

Osavuosikatsaus

GRK Infra Oyj

Tammi–syyskuu 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 ... 16
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat ... 17
Taulukot ja liitetiedot ... 18
- Konsernin laaja tuloslaskelma ... 18
- Konsernitase ... 19
- Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista ... 20
- Konsernin rahavirtalaskelma ... 21
- Osavuosikatsauksen liitetiedot ... 22
- Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat ... 32

Tietoa tästä raportista

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

GRK-konserni 1–9/2026: Erinomainen kannattavuus, vahva tilauskanta luo hyvät lähtökohdat tulevaan

Taloudellinen kehitys lyhyesti:

7–9/2026

- Liikevaihto oli 287,7 (257,4) miljoonaa euroa.
- Käyttökate oli 39,1 (26,9) miljoonaa euroa, eli 13,6 (10,5) prosenttia liikevaihdosta.
- Oikaistu liikevoitto oli 34,9 (23,4) miljoonaa euroa, eli 12,1 (9,1) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto oli 28,6 (22,8) miljoonaa euroa, eli 9,9 (8,8) prosenttia liikevaihdosta.

1–9/2026

- Tilauskanta oli katsauskauden lopussa 1 066,6 (683,2) miljoonaa euroa.
- Liikevaihto oli 609,7 (663,8) miljoonaa euroa.
- Käyttökate oli 76,3 (58,5) miljoonaa euroa, eli 12,5 (8,8) prosenttia liikevaihdosta.
- Oikaistu liikevoitto oli 65,4 (48,5) miljoonaa euroa, eli 10,7 (7,3) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto oli 56,6 (46,6) miljoonaa euroa, eli 9,3 (7,0) prosenttia liikevaihdosta.
- Omavaraisuusaste oli 54,4 (51,2) prosenttia.
- Sitoutuneen pääoman tuotto oli 159,8 (225,6) prosenttia.

GRK-konsernin keskeiset tunnusluvut:

Miljoona euroa (ellei toisin mainita)	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto	287,7	257,4	609,7	663,8	872,3
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	11,8 %	14,7 %	−8,2 %	28,9 %	19,7 %
Käyttökate (EBITDA)	39,1	26,9	76,3	58,5	72,4
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	13,6 %	10,5 %	12,5 %	8,8 %	8,3 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	39,9	27,5	79,3	60,4	74,9
Liikevoitto (EBIT)	28,6	22,8	56,6	46,6	53,5
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	9,9 %	8,8 %	9,3 %	7,0 %	6,1 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) [1]	34,9	23,4	65,4	48,5	58,5
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, % [1]	12,1 %	9,1 %	10,7 %	7,3 %	6,7 %
Kauden voitto (tappio)	24,2	19,3	49,1	38,2	43,0
Tilauskanta kauden lopussa	-	-	1 066,6	683,2	723,0
Operatiivinen vapaa kassavirta	−0,1	65,0	−36,9	86,3	138,0
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%) [1,2]	-	-	159,8 %	225,6 %	-
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)			25,3 %	35,6 %	27,8 %
Nettokäyttöpääoma [1]	-	-	−80,2	−104,1	−152,2
Nettovelka [1]	-	-	−152,5	−194,6	−246,7
Nettovelka / oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-	-	−1,6	−2,4	−3,3
Omavaraisuusaste, %	-	-	54,4 %	51,2 %	55,1 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,57	0,47	1,18	0,95	1,07
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,57	0,47	1,18	0,95	1,07
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 573	1 238	1 371	1 186	1 197

1) Tunnusluvun laskentakaavaa on muutettu vuoden 2026 toisesta osavuosikatsauksesta alkaen. Vertailukausien tunnusluvut on oikaistu vastaavasti ja muuttuneiden tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat kausilta, joita oikaisu koskee, on esitetty taulukko-osassa. Muutos vaikuttaa tunnuslukujen laskentaan vuoden 2025 neljännestä kvartaalista alkaen.

2) Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea kaudelle 1-12/2025.

Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytyslaskelmat on esitetty taulukko-osiossa.

GRK:n tulosohjeistus vuodelle 2026 (täsmennetty)

GRK arvioi, että vuonna 2026 sen liikevaihto on 850-950 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 872,3 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto 80-95 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 58,5 miljoonaa euroa).

Aiemmin liikevaihdon arvioitiin olevan 820–1 020 miljoonaa euroa ja oikaistun liikevoiton 70–95 miljoonaa euroa. Tulosohjeistuksen täsmennys perustuu tarkentuneeseen näkymään tilauskannassa olevien hankkeiden suunnitellusta etenemisestä loppuvuoden aikana.

Toimitusjohtajan katsaus



Vuoden 2026 kolme ensimmäistä neljännestä ovat vahvistaneet, että kannattavuutemme on erinomaisella tasolla ja tilauskantamme on vahva. Katsauskauden lopussa tilauskantamme oli 1 067 miljoonaa euroa. Tammi–syyskuun liikevaihto oli 609,7 miljoonaa euroa. Kausiluonteisesti vahvalla heinä–syyskuulla liikevaihtomme kasvoi 11,8 prosenttia ja oikaistu liikevoittomarginaali nousi 12,1 prosenttiin. Tammi–syyskuun oikaistu liikevoitto kasvoi vertailukaudesta 65,4 miljoonaan euroon ja oikaistu liikevoittomarginaali 10,7 prosenttiin. Tulos perustuu ennen kaikkea harkittuun projektivalintaan, huolelliseen suunnitteluun sekä ammattilaistemme vahvaan projektiosaamiseen. Lisäksi projektien etenemisen myötä projektiarviot ovat tarkentuneet, mikä näkyy kannattavuudessa.

Samalla näkymämme loppuvuoteen on parantunut, ja täsmennämme vuoden 2026 tulosohjeistustamme. Tulosohjeistuksen täsmennys perustuu tarkentuneeseen näkymään tilauskannassa olevien hankkeiden suunnitellusta etenemisestä loppuvuoden aikana.

Projektionnistumisten lisäksi työturvallisuuden kehitys on myönteistä vertailukauteen verrattuna. Työturvallisuus on toimintamme perusta ja yksi tärkeimmistä onnistumisemme mittareista. Olen tyytyväinen siihen, että pitkäjänteinen panostuksemme turvallisuuskulttuuriin tuottaa tulosta.

Olemme vuoden aikana edenneet strategiamme toteuttamisessa saattamalla kaksi yritysostoa päätökseen: Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n (KSBR) ja Pirkan Rakentajapalvelu Oy:n yritysostot. Yritysostojen avulla vahvistamme infrarakentamisen erikoisosaamistamme ja laajennamme liiketoimintaamme uusille maantieteellisille alueille. Niillä on keskeinen rooli myös kasvutavoitteidemme saavuttamisessa Ruotsissa.

Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n eli KSBR:n integraatio on edennyt suunnitelmallisesti, ja yhteistyö on lähtenyt erinomaisesti käyntiin. KSBR on tuonut konserniin noin 200 osaavaa tekijää juuri oikeaan aikaan, kun osaajista on kilpailua koko toimialalla. KSBR syventää osaamistamme meille strategisesti keskeisissä vaativissa betonirakenteissa sekä teollisuus- ja energiarakentamisessa ja tuo konserniin lisää osaamista myös datakeskusrakentamisesta. Lisäksi KSBR:n vahva tuulivoimaosaaminen tukee asemaamme myös tuulivoimasektorilla, jonka uskon lähtevän uuteen nousuun lähivuosina.

Sähköistyminen, uusiutuvan energian investoinnit ja datakeskusrakentaminen ovat lisänneet energia- ja sähköinfran kysyntää. Vastataksemme markkinoiden kasvuun yhdistimme katsauskaudella konsernin energia- ja sähköliiketoiminnan johtamisen yhden kokonaisuuden alle. Tavoitteenamme on hyödyntää konsernin osaamista entistä tehokkaammin, kehittää asiakkuuksiamme sekä vahvistaa valmiuksiamme toteuttaa laajempia energia- ja sähköinfran hankkeita Suomessa ja Ruotsissa.

Katsauskauden jälkeen saimme päätökseen myös Pirkan Rakentajapalvelu Oy:n yritysoston. Yritysosto vahvistaa kesäkuussa käynnistettyä uutta erikoispohjarakentamisen yksikköämme entisestään. Nämä yhdessä ovat tärkeitä askeleita kohti entistä monipuolisempaa palvelutarjoamaa, joka tukee GRK:n kasvustrategiaa. GRK:n osaamisen ja ammattitaidon avulla pystymme toteuttamaan entistä vaativampia pohjarakentamisen hankkeita, kasvattamaan kapasiteettiamme sekä laajentamaan toimintaamme myös Ruotsissa.

