että hallituksen jäsenten lukumäärä on kuusi siihen asti, kunnes yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Tämän jälkeen hallituksen lukumäärä on seitsemän.

Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen **Keijo Haavikko, Esa Lager, Tarja Pääkkönen, Jukka Nikkanen** ja **Kari Kaunis-kangas** toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. **Johanna Korhonen** valittiin toimikaudeksi, joka päättyy aiempaan seuraavista päivämääristä:

sinä päivänä, kun yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle tai seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiön hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin **Antonia Eneh** ja **Minna Heinonen** toimikaudeksi, joka alkaa, kun yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle ja päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Uusien jäsenten valinta oli ehdollinen yhtiön osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle.

Johanna Korhosen toimikausi hallituksen jäsenenä päättyi 2.4.2025. Samana päivänä Antonia Enehin ja Minna Heinosen toimikausi alkoi.

Hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan 5.3.2025 valita hallituksen puheenjohtajaksi Kari Kauniskankaan ja varapuheenjohtajaksi Keijo Haavikon.

Lisäksi hallitus päätti jo aiemmin toiminnassa olleen tarkastusvaliokunnan lisäksi perustaa kaksi uutta valiokuntaa, henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan sekä tarjous- ja hankevaliokunnan. Hallitus valitsi valiokuntien puheenjohtajat ja jäsenet seuraavasti:

- Tarkastusvaliokunta: puheenjohtaja Jukka Nikkanen, jäsenet Esa Lager ja Kari Kauniskangas
- Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta: puheenjohtaja Tarja Pääkkönen, jäsenet Keijo Haavikko ja Kari Kauniskangas (2.4.2025 saakka) sekä Antonia Eneh (2.4.2025 alkaen)
- Tarjous- ja hankevaliokunta: puheenjohtaja Keijo Haavikko ja jäsenet Kari Kauniskangas ja Esa Lager (2.4.2025 saakka) sekä Minna Heinonen (2.4.2025 alkaen).

Hallituksen kokoonpano 31.12.2025

- Kari Kauniskangas, hallituksen puheenjohtaja
- Keijo Haavikko, hallituksen varapuheenjohtaja
- Antonia Eneh
- Minna Heinonen
- Jukka Nikkanen, tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
- Tarja Pääkkönen, henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja
- Esa Lager

Johtoryhmä

Mika Mäenpää aloitti GRK Infra Oy:n ja GRK Suomi Oy:n toimitusjohtajana 1.10.2025. Samaan aikaan Ruotsin maayhtiön toimitusjohtajana ja GRK-konsernin johtoryhmän jäsenenä aloitti **Carl Andersson**.

Entinen toimitusjohtaja **Juha Toimela** tuki Mika Mäenpäää tehtävien siirrossa vuoden 2025 loppuun asti.

Johtoryhmän kokoonpano 31.12.2025

- Mika Mäenpää
Toimitusjohtaja, GRK Infra Oy, GRK Suomi Oy
- Carl Andersson
Toimitusjohtaja, GRK Sverige AB
- Johanna Korhonen
Henkilöstöjohtaja
- Anneliina Kupiainen
Liiketoimintajohtaja, ympäristöteknologia
- Johanna Metsä-Tokila
Lakiasiaintoimintajohtaja
- Jaakko Mäkelä
Liiketoimintajohtaja, taito- ja väylärakentaminen sekä päällystys
- Mikko Nyhä
Liiketoimintajohtaja, rataliiketoiminta, varatoimitusjohtaja, GRK Suomi Oy
- Markku Puolanne
Talous- ja rahoitusjohtaja
- Timo Pinomäki
Riskienhallintajohtaja
- Riina Rantsi
Liiketoiminnan kehitysjohtaja
- Tiit Roben
Toimitusjohtaja, GRK Eesti AS

Tietoa listautumisannista ja listautumisesta

GRK Infra Oyj tiedotti 11.3.2025 suunnittelewansa listautumisantia ja osakkeidensa listaamista Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Listautumisannin tavoitteena oli mahdollistaa ja kiihdyttää GRK strategian toteuttamista, mukaan lukien kannattavan kasvun jatkamista, laajentumista uusille infrakentamisen 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 suuruisesta osakeannista ja GRK:n nykyisten osakkeenomistajien osakemyynistä. 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.

