

**GRK**



# Osavuosisikatsaus

**GRK Infra Oyj**

**1.1.-31.3.2026**

# Sisällysluettelo

Yhteenveto.....	3
Toimitusjohtajan katsaus .....	4
Liiketoiminta ja toimintaympäristö .....	5
Taloudellinen katsaus.....	6
Avainluvut .....	10
Vastuullisuus.....	11
Strategia ja taloudelliset tavoitteet .....	12
Osakkeet ja omistus .....	13
Merkittävimmät riskit ja epävarmuudet.....	14
Hallinto.....	15
Näkymät ja tulosohjeistus.....	17
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat .....	18
Taulukot ja liitetiedot .....	19
Konsernin laaja tuloslaskelma.....	19
Konsernitase .....	20
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	21
Konsernin rahavirtalaskelma .....	22
Osavuositarkastuksen liitetiedot.....	23
Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat .....	31

## Tietoa tästä raportista

Tämä raportti on laadittu IAS 34 IFRS-tilinpäätösstandardin ja konsernin vuoden 2025 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. Tiedot ovat tilintarkastamattomia.

# GRK-konserni 1–3/2026: Ennätysellinen tilauskanta ja hyvä kannattavuus

## Taloudellinen kehitys lyhyesti:

### 1–3/2026

- Tilauskanta oli katsauskauden lopussa 883,1 (872,9) miljoonaa euroa.
- Liikevaihto laski odotetusti, liikevaihdon lasku 35,9 prosenttia 111,9 (174,5) miljoonaan euroon.
- Käyttökate oli 10,5 (11,9) miljoonaa euroa, eli 9,4 (6,8) prosenttia liikevaihdosta
- Oikaistu liikevoitto oli 5,9 (8,7) miljoonaa euroa, eli 5,3 (5,0) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto oli 5,9 (8,1) miljoonaa euroa, eli 5,3 (4,6) prosenttia liikevaihdosta.
- Omavaraisuusaste oli 54,2 (42,9) prosenttia.
- Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa ei voi laskea kaudelle 1-3/2026. 1-3/2025 se oli 2022,0 prosenttia.

## GRK-konsernin keskeiset tunnusluvut:

Miljoona euroa (ellei toisin mainita)	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevaihto	111,9	174,5	872,3
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	-35,9 %	61,2 %	19,7 %
Käyttökate (EBITDA)	10,5	11,9	72,4
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	9,4 %	6,8 %	8,3 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	10,5	12,5	74,9
Liikevoitto (EBIT)	5,9	8,1	53,5
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	5,3 %	4,6 %	6,1 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	5,9	8,7	58,2
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	5,3 %	5,0 %	6,7 %
Kauden voitto (tappio)	6,1	5,4	43,0
Tilauskanta kauden lopussa	883,1	872,9	723,0
Operatiivinen vapaa kassavirta	-12,5	46,0	138,0
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)*	-	2022,0 %	-
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	29,9 %	40,1 %	27,8 %
Nettokäyttöpääoma	-156,8	-97,8	-151,6
Nettovelka	-233,4	-130,8	-246,1
Nettovelka / oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-3,2	-1,9	-3,3
Omavaraisuusaste, %	54,2 %	42,9 %	55,1 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,15	0,14	1,07
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,15	0,14	1,07
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 219	1 108	1 197

\* Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea kausille 1-3/2026 eikä 1-12/2025.

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 2026 on lähtenyt vahvasti käyntiin. Tilauskantamme nousi ennätyselliselle tasolle ja kannattavuutemme parani. Tilauskanta oli maaliskuun lopussa yhtiön historian korkein, noin 883 miljoonaa euroa. Tilauskanta kasvoi katsauskauden loppuun mennessä 22 prosenttia vuodenvaihteesta. Erityisen hienoa on, että tilauskanta kasvoi merkittävästi Ruotsissa, jossa laajentuminen on strategiamme keskiössä.

Markkinanäkymä on edelleen hyvä kaikissa toimintamaisiamme Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Erityisesti Suomen yksityissektorilla on vireillä paljon mielenkiintoisia hankkeita, joissa monipuolinen osaamisemme antaa meille vahvat lähtökohdat menestyä ja kasvaa.

Tammi-maaliskuun liikevaihto laski 35,9 prosenttia poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta. Lasku johtui normaalista kausivaihtelusta, sekä Stegra-projektin alkuvuoden olennaisesti alhaisemmista volyymeistä. Oikaistu liikevoittomarginaalimme oli kuitenkin erinomaisella tasolla 5,3 % ja jopa vahvaa vertailukautta korkeampi. Stegran osalta on positiivista, että projektin lisärahoituksen järjestelyt ovat edenneet suotuisasti. GRK jatkaa infratöitä suunnitellun mukaisesti siten, että työt painottuvat normaaliin rakennuskauteen. Projektin jatkoa koskevat lisätiedot tarkentuvat kevään ja alkukesän aikana.

Katsauskauden aikana olemme saaneet useita merkittäviä uusia projekteja erityisesti Ruotsissa, johon kasvustrategiamme terävin kärki kohdistuu. GRK on valittu toteuttamaan rata-infraa Norrbotniabanan-radalle Pohjois-Ruotsiin. Radan alusrakenteeseen ja muihin töihin liittyvien hankkeiden yhteenlaskettu arvo GRK:lle on noin 85 miljoonaa euroa, josta uusin voitettu kokonaisuus vastaa noin 55 miljoonaa euroa. Kyseessä ovat merkittävät onnistumiset, sillä Stegra-hankkeen töiden vähentyessä suunnitellusti haemme Ruotsissa monipuolisia uusia projekteja tilauskantaamme.

Virossa saavutimme katsauskaudella merkittävän voiton, kun meidät valittiin valtatie 4:n parannusurakan toteuttajaksi Konuveren ja Päärdun väliselle osuudelle. Juuri käynnistyneen projektin arvo on noin 38 miljoonaa euroa.

Olemme voittaneet aiemmin noin 500 miljoonan euron arvosta hankkeita, jotka ovat parhaillaan kehitysvaiheessa. Turun raitiotien, Virossa Rail Baltican pääratahankkeen sekä Ruotsissa Luulajan satamahankkeen yhteenlaskettu arvo on GRK:lle toteutuessaan yhteensä noin 400 miljoonaa euroa.

Turun raitiotien osalta odotamme Turun kaupunginvaltuuston päätöstä 18.5.2026, Rail Baltican osalta toteutusvaiheen päätös tehdään arviolta tämän vuoden kesäkuussa. Lisäksi Vantaan ratikka -hankkeen toisen vaiheen rakennustöistä päätetään tänään 5.5., ja tämän osuuden arvo GRK:lle on noin 80 miljoonaa euroa. Luulajan satamahankkeesta ensimmäinen vaihe on siirtynyt toteutusvaiheeseen.

Lähi-idän tilanne on lisännyt epävarmuutta markkinoilla, ja se voi vaikuttaa GRK:n toimintaan öljyn ja raaka-aineiden hintavaihteluiden kautta. Toistaiseksi vaikutukset ovat olleet rajallisia, sillä projekteissamme on kustannusindekseihin sidottuja ehtoja, jotka suojaavat meitä esimerkiksi bitumin hintojen nousulta. Pidemmällä aikavälillä kustannuskehityksen arviointi on kuitenkin haastavaa.

Meillä on alallamme erittäin kunnianhimoinen kannattavuustavoite, eli 6 prosentin oikaistu liikevoittomarginaali yli ajan ja kannattavuuden säilyttäminen on edelleen ensisijainen tavoite kaikissa maayhtiöissämme. Emme hae kasvua kannattavuuden kustannuksella, vaan painotamme hankkeita ja toimintamalleja, joissa riskit ja tuotto-odotus ovat tasapainossa.

Kokonaisuutena vuoden 2026 näkymät ovat varsin positiiviset. Ennätysellisen vahva tilauskanta, laajeneva projektipohja erityisesti Ruotsissa sekä vilkastuva rakennuskausi tukevat kannattavaa tekemistä koko vuodelle. Tekemistä riittää ja meillä on hyvät edellytykset jatkaa strategiamme määrätietoista toteuttamista.

**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 ydinosaamiseen 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, sähköverkko- ja rakentamisesta (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 kehittämisestä.

## Toimintaympäristö

Kansainvälisen politiikan jännitteet ja maailmankaupan epävarmuudet varjostavat enenevässä määrin näkymiä. Suomen Pankki ennustaa ennustevuosien 2026–2028 Suomen BKT:n kasvavan hitaammin kuin joulukuussa arvioitiin. Vuonna 2026 Suomen talouden odotetaan kasvavan 0,6 prosenttia, mikä on 0,2 prosenttiyksikköä joulukuun ennustetta alhaisempi. (Lähde: Suomen Pankin ennuste 3/2026). Ruotsin keskuspankki arvioi maan talouden kasvavan 2,6 prosenttia vuonna 2026 (Lähde: Sveriges Riksbank, rahapoliittinen päivitys 3/2026). Myös Virossa talouden kasvuennusteita on alennettu. Eesti Pank ennustaa bruttokansantuotteen kasvavan 2,8 prosenttia vuonna 2026, kun joulukuussa 2025 luku oli 3,6 prosenttia (Lähde: Eesti Pank, talousennuste 3/2026).