Katsauskaudella saavutetuista projektivoitoista ja valmistuneista hankkeista haluan nostaa erityisesti esille kaksi. Voitimme tarjouskilpailun noin 27 miljoonan euron Kehä I:n parantamishankkeesta Espoossa, jossa tärkeälle väylälle rakennetaan uusia ramppeja sekä korjataan useita siltoja. Voitto yhdessä Suomen vilkkaimmista tieympäristöistä muistuttaa, että ydinosaamiseemme kuuluvat vaativat infraurakat ja niiden onnistunut toteuttaminen.

Toinen merkittävä tapahtuma oli valtatie 3 Moreenin eritasoliittymähankkeen valmistuminen Hämeenlinnassa. Projekti luovutettiin liikenteelle syyskuussa 2026 etuajassa ja alle budjetin. Se on erinomainen esimerkki kyvystämme toteuttaa projektit tehokkaasti valmiiksi.

Nämä onnistumiset yhdessä muiden projektivoittojen kanssa ovat vahvistaneet kasvuamme Suomessa. Tähän kehitykseen olen ollut erityisen tyytyväinen. Olemme onnistuneet kasvattamaan tilauskantaamme sekä julkisella että yksityisellä sektorilla. Samalla datakeskusrakentamisen kysyntä on ollut vilkasta ja tarjonnut meille pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia.

Markkinanäkymät toimintamaissamme ovat kaiken kaikkiaan myönteiset. Erityisesti Ruotsin infrarakentamisen markkinan kehitys on vahvaa. Suomessa yksityiset investoinnit vauhdittavat infra-alan kysyntää. Virossa markkinanäkymät ovat edelleen vakaat, ja Rail Baltica -hankkeen eteneminen tukee niitä. Geopoliittinen epävarmuus ja raaka-ainemarkkinoiden heilahtelut tuovat syksyllä paineita materiaalikustannuksiin, mutta hallitsemme näitä riskejä huolellisella ennakkosuunnittelulla ja hankintaosaamisella.

Lähdemme loppuvuoteen erinomaisista asetelmista. Vahva tilauskanta, laajentunut palvelutarjonta, syventynyt osaaminen sekä kasvava läsnäolomme datakeskus- ja energiamarkkinoilla antavat meille hyvän perustan tulevaan. On hienoa, että kesän onnistuneen rakennuskauden jälkeen pääsemme vielä loppuvuoden aikana aloittamaan uusia projekteja. Odotan vuoden viimeisen neljänneksen olevan GRK:lle vahva.

Haluan lämpimästi kiittää GRK:n henkilöstöä, kumppaneitamme ja asiakkaitamme hyvästä yhteistyöstä. Tästä on hyvä jatkaa vuoden viimeiselle neljännekselle ja kohti vuotta 2027.

Mika Mäenpää
Toimitusjohtaja, GRK Infra Oyj

Liiketoiminta

GRK suunnittelee, rakentaa, korjaa ja kunnossapitää teitä, väyliä, raiteita ja siltoja, jotta arki sujuu, ihmiset kohtaavat ja syntyy kestävämpi tulevaisuus. Toimimme Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. GRK:n ydinosaamiseen kuuluvat monipuolisten infrarakennushankkeiden 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, Keski-Suomen Betonirakenne Oy ja KSBR Rent Oy, Virossa GRK Eesti AS ja A-Kaabel OÜ sekä Ruotsissa GRK Sverige AB ja KSBR 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 kehittymisestä.

Toimintaympäristö

Toimintamaidemme talousnäkymät ovat vahvistuneet, ja kasvuarvioita on syksyn aikana tarkistettu ylöspäin Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Geopoliittiset riskit luovat kuitenkin edelleen epävarmuutta talouden näkymiin. Markkinassa on tällä hetkellä kilpailutuksessa tavanomaista suurempia yksityisen sektorin hankkeita, mikä lisää mahdollisuuksia merkittävän kokoluokan uusiin projekteihin.

Suomen Pankki ennustaa ennustevuosien 2026–2028 Suomen BKT:n kasvavan nopeammin kuin kesäkuussa arvioitiin. Vuonna 2026 Suomen talouden odotetaan kasvavan 1,7 prosenttia, mikä on 1,0 prosenttiyksikköä kesäkuun ennustetta korkeampi. (Lähde: Suomen Pankin väliennuste, syyskuu 2026). Ruotsin keskuspankki nosti kasvuennustettaan ja arvioi maan talouden kasvavan 2,8 prosenttia vuonna 2026, kun kesäkuun ennuste oli 2,2 prosenttia (Lähde: Sveriges Riksbank, rahapolitiikkaraportti, syyskuu 2026). Myös Virossa talouden kasvuennusteita on nostettu. Eesti Pank ennustaa bruttokansantuotteen kasvavan 2,6 prosenttia vuonna 2026, kun kesäkuussa 2026 luku oli 2,4 prosenttia. Ennuste on kuitenkin alhaisempi kuin joulukuussa 2025 vuodelle 2026 ennustettu 3,6 prosentin kasvu (Lähde: Eesti Pank, talousennuste, syyskuu 2026).

Suomi

Infrarakentamisen toimintaympäristöä Suomessa tukevat julkiset investoinnit sekä energiaan, dataan ja turvallisuuteen liittyvät hankkeet. Raidehankkeiden kasvu jatkuu, ja kilpailukykyyn ja saavutettavuuteen liittyvien investointien odotetaan lisääntyvän. Myös väylien rakentaminen jatkuu. Perusväylänpidon rahoitus kuitenkin supistuu lisärahoituksen päättyessä vuonna 2027.

Yksityisen sektorin investointeihin vaikuttaa yhä globaali epävarmuus, mutta hankkeiden siirtymisen taloudellinen riski on pienentynyt. Kantaverkon vahvistaminen, datakeskusten pohja- ja aluetyöt, aurinkovoiman rakentaminen sekä huoltovarmuuteen ja puolustukseen liittyvät hankkeet tukevat infrarakentamisen kysyntää voimakkaasti.

Suomen infrarakentamisen odotetaan kasvavan 4 prosenttia vuonna 2026 (Lähde: Rakennusteollisuus RT:n syksyn 2026 suhdannekatsaus).

Ruotsi

Ruotsissa infrarakentamisen toimintaympäristö on vahva ja markkinanäkymä selvästi myönteinen. Investointien sekä käyttö- ja kunnossapitomenojen odotetaan kasvavan reaalisesti koko ennustejakson ajan. Kehitystä tukevat uusi kansallinen liikenneinfrastruktuurisuunnitelma vuosille 2026–2037, joka kasvattaa liikenneinfrastruktuurin rahoituskehystä noin 200 miljardilla kruunulla (+27 %) aiempaan suunnitelmaan verrattuna, sekä laajamittaiset sähköverkkoinvestoinnit, tie- ja rautatiehankkeet ja historiallisen korkealle nousevat panostukset puolustukseen sekä satamiin ja meriväyliin.

Vuonna 2026 tieverkon käyttö ja kunnossapito kasvavat 10 prosenttia ja investoinnit 6,1 prosenttia, rautatieinvestoinnit nousevat runsaaseen 34 miljardiin kruunuun, energiasektori kasvaa 5 prosenttia ja kunnallistekniikan investoinnit 5,4 prosenttia.

Ruotsin infrarakentamisen odotetaan kasvavan noin 7 prosenttia vuonna 2026. (Lähde: Prognoscentret AB, Civil engineering forecast for Sweden, kesäkuu 2026)

Viro

Virossa infrarakentamisen investoinnit jatkuvat ja alueen keskeisin yksittäinen infrahanke on Rail Baltica, eurooppalaista raideleveyttä oleva suurnopeusrata, joka yhdistää Tallinnan, Riian ja Vilnan Kaunasin ja Varsovan kautta Keski-Eurooppaan. Viro on edennyt hankkeessa muita pidemmälle ja aloittanut käytännössä koko päälinjansa rakentamisen jo viime vuodesta alkaen; koko Baltiassa yli 40 prosenttia päälinjasta on rakenteilla tai rakentamisvalmiina. Hankkeen kustannusarvion nousu yli 20 miljardiin euroon kasvattaa maa- ja vesirakentamisen osuutta Baltian koko rakennusmarkkinasta.

Näkymiä varjostavat rakennuskustannusten nousu sekä korkojen kääntyminen jälleen nousuun vuonna 2026 Iranin ja Lähi-idän tilanteen vuoksi; asuinrakentaminen elpyy, mutta hitaasti.