Listautumisantia 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 listautumisantia 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.

1.4.2025 GRK julkisti listautumisannin lopputuloksen. Listautumisannissa kysyntä oli vahvaa sekä suomalaisilta että kansainvälisiltä sijoittajilta ja listautumisantia yllimerkittiin 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 merkittyy 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 tilikaudella 1,3 miljoonaa euroa. Tilikaudella 2024 listautumiskuluja kirjattiin kuluksi 0,4 miljoonaa euroa.

Näkymät vuodelle 2026

Infrarakentamisen markkinan odotetaan kasvavan vuonna 2026 kaikissa toimintamaissa. Kilpailu säilyy kireänä johtuen yleisen talonrakentamisen suhdannekuvan heikkoudesta.

Markkinanäkymissä on kuitenkin merkittäviä eroja eri liiketoiminta-alueiden välillä. Liiketoimintamahdollisuuksia nähdään erityisesti sähköverkkorakentamisessa ja kiertotaloudessa, joiden kysynnän arvioidaan kasvavan tasaisesti kaikilla markkinoilla. Suomessa ja Ruotsissa kasvupotentiaalia on lisäksi taito- ja väylärakentamisessa, joihin vaikuttavat tiehankkeet, datakeskuksiin liittyvä infrastruktuuri, teollisuusinvestoinnit sekä vihreän siirtymän edellyttämät hankkeet. Myös puolustushallinnon ja rajaturvallisuuden investointien odotetaan tukevan markkinaa. Virossa investoinnit painottuvat edelleen Rail Baltica -hankkeen etenemiseen. Suomessa rataliiketoiminnan markkinan odotetaan supistuvan.

Tulosohjeistus vuodelle 2026

GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2026 on 720–870 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 872,3 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 45–60 miljoonaa euroa vuonna 2026 (vuonna 2025: 58,2 miljoonaa euroa).

Taustaa tulosohjeistukselle

Tulosohjeistus perustuu arvioon olemassa olevan tilauskannan tuloutumisesta, kehitysvaiheessa olevien hankkeiden etenemisestä sekä uusien sopimusten kertymisestä vuoden 2026 aikana. Vuoden ensimmäisen neljänneksen odotetaan olevan heikko, johtuen toiminnan normaalista kausiluonteisuudesta sekä käynnissä olevien suurten hankkeiden vaiheesta, jossa etenemä talvikaudella jää selvästi edellisvuotta alhaisemmaksi.

Tammi-joulukuun 2025 keskeiset tapahtumat

- 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 yli merkittiin moninkertaisesti.
- Kaupankäynti yhtiön osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella "GRK" Nasdaq Helsingin prelistalla 2.4.2025 ja pörssilistalla 4.4.2025. Listautumisesta on lisätietoa katsauksen 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 arviolta kesällä 2026. Toteutusvaiheeseen voidaan siirtyä kerralla tai vaiheittain.
- GRK tiedotti 1.9.2025 laajentavansa strategiansa mukaisesti toimintaansa Etelä-Ruotsiin. GRK on nimittänyt uuden alueorganisaationsa johtohenkilöt ja avannut toimiston Tukholmaan.
- GRK allekirjoitti marraskuussa sopimuksen Vantaan ratikan itäosan ensimmäisestä toteutusvaiheesta, josta kirjattiin noin 45 miljoonaa euroa tilauskantaan.

Voitonjakoehdotus

Yhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2025 ovat 151 826 289,00 euroa, josta tilikauden tulos 29 223 562,98 euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,43 euroa osaketta kohden ja lisäosinkoa 0,10 euroa osaketta kohden. Lisäosinkoa ehdotetaan maksettavaksi vuoden 2025 poikkeuksellisen hyvän tuloksen sekä konsernin hyvän kassatilanteen johdosta.