### Suomi

Suomessa infrarakentamisen toimintaympäristöä tukee edelleen julkinen kysyntä. Panostukset huoltovarmuuteen ja kilpailukykyyn jatkuvat, ja valtion väyläverkon korjausvelan lyhentäminen on säilynyt keskeisenä painopisteenä. Perusväylänpidon lisärahoitus kuluvalle hallituskaudella on tukenut väyläverkon kuntoa, vaikka pidemmällä aikavälillä rahoitustason kehitykseen liittyy epävarmuutta.

Yksityistä infrakysyntää jarruttaa edelleen globaali epävarmuus, ja asuntorakentamisen pohjatöiden määrän odotetaan supistuvan kuluvalle vuonna. Toisaalta datakeskushankkeet sekä energiasiirtymään liittyvät investoinnit, kuten aurinko- ja tuulivoima, sähköverkot ja energian varastointi, tukevat yksityistä infrarakentamista.

Suomen infrarakentamisen odotetaan kasvavan 2 prosenttia vuonna 2026.

(Lähde: Rakennusteollisuus RT:n kevään 2026 suhdannekat-saus).

### Ruotsi

Ruotsissa infrarakentamisen toimintaympäristö on vahva, ja markkinan näkymä on selvästi myönteinen. Investointien sekä käyttö- ja kunnossapitomenojen odotetaan kasvavan vuonna 2026 reaalisesti, ja kasvun arvioidaan jatkuvan koko ennustejakson ajan. Kehitystä tukevat uusi kansallinen liikenneinfrastruktuurisuunnitelma vuosille 2026–2037, sähköverkon laajamittaiset investoinnit, vesi- ja viemäriverkoston uudistaminen sekä puolustukseen liittyvät infrastruktuurihankkeet.

Kasvu painottuu erityisesti rautatie- ja tieinfrastruktuuriin sekä kunnossapitoon, jossa investointitaso nousee historiallisesti korkeaksi. Energiainfrassa kehitys on vahvaa erityisesti jakelu- ja paikallisverkkojen osalta, vaikka energiantuotannon laajentamista hidastavat osin lupa- ja hyväksymisprosessit.

Ruotsissa infrarakentamisen odotetaan kasvavan noin 6 prosenttia vuonna 2026.

(Lähde: Prognoscentret AB:n Forecast for civil engineering, joulukuun 2025)

### Viro

Virossa infrarakentamisen toimintaympäristöä tukee korkea julkinen investointitaso erityisesti liikenne- ja energiainfrastruktuurissa. Taito- ja väylärakentamisen volyymi on säilynyt hyvällä tasolla Rail Baltica hankkeen ansiosta, ja ratarakentamisen merkityksen odotetaan kasvavan hankkeen edetessä edelleen ennustejaksolla. Lisäksi energiasiirtymään liittyvät investoinnit, kuten aurinko- ja tuulivoima, sähköverkon vahvistaminen ja energian varastointiratkaisut, tukevat infrakysyntää.

Yksityinen infrakysyntä on sen sijaan vaimeampaa heikomman rakentamissuhdanteen ja yleisen taloudellisen epävarmuuden vuoksi, mikä näkyy erityisesti asuntorakentamisen pohjatöissä. Datakeskushankkeet ja teolliset investoinnit tukevat osaltaan yksityistä infrarakentamista, mutta laaja-alaisempaa kasvua rajoittavat investointien varovaisuus ja kustannuspaineet. Infrarakentamisen kustannuskehitys on tasaantunut vuoden 2024 jälkeen, vaikka geopolitiittinen tilanne lisää edelleen epävarmuutta kustannusnäkömiin.

Virossa infrarakentamisen odotetaan kasvavan 2 prosenttia vuonna 2026.

(Lähde: Forecon, Baltic Construction 12/2025.)

# Taloudellinen katsaus

## Kausiluonteisuus

Infrarakentamiselle on ominaista merkittävä kausivaihtelu, johon vaikuttavat muun muassa tilaajien kilpailutusaikataulut sekä vuodenaajat ja sääolosuhteet. Esimerkiksi päällystysurakat kilpailutetaan tyypillisesti alkuvuodesta ja toteutetaan pääosin lämpiminä ja lumettomina kausina. Vastaavaa kausivaihtelua esiintyy myös rata- sekä taito- ja väylärakentamisessa, joissa työjaksot painottuvat alkukeväästä loppuvuoteen.

Monivuotiset ja suuremmat projektit tasoittavat keskimäärin kausivaihtelua ja mahdollistavat toiminnan myös talvikaudella. Myös suurissa hankkeissa eteneminen on kuitenkin osin sääriippuvaista, sillä eri toteutusvaiheissa töitä voidaan edistää vain rajallisesti. Suotuisat olosuhteet voivat toisaalta mahdollistaa poikkeuksellisen korkean talviaikaisen tuotannon hankkeiden ollessa siihen soveltuvassa vaiheessa, minkä vuoksi GRK:lle on tärkeää riittävän laaja ja vaihteukseltaan monipuolinen hankesalkku.

Kausiluonteisuuden vuoksi konsernin liikevaihto ja erityisesti kannattavuus painottuvat normaalisti vuoden jälkimmäiselle puoliskolle, kun alkuvuonna sekä liikevaihto että projektikustannukset ovat matalampia yleiskustannusten jakautuessa tasaisesti koko vuodelle. Kausivaihtelu heijastuu myös käyttöpääomaan, joka on tyypillisesti korkeimmillaan kesäkaudella ja alhaisimmillaan vuoden vaihteessa hankkeiden valmistuessa.

Vuonna 2026 GRK:n liiketoiminnassa nähdään jälleen tyypillistä kausivaihtelua erityisesti talvien sääolosuhteiden rajoittaessa rakentamista alkuvuodesta. Vuonna 2025 kausivaihtelu

jäi tavanomaista vähäisemmäksi leudon talven mahdollistettua useiden merkittävien projektien ennakoitua nopeamman etenemisen.

## Tammi-maaliskuu 2026

### Liikevaihto

Konsernin liikevaihto muodostui pääsääntöisesti taito- ja väylärakentamisen, rataliiketoiminnan ja päällystysten urakka-sopimustuotoista sekä ympäristötekniikan tuotoista.

Konsernin liikevaihto laski noin 36 prosenttia 111,9 (174,5) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski kaikissa toimintamaissa. Liikevaihdon laskuun vaikutti normaali kausivaihtelu. Viime vuoden vastaavana ajankohtana oli puolestaan poikkeuksellisen vahva kausi leudon sään, sekä suotuisassa vaiheessa olleiden isojen projektien vuoksi. Lisäksi liikevaihdon laskuun vaikutti Stegra-projektin alkuvuoden olennaisesti alhaisemmat volyymit.

### Kannattavuus

Konsernin kannattavuus parani tammi-maaliskuussa. GRK:n oikaistu liikevoittomarginaali oli 5,3 prosenttia (5,0) ja liikevoittomarginaali oli 5,3 prosenttia (4,6%). Alkuvuonna projektit ovat edenneet kannattavasti ja olemme tehneet projektiennusteisiin päivityksiä mikä on osaltaan parantanut kannattavuutta. Lisäksi katsauskauden aikana GRK:lla ei ollut merkittäviä kannattamattomia projekteja.

### Tilauskanta

Konsernin tilauskanta oli maaliskuun 2026 lopussa ennätyselliset 883,1 (872,9) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 lopussa tilauskanta oli 723,0 miljoonaa euroa.

Tammi-maaliskuussa tilauskantaan on saatu useita uusia projekteja, joista merkittävien on Norrbötniaban hanke, joka on arvoltaan noin 55 miljoonaa euroa.

Virossa tammi-maaliskuun aikana voitettuihin projekteihin kuuluu noin 38 miljoonan euron arvoinen valtatie 4:n parannusurakka Raplan maakunnassa.

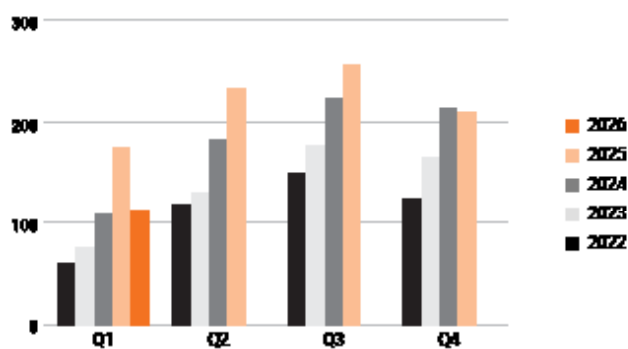
GRK on edennyt strategiansa mukaisesti Ruotsissa, jossa se on saanut monipuolisia uusia tilauksia. Maayhtiökohtaisista tilauskannoista suurin kasvu oli Ruotsissa.