Viron infrarakentamisen odotetaan laskevan noin 0,2 prosenttia vuonna 2026. (Lähde: Forecon Oy, Baltic construction, syyskuu 2026)

Taloudellinen katsaus

Kausiluonteisuus

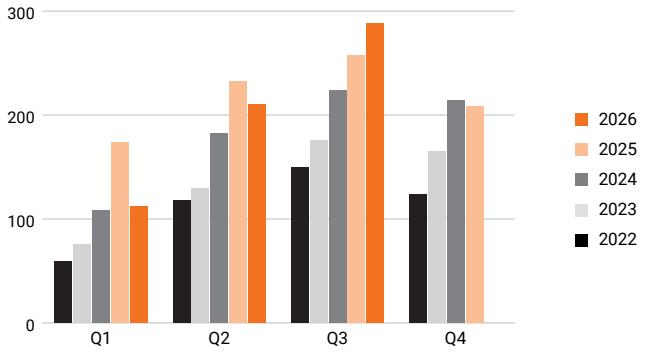
Infrarakentamiselle on ominaista merkittävä kausivaihtelu, johon vaikuttavat muun muassa tilaajien kilpailutusaikataulut sekä vuodenajat ja sääolosuhteet. Esimerkiksi päällystysurakat kilpailutetaan tyypillisesti alkuvuodesta ja toteutetaan pääosin lämpiminä ja lumettomina kausina. Vastaavaa kausivaihtelua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

Monivuotiset ja suuremmat projektit tasoittavat keskimäärin kausivaihtelua ja mahdollistavat toiminnan myös talvikaudella. Sääolosuhteet vaikuttavat kuitenkin myös suurten hankkeiden etenemiseen, sillä kaikkia työvaiheita ei voida toteuttaa talvikaudella samassa laajuudessa kuin muina vuodenaikoina. Suotuisat olosuhteet voivat toisaalta mahdollistaa poikkeuksellisen korkean talviaikaisen tuotannon hankkeiden ollessa siihen soveltuvassa vaiheessa, minkä vuoksi GRK:lle on tärkeää riittävän laaja ja vaiheistukseltaan monipuolinen hankesalkku.

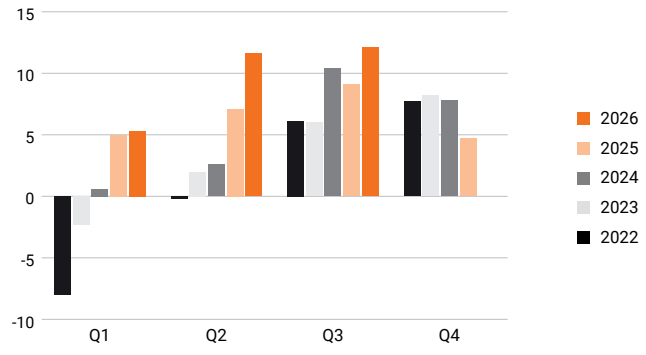
Kausiluonteisuuden vuoksi konsernin liikevaihto ja erityisesti kannattavuus painottuvat normaalisti vuoden jälkimmäiselle puoliskolle, kun alkuvuonna sekä liikevaihto että projektikustannukset ovat matalampia yleiskustannusten jakautuessa tasaisesti koko vuodelle. Kausivaihtelu heijastuu myös käyttöpääomaan,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

Vuonna 2026 GRK:n liiketoiminnassa nähdään jälleen tyypillistä kausivaihtelua erityisesti talvisten sääolosuhteiden rajoittaessa rakentamista alkuvuodesta. Vuonna 2025 kausivaihtelu jäi tavanomaista vähäisemmäksi leudon talven mahdollistettua useiden merkittävien projektien ennakoitua nopeamman etenemisen.

Liikevaihto vuosineljänneksittäin, miljoonaa euroa



Oikaistu liikevoitto-% vuosineljänneksittäin



Heinä-syyskuu 2026

Liikevaihto

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

Konsernin liikevaihto kasvoi noin 11,8 prosenttia 287,7 (257,4) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi Suomessa, mutta laski Ruotsissa ja Virossa. Suomessa kasvuun vaikuttivat korkeat projektivolyymit sekä Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n (KSBR) hankinta osaksi GRK:ta. Liikevaihdon laskuun Ruotsissa vaikutti Stegra-projektin olennaisesti vertailukautta alhaisemmat volyymit.

Kannattavuus

Konsernin kannattavuus parani heinä-syyskuussa. GRK:n oikaistu liikevoittomarginaali oli 12,1 prosenttia (9,1) ja liikevoittomarginaali oli 9,9 prosenttia (8,8). Kannattavuutta tukivat onnistuneet projektivalinnat, vahva operatiivinen suorittaminen sekä projektien tehokas läpivienti. Lisäksi kannattavuuden paranemiseen vaikutti projektiarvioiden tarkentuminen projektien edetessä.

Tilauskanta

Konsernin tilauskanta oli syyskuun 2026 lopussa 1 066,6 (683,2) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 lopussa tilauskanta oli 723,0 miljoonaa euroa. Kasvuun vaikuttivat hyvä tarjousmenestys sekä KSBR:n hankinta osaksi GRK-konsernia.

Tarkempia tietoja heinä-syyskuussa voitetuista projekteista sivulla 9.

Tammi-syyskuu 2026

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto laski noin 8,2 prosenttia 609,7 (663,8) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi Suomessa, mutta laski Ruotsissa ja Virossa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat merkittävästi normaali kausivaihtelu, sekä Stegra-projektin olennaisesti vertailukautta alhaisemmat volyymit. Vuoden 2025 alkuvuosi oli poikkeuksellisen vahva kausi leudon sään, sekä suotuisassa vaiheessa olleiden isojen projektien vuoksi.

Kannattavuus

Konsernin kannattavuus parani tammi-syyskuussa. GRK:n oikaistu liikevoittomarginaali oli 10,7 prosenttia (7,3) ja liikevoittomarginaali oli 9,3 prosenttia (7,0). Kannattavuutta tukivat onnistuneet projektivalinnat, vahva operatiivinen suorittaminen sekä projektien tehokas läpivienti.Lisäksi kannattavuuden paranemiseen vaikutti projektiarvioiden tarkentuminen projektien edetessä.

Tilauskanta

Kehitysvaiheen projektit

GRK:lla on voitettuja tai kehityssopimuksin sidottuja, vielä tilauskantaan kirjaamattomia allianssihankkeita. Nämä

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

Näistä merkittävimpiä ovat Virossa Rail Baltican pääratahanke ja Suomessa Turun raitiotiehanke, joiden yhteisarvo on noin 365 miljoonaa euroa.

Turun Raitiotieallianssi allekirjoitti 28.9.2026 sopimuksen Turun raitiotien toteutuksesta. Katsauskauden aikana hanke kirjattiin tilauskantaan ensimmäisen toteutusvaiheen osalta, jonka arvo GRK:lle on noin 12 miljoonaa euroa. Katsauskauden jälkeen 14.10.2026 GRK sai noin 6,5 miljoonan euron arvoisen lisätilauksen hankkeen arkeologisista töistä, mikä nostaa ensimmäisen toteutusvaiheen arvon noin 18,5 miljoonaan euroon. Kokonaisuudessaan GRK:n osuus Turun raitiotiehankkeesta arvioidaan olevan noin 190 miljoonaa euroa. Päätös hankkeen toisesta toteutusvaiheesta on ehdollinen valtion rahoituksen varmistumiselle seuraavissa MAL-neuvotteluissa, joissa sovitaan maankäytön, asumisen ja liikenteen yhteistyöstä sekä rahoituksesta.

Vantaan raitiotiehankkeessa on jo siirrytty kehitysvaiheesta toteutusvaiheeseen. Ensimmäisestä toteutusvaiheesta GRK kirjasi marraskuussa 2025 tilauskantaansa reilut 45 miljoonaa euroa ja toukokuussa 2026 toisesta toteutusvaiheesta noin 79 miljoonaa euroa tilauskantaansa.