Hallitus ehdottaa, että:

- Osinko 0,43 euroa/osake sekä lisäosinko 0,10 euroa/osake maksetaan huhtikuussa 2026

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- GRK tiedotti 30.1.2026, että yhtiö jatkaa radan ja turvalaitteiden kunnossapitoa Lounais-Suomessa. Väyläviraston kanssa solmittuun kunnossapitosopimukseen on sisältynyt mahdollisuus optiokauteen. Tilaaja ja GRK ovat sopineet, että GRK jatkaa ratojen kunnossapitoa Lounais-Suomessa 31.3.2028 asti. Jatkosopimuksen arvo on noin 10 miljoonaa euroa.
- GRK:n nimitystoimikunta antoi ehdotuksena yhtiökokoukselle ja esitti 27.1.2026 hallitukseen uudeksi jäseneksi **Kai Laitista**. Nykyisen hallituksen jäsenistä **Esa Lager** ei ole enää käytettävissä.
- GRK Infra Oyj:n hallitus on 11.2.2026 hyväksynyt yhtiön päivitettyt vuosille 2026–2028 asetetut pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet. Päivityksen yhteydessä pitkän aikavälin liikevaihtotavoitetta on nostettu. Uusi liikevaihtotavoite vuodelle 2028 on yli 950 miljoonaa euroa, kun aiempi tavoite oli 750 miljoonaa euroa. Muut tavoitteet säilyvät ennallaan.

Taulukot ja liitetiedot

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Liitetieto	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	3	208 558	213 568	872 311	728 550
Liiketoiminnan muut tuotot		657	450	2 645	1 849
Materiaalit ja palvelut		-150 067	-152 697	-645 142	-530 090
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-36 362	-31 477	-123 346	-105 593
Poistot ja arvonalentumiset		-6 959	-4 349	-18 929	-15 729
Liiketoiminnan muut kulut		-8 877	-9 116	-34 033	-33 787
Liikevoitto (-tappio)		6 949	16 379	53 506	45 200
Rahoitustuotot		1 090	642	4 011	3 387
Rahoituskulut		-2 324	-362	-4 770	-2 762
Rahoitustuotot ja -kulut		-1 233	280	-759	625
Voitto (tappio) ennen veroja		5 715	16 659	52 747	45 826
Tuloverot		-829	-3 105	-9 701	-8 941
Tilikauden voitto (tappio)		4 887	13 554	43 046	36 885
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot		959	-424	1 943	-516
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioiden		959	-424	1 943	-516
Tilikauden laaja tulos		5 846	13 130	44 990	36 369
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		4 887	13 554	43 046	36 885
Tilikauden voitto (tappio)		4 887	13 554	43 046	36 885
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		5 846	13 130	44 990	36 369
Tilikauden laaja tulos		5 846	13 130	44 990	36 369
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos:					
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)		0,12	0,35	1,07	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)		0,12	0,35	1,07	0,93

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Konsernitase

Tuhatta euroa	Liitetieto	2025	2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	82 295	72 320
Käyttöoikeusomaisuuserät	6	13 172	12 139
Aineettomat hyödykkeet		2 464	1 289
Saamiset	7	1 517	4 696
Laskennalliset verosaamiset		2 717	1 426
Pitkäaikaiset varat yhteensä		102 165	91 870
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		8 668	6 723
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7	126 035	108 661
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		197	547
Sijoitukset	7	35 195	-
Rahavarat	7	248 552	126 693
Lyhytaikaiset varat yhteensä		418 647	242 625
VARAT YHTEENSÄ		520 812	334 495
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Osakepääoma		80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		72 145	38 591
Muuntoerot		1 581	-362
Kertyneet voittovarot		116 337	80 953
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		190 142	119 262
Oma pääoma yhteensä		190 142	119 262
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	7	15 607	16 733
Vuokrasopimusvelat	7	7 965	7 913
Muut velat	7	1 406	571
Laskennalliset verovelat		5 020	2 951
Varaukset		2 417	2 379
Pitkäaikaiset velat yhteensä		32 416	30 547
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	7	8 001	9 747
Vuokrasopimusvelat	7	5 472	4 277
Asiakassopimuksiin perustuvat velat		175 852	56 172
Ostovelat ja muut velat	7	94 154	106 057
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		5 267	2 190
Varaukset		9 509	6 244
Lyhytaikaiset velat yhteensä		298 254	184 686
Velat yhteensä		330 670	215 233
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		520 812	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	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	80	38 591	-362	80 953	119 262	119 262
Tilikauden voitto (tappio)				43 046	43 046	43 046
Muuntoerot	-	-	1 943	-	1 943	1 943
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	1 943	43 046	44 990	44 990
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 31.12.2025	80	72 145	1 581	116 337	190 142	190 142