### Kehitysvaiheen projektit

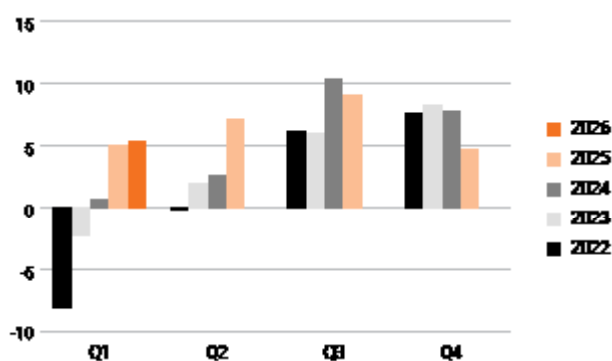
GRK:lla on voitettuja tai kehityssopimuksin sidottuja, vielä tilauskantaan kirjaamattomia allianssihankeita. Nämä projektit ovat kehitysvaiheessa, joka tarkoittaa projektin kannalta tärkeää suunnitteluvaihetta. Kehitysvaiheen aikana täsmennetään hankkeen kokonaiskustannusarvio, jolloin myös GRK:n osuus hankkeen arvosta täsmenyy. Kehitysvaiheen jälkeen tilaaja tekee toteutusvaiheesta, eli rakentamisen aloittamisesta, erillisen päätöksen. Toteutus päätöksen jälkeen hanke kirjataan GRK:n tilauskantaan.

Näistä merkittävimpiä ovat Virossa Rail Baltican pääratahanke, Suomessa Turun ja Vantaan raitiotiehankeet ja Ruotsissa

Liikevaihto vuosineljänneksittäin, miljoonaa euroa



Oikaistu liikevoitto-% vuosineljänneksittäin



Luulajan satamahanke, joiden yhteisarvo on noin 500 miljoonaa euroa.

Turun raitiotiehankkeen päivitetty suunnitelmat ja kustannusarvio julkaistiin tammikuussa 2026. Tässä kokonaisuudessa GRK:n osuuden arvioidaan olevan noin 190 miljoonaa euroa. Päätös joukkoliikenneratkaisun toteuttamisesta tehtäen Turun kaupunginvaltuustossa 18.5.2026, ja se on ehdollinen valtion lopulliselle tukipäätökselle.

Vantaan raitiotiehankkeessa on jo siirrytty kehitysvaiheesta ensimmäisen osa toteutusvaiheeseen, josta GRK on kirjannut tilauskantaansa reilut 45 miljoonaa euroa. Vantaan raitiotien toisen vaiheen rakennustöistä odotetaan päätettävän 5.5.2026, ja tämän osuuden arvo on GRK:lle noin 80 miljoonaa euroa.

Virossa Rail Baltican kehitysvaiheen sopimus allekirjoitettiin toukokuussa 2025. Allianssihanke alustava arvo GRK:lle on noin 158–216 miljoonaa euroa, ja lopullinen arvo määräytyy kehitysvaiheessa täsmentyvien kustannusten ja urakan laajuuden perusteella. Tavoitteena on siirtyä toteutusvaiheeseen arviolta kesällä 2026.

Luulajan satamahankkeen ensimmäinen vaihe on siirtynyt toteutusvaiheeseen. Merkittävä osa hanketta on kuitenkin edelleen kehitysvaiheessa.

### Kassavirta, rahoitusasema ja merkittävät investoinnit

Tammi-maaliskuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta oli -5,8 (51,2) miljoonaa euroa, investointien rahavirta -5,1 (-3,6) miljoonaa euroa ja rahoituksen rahavirta -2,3 (-10,1) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirran heikentymiseen vertailukautteen verrattuna vaikutti merkittävän volyymin laskun myötä vähentyneet asiakkailta saadut maksut.

Investointien rahavirran heikentymisessä näkyy käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta. Investoinnit tammi-maaliskuussa olivat 5,4 (1–3/2025: 4,0) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittävilta osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknoologiaan sekä päällystysliiketoimintaan.

Rahoituksen rahavirran parantumiseen vertailukauteen verrattuna vaikutti merkittävimmin osingonmaksu, joka oli vuonna 2025 ensimmäisellä vuosineljänneksellä (-7,7) miljoonaa euroa ja toteutui vuonna 2026 vasta toisella vuosineljänneksellä.

Rahavarat olivat maaliskuun lopussa 234,5 (31.3.2025: 167,9 ja 31.12.2025: 248,6) miljoonaa euroa ja käyttämättömät sitovat luottolimiitit 11,5 (31.3.2025: 11,5 ja 31.12.2025: 11,5) miljoonaa euroa. Tämän lisäksi konsernilla on lyhytaikaisia sijoituksia 35,2 (31.3.2025: 0 ja 31.12.2025 35,2) miljoonaa euroa. Konsernin korollinen vieras pääoma mukaan lukien vuokrasopimusvelat oli 36,4 (31.3.2025: 37,1 ja 31.12.2025: 37,6) miljoonaa euroa. Nettovelka oli -233,4 (31.3.2025: -130,8 ja 31.12.2025: -246,1) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste oli 54,2 (31.3.2025: 42,9 ja 31.12.2025: 55,1) prosenttia.

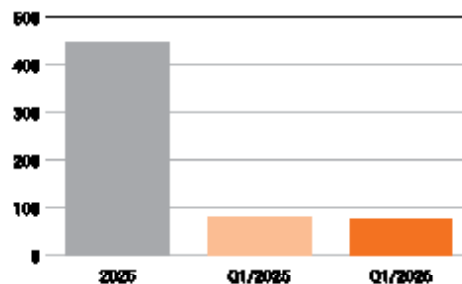
Tilaukannan kehitys maittain, miljoonaa euroa	3/2026	3/2025	12/2025
Suomi	343,8	394,4	356,7
Ruotsi	407,7	311,2	284,0
Viro	142,4	170,6	95,9
Eliminoinnit	-10,8	-3,3	-13,6
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>883,1</b>	<b>872,9</b>	<b>723,0</b>

Liikevaihdon kehitys maittain, miljoonaa euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Suomi	74,0	78,5	443,5
Ruotsi	27,0	82,1	346,1
Viro	12,7	16,3	101,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1,8	-2,6	-18,4
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>111,9</b>	<b>174,5</b>	<b>872,3</b>

### GRK:n kehitys Suomessa lyhyesti

- Suomessa liikevaihto 1–3/2026 laski hiukan vertailukautteen nähden johtuen sääolosuhteiden aiheuttamasta kausivaihtelusta.
- Suomessa tilauskanta on laskenut vertailukaudesta Q1/2025, sekä vuoden 2025 lopusta.
- Tammi-maaliskuussa tilauskantaan kirjattiin useita hankkeita. Näihin kuuluvat muun muassa Lounais-Suomen ratojen kunnossapitosopimuksen jatkokausi ja Herneisaaren itärannan merenrantojen ruoppaus- ja täyttötöyt.
- Yhtiöllä on kehitysvaiheessa merkittävä Turun raitiotiehanke, sekä Vantaan raitiotien toinen vaihe. Toteuttamispäätös tehdään Turun hankkeen suhteen odotettavasti 18.5.2026 ja Vantaan hankkeen osalta päätöstä odotetaan 5.5.2026.

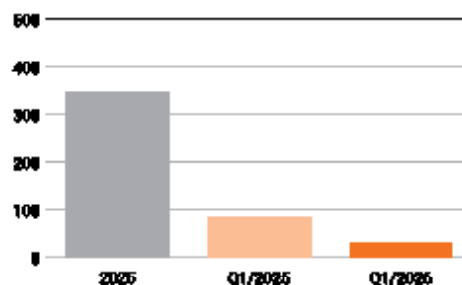
Liikevaihto MEUR



### GRK:n kehitys Ruotsissa lyhyesti

- Ruotsissa liikevaihto 1–3/2026 laski merkittävästi vertailukauteen nähden, johtuen Stegra-projektin alhaisemmista volyyeista.
- Ruotsin tilauskanta on kasvanut merkittävästi vertailukaudesta Q1/2025, sekä vuoden 2025 lopusta.
- Tammi-maaliskuussa tilauskantaan kirjattiin muun muassa projekti Norrbotniabanan ratahankkeesta. Projektin arvo on noin 55 miljoonaa euroa.
- Luulajan satamahankkeen ensimmäinen vaihe on siirtynyt toteutusvaiheeseen. Merkittävä osa hankkeesta on vielä kehitysvaiheessa.

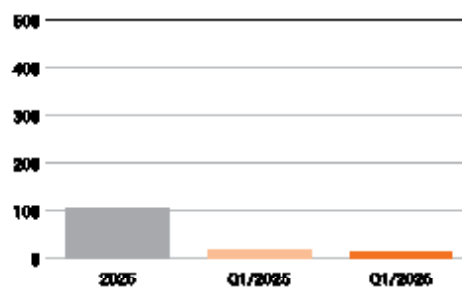
Liikevaihto MEUR



### GRK:n kehitys Virossa lyhyesti

- Virossa liikevaihto 1–3/2026 laski johtuen sääolosuhteiden aiheuttamasta kausivaihtelusta.
- Virossa tilauskanta on laskenut vertailukaudesta, mutta kasvanut merkittävästi vuoden 2025 lopusta.
- Tammi-maaliskuussa merkittävimpana tilauskantaan kirjattiin Viron valtatie 4 parannustyöt. Projekti on arvoltaan noin 38 miljoonaa euroa.
- Rail Baltican megahanke on edelleen kehitysvaiheessa.