Virossa GRK ja Rail Baltic Estonia OÜ allekirjoittivat heinäkuussa 2026 sopimukset kahdesta osatilauksesta: kehitysvaiheen jatkosta (kokonaisarvo noin 13,5 miljoonaa euroa, GRK:n osuus noin 1,1 miljoonaa euroa) ja valmistelevista töistä (kokonaisarvo noin 30 miljoonaa euroa, GRK:n osuus noin 12 miljoonaa euroa). Molemmat osatilaukset kirjattiin GRK:n tilauskantaan katsauskaudella. Käynnissä oleva kehitysvaihe jatkuu uuden rahoituksen myötä vuoden 2026 loppuun asti. Toteutusvaiheen työt on aloitettu kesän 2026 rakentamiskaudella Työpaketti 3 -osatilauksen perusteella. Allianssihankkeen arvo GRK:lle on edelleen alustavasti noin 158–216 miljoonaa euroa, ja lopullinen arvo määräytyy kehitysvaiheessa täsmentyvien kustannusten ja urakan laajuuden perusteella.

Kassavirta, rahoitusasema ja merkittävät investoinnit

Tammi-syyskuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta oli -14,5 (101,1) miljoonaa euroa, investointien rahavirta -43,0 (-33,5) miljoonaa euroa ja rahoituksen rahavirta -31,4 (21,5) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirran heikentymiseen vertailukauteen verrattuna vaikutti volyymin laskun myötä vähentyneet asiakkailta saadut maksut.

Investointien rahavirrassa näkyy käyttöomaisuushyödykkeiden sekä KSBR-yhtiöiden hankinta. Käyttöomaisuusinvestoinnit heinä-syyskuussa olivat 6,9 (7–9/2025: 2,8) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittäviltä osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknologiaan sekä päällystysliiketoimintaan. Käyttöomaisuusinvestoinnit tammi-syyskuussa olivat 18,3 (1–9/2025: 11,2) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittäviltä osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknologiaan sekä päällystysliiketoimintaan.

Rahoituksen rahavirran muutokseen vertailukauteen verrattuna vaikutti merkittävimmin kasvanut osingonmaksu 21,7 (7,7) miljoonaa euroa sekä vertailukaudella toteutettu listautumisanti, jonka nettovaikutus oli 33,4 miljoonaa euroa. Lisäksi muutokseen vaikutti 10.8.2026 aloitettu omien osakkeiden osto-ohjelma.

Rahavarat ja lyhytaikaiset sijoitukset olivat syyskuun lopussa 192,7 (30.9.2025: 233,1 ja 31.12.2025: 283,7) miljoonaa euroa ja käyttämättömät sitovat luottolimiitit 21,0 (30.9.2025: 11,5 ja 31.12.2025: 11,5) miljoonaa euroa.

Konsernin korollinen vieras pääoma mukaan lukien vuokrasopimusvelat oli 40,2 (30.9.2025: 38,5 ja 31.12.2025: 37,0) miljoonaa euroa. Nettovelka oli -152,5 (30.9.2025: -194,6 ja 31.12.2025: -246,7) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste oli 54,4 (30.9.2025: 51,2 ja 31.12.2025: 55,1) prosenttia.

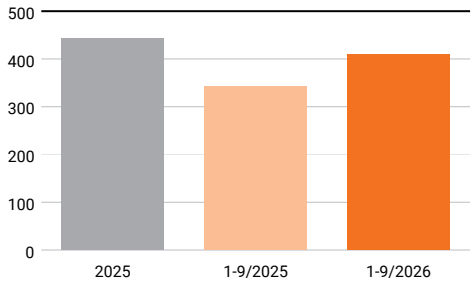
Tilauskanta maittain, miljoonaa euroa	**9/2026**	**9/2025**	**12/2025**
Suomi	636,7	314,1	356,7
Ruotsi	320,3	257,1	284,0
Viro	117,0	124,0	95,9
Eliminoinnit	−7,5	−12,0	−13,6
Konserni yhteensä	**1 066,6**	**683,2**	**723,0**

Liikevaihto maittain, miljoonaa euroa	**7-9/2026**	**7-9/2025**	**1-9/2026**	**1-9/2025**	**1-12/2025**
Suomi	204,7	142,3	408,8	342,5	443,5
Ruotsi	70,3	91,0	164,9	264,9	346,1
Viro	14,3	30,6	41,5	68,5	101,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	−1,7	−6,5	−5,6	−12,2	−18,4
Konserni yhteensä	**287,7**	**257,4**	**609,7**	**663,8**	**872,3**

GRK:n kehitys Suomessa lyhyesti

- Suomessa liikevaihto 1–9/2026 kasvoi vertailukaudesta. Kasvua tukivat korkeat projektivolyymit sekä KSBR:n hankinta osaksi GRK:ta.
- Suomessa tilauskanta on kasvanut merkittävästi vertailukaudesta. Kasvuun vaikuttivat hyvä tarjousmenestys sekä KSBR:n hankinta osaksi GRK:ta.
- Heinä-syyskuussa tilauskantaan kirjattiin muun muassa Turun raitiotien ensimmäinen toteutusvaihe sekä Kehä I Keilaniemi ja Länsiväylän sillat parantamishanke.
- Yhtiöllä on kehitysvaiheessa Turun raitiotiehanke. Projekti siirtyi katsauskaudella GRK:n tilauskantaan ensimmäisen toteutusvaiheen osalta, jonka arvo GRK:lle on noin 12 miljoonaa euroa. Katsauskauden jälkeen GRK sai lisätilauksen hankkeen arkeologisista töistä, joka nostaa ensimmäisen toteutusvaiheen arvon noin 18,5 miljoonaan euroon. Kokonaisuudessaan GRK:n osuus Turun raitiotiehankkeesta arvioidaan olevan noin 190 miljoonaa euroa.

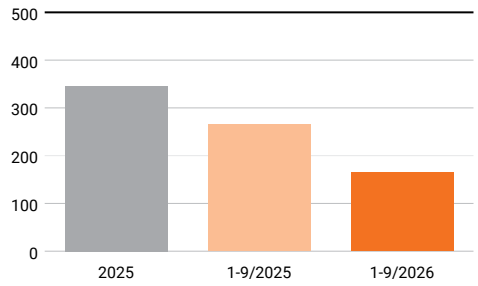
Liikevaihto (MEUR)



GRK:n kehitys Ruotsissa lyhyesti

- Ruotsissa liikevaihto 1–9/2026 laski merkittävästi vertailukauteen nähden, johtuen Stegra-projektin alhaisemmista volyymeista.
- Ruotsin tilauskanta kasvoi vertailukaudesta, mutta laski Q2 2026 lopusta.
- Heinä-syyskuussa tilauskantaan kirjattiin muun muassa tie 605:n parantamishanke Boden Industrial Parkin ja Flarkenin välillä sekä Luulajan satamahankkeen suojaus- ja kulunvalvontaan liittyviä tilauksia.
- Luulajan satamahankkeen ensimmäinen ja toinen vaihe ovat siirtyneet toteutusvaiheeseen.

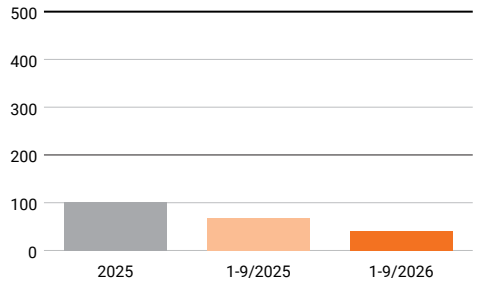
Liikevaihto (MEUR)



GRK:n kehitys Virossa lyhyesti

- Virossa liikevaihto 1–9/2026 laski vertailukauteen nähden. Vuoden 2025 alkuvuosi oli poikkeuksellisen vahva kausi leudon sään vuoksi. Lisäksi laskuun vaikuttivat suurten hankkeiden, kuten Rail Baltican, eteneminen sekä hankkeiden työvaiheiden ajoittuminen suhteessa vertailukauteen.
- Virossa tilauskanta on laskenut vertailukaudesta ja Q2 2026 lopusta.
- Rail Baltican allianssihanke on edelleen suurimmilta osin kehitysvaiheessa. Heinäkuussa 2026 GRK allekirjoitti sopimukset kahdesta osatilauksesta: kehitysvaiheen jatkosta (kokonaisarvo noin 13,5 miljoonaa euroa, GRK:n osuus noin 1,1 miljoonaa euroa) ja valmistelevista töistä (kokonaisarvo noin 30 miljoonaa euroa, GRK:n osuus noin 12 miljoonaa euroa).