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma						
Tuhatta euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	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	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirrat				
Asiakkailta saadut maksut	274 807	243 971	977 010	702 840
Tavarantoimittajille ja työntekijöille suoritettut maksut	-217 130	-181 524	-816 459	-635 349
Muut tuotot	482	496	2 122	1 381
Saadut korot	1 147	506	3 745	3 178
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan muista rahoituskuluista	-662	-544	-1 714	-2 572
Maksetut tuloverot	-1 988	-3 603	-6 998	-7 942
Liiketoiminnan nettorahavirta	56 657	59 302	157 706	61 536
Investointien rahavirrat				
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-3 916	-4 160	-15 096	-16 586
Tytäryhtiöiden hankinnat vähennettynä hankinta-ajankohdan rahavaroilla	-380	-	-11 013	-
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	358	301	778	875
Investoinnit sijoituksiin	-20 000	-	-35 000	-
Luovutustulot sijoituksista	731	-	731	-
Myönnettyt lainat	-	-	-	-300
Myönnettyjen lainojen takaisinmaksut	36	123	2 767	469
Saadut korot lainasaamisista	2	66	174	188
Investointien nettorahavirta	-23 169	-3 670	-56 659	-15 354
Rahoituksen rahavirrat				
Osakkeiden liikkeeseenlaskut	-	-	34 411	75
Transaktiokulut osakkeiden liikkeelle laskemisesta	-	-	-1 006	-
Omien osakkeiden hankinta	-	-4 914	-	-5 027
Lainojen nostot	2 381	2 643	8 220	9 275
Lainojen takaisinmaksut	-5 086	-2 477	-11 231	-8 730
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-1 469	-1 353	-5 423	-4 568
Maksetut osingot	-	-	-7 662	-6 197
Rahoituksen nettorahavirta	-4 174	-6 101	17 308	-15 172
Rahavarojen nettolisäys (+) /vähennys (-)	29 313	49 531	118 355	31 009
Rahavarat tilikauden alussa	217 363	78 001	126 693	97 636
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	1 875	-838	3 503	-1 952
Rahavarat tilikauden lopussa	248 552	126 693	248 552	126 693

Liitetiedot

1. Laatomisperusta

Tämä katsaus 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. Katsaus ei sisällä kaikkia 31.12.2024 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä esitettyjä liitetietoja, ja tietoja on luettava yhdessä konsernitilinpäätöksen kanssa.

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.

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 viime talven vuoksi moni otollisessa vaiheessa ollut merkittävä rakennusprojektimme pääsi jatkumaan alkuvuoden ajan ennakoitua nopeammin.

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

3. Liikevaihto

Liikevaihto toimintamaittain

Tuhatta euroa	2025	2024
Suomi	443 495	394 548
Ruotsi	346 066	274 241
Viro	101 109	72 147
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-18 361	-12 385
Yhteensä	872 311	728 550

Liikevaihdon jakautuminen tuloutusajankohdan mukaan

Tuhatta euroa	2025	2024
Kirjattu yhdellä ajanhetkellä	8 374	4 434
Kirjattu ajan kuluessa	863 936	724 116
Yhteensä	872 311	728 550

Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisille alueille (asiakkaan sijainnin perusteella)

Tuhatta euroa	2025	2024
Suomi	422 846	376 272
Ruotsi	345 973	274 100
Viro	103 492	78 091
Muut	-	87
Yhteensä	872 311	728 550

4. Liiketoimintasegmentit ja markkina-alueet

GRK-konsernissa ylin operatiivinen päätöksentekijä on emoyhtiön toimitusjohtaja, joka seuraa konsernin taloudellista suorituskykyä ensisijaisesti konsernitasolla ja toissijaisesti toimintamaiden tasolla. Emoyhtiö GRK Infra Oyj vastaa konsernin hallinnosta sekä rahoituksesta ja tytäryhtiöt harjoittavat konsernin operatiivista toimintaa. Konsernin johto on määritellyt toimintamaat GRK-konsernin toimintasegmenteiksi ennen yhdistämistä. Emoyhtiö ei muodosta toimintasegmenttiä, sillä sen tuotot ja kulut syntyvät ainoastaan tukemaan pääliiketoimintaa, jota harjoitetaan tytäryhtiöissä. Toimintasegmentit 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 erillisyyhtiöiden 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	2025	2024
Raportoitavan segmentin liikevoitto (FAS)	59 558	47 554
Muut toiminnot	-3 253	-1 657
Rahoitustuotot ja -kulut	-759	625
GAAP-erot ja eliminoinnit	-2 799	-697
Tulos ennen veroja (IFRS)	52 747	45 826

Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat maittain

Tuhatta euroa	2025	2024
Suomi	76 702	68 976
Ruotsi	507	915
Viro	4 266	3 469
Pitkäaikaiset varat yhteensä	81 476	73 360

Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	2025	2024
Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat (FAS)	81 476	73 360
GAAP-erot ja muut toiminnot	16 455	12 388
Pitkäaikaiset varat yhteensä	97 931	85 748

5. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2025						
Hankintameno 1.1.	3 422	6 044	93 115	-	5 800	108 381
Liiketoimintojen yhdistämiset	1 096	4	675	7 124	-	8 899
Lisäykset	927	416	8 687	194	4 872	15 096
Vähennykset	-	-	-2 978	-	-2 058	-5 036
Siirrot erien välillä	-	1 418	3 734	813	-5 966	-
Valuuttakurssierot	-	-	40	-	-	40
Hankintameno 31.12.	5 445	7 881	103 272	8 132	2 649	127 380
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 274	-34 787	-	-	-36 061
Liiketoimintojen yhdistämiset	-	-	-371	-	-	-371
Poistot	-	-808	-9 695	-365	-	-10 869
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	2 240	-	-	2 240
Valuuttakurssierot	-	-	-25	-	-	-25
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-2 082	-42 638	-365	-	-45 085
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 422	4 770	58 328	-	5 800	72 320
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 445	5 799	60 635	7 766	2 649	82 295

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2024					
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					
Hankintameno 1.1.	18 409	574	12 307	1 579	32 869
Liiketoimintojen yhdistämiset	193	-	-	-	193
Lisäykset	2 916	-	3 571	312	6 799
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	-174	-	-262	-24	-460
Valuuttakurssierot	61	-	113	2	176
Hankintameno 31.12.	21 405	574	15 729	1 869	39 577
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-11 423	-498	-7 873	-937	-20 730
Poistot	-2 934	-17	-2 380	-243	-5 575
Valuuttakurssierot	-36	-	-63	-1	-100
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-14 393	-515	-10 316	-1 181	-26 405
Kirjanpitoarvo 1.1.	6 987	76	4 434	642	12 139

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
2024					
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.	-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	2025	2024
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainasaamiset	768	3 333
Myyntisaamiset ja muut saamiset	59 922	64 262
Rahavarat	248 552	126 693
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	309 241	194 288
Lyhytaikaiset sijoitukset	35 195	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	35 195	-
RAHOITUSVARAT YHTEENSÄ	344 436	194 288
Lainat	23 608	26 480
Vuokrasopimusvelat	13 437	12 190
Ostovelat	37 553	42 277
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	74 598	80 947
Muut korolliset velat	600	-
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	600	-
RAHOITUSVELAT YHTEENSÄ	75 198	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 tilikaudella 2024.

Tilikaudella 2025 konsernilla on myös rahoitusvaroja ja -velkoja, jotka arvostetaan käypään arvoon tuloksen kautta. Lyhytaikaiset sijoitukset sisältävät rahastosijoituksia, jotka on luokiteltu käyvän arvon hierarkian tasolle 2 (instrumenttien hinnat perustuvat havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin).

8. 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	2025	2024
Johdon avainhenkilöt		
Tavaroiden ja palveluiden myynnit sekä muut tuotot	1	50
Korkotuotot	15	29
Maksetut osingot	-1 294	-1 046
Osakelunastukset	-	-2 634
Suunnatussa annissa merkityt uudet osakkeet	-	75
Yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta		
Maksetut osingot	-1 409	-1 139
Muut lähipiiriyhtiöt		
Tavaroiden ja palveluiden ostot	-47	-29

Avoimet saldot lähipiirin kanssa

Tuhatta euroa	2025	2024
Johdon avainhenkilöt		
Lainasaamiset	-	450

9. Ehdolliset velat sekä vastuusitoumukset

Tuhatta euroa	2025	2024
Takausvastuut		
Urakkatakaukset	173 843	166 362
Muut sitoumukset		
Investointisitoumukset	3 075	4 433
Kehitystyöhön saadut avustukset, joihin liittyy palautusehto	2 771	2 397
ALV-palautusvastuu	284	113

Vertailukautta on oikaistu ALV-palautusvastuun osalta.

10. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

- GRK tiedotti 30.1.2026, että yhtiö jatkaa radan ja turvalaitteiden kunnossapitoa Lounais-Suomessa. Väyläviraston kanssa solmittuun kunnossapitosopimukseen on sisältynyt mahdollisuus optiokauteen. Tilaaja ja GRK ovat sopineet, että GRK jatkaa ratojen kunnossapitoa Lounais-Suomessa 31.3.2028 asti. Jatkosopimuksen arvo on noin 10 miljoonaa euroa.
- GRK:n nimitystoimikunta antoi ehdotuksena yhtiökokoukselle ja esitti 27.1.2026 hallitukseen uudeksi jäseneksi Kai Laitista. Nykyisen hallituksen jäsenistä Esa Lager ei ole enää käytettävissä.
- GRK Infra Oyj:n hallitus on 11.2.2026 hyväksynyt yhtiön päivitetty vuosille 2026–2028 asetetut pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet. Päivityksen yhteydessä pitkän aikavälin liikevaihtotavoitetta on nostettu. Uusi liikevaihtotavoite vuodelle 2028 on yli 950 miljoonaa euroa, kun aiempi tavoite oli 750 miljoonaa euroa. Muut tavoitteet säilyvät ennallaan.

Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat

Keskeiset tunnusluvut

Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	208 558	213 568	872 311	728 550
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	-2,3 %	29,2 %	19,7 %	33,4 %
Käyttökate (EBITDA)	13 907	20 727	72 434	60 930
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	6,7 %	9,7 %	8,3 %	8,4 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	14 414	21 093	74 860	61 295
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA) -marginaali, %	6,9 %	9,9 %	8,6 %	8,4 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	7 215	16 562	53 933	45 527
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA), %	3,5 %	7,8 %	6,2 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)	9 780	16 928	58 416	45 892
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA), %	4,7 %	7,9 %	6,7 %	6,3 %
Liikevoitto (EBIT)	6 949	16 379	53 506	45 200
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	3,3 %	7,7 %	6,1 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	9 725	16 744	58 201	45 566
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	4,7 %	7,8 %	6,7 %	6,3 %
Kauden voitto (tappio)	4 887	13 554	43 046	36 885
Kauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	2,3 %	6,3 %	4,9 %	5,1 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,12	0,35	1,07	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,12	0,35	1,07	0,93
Nettovelka	-	-	-246 101	-88 024
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	-	-	-3,4	-1,4
Nettovelka / oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-	-	-3,3	-1,4
Nettokäyttöpääoma	-	-	-151 587	-52 985
Oma pääoma	-	-	190 142	119 262
Omavaraisuusaste, %	-	-	55,1 %	42,9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%) *	-	-	-	150,1 %
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	-	-	27,8 %	35,4 %
Investoinnit	3 916	4 160	15 096	16 586
Operatiivinen vapaa kassavirta	51 629	54 090	137 965	41 257
Tilaukanta kauden lopussa	-	-	722 951	845 642
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 230	1 100	1 197	1 098
Tapaturmataajuus, konserni	-	-	7,3	7,9

* Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea tilikaudelle 2025.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Laskentakaava	
Liikevaihdon muutos, %	=	$\frac{\text{Liikevaihto - vertailukauden liikevaihto}}{\text{Vertailukauden liikevaihto}} \times 100$
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 myynnistä syntyneisiin voittoihin ja tappioihin tai arvonalennuksiin iii) uudelleenjärjestelykuluihin mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan 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	=	$\frac{\text{Käyttökate (EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	=	Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali	=	$\frac{\text{Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)	=	Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA) -marginaali	=	$\frac{\text{Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
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	=	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	=	Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut - työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut - liiketoiminnan muut kulut - poistot ja arvonalentumiset
Liikevoittomarginaali (EBIT-marginaali)	=	$\frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevoitto}} \times 100$
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	=	Liikevoitto (-tappio) + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali	=	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevoitto}} \times 100$
Tilikauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
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, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)}} \times 100$
Nettovelka	=	Lainat + vuokrasopimusvelat + muut korolliset velat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset

Tunnusluku		Laskentakaava	
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	=	Lainat + vuokrasopimusvelat + muut korolliset velat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset	
		Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset, rullaava 12 kk	
Nettovelka / Oikaistu käyttö-kate (oikaistu EBITDA)	=	Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset	
		Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, rullaava 12 kk	
Nettokäyttöpääoma	=	Pitkäaikaiset saamiset + vaihto-omaisuus + myyntisaamiset ja muut saamiset + kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset - pitkäaikaiset muut velat pois lukien muut korolliset velat - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot) - ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat - kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat - varaukset	
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	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyvät transaktiokulut	-	-	182	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden mynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset	2 479	-	2 896	-
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategisiin uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut	298	-	298	-
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	-	-	1 319	366
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	2 777	-	4 696	366
Käyttökate ja Oikaistu käyttökate				
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	6 949	16 379	53 506	45 200
Poistot ja arvonalentumiset	6 959	4 349	18 929	15 729
Käyttökate (EBITDA)	13 907	20 727	72 434	60 930
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	507	-	2 426	366
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	14 414	21 093	74 860	61 295
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) ja Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)				
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	6 949	16 379	53 506	45 200
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	267	183	427	326
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	7 215	16 562	53 933	45 527
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	2 564	-	4 483	366
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)	9 780	16 928	58 416	45 892
Oikaistu liikevoitto				
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	6 949	16 379	53 506	45 200
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	2 777	-	4 696	366
Oikaistu liikevoitto	9 725	16 744	58 201	45 566
Omavaraisuusaste, %				
Oma pääoma yhteensä			190 142	119 262
Varat yhteensä			520 812	334 495
Asiakassopimuksiin perustuvat velat			-175 852	-56 172
Omavaraisuusaste, %			55,1 %	42,9 %

Tuhatta euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Nettovelka				
Lainat, pitkäaikainen			15 607	16 733
Lainat, lyhytaikainen			8 001	9 747
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikainen			7 965	7 913
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikainen			5 472	4 277
Muut korolliset velat			600	-
Rahavarat			-248 552	-126 693
Lyhytaikaiset sijoitukset			-35 195	-
Nettovelka			-246 101	-88 024
Nettokäyttöpääoma				
Pitkäaikaiset saamiset			1 517	4 696
Vaihto-omaisuus			8 668	6 723
Myyntisaamiset ja muut saamiset			126 035	108 661
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset			197	547
Pitkäaikaiset muut velat			-1 406	-571
Pois lukien muut korolliset velat			600	-
Asiakassopimuksiin perustuvat velat			-175 852	-56 172
Ostovelat ja muut velat			-94 154	-106 057
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat			-5 267	-2 190
Pitkäaikaiset varaukset			-2 417	-2 379
Lyhytaikaiset varaukset			-9 509	-6 244
Nettokäyttöpääoma			-151 587	-52 985
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)				
12 kuukauden rullaava Liikevoitto (-tappio)			53 506	45 200
Oma pääoma			190 142	119 262
Nettovelka			-246 101	-88 024
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden alussa			31 238	28 987
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden lopussa			-55 959	31 238
Sitoutunut pääoma keskimäärin kauden aikana			-12 360	30 112
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%) *			-	150,1 %
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)				
12 kuukauden rullaava Tilikauden voitto (tappio)			43 046	36 885
Oma pääoma kauden alussa			119 262	88 852
Oma pääoma kauden lopussa			190 142	119 262
Oma pääoma (keskimäärin kauden aikana)			154 702	104 057
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)			27,8 %	35,4 %
Operatiivinen vapaa kassavirta				
Liiketoiminnan nettorahavirta	56 657	59 302	157 706	61 536
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-3 916	-4 160	-15 096	-16 586
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	358	301	778	875
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-1 469	-1 353	-5 423	-4 568
Operatiivinen vapaa kassavirta	51 629	54 090	137 965	41 257

* Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea tilikaudelle 2025.



GRK Infra Oyj

Y-tunnus 0533768-1

+358 10 321 4110

www.grk.fi