Liikevaihto MEUR



**Liikevaihtoon tammi-maaliskuussa 2026 merkittävästi vaikuttaneita hankkeita\***

Projekti	Sijainti	Projektin kokonaisarvo noin (MEUR)	Valmistumisaika (arvio)
Stegra (useita erillisprojekteja)	Ruotsi	yli 600	2026
Ratojen sähköistäminen, Tapa-Narva	Viro	80	2028
Espoon kaupunkirata	Suomi	100	2028
Uudenmaan ratojen kunnossapito + optiokausi	Suomi	150+56	2027
Vasaloppsvägen	Ruotsi	32	2026
Postipuiston asuinalueen maanrakennus	Suomi	42	2028
Makasiinilaituri	Suomi	16	2026
Vantaan raitiotie	Suomi	140	2029
Hailuodon kiinteä yhteys	Suomi	105	2026
Väliportin rakentaminen Helsingin Telakalla	Suomi	7,5	2026
Lukkarintie	Suomi	8	2028

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

**Esimerkkejä tammi-maaliskuussa 2026 saaduista uusista projekteista\***

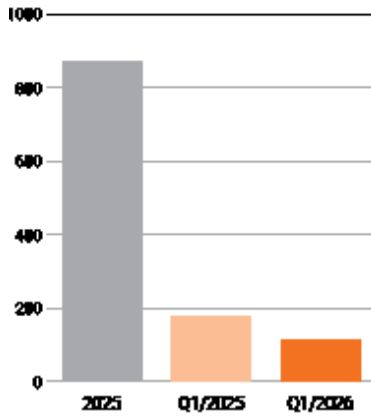
Projekti	Sijainti	Arvo (MEUR)
Norrbottenabanan	Ruotsi	55
Valtatie 4	Viro	38
Lounais-Suomen ratojen kunnossapito	Suomi	10
Hernesaaren itärannan ruoppaus	Suomi	8
Lukkarintie	Suomi	8
Bro Långa	Ruotsi	8
Hällmyran	Ruotsi	7
Buddbyn-Ljusån	Ruotsi	5
Neste Inkoo	Suomi	3
Västra Kungsbäck	Ruotsi	2

\* 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 katsauskaudella voitetuista pienemmistä projekteista.

# Avainluvut

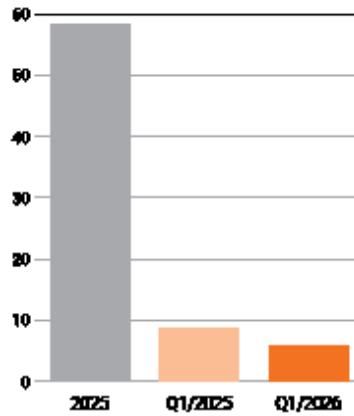
Liikevaihto, MEUR

## 111,9



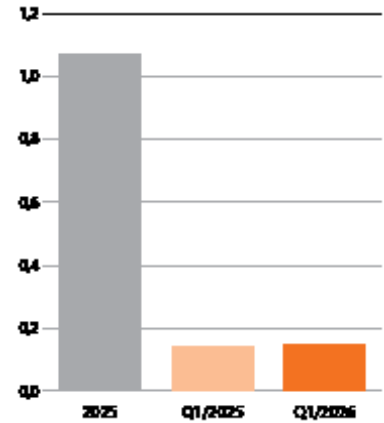
Oikaistu liikevoitto,  
(Oikaistu EBIT), MEUR

## 5,9



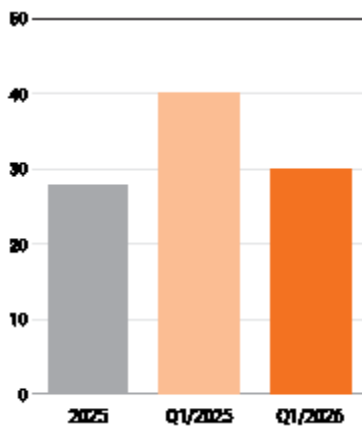
Osakekohtainen tulos, EUR

## 0,15



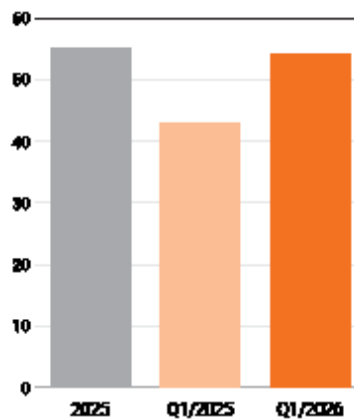
Oman pääoman tuotto -%, (ROE -%)

## 29,9%



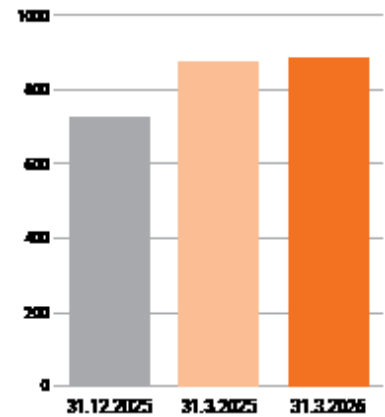
Omavaraisuusaste, %

## 54,2



Tilauskanta, MEUR

## 883,1



# Vastuullisuus

## Sosiaalinen vastuu, henkilöstö

Tammi-maaliskuussa 2026 GRK-konsernissa työskenteli keskimäärin 1 219 henkilöä (1–3/2025: 1 108). Henkilöstön määrä kasvoi kaikissa toimintamaissa.

Tapaturmataajuus nousi vertailukaudesta sekä GRK-konsernin henkilöstön että aliurakoitsijoiden keskuudessa. Työturvallisuus on GRK:lle ensisijainen arvo ja menestyksemme kulmakivi.

Jatkamme systemaattista työtä tapaturmien ennaltaehkäisemiseksi sekä turvallisuuskulttuurin vahvistamiseksi konsernissa. Turvallisuus GRK:lla on ennen kaikkea toisista välittämistä ja koko työyhteisön yhteinen asia. ”Kaverin puolesta” -turvallisuuskampanjamme jatkuu edelleen ja sen tarkoituksena on herättää jokaisessa GRK:laisessa ajatuksia turvallisuuden merkityksestä työssämme sekä löytää pieniä ja suuria keinoja turvallisuuden parantamiseksi.

## Ympäristövastuu

GRK:lle on määritelty keskeisimmät kestävyyssteemat, 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.

GRK on sitoutunut vapaaehtoiseen Kiertotalouden Green Deal -sopimukseen, jonka yhtenä tavoitteena on vuosittaisen uusiomateriaalien käytön kasvattaminen 1,5 miljoonaan tonniin vuoteen 2035 mennessä.

GRK on raportoinut vuoden 2025 tiedot CSRD-direktiivin mukaisesti. Kestävyysraportti julkaistiin maaliskuussa 2026 osana hallituksen toimintakertomusta.

Keskimääräinen henkilöstömäärä maittain	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Suomi	936	891	952
Ruotsi	134	106	126
Viro	148	111	119
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>1 219</b>	<b>1 108</b>	<b>1 197</b>

Turvallisuus	1-3/2026	1-3/2025	Tavoite 2026
Tapaturmataajuus, konserni	6,4	5,2	< 6
Tapaturmataajuus, aliurakoitsijoiden henkilöt huomioiden	7,8	4,9	< 6
Turvallisuushavainnot	718	503	> 2 750
Sairaspoissaoloon johtaneet tapaturmat*	3	2	0

Ympäristö	1-3/2026	1-3/2025	Tavoite 2026
Uusiomateriaalien käyttömäärä, tonnia	169 824	211 971	> 670 000
Oman toiminnan hiilijalanjälki, t CO <sub>2</sub> ekv	1 731	1 753	
Oman toiminnan hiili-intensiteetti (t CO <sub>2</sub> ekv / M€)	15,5	10,0	< 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 hyväksyi 11.2.2026 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.

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

## Yritysstot

950 miljoonan euron liikevaihtotavoitteen vuonna 2028 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 kasvlähteiden 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 saataavuus on haaste, ja GRK:n vahvuutena korostuu arvoihin 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)
- Sitoutuneen 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)
- Asiakastytyväisyys > 4,5/5
- Nettotolla oman toiminnan hiilijalanjäljen osalta 2035
- Ei ympäristövahinkoja
- Uusiomateriaalien käyttö yli 1 Mt (2030)

# Osakkeet ja omistus

GRK Infra Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsingin pörssilistalle. GRK:n rekisteröity osakepääoma on 80 000 euroa. GRK:lla on yksi osakesarja. Jokainen osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä raportointikauden lopussa oli yhteensä 40 969 231.

Katsauskauden lopussa yhtiön hallussa oli 0 omaa osaketta.

## Kaupankäynti osakkeella

Tammi-maaliskuussa GRK:n osakkeita vaihdettiin Helsingin pörssissä 987 163 kpl. Korkein kaupantekokurssi oli 15,40 euroa ja alin 11,30 euroa. GRK:n osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi katsauskaudella oli 13,38 euroa.

Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 31.3.2026 oli 11,97 euroa.