Liikevaihto (MEUR)



Liikevaihtoon tammi-syyskuussa 2026 merkittävästi vaikuttaneita hankkeita*

Projekti	Sijainti	Projektin kokonaisarvo noin (MEUR)	Valmistumisaika (arvio)
Stegra (useita erillisprojekteja)	Ruotsi	yli 600	2027–2028
Espoon kaupunkirata	Suomi	109	2028
Vantaan raitiotie	Suomi	140	2029
Uudenmaan ratojen kunnossapito + optiokausi	Suomi	150+56	2027
Tapa-Narva	Viro	81	2028
Postipuiston asuinalueen maanrakennus	Suomi	60	2028
Mäkelänkadun peruskorjaus	Suomi	25	2027
Datakeskushanke 1	Suomi	66	2027
Datakeskushanke 2	Suomi	14	2026
Maantiepäällysteiden korjaus Keski-Suomi	Suomi	12	2026

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

Esimerkkejä heinä-syyskuussa 2026 saaduista uusista projekteista*

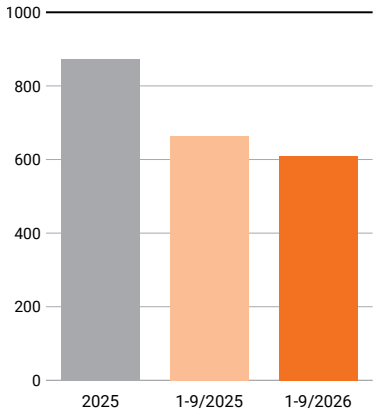
Projekti	Sijainti	Arvo (MEUR)
Datakeskushanke 3	Suomi	80
Kehä I Keilaniemi ja Länsiväylän sillat	Suomi	27
Turun raitiotie, ensimmäinen toteutusvaihe	Suomi	12
Datakeskushanke 4	Suomi	7
Piipsan tuulipuistohanke, valmistelevat rakennustyöt	Suomi	3
Tie 605 Boden Industrial Park-Flarken	Ruotsi	3
Kurkimäki, syöttöaseman uudistus	Suomi	2
Haminan satama, EU-laiturin korjaus	Suomi	2
Kalkkimaan energiapuiston sähköasemahanke	Suomi	1
Ämmäsuon asfaltointi- ja infratyöt	Suomi	1

* 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

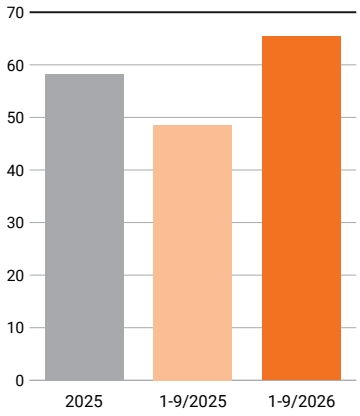
Liikevaihto, MEUR

609,7



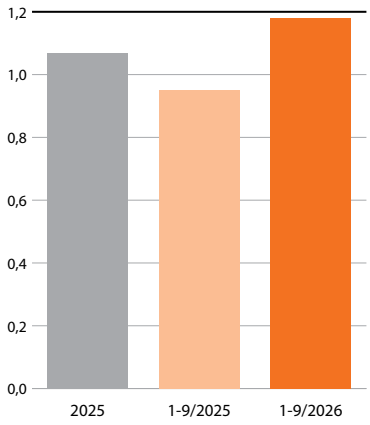
Oikaistu liikevoitto, (Oikaistu EBIT), MEUR

65,4



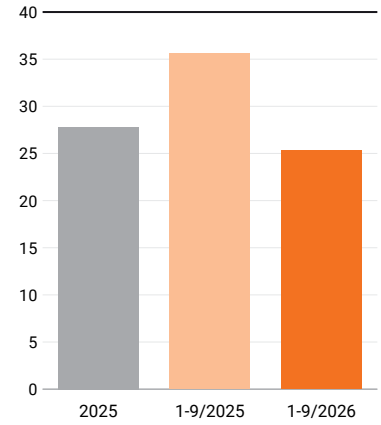
Osakekohtainen tulos, EUR

1,18



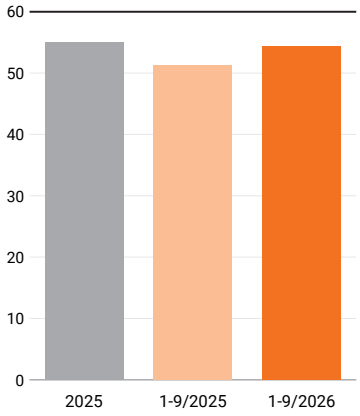
Oman pääoman tuotto -%, (ROE -%)

25,3



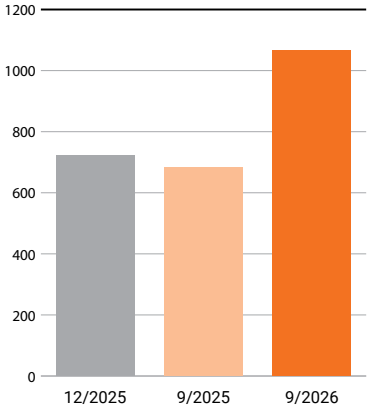
Omavaraisuusaste, %

54,4



Tilauskanta, MEUR

1 066,6



Vastuullisuus

Sosiaalinen vastuu, henkilöstö

Tammi-syyskuussa 2026 GRK -konsernissa työskenteli keskimäärin 1 371 henkilöä (1–9/2025: 1 186). Henkilöstön määrä kasvoi kaikissa toimintamaissa. Raportointikauden keskimääräiseen henkilöstömäärään sisältyy myös KSBR-yrityshankinnan myötä GRK-konserniin siirtyneet työntekijät.

Tapaturmataajuus kehittyi myönteisesti vertailukaudesta ja laski sekä GRK -konsernin henkilöstön että aliurakoitsijoiden keskuudessa. Tapaturmataajuus kuitenkin nousi Q2 2026 lopusta. 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, ja sen tavoitteena on herättää jokaisessa GRK:laisessa ajatuksia turvallisuuden merkityksestä työssämme sekä löytää pieniä ja suuria keinoja sen parantamiseen. Yksi tärkeä osa turvallisuuskulttuurin kehittämistä ovat toimitusjohtajan käymät tapaturmakeskustelut. Niiden tavoitteena on oppia tilanteista, tunnistaa toistuvia juurisyitä ja ehkäistä niitä jatkossa. Lisäksi GRK:lla on käytössä turvallisuuden palkitsemisen malli, ja ennakoivasta turvallisuustyöstä palkitaan työmaillamme yhä laajemmin.

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.

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	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
Suomi	1 068	954	952
Ruotsi	152	121	126
Viro	150	111	119
Konserni yhteensä	**1 371**	**1 186**	**1 197**

Turvallisuus	1–9/2026	1–9/2025	Tavoite 2026
Tapaturmataajuus, konserni	5,5	9,6	< 6
Tapaturmataajuus, aliurakoitsijoiden henkilöt huomioiden	5,8	7,8	< 6
Sairaspoissaoloon johtaneet tapaturmat*	9	13	0

Ympäristö	1–9/2026	1–9/2025	Tavoite 2026
Uusiomateriaalien käyttömäärä, tonnia	616 284	693 359	> 780 000
Oman toiminnan hiilijalanjälki, t CO_2 ekv **	17 801	12 274	
Oman toiminnan hiili-intensiteetti (t CO_2 ekv / M€) **	29,2	18,5	< 25

Turvallisuus- ja ympäristöluvut eivät sisällä Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n eikä sen tytäryhtiöiden lukuja. Hiili-intensiteetin laskemisessa käytetty liikevaihto sisältää kuitenkin koko konsernin liikevaihdon.

* Luku koskee GRK:n omaa henkilöstöä.

** Vertailukauden luku ei sisällä kaikkia 1-9/2026 laskennassa huomioituja päästöjä, minkä vuoksi luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia.

Taulukoissa esitettyjä lukuja ei ole varmennettu.

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Strategian tahtotilana on, että vuosina 2026–2028 GRK kasvaa kannattavasti, ja yhtiö on vuonna 2028 kestävän 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.

Pitkän aikavälin liikevaihtotavoitteen muutos 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.

Yritysostot

Strategiakauden liikevaihtotavoitteen saavuttamista vuonna 2028 tukevat orgaaninen kasvu, liiketoiminnan laajentaminen uusille maantieteellisille alueille erityisesti Ruotsissa sekä palveluvalikoiman laajentaminen valituilla infrarakentamisen osa-alueilla nykyisissä toimintamaissa. Lisäksi GRK on strategiakauden aikana toteuttanut yritysostoja, jotka ovat vahvistaneet yhtiön liiketoimintaa ja osaamista sekä parantaneet edellytyksiä strategisten kasvutavoitteiden saavuttamiselle.

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. Tämä toimintamalli on myös jatkossa osa GRK:n osaamisen ja liiketoiminnan pitkäjänteistä kehittämistä.

Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n (KSBR) osto

30.6.2026 GRK sai päätökseen Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n yritysoston.

Kauppa on GRK:lle strategisesti merkittävä askel, joka edistää samanaikaisesti useita yhtiön painopistealueita ja on johdonmukainen GRK:n vakiintuneen kasvustrategian kanssa.

Kaupan tavoitteena on hyödyntää GRK:n ja KSBR:n liiketoimintojen välisiä synergioita sekä laajentaa GRK:n toimintaa yksityisen sektorin infrarakentamisen palvelemiseksi entistä paremmin. Kahden yhtiön osaamisen yhdistäminen mahdollistaa GRK:lle yksityisen sektorin infrarakennushankkeiden, kuten suurten teollisuusprojektien ja energiasektorin hankkeiden, toteuttamisen laajemmassa mittakaavassa ja tehokkaammin kuin itsenäisesti toimien.

Tarkemmat tiedot KSBR:n ostoon liittyen on esitetty taulukko-osassa.

Pirkan Rakentajapalvelu Oy:n osto (toteutunut 1.10.2026)

Katsauskauden jälkeen 1.10.2026 GRK sai päätökseen Pirkan Rakentajapalvelu Oy:n yritysoston. Yritysosto vahvistaa yhtiön asemaa erikoispohjarakentamisessa ja tukee sen pitkän aikavälin kasvustrategiaa.

Kaupan tavoitteena on laajentaa GRK:n osaamista sekä vahvistaa kykyä toteuttaa vaativia paalutus-, tukiseinä- ja ankkurointihankkeita. Pirkan Rakentajapalvelu täydentää GRK:n nykyistä palvelutarjontaa, tuo konserniin lisää erikoisosaamista ja kapasiteettia sekä vahvistaa yhtiön mahdollisuuksia palvella asiakkaitaan entistä laajemmin. Kaupan jälkeen tavoitteena on yhdistää GRK:n oma erikoispohjarakentamisen yksikkö ja hankittu yhtiö yhdeksi kokonaisuudeksi.

Vastuullisuustavoitteet

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

Rakennusalalla osaavan ja motivoituneen työvoiman saatavuus on haaste, ja GRK:n vahvuutena korostuu arvoihin pohjautuva yrittäjähenkinen 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
- 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 tyytyväisyys (eNPS > 40)
- Sairauspoissaolot < 2,5 %
- Sitoudumme rehdin toiminnan periaatteisiin 100 %

Kestävän rakentamisen edelläkävijä

- Turvallisuus (tapaturmataajuus) < 5 (vuosi 2026 < 6)
- Asiakastyytyväisyys > 4,5/5
- Nettonolla 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 42 457 879.

Katsauskauden lopussa yhtiön hallussa oli 21 000 omaa osaketta.

Kaupankäynti osakkeella

Tammi-syyskuussa GRK:n osakkeita vaihdettiin Helsingin pörssissä 6 417 946 kpl. Korkein kaupantekokurssi oli 26,95 euroa ja alin 11,30 euroa. GRK:n osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi katsauskaudella oli 18,48 euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.9.2026 oli 26,20 euroa. Osakekannan markkina–arvo oli katsauskauden päätöskurssilla 1 112,4 miljoonaa euroa.

Osakeannit

GRK Infra Oyj tiedotti 18.5.2026 hankkivansa Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n (KSBR) tytäryhtiöineen sen nykyisiltä osakkeenomistajilta. GRK saattoi yrityskaupan päätökseen 30.6.2026. KSBR-yritysoston toteuttamisen yhteydessä GRK järjesti 30.6.2026 kaksi suunnattua osakeantia. Kaupan myyjille suunnatussa vastikeosakeannissa laskettiin liikkeeseen 1 676 273 uutta osaketta osana kauppahinnan maksua. Vastikeosakeannissa osakkeiden merkintähinnaksi oli sovittu 16 euroa osakkeelta. Lisäksi KSBR:n avainhenkilöille suunnatussa kannustinannissa laskettiin liikkeeseen 121 375 uutta osaketta, joiden merkintähinta vastasi vastikeosakkeiden merkintähintaa. Yhteensä annit kasvattivat GRK:n osakkeiden määrää 1 797 648 osakkeella, ja yhtiön rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä nousi 42 766 879 osakkeeseen. Uudet osakkeet rekisteröitiin 2.7.2026 ja kaupankäynti niillä alkoi Nasdaq Helsingissä 3.7.2026. Vastikeosakkeisiin ja kannustinosakkeisiin liittyy luovutusrajoituksia.

GRK Infra Oyj tiedotti 12.8.2026 hankkivansa Pirkan Rakentajapalvelu Oy:n sen nykyiseltä osakkeenomistajalta. Yrityskauppa saatettiin päätökseen katsauskauden jälkeen 1.10.2026. Kaupan yhteydessä GRK toteutti myyjälle suunnatun osakeannin, jossa laskettiin liikkeeseen 214 950 uutta osaketta osana kauppahinnan maksua. Osakkeiden merkintähinta oli noin 19,79 euroa osakkeelta perustuen osakkeiden keskikurssiin kolmeltakymmeneltä kauppakirjan allekirjoittamista välittömästi edeltävältä kaupankäyntipäivältä. Osakeannin jälkeen GRK:n osakkeiden kokonaismäärä oli 42 693 829 osaketta.

Uudet osakkeet rekisteröitiin 5.10.2026, ja kaupankäynti niillä alkoi Nasdaq Helsingissä 6.10.2026. Osakkeisiin liittyy luovutusrajoitus.

Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma

GRK Infra Oyj tiedotti 6.8.2026 käynnistävänsä 20 miljoonan euron suuruisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Ohjelman perusteella yhtiö voi hankkia enintään 1 500 000 omaa osaketta. Katsauskauden aikana yhtiö hankki yhteensä 309 000 omaa osaketta 7,1 miljoonalla eurolla. 30.9.2026 yhtiö mitätöi 288 000 takaisinosto-ohjelman aikana hankittua omaa osaketta.

Osakkeita hankitaan GRK Infra Oyj:n pääomarakenteen kehittämiseksi omaa pääomaa alentamalla. Takaisinosto-ohjelma päättyy viimeistään 28.2.2027. Takaisinostetut osakkeet mitätöidään vuosineljänneksittäin.

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 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 21.5.2025, 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
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 ennakkoon, indeksiehdot, sopimukset
Yksittäisten merkittävien asiakkaiden mahdolliset rahoitusvaikeudet	Riskien tunnistaminen ja niihin varautuminen. Varautumiskeinoja ovat esimerkiksi sopimukset, maksujen ja kassavirran seuranta, ennakkomaksut ja suunnitelma projektin alihankinnoista ja resursseista.
Epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa ja avainhenkilöiden menettäminen	Työnantajamielikuvan vahvistaminen, kilpailukykyinen tulospalkkiojärjestelmä sekä kiinnostavien projektien tarjoaminen.
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.
Riippuvuus julkisista hankinnoista	Tarjoaman kehittäminen, tarjoustoiminnan kehittäminen, markkinan aktiivinen seuraaminen ja reagointi mahdollisiin muutoksiin.
Epäonnistuminen yksityisen sektorin urakoiden sopimusriskien hallinnassa	Sopimusriskien tunnistaminen ja huomioiminen tarjousvaiheessa, hankkeen aikainen seuranta sekä nopea reagointi poikkeamiin.

Hallinto

Hallituksen kokoonpano

• 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

Johtoryhmän kokoonpano

• 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
Lakiasiainjohtaja

• Jaakko Mäkelä
Liiketoimintajohtaja, taito- ja väylärakentaminen sekä päällystys

• Mikko Nyhä
Liiketoimintajohtaja, rataliiketoiminta , varatoimitusjohtaja, GRK Suomi Oy

• Perttu Piilo
Talous- ja rahoitusjohtaja

• Timo Pinomäki
Riskienhallintajohtaja

• Riina Rantsi
Liiketoiminnan kehitysjohtaja

• Tiit Roben
Toimitusjohtaja, GRK Eesti AS

Näkymät vuodelle 2026

Infrarakentamisen markkinan odotetaan säilyvän vahvana GRK:n toimintamaissa vuonna 2026, vaikka markkinakehityksessä on maakohtaisia eroja. 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:n tulosohjeistus vuodelle 2026 (täsmennetty)

GRK arvioi, että vuonna 2026 sen liikevaihto on 850-950 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 872,3 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto 80-95 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 58,5 miljoonaa euroa).