Osakekannan markkina-arvo oli katsauskauden päätöskursilla 490,4 miljoonaa 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, ennakoivia 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 strategisiin 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 rahoitussellisiin tekijöihin. Vahinkoriskit aiheutuvat odottamattomista ja äkillisistä tapahtumista ja voivat olla työtaturmia, 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 21.5.2025, että Kilpailu- ja kuluttajavirasto (KKV) oli aloittanut ennalta ilmoittamattoman tarkastuksen GRK Infra Oyj:n tytäryhtiön GRK Suomi Oy:n tiloissa. KKV:ta 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
<b>Geopoliittinen tilanne, mahdollinen kauppasota ja tullit voivat aiheuttaa materiaalien hintojen vaihtelua sekä vaikuttaa asiakkaidemme investointihalukkuuteen negatiivisesti</b>	Tarjoustoiminnan ja suunnitelmien laatu, tarjouslaskenta, riskien tunnistaminen ja hinnoittelu, materiaalien hankkiminen keskitetysti ja ennakkoon, indeksiehdot, sopimukset
<b>Yksittäisten merkittävien asiakkaiden mahdolliset rahoitusvaikeudet</b>	Riskien tunnistaminen ja niihin varautuminen. Varautumiskeinoja ovat esimerkiksi sopimukset, maksujen ja kassavirran seuranta, ennakkomaksut ja suunnitelma projektin alihankinnoista ja resursseista.
<b>Epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa ja avainhenkilöiden menettäminen</b>	Työnantajamielikuvan vahvistaminen, kilpailukykyinen tulospalkkiojärjestelmä sekä kiinnostavien projektien tarjoaminen.
<b>Projekteihin tai muuhun toimintaan liittyvät väärinkäytökset</b>	Projektin- ja laadunhallintaprosessien kehittäminen ja valvonta, laadukas perehdytys, Rehdin toiminnan periaatteiden koulutus, muut toimenpiteet vastaavan toiminnan ehkäisemiseksi.
<b>Toiminnan nopea laajeneminen</b>	Yrityskauppaprosessin kehittäminen ja liiketoiminnan kehitysresurssien vahvistaminen.
<b>Kilpailu- ja kuluttajaviraston (KKV) tarkastukset ja selvitystoimenpiteet</b>	GRK tukee KKV:ta sen tutkinnassa, eikä voi kommentoida käynnissä olevaa tutkintaa. Lisäksi jatketaan Rehdin toiminnan periaatteiden koulutusta koko organisaatiossa.
<b>Yksittäiset projektit saattavat vaikuttaa merkittävästi liiketoiminnan kannattavuuteen ja volyyymiin</b>	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.
<b>Riippuvuus julkisista hankinnoista</b>	Tarjoaman kehittäminen, tarjoustoiminnan kehittäminen, markkinan aktiivinen seuraaminen ja reagointi mahdollisiin muutoksiin.

# Hallinto

## Yhtiökokoukset

GRK Infra Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 30.3.2026 Vantaalla.

GRK Infra Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille vastuuvapauden tilikaudelta 2025.

Hallitukseen valittiin seitsemän jäsentä nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti. Hallitukseen valittiin uudelleen **Antonia Eneh, Keijo Haavikko, Minna Heinonen, Kari Kauniskangas, Jukka Nikkanen ja Tarja Pääkkönen**. Uutena jäsenenä hallitukseen valittiin **Kai Laitinen**.

### Osingonjako

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 0,43 euroa osaketta kohden ja lisäosinkoa 0,10 euroa osaketta kohden.

Osinko 0,43 euroa osakkeelta ja lisäosinko 0,10 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 1.4.2026 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko ja lisäosinko maksettiin 10.4.2026.

### Neuvoa-antava päätös vuoden 2025 palkitsemisraportin ja palkitsemispolitiikan hyväksymisestä

Yhtiökokous hyväksyi neuvoa-antavasti vuoden 2025 palkitsemisraportin ja päivitetyn palkitsemispolitiikan.

### Hallituksen puheenjohtajan ja jäsenten palkkiot

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkioita alennetaan ja että palkkiot maksetaan vuosipalkkioina seuraavasti:

- Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio 50 000 euroa (aiemmin 57 000 euroa);
- Hallituksen muiden jäsenten vuosipalkkio 24 000 euroa (aiemmin 27 000 euroa); ja
- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan yllä mainitun vuosipalkkion lisäksi 7 000 euron (aiemmin 7 000 euroa) suuruinen vuosipalkkio.

Lisäksi yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan palkkiona kustakin valiokunnan kokouksesta, johon he osallistuvat, kokouspalkkiona 600 euroa (aiemmin 600 euroa) (valiokunnan puheenjohtajalle kokouspalkkiona 900 euroa (aiemmin 900 euroa) kokoukselta). Kunkin valiokunnan osalta maksetaan kuitenkin enintään yksi kokouspalkkio kuukaudessa, vaikka saman kuukauden aikana olisi useampia kokouksia.

Hallituksen jäsenten hallitus- ja valiokuntatyöskentelystä aiheutuvat matkustus- ja majoituskustannukset korvataan yhtiön kulukorvauskäytännön mukaan.

Edellä mainitut vuosi- ja kokouspalkkiot maksetaan rahana.

### Tilintarkastajan valinta ja palkkiot

Yhtiökokous valitsi PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön tilintarkastajaksi. PricewaterhouseCoopers Oy on ilmoittanut yhtiölle, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Markku Launis. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

### Kestävyysraportoinnin varmentajan valinta ja palkkiot

Yhtiökokous valitsi PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi. PricewaterhouseCoopers Oy on ilmoittanut yhtiölle, että päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KRT Markku Launis. Kestävyysraportoinnin varmentajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun perusteella.

### Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen muuttaminen

Yhtiökokous päätti nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti, että osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestystä muutetaan siten, että nimitystoimikunta koostuu jatkossa yhtiön neljän suurimman osakkeenomistajan nimeämistä edustajista. Lisäksi yhtiön hallituksen puheenjohtaja kuuluu jatkossakin nimitystoimikuntaan asiantuntijajäsenenä ilman oikeutta osallistua päätöksentekoon.

### Omien osakkeiden hankkimisvaltuutus

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta seuraavasti:

Hankittavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 4 000 000 osaketta, joka vastaa noin 9,8 prosenttia yhtiön rekisteröidystä osakemäärästä ehdotuksen tekohetkellä. Yhtiö ei kuitenkaan voi yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa omistaa enempää kuin 10 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia yhtiön vapaalla omalla pääomalla hallituksen päättämällä tavalla, mikä tarkoittaa hankintojen vähentävän yhtiön jakokelpoisia varoja.

Valtuutuksen nojalla hankittavista osakkeista maksettavan vastikkeen tulee perustua arvopaperimarkkinoilla muodostuvaan hintaan tai muuhun markkinaehtoiseen hintaan. Osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille samoin ehdoin tehdyllä tarjouksella tai muutoin ja muussa kuin yhtiön osakkeenomistajien sen hetkisen osakeomistuksen suhteessa (suunnattu hankkiminen). Osakkeita voidaan hankkia mitätöitäväksi, pidettäväksi yhtiön hallussa, luovutettavaksi edelleen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutus käsittää myös oikeuden ottaa pantiksi yhtiön omia osakkeita. Yhtiö voi tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita järjestelyjä osana omien osakkeiden hankintaa.

Hallitus päättää kaikista muista yhtiön omien osakkeiden hankintaan liittyvistä seikoista.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 saakka.

### Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeanneista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeanneista ja osakeyhtiölain 10 luvun mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Osakkeet, jotka annetaan valtuutuksen nojalla, voivat olla uusia tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 4 000 000 osaketta, joka vastaa noin 9,8 prosenttia yhtiön rekisteröidystä osakemäärästä ehdotuksen tekohetkellä. Osakkeita, optioita ja muita osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia voidaan antaa yhdessä tai useammassa erässä.

Hallitus valtuutetaan päättämään kaikista osakeannin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua suunnatusti eli osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutusta voidaan käyttää yritys-järjestelyiden tai muiden yhtiön liiketoimintaan liittyvien järjestelyiden toteuttamiseen, konsernin henkilöstön kannustin-, sitouttamis- tai palkitsemisjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Lisäksi hallitus voi päättää osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen erityisten oikeuksien antamisesta siten, että ne oikeuttavat maksua vastaan saamaan yhtiön uusia osakkeita tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita ja että osakkeista maksettava hinta maksetaan rahana tai käyttämällä merkitsijällä olevaa saatavaa merkintähinnan kuittaamiseen.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja/tai yhtiön hallussa olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 saakka.

### Hallituksen valiokunnat

Hallitus valitsi Kari Kauniskankaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Keijo Haavikon hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Hallituksen tarkastusvaliokuntaan kuuluvat Jukka Nikkanen, Kari Kauniskangas ja Kai Laitinen. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimii Jukka Nikkanen.

Hallituksen henkilöstö- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluvat Tarja Pääkkönen, Antonia Eneh ja Keijo Haavikko. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimii Tarja Pääkkönen.

Hallituksen tarjous- ja hankevaliokuntaan kuuluvat Keijo Haavikko, Minna Heinonen ja Jukka Nikkanen. Tarjous- ja hankevaliokunnan puheenjohtajana toimii Keijo Haavikko.