Aiemmin liikevaihdon arvioitiin olevan 820–1 020 miljoonaa euroa ja oikaistun liikevoiton 70–95 miljoonaa euroa. Tulosohjeistuksen täsmennys perustuu tarkentuneeseen näkymään tilauskannassa olevien hankkeiden suunnitellusta etenemisestä loppuvuoden aikana.

Tammi-syyskuun 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 Norrbotniabanan-hankkeeseen Ruotsissa. Urakan arvo on noin 55 miljoonaa euroa.
- GRK:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 30.3.2026 Vantaalla.
- GRK valittiin toteuttamaan valtatie 5:n parantamista, hankkeen arvo 68 miljoonaa euroa.
- GRK allekirjoitti sopimuksen Vantaan raitiotien itäosan toisesta toteutusvaiheesta - arvo GRK:lle 79 miljoonaa euroa.
- Sisäpiiritieto: GRK Infra Oyj ilmoitti hankkivansa Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n.
- Turun kaupunginvaltuusto päätti 18.5., että Turun Raitiotiealliansi rakentaa Turkuun raitiotien. Ensimmäisen toteutusvaiheen kustannusarvio on noin 33 miljoonaa euroa, josta GRK:n osuus on noin 12 miljoonaa euroa.
- GRK ilmoitti muutoksesta johtoryhmässä. KTM Perttu Piilo nimettiin GRK Infra Oyj:n talous- ja rahoitusjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.7.2026 lähtien.
- GRK valittiin toteuttamaan valtatie 8 ja seututie 724 Vaasan yhdystien parantamishanketta.
- Vaaralan varikon rakentamisurakan toteutusvaiheen sopimus allekirjoitettiin - arvo GRK:lle noin 16 miljoonaa euroa.
- GRK valittiin toteuttamaan valtatie 15 Kotkan sisääntulotien parantamista - hankkeen arvo noin 10 miljoonaa euroa.
- GRK sai päätökseen Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n hankinnan ja päätti suunnatusta osakeannista myyjille sekä kannustinannista tietyille KSBR:n avainhenkilöille.
- Sisäpiiritieto: GRK Infra Oyj julkisti yhdistyneen kokonaisuuden tulosohjeistuksen vuodelle 2026 saatettuaan päätökseen Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n hankinnan ja muutti oikaistun liikevoiton määritelmää.
- GRK Infra Oyj:n 1 797 648 uutta osaketta rekisteröitiin kaupparekisteriin 2.7.2026.
- Rail Baltican valmistelevat työt käynnistyvät - arvo GRK:lle noin 13 miljoonaa euroa.
- GRK tiedotti olevansa mukana toteuttamassa datakeskushanketta Suomessa - Arvo noin 66 miljoonaa euroa.
- Sisäpiiritieto: GRK Infra Oyj aloitti 20 miljoonan euron suuruisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman.
- GRK Infra Oyj tiedotti hankkivansa Pirkan Rakentajapalvelu Oy:n
- GRK:n tytäryhtiö KSBR allekirjoitti uuden sopimuksen datakeskushankkeesta Suomessa.

- Turun raitiotien toteutusvaiheen allianssisopimus allekirjoitettiin – ensimmäisen toteutusvaiheen arvo GRK:lle noin 12 miljoonaa euroa.
- GRK Infra Oyj mitätöi 288 000 omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aikana hankittua osaketta.
- GRK valittiin toteuttamaan Kehä I Keilaniemi ja Länsiväylän sillat -hanke Espoossa – arvo GRK:lle noin 27 miljoonaa euroa.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- GRK Infra Oyj sai päätökseen Pirkan Rakentajapalvelu Oy:n hankinnan ja päätti kauppaan liittyvästä suunnatusta osakeannista myyjälle. Osakeannissa annetut 214 950 uutta osaketta rekisteröitiin kaupparekisteriin 5.10.2026.
- GRK sai lisätilauksen Turun raitiotien arkeologisista töistä – lisätilauksen arvo GRK:lle noin 6,5 miljoonaa euroa.

Taulukot ja liitetiedot

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Liitetieto	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto	2	**287 676**	**257 401**	**609 655**	**663 753**	**872 311**
Liiketoiminnan muut tuotot		728	1 186	2 215	1 988	2 645
Materiaalit ja palvelut		−201 896	−191 604	−412 836	−495 075	−645 142
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		−36 235	−30 579	−92 907	−86 984	−123 346
Poistot ja arvonalentumiset		−10 557	−4 159	−19 759	−11 970	−18 929
Liiketoiminnan muut kulut		−11 128	−9 481	−29 807	−25 156	−34 033
Liikevoitto (-tappio)		**28 588**	**22 764**	**56 562**	**46 557**	**53 506**
Rahoitustuotot		2 860	1 250	7 224	2 921	4 011
Rahoituskulut		−975	−841	−1 851	−2 446	−4 770
Rahoitustuotot ja -kulut		1 885	409	5 373	475	−759
Voitto (tappio) ennen veroja		**30 473**	**23 173**	**61 935**	**47 032**	**52 747**
Tuloverot		−6 228	−3 862	−12 874	−8 872	−9 701
Tilikauden voitto (tappio)		**24 244**	**19 311**	**49 061**	**38 160**	**43 046**
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi						
Muuntoerot		−1 278	340	−2 488	984	1 943
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioiden		**−1 278**	**340**	**−2 488**	**984**	**1 943**
Tilikauden laaja tulos		**22 966**	**19 651**	**46 573**	**39 144**	**44 990**
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		24 244	19 311	49 061	38 160	43 046
Tilikauden voitto (tappio)		**24 244**	**19 311**	**49 061**	**38 160**	**43 046**
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		22 966	19 651	46 573	39 144	44 990
Tilikauden laaja tulos		**22 966**	**19 651**	**46 573**	**39 144**	**44 990**
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos:						
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)		0,57	0,47	1,18	0,95	1,07
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)		0,57	0,47	1,18	0,95	1,07

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Konsernitase

Tuhatta euroa	Liitetieto	9/2026	9/2025	12/2025
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	93 731	83 630	82 295
Käyttöoikeusomaisuuserät	5	13 328	12 076	13 172
Aineettomat hyödykkeet	6,7	69 386	1 138	2 464
Osuudet osakkuusyhtiöissä		216	-	-
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	8	201	-	-
Saamiset	8	2 622	2 431	1 517
Laskennalliset verosaamiset		2 714	1 648	2 717
Pitkäaikaiset varat yhteensä		**182 200**	**100 924**	**102 165**
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		10 373	7 955	8 668
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8	216 123	147 069	126 035
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		969	-	197
Sijoitukset	8	35 581	15 720	35 195
Rahavarat	8	157 143	217 363	248 552
Lyhytaikaiset varat yhteensä		**420 189**	**388 107**	**418 647**
VARAT YHTEENSÄ		**602 389**	**489 031**	**520 812**
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Osakepääoma		80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		106 198	72 145	72 145
Muuntoerot		−907	622	1 581
Kertyneet voittovarat		136 972	111 450	116 337
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		**242 343**	**184 296**	**190 142**
Oma pääoma yhteensä		**242 343**	**184 296**	**190 142**
Velat				
Pitkäaikaiset velat				
Lainat	8	17 145	17 224	15 607
Vuokrasopimusvelat	8	8 030	7 168	7 965
Muut velat	8	6 499	618	1 406
Laskennalliset verovelat		9 581	4 660	5 020
Varaukset		1 834	3 349	2 417
Pitkäaikaiset velat yhteensä		**43 089**	**33 017**	**32 416**
Lyhytaikaiset velat				
Lainat	8	9 409	8 980	8 001
Vuokrasopimusvelat	8	5 590	5 125	5 472
Asiakassopimuksiin perustuvat velat		156 916	129 312	175 852
Ostovelat ja muut velat	8	125 256	115 795	94 154
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		10 655	5 451	5 267
Varaukset		9 131	7 053	9 509
Lyhytaikaiset velat yhteensä		**316 957**	**271 717**	**298 254**
Velat yhteensä		**360 046**	**304 735**	**330 670**
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		**602 389**	**489 031**	**520 812**