### Hallituksen kokoonpano 31.3.2026

- Kari Kauniskangas, hallituksen puheenjohtaja
- Keijo Haavikko, hallituksen varapuheenjohtaja, tarjous- ja hankevaliokunnan puheenjohtaja
- Antonia Eneh
- Minna Heinonen
- Kai Laitinen
- Jukka Nikkanen, tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
- Tarja Pääkkönen, henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja

### Johtoryhmä

#### Johtoryhmän kokoonpano 31.3.2026

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

## 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.

## Tammi-maaliskuun 2026 keskeiset tapahtumat

- GRK ja Väylävirasto ilmoittivat, että GRK jatkaa ratojen kunnossapitoa Lounais-Suomessa 31.3.2028 asti. Jatkosopimuksen arvo on noin 10 miljoonaa euroa
- GRK nosti pitkän aikavälin kasvutavoitettaan. Uusi liikevaihtotavoite vuodelle 2028 on 950 miljoonaa euroa, kun aiempi tavoite oli 750 miljoonaa euroa. Muut taloudelliset tavoitteet säilyivät ennallaan.
- GRK valittiin toteuttamaan valtatie 4:n parantamista Virossa, urakan arvo noin 38 miljoonaa euroa.
- GRK valittiin jo toiseen Norrbottenin hankkeeseen Ruotsissa. Urakan arvo on noin 55 miljoonaa euroa.
- GRK:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 30.3.2026 Vantaalla.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- GRK on valittu toteuttamaan valtatie 5:n parantamishankkeen Leppävuiran ja Palokankaan välillä. Noin 68 miljoonan euron arvoisen hankkeen tilaajana on Väylävirasto.

# Taulukot ja liitetiedot

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Liitetieto	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>111 917</b>	<b>174 470</b>	<b>872 311</b>
Liiketoiminnan muut tuotot		628	182	2 645
Materiaalit ja palvelut		-69 921	-129 120	-645 142
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-23 888	-25 970	-123 346
Poistot ja arvonalentumiset		-4 584	-3 832	-18 929
Liiketoiminnan muut kulut		-8 242	-7 678	-34 033
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>		<b>5 910</b>	<b>8 051</b>	<b>53 506</b>
Rahoitustuotot		2 043	899	4 011
Rahoituskulut		-435	-2 222	-4 770
Rahoitustuotot ja -kulut		1 607	-1 322	-759
<b>Voitto (tappio) ennen veroja</b>		<b>7 517</b>	<b>6 728</b>	<b>52 747</b>
Tuloverot		-1 405	-1 300	-9 701
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>		<b>6 112</b>	<b>5 428</b>	<b>43 046</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot		-427	1 563	1 943
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioiden</b>		<b>-427</b>	<b>1 563</b>	<b>1 943</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>5 686</b>	<b>6 991</b>	<b>44 990</b>
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille		6 112	5 428	43 046
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>		<b>6 112</b>	<b>5 428</b>	<b>43 046</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille		5 686	6 991	44 990
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>5 686</b>	<b>6 991</b>	<b>44 990</b>
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos:</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)		0,15	0,14	1,07
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)		0,15	0,14	1,07

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

## Konsernitase

Tuhatta euroa	Liitetieto	3/2026	3/2025	12/2025
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	84 518	73 718	82 295
Käyttöoikeusomaisuuserät	5	12 636	11 664	13 172
Aineettomat hyödykkeet		2 451	1 246	2 464
Saamiset	6	1 293	4 540	1 517
Laskennalliset verosaamiset		2 951	1 984	2 717
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>103 849</b>	<b>93 152</b>	<b>102 165</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		9 223	6 641	8 668
Myyntisaamiset ja muut saamiset	6	113 838	106 257	126 035
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1 453	461	197
Sijoitukset	6	35 218	-	35 195
Rahavarat	6	234 548	167 948	248 552
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>394 280</b>	<b>281 307</b>	<b>418 647</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>498 129</b>	<b>374 459</b>	<b>520 812</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Osakepääoma		80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		72 145	38 591	72 145
Muuntoerot		1 154	1 201	1 581
Kertyneet voittovarot		100 735	78 719	116 337
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		<b>174 114</b>	<b>118 591</b>	<b>190 142</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>174 114</b>	<b>118 591</b>	<b>190 142</b>
<b>Velat</b>				
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Lainat	6	14 876	16 263	15 607
Vuokrasopimusvelat	6	7 618	7 475	7 965
Muut velat	6	1 398	635	1 406
Laskennalliset verovelat		5 015	3 039	5 020
Varaukset		2 685	2 548	2 417
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>31 592</b>	<b>29 960</b>	<b>32 416</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lainat	6	7 986	9 076	8 001
Vuokrasopimusvelat	6	5 298	4 315	5 472
Asiakassopimukseen perustuvat velat		177 116	97 986	175 852
Ostovelat ja muut velat	6	91 538	106 680	94 154
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		2 349	2 021	5 267
Varaukset		8 134	5 830	9 509
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>292 422</b>	<b>225 908</b>	<b>298 254</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>324 014</b>	<b>255 868</b>	<b>330 670</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>498 129</b>	<b>374 459</b>	<b>520 812</b>

Konsernin tasetta tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Tuhatta euroa	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma					
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1. 2026</b>	80	72 145	1 581	116 337	190 142	190 142
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	6 112	6 112	6 112
Muuntoerot	-	-	-427	-	-427	-427
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	-427	6 112	5 686	5 686
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:</b>						
Osingonjako	-	-	-	-21 714	-21 714	-21 714
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä</b>	-	-	-	-21 714	-21 714	-21 714
<b>Oma pääoma 31.3.2026</b>	80	72 145	1 154	100 735	174 114	174 114

Tuhatta euroa	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma					
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	80	38 591	-362	80 953	119 262	119 262
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	5 428	5 428	5 428
Muuntoerot	-	-	1 563	-	1 563	1 563
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	1 563	5 428	6 991	6 991
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:</b>						
Osingonjako	-	-	-	-7 662	-7 662	-7 662
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä</b>	-	-	-	-7 662	-7 662	-7 662
<b>Oma pääoma 31.3.2025</b>	80	38 591	1 201	78 719	118 591	118 591

Tuhatta euroa	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma					
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	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
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	-	-	1 943	43 046	44 990	44 990
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:</b>						
Listautumisanti	-	34 411	-	-	34 411	34 411
Listautumisannin kulut	-	-1 006	-	-	-1 006	-1 006
Henkilöstöantiin liittyvä alennus	-	149	-	-	149	149
Osingonjako	-	-	-	-7 662	-7 662	-7 662
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä</b>	-	33 553	-	-7 662	25 891	25 891
<b>Oma pääoma 31.12.2025</b>	80	72 145	1 581	116 337	190 142	190 142

## Konsernin rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Asiakkailta saadut maksut	134 282	220 587	977 010
Tavarantoimittajille ja työntekijöille suoritettut maksut	-135 347	-168 324	-816 459
Muut tuotot	487	161	2 122
Saadut korot	1 020	885	3 745
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan muista rahoituskuluista	-435	-183	-1 714
Maksetut tuloverot	-5 811	-1 957	-6 998
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-5 805</b>	<b>51 168</b>	<b>157 706</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	-5 433	-3 956	-15 096
Tytäryhtiöiden hankinnat vähennettynä hankinta-ajankohdan rahavaroilla	-	-	-11 013
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	292	61	778
Investoinnit sijoituksiin	-	-	-35 000
Luovutustulot sijoituksista	-	-	731
Myönnettyjen lainojen takaisinmaksut	78	191	2 767
Saadut korot lainasaamisista	4	73	174
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-5 059</b>	<b>-3 630</b>	<b>-56 659</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Osakkeiden liikkeeseenlaskut	-	-	34 411
Transaktiokulut osakkeiden liikkeelle laskemisesta	-	-43	-1 006
Lainojen nostot	1 331	1 182	8 220
Lainojen takaisinmaksut	-2 076	-2 323	-11 231
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-1 533	-1 229	-5 423
Maksetut osingot	-	-7 662	-7 662
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-2 278</b>	<b>-10 075</b>	<b>17 308</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys (+) /vähennys (-)</b>	<b>-13 142</b>	<b>37 463</b>	<b>118 355</b>
Rahavarat tilikauden alussa	248 552	126 693	126 693
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	-861	3 791	3 503
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>234 548</b>	<b>167 948</b>	<b>248 552</b>

## Liitetiedot

### 1. Laatomisperusta

Tämä katsaus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset IFRS-tilinpäätösstandardin ja konsernin vuoden 2025 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. 1.1.2026 voimaan tulleilla IFRS-tilinpäätösstandardeihin tehdyillä uudistuksilla ja vuosittaisilla parannuksilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin lukuihin. Katsaus ei sisällä kaikkia 31.12.2025 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. Liikevaihto

#### Liikevaihto toimintamaittain

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Suomi	74 001	78 530	443 495
Ruotsi	27 043	82 147	346 066
Viro	12 653	16 348	101 109
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1 780	-2 555	-18 361
<b>Yhteensä</b>	<b>111 917</b>	<b>174 470</b>	<b>872 311</b>

#### Liikevaihdon jakautuminen tuloutusajankohdan mukaan

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Kirjattu yhdellä ajanhetkellä	391	229	8 374
Kirjattu ajan kuluessa	111 527	174 241	863 936
<b>Yhteensä</b>	<b>111 917</b>	<b>174 470</b>	<b>872 311</b>

#### Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisille alueille (asiakkaan sijainnin perusteella)

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Suomi	69 911	75 096	422 846
Ruotsi	26 929	82 122	345 973
Viro	15 077	17 252	103 492
<b>Yhteensä</b>	<b>111 917</b>	<b>174 470</b>	<b>872 311</b>

### 3. 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. Päätöksenteon perusteena tuloksellisuuden arvioinnissa sekä resurssien kohdistamisessa on erillisyhtiöiden FAS-tilinpäätösten mukainen liikevoitto. Täsmäytys raportoitavan segmentin liikevoitosta IFRS-tilinpäätösstandardien mukaiseen tulokseen ennen veroja sekä raportoitavan segmentin pitkäaikaisista varoista IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisiin pitkäaikaisiin varoihin on esitetty alla.

#### Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Raportoitavan segmentin liikevoitto (FAS)</b>	<b>5 035</b>	<b>8 440</b>	<b>59 558</b>
Muut toiminnot	-288	-98	-3 253
Rahoitustuotot ja -kulut	1 607	-1 322	-759
GAAP-erot ja eliminoinnit	1 163	-291	-2 799
<b>Tulos ennen veroja (IFRS)</b>	<b>7 517</b>	<b>6 728</b>	<b>52 747</b>

#### Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat maittain

Tuhatta euroa	3/2026	3/2025	12/2025
Suomi	78 546	69 770	76 702
Ruotsi	489	960	507
Viro	4 621	3 953	4 266
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>83 656</b>	<b>74 682</b>	<b>81 476</b>

#### Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	3/2026	3/2025	12/2025
Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat (FAS)	83 656	74 682	81 476
GAAP-erot ja muut toiminnot	15 948	11 946	16 455
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>99 605</b>	<b>86 628</b>	<b>97 931</b>

#### 4. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja kesken-eräiset työt	Yhteensä
<b>1-3/2026</b>						
Hankintameno 1.1.	5 445	7 881	103 272	8 132	2 649	127 380
Lisäykset	1 800	2	1 158	-	2 473	5 433
Vähennykset	-	-	-664	-	-	-664
Siirrot erien välillä	-	27	424	-	-450	-
Valuuttakurssierot	-	-	-9	-	-	-9
<b>Hankintameno 31.3.</b>	<b>7 245</b>	<b>7 909</b>	<b>104 180</b>	<b>8 132</b>	<b>4 672</b>	<b>132 139</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-2 082	-42 638	-365	-	-45 085
Poistot	-	-249	-2 548	-221	-	-3 018
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	476	-	-	476
Valuuttakurssierot	-	-	6	-	-	6
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.</b>	<b>-</b>	<b>-2 331</b>	<b>-44 703</b>	<b>-587</b>	<b>-</b>	<b>-47 621</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>5 445</b>	<b>5 799</b>	<b>60 635</b>	<b>7 766</b>	<b>2 649</b>	<b>82 295</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.</b>	<b>7 245</b>	<b>5 579</b>	<b>59 476</b>	<b>7 545</b>	<b>4 672</b>	<b>84 518</b>

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja kesken-eräiset työt	Yhteensä
<b>1-3/2025</b>						
Hankintameno 1.1.	3 422	6 044	93 115	-	5 800	108 381
Lisäykset	-	20	1 853	-	2 083	3 956
Vähennykset	-	-	-189	-	-	-189
Siirrot erien välillä	-	461	265	-	-726	-
Valuuttakurssierot	-	-	39	-	-	39
<b>Hankintameno 31.3.</b>	<b>3 422</b>	<b>6 525</b>	<b>95 084</b>	<b>-</b>	<b>7 156</b>	<b>112 187</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 274	-34 787	-	-	-36 061
Poistot	-	-180	-2 334	-	-	-2 515
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	130	-	-	130
Valuuttakurssierot	-	-	-23	-	-	-23
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.</b>	<b>-</b>	<b>-1 454</b>	<b>-37 015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-38 469</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>3 422</b>	<b>4 770</b>	<b>58 328</b>	<b>-</b>	<b>5 800</b>	<b>72 320</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.</b>	<b>3 422</b>	<b>5 071</b>	<b>58 069</b>	<b>-</b>	<b>7 156</b>	<b>73 718</b>

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
<b>1-12/2025</b>						
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
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>5 445</b>	<b>7 881</b>	<b>103 272</b>	<b>8 132</b>	<b>2 649</b>	<b>127 380</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 274	-34 787	-	-	-36 061
Liiketoimintojen yhdistämiset	-	-	-371	-	-	-371
Poistot	-	-808	-9 695	-365	-	-10 869
Valuuttakurssierot	-	-	-25	-	-	-25
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-2 082	-42 638	-365	-	-45 085
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>3 422</b>	<b>4 770</b>	<b>58 328</b>	<b>-</b>	<b>5 800</b>	<b>72 320</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>5 445</b>	<b>5 799</b>	<b>60 635</b>	<b>7 766</b>	<b>2 649</b>	<b>82 295</b>

## 5. Käyttöoikeusomaisuuserät

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
<b>1-3/2026</b>					
Hankintameno 1.1.	21 405	574	15 729	1 869	39 577
Lisäykset	604	-	545	7	1 156
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	-55	-	-43	-20	-117
Valuuttakurssierot	-16	-	-35	-1	-51
<b>Hankintameno 31.3.</b>	<b>21 939</b>	<b>574</b>	<b>16 197</b>	<b>1 856</b>	<b>40 565</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-14 393	-515	-10 316	-1 181	-26 405
Poistot	-797	-4	-699	-53	-1 553
Valuuttakurssierot	10	-	19	0	29
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.</b>	<b>-15 181</b>	<b>-519</b>	<b>-10 995</b>	<b>-1 234</b>	<b>-27 929</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>7 012</b>	<b>58</b>	<b>5 414</b>	<b>688</b>	<b>13 172</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.</b>	<b>6 758</b>	<b>54</b>	<b>5 202</b>	<b>622</b>	<b>12 636</b>

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
<b>1-3/2025</b>					
Hankintameno 1.1.	18 409	574	12 307	1 579	32 869
Lisäykset	523	-	294	-	818
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	-2	-	-98	0	-101
Valuuttakurssierot	61	-	90	2	153
<b>Hankintameno 31.3.</b>	<b>18 992</b>	<b>574</b>	<b>12 593</b>	<b>1 582</b>	<b>33 740</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-11 423	-498	-7 873	-937	-20 730
Poistot	-687	-4	-535	-34	-1 260
Valuuttakurssierot	-32	-	-52	-1	-85
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.</b>	<b>-12 142</b>	<b>-502</b>	<b>-8 460</b>	<b>-971</b>	<b>-22 076</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>6 987</b>	<b>76</b>	<b>4 434</b>	<b>642</b>	<b>12 139</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.</b>	<b>6 849</b>	<b>71</b>	<b>4 133</b>	<b>610</b>	<b>11 664</b>

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
<b>2025 1-12</b>					
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
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>21 405</b>	<b>574</b>	<b>15 729</b>	<b>1 869</b>	<b>39 577</b>
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
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>-14 393</b>	<b>-515</b>	<b>-10 316</b>	<b>-1 181</b>	<b>-26 405</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>6 987</b>	<b>76</b>	<b>4 434</b>	<b>642</b>	<b>12 139</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>7 012</b>	<b>58</b>	<b>5 414</b>	<b>688</b>	<b>13 172</b>

## 6. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

### Rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja käyvät arvot

Tuhatta euroa	3/2026	3/2025	12/2025
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainasaamiset	690	3 142	768
Myyntisaamiset ja muut saamiset	31 646	39 879	59 922
Rahavarat	234 548	167 948	248 552
<b>Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>266 884</b>	<b>210 968</b>	<b>309 241</b>
Lyhytaikaiset sijoitukset	35 218	-	35 195
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>35 218</b>	<b>-</b>	<b>35 195</b>
<b>RAHOITUSVARAT YHTEENSÄ</b>	<b>302 102</b>	<b>210 968</b>	<b>344 436</b>
Lainat	22 863	25 339	23 608
Vuokrasopimusvelat	12 916	11 790	13 437
Ostovelat	22 004	47 241	37 553
<b>Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>57 782</b>	<b>84 370</b>	<b>74 598</b>
Muut korolliset velat	600	-	600
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>600</b>
<b>RAHOITUSVELAT YHTEENSÄ</b>	<b>58 382</b>	<b>84 370</b>	<b>75 198</b>

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.

Lyhytaikaiset sijoitukset sisältävät rahastosijoituksia, jotka on luokiteltu käyvän arvon hierarkian tasolle 2 (instrumenttien hinnat perustuvat havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat muut korolliset velat on luokiteltu käyvän arvon hierarkian tasolle 3 (käyvät arvot eivät perustu markkinahintoihin).

## 7. Lähipiiriliiketoimet

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

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

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

**Liiketoimet lähipiirin kanssa**

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Johdon avainhenkilöt</b>			
Tavaroiden ja palveluiden myynnit sekä muut tuotot	-	-	1
Korkotuotot	-	14	15
Maksetut osingot	-	-1 294	-1 294
<b>Yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta</b>			
Maksetut osingot	-	-1 409	-1 409
<b>Muut lähipiiriyhtiöt</b>			
Tavaroiden ja palveluiden ostot	-10	-	-47

**Avoimet saldot lähipiirin kanssa**

Tuhatta euroa	3/2026	3/2025	12/2025
<b>Johdon avainhenkilöt</b>			
Lainasaamiset	-	380	-

**8. Ehdolliset velat sekä vastuusitoumukset**

Tuhatta euroa	3/2026	3/2025	12/2025
<b>Takausvastuut</b>			
Urakkatakaukset	159 451	205 659	173 843
<b>Muut sitoumukset</b>			
Investointisitoumukset	3 933	5 356	3 075
Kehitystyöhön saadut avustukset, joihin liittyy palautusehto	2 771	2 397	2 771
ALV-palautusvastuu	284	113	284

Vertailukautta 3/2025 on oikaistu ALV-palautusvastuun osalta.

## Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat

### Keskeiset tunnusluvut

Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevaihto	111 917	174 470	872 311
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	-35,9 %	61,2 %	19,7 %
Käyttökate (EBITDA)	10 494	11 883	72 434
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	9,4 %	6,8 %	8,3 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	10 505	12 486	74 860
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA) -marginaali, %	9,4 %	7,2 %	8,6 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	5 923	8 109	53 933
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA), %	5,3 %	4,6 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)	5 934	8 711	58 416
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA), %	5,3 %	5,0 %	6,7 %
Liikevoitto (EBIT)	5 910	8 051	53 506
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	5,3 %	4,6 %	6,1 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	5 920	8 654	58 201
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	5,3 %	5,0 %	6,7 %
Kauden voitto (tappio)	6 112	5 428	43 046
Kauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	5,5 %	3,1 %	4,9 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,15	0,14	1,07
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,15	0,14	1,07
Nettovelka	-233 387	-130 819	-246 101
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	-3,3	-1,9	-3,4
Nettovelka / oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-3,2	-1,9	-3,3
Nettokäyttöpääoma	-156 814	-97 802	-151 587
Oma pääoma	174 114	118 591	190 142
Omavaraisuusaste, %	54,2 %	42,9 %	55,1 %
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)*	-	2022,0 %	-
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	29,9 %	40,1 %	27,8 %
Investoinnit	5 433	3 956	15 096
Operatiivinen vapaa kassavirta	-12 478	46 045	137 965
Tilauskanta kauden lopussa	883 094	872 859	722 951
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 219	1 108	1 197

\* Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea kausille 1-3/2026 eikä 1-12/2025.

## 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 liiketoimintakaappoihin (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 strategisiin uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyviin kuluihin iv) yhtiön pörssilistautumisen valmisteluihin ja toteuttamiseen liittyviin kuluihin v) poikkeuksellisiin oikeudenkäynti- ja välimieskuluihin
Käyttökate (EBITDA)	$\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset}$
Käyttökate (EBITDA) -marginaali	$\frac{\text{Käyttökate (EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	$\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali	$\frac{\text{Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)	$\text{Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset}$
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)	$\text{Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$
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)	$\text{Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut - työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut - liiketoiminnan muut kulut - poistot ja arvonalentumiset}$
Liikevoittomarginaali (EBIT-marginaali)	$\frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevoitto}} \times 100$
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	$\text{Liikevoitto (-tappio) + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$
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, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - asiakkassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)}} \times 100$
Nettovelka	$\text{Lainat + vuokrasopimusvelat + muut korolliset velat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset}$

Tunnusluku	Laskentakaava
<b>Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)</b>	= $\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat + muut korolliset velat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset, rullaava 12 kk}}$
<b>Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)</b>	= $\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat + muut korolliset velat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, rullaava 12 kk}}$
<b>Nettokäyttöpääoma</b>	= 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
<b>Sitoutuneen pääoman tuotto -%, (ROCE -%)</b>	= $\frac{\text{Rullaava 12 kk:n liikevoitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä + nettovelka (keskimäärin)}} \times 100$
<b>Oman pääoman tuotto -%, (ROE -%)</b>	= $\frac{\text{Rullaava 12 kk:n tilikauden voitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}} \times 100$
<b>Investoinnit</b>	= Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta
<b>Operatiivinen vapaa kassavirta</b>	= Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta - Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta + Rahavirtalaskelman myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä - Rahavirtalaskelman vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut
<b>Tilaukanta kauden lopussa</b>	= Osittain täytetyille tai kokonaan täyttämättä oleville suoritevelvoitteille kohdistettu transaktiohintaa sekä uusien hankkeiden arvioitu transaktiohintaa.

## Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytys

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>			
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakaappoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyvät transaktiokulut	10	-	182
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset	-	-	2 896
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut	-	-	298
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	-	603	1 319
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut	-	-	-
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>10</b>	<b>603</b>	<b>4 696</b>
<b>Käyttökate ja Oikaistu käyttökate</b>			
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	5 910	8 051	53 506
Poistot ja arvonalentumiset	4 584	3 832	18 929
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>10 494</b>	<b>11 883</b>	<b>72 434</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	10	603	2 426
<b>Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)</b>	<b>10 505</b>	<b>12 486</b>	<b>74 860</b>
<b>Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) ja Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)</b>			
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	5 910	8 051	53 506
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	13	58	427
<b>Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)</b>	<b>5 923</b>	<b>8 109</b>	<b>53 933</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	10	603	4 483
<b>Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)</b>	<b>5 934</b>	<b>8 711</b>	<b>58 416</b>
<b>Oikaistu liikevoitto</b>			
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	5 910	8 051	53 506
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	10	603	4 696
<b>Oikaistu liikevoitto</b>	<b>5 920</b>	<b>8 654</b>	<b>58 201</b>
<b>Omavaraisuusaste, %</b>			
Oma pääoma yhteensä	174 114	118 591	190 142
Varat yhteensä	498 129	374 459	520 812
-Asiakassopimuksiin perustuvat velat	177 116	97 986	175 852
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	<b>54,2 %</b>	<b>42,9 %</b>	<b>55,1 %</b>

Tuhatta euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Nettovelka</b>			
Lainat, pitkäaikainen	14 876	16 263	15 607
Lainat, lyhytaikainen	7 986	9 076	8 001
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikainen	7 618	7 475	7 965
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikainen	5 298	4 315	5 472
Muut korolliset velat	600	-	600
-Rahavarat	234 548	167 948	248 552
-Lyhytaikaiset sijoitukset	35 218	-	35 195
<b>Nettovelka</b>	<b>-233 387</b>	<b>-130 819</b>	<b>-246 101</b>
<b>Nettokäyttöpääoma</b>			
Pitkäaikaiset saamiset	1 293	4 540	1 517
Vaihto-omaisuus	9 223	6 641	8 668
Myyntisaamiset ja muut saamiset	113 838	106 257	126 035
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	1 453	461	197
-Pitkäaikaiset muut velat	1 398	635	1 406
Pois lukien muut korolliset velat	600	-	600
-Asiakassopimuksiin perustuvat velat	177 116	97 986	175 852
-Ostovelat ja muut velat	91 538	106 680	94 154
-Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	2 349	2 021	5 267
-Pitkäaikaiset varaukset	2 685	2 548	2 417
-Lyhytaikaiset varaukset	8 134	5 830	9 509
<b>Nettokäyttöpääoma</b>	<b>-156 814</b>	<b>-97 802</b>	<b>-151 587</b>
<b>Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%) *</b>			
12 kuukauden rullaava Liikevoitto (-tappio)	51 365	52 558	53 506
Oma pääoma	174 114	118 591	190 142
Nettovelka	-233 387	-130 819	-246 101
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden alussa	-12 228	17 426	31 238
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden lopussa	-59 273	-12 228	-55 959
<b>Sitoutunut pääoma keskimäärin kauden aikana</b>	<b>-35 751</b>	<b>2 599</b>	<b>-12 360</b>
<b>Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%) *</b>	<b>-</b>	<b>2022,0 %</b>	<b>-</b>
<b>Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)</b>			
12 kuukauden rullaava Tilikauden voitto (tappio)	43 730	41 644	43 046
Oma pääoma kauden alussa	118 591	89 034	119 262
Oma pääoma kauden lopussa	174 114	118 591	190 142
<b>Oma pääoma (keskimäärin kauden aikana)</b>	<b>146 353</b>	<b>103 812</b>	<b>154 702</b>
<b>Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)</b>	<b>29,9 %</b>	<b>40,1 %</b>	<b>27,8 %</b>
<b>Operatiivinen vapaa kassavirta</b>			
Liiketoiminnan nettorahavirta	-5 805	51 168	157 706
-Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	5 433	3 956	15 096
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	292	61	778
-Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	1 533	1 229	5 423
<b>Operatiivinen vapaa kassavirta</b>	<b>-12 478</b>	<b>46 045</b>	<b>137 965</b>

\* Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea kausille 1-3/2026 eikä 1-12/2025.



**GRK Infra Oyj**

Y-tunnus 0533768-1

+358 10 321 4110

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