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 voittovarat**	**Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä**	**Oma pääoma yhteensä**
Oma pääoma 1.1.2026	**80**	**72 145**	**1 581**	**116 337**	**190 142**	**190 142**
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	49 061	49 061	49 061
Muuntoerot	-	-	−2 488	-	−2 488	−2 488
Tilikauden laaja tulos yhteensä	**-**	**-**	**−2 488**	**49 061**	**46 573**	**46 573**
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:						
Osakeanti	-	34 054	-	-	34 054	34 054
Omien osakkeiden hankinta				−6 712	−6 712	−6 712
Osingonjako	-	-	-	−21 714	−21 714	−21 714
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	**-**	**34 054**	**-**	**−28 426**	**5 628**	**5 628**
Oma pääoma 30.9.2026	**80**	**106 198**	**−907**	**136 972**	**242 343**	**242 343**

	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma					
Tuhatta euroa	**Osake-pääoma**	**Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto**	**Muuntoerot**	**Kertyneet voittovarat**	**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)	-	-	-	38 160	38 160	38 160
Muuntoerot	-	-	984	-	984	984
Tilikauden laaja tulos yhteensä	**-**	**-**	**984**	**38 160**	**39 144**	**39 144**
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:						
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
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	**-**	**33 553**	**-**	**−7 662**	**25 891**	**25 891**
Oma pääoma 30.9.2025	**80**	**72 145**	**622**	**111 450**	**184 296**	**184 296**

	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma					
Tuhatta euroa	**Osake-pääoma**	**Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto**	**Muuntoerot**	**Kertyneet voittovarat**	**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
Osingonjako	-	-	-	−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**

Konsernin rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liiketoiminnan rahavirrat					
Asiakkailta saadut maksut	257 227	289 932	534 531	702 203	977 010
Tavarantoimittajille ja työntekijöille suoritetut maksut	−246 129	−220 927	−541 152	−599 329	−816 459
Muut tuotot	680	781	1 587	1 640	2 122
Saadut korot	795	939	2 740	2 598	3 745
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan muista rahoituskuluista	−520	−365	−1 332	−1 052	−1 714
Maksetut tuloverot	−3 719	−1 458	−10 914	−5 010	−6 998
Liiketoiminnan nettorahavirta	**8 333**	**68 902**	**−14 540**	**101 050**	**157 706**
Investointien rahavirrat					
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	−6 905	−2 776	−18 297	−11 180	−15 096
Tytäryhtiöiden hankinnat vähennettynä hankinta-ajankohdan rahavaroilla	−1 390	−10 634	−25 990	−10 634	−11 013
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	252	288	732	420	778
Investoinnit sijoituksiin	-	−15 000	-	−15 000	−35 000
Luovutustulot sijoituksista	-	-	-	-	731
Myönnettyjen lainojen takaisinmaksut	70	229	581	2 731	2 767
Saadut korot lainasaamisista	1	33	24	172	174
Investointien nettorahavirta	**−7 972**	**−27 859**	**−42 950**	**−33 490**	**−56 659**
Rahoituksen rahavirrat					
Osakkeiden liikkeeseenlaskut	−30	-	364	34 411	34 411
Transaktiokulut osakkeiden liikkeelle laskemisesta	-	-	-	−1 006	−1 006
Omien osakkeiden hankinta	−6 712	-	−6 712	-	-
Lainojen nostot	3 684	1 442	8 793	5 839	8 220
Lainojen takaisinmaksut	−2 532	−1 926	−7 410	−6 144	−11 231
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	−1 732	−1 388	−4 765	−3 954	−5 423
Maksetut osingot	-	-	−21 714	−7 662	−7 662
Rahoituksen nettorahavirta	**−7 323**	**−1 872**	**−31 445**	**21 482**	**17 308**
Rahavarojen nettolisäys (+) /vähennys (-)	**−6 962**	**39 170**	**−88 934**	**89 042**	**118 355**
Rahavarat kauden alussa	**165 171**	**177 442**	**248 552**	**126 693**	**126 693**
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	−1 066	752	−2 474	1 628	3 503
Rahavarat kauden lopussa	**157 143**	**217 363**	**157 143**	**217 363**	**248 552**

Liitetiedot

1. Laatimisperusta

Tämä katsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset 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	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Suomi	408 848	342 539	443 495
Ruotsi	164 938	264 932	346 066
Viro	41 519	68 499	101 109
Muut toiminnot ja eliminoinnit	−5 649	−12 217	−18 361
Yhteensä	**609 655**	**663 753**	**872 311**

Liikevaihdon jakautuminen tuloutusajankohdan mukaan

Tuhatta euroa	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Kirjattu yhdellä ajanhetkellä	2 427	4 885	8 374
Kirjattu ajan kuluessa	607 228	658 868	863 936
Yhteensä	**609 655**	**663 753**	**872 311**

Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisille alueille (asiakkaan sijainnin perusteella)

Tuhatta euroa	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Suomi	397 774	328 521	422 846
Ruotsi	164 798	264 861	345 973
Viro	47 083	70 371	103 492
Yhteensä	**609 655**	**663 753**	**872 311**

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	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Raportoitavan segmentin liikevoitto (FAS)	**65 000**	**49 450**	**59 558**
Muut toiminnot	−2 161	−2 029	−3 253
Rahoitustuotot ja -kulut	5 373	475	−759
GAAP-erot ja eliminoinnit	−6 277	−864	−2 799
Tulos ennen veroja (IFRS)	**61 935**	**47 032**	**52 747**

Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat maittain

Tuhatta euroa	9/2026	9/2025	12/2025
Suomi	87 267	72 975	76 702
Ruotsi	805	777	507
Viro	4 720	3 891	4 266
Pitkäaikaiset varat yhteensä	**92 792**	**77 643**	**81 476**

Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	9/2026	9/2025	12/2025
Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat (FAS)	92 792	77 643	81 476
GAAP-erot ja muut toiminnot	83 654	19 202	16 455
Pitkäaikaiset varat yhteensä	**176 446**	**96 845**	**97 931**

4. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
1-9/2026						
Hankintameno 1.1.	5 445	7 881	103 272	8 132	2 649	127 380
Liiketoimintojen yhdistämiset	188	788	3 176	-	-	4 151
Lisäykset	2 295	2	7 753	4	8 243	18 297
Vähennykset	-	-	−1 652	-	−8	−1 660
Siirrot erien välillä	-	64	3 621	-	−3 685	-
Valuuttakurssierot	-	-	−55	-	-	−55
Hankintameno 30.9.	**7 928**	**8 734**	**116 116**	**8 135**	**7 199**	**148 113**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	−2 082	−42 638	−365	-	−45 085
Liiketoimintojen yhdistämiset	-	-	−15	-	-	−15
Poistot	-	−756	−8 145	−666	-	−9 567
Arvonalentumiset	-	−338	−617	-	-	−955
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	1 213	-	-	1 213
Valuuttakurssierot	-	-	27	-	-	27
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.	**-**	**−3 175**	**−50 175**	**−1 032**	**-**	**−54 382**
Kirjanpitoarvo 1.1.	**5 445**	**5 799**	**60 635**	**7 766**	**2 649**	**82 295**
Kirjanpitoarvo 30.9.	**7 928**	**5 559**	**65 941**	**7 104**	**7 199**	**93 731**

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
1-9/2025						
Hankintameno 1.1.	3 422	6 044	93 115	-	5 800	108 381
Liiketoimintojen yhdistämiset	1 096	4	132	6 986	-	8 219
Lisäykset	876	416	6 535	-	3 354	11 180
Vähennykset	-	-	−1 349	-	-	−1 349
Siirrot erien välillä	-	649	1 616	-	−2 264	-
Valuuttakurssierot	-	-	24	-	-	24
Hankintameno 30.9.	**5 393**	**7 112**	**100 074**	**6 986**	**6 890**	**126 455**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	−1 274	−34 787	-	-	−36 061
Liiketoimintojen yhdistämiset	-	-	-	206	-	206
Poistot	-	−579	−7 166	−7	-	−7 753
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	798	-	-	798
Valuuttakurssierot	-	-	−15	-	-	−15
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.	**-**	**−1 853**	**−41 171**	**199**	**-**	**−42 824**
Kirjanpitoarvo 1.1.	**3 422**	**4 770**	**58 328**	**-**	**5 800**	**72 320**
Kirjanpitoarvo 30.9.	**5 393**	**5 258**	**58 903**	**7 186**	**6 890**	**83 630**

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymis-maksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineel-liset hyödyk-keet	Ennakko-maksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
1-12/2025						
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 arvonalentu-miset 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 arvonalentu-miset 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**

5. Käyttöoikeusomaisuuserät

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
1-9/2026					
Hankintameno 1.1.	21 405	574	15 729	1 869	39 577
Liiketoimintojen yhdistämiset	345	341	348	118	1 152
Lisäykset	2 239	13	2 071	7	4 329
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	−125	-	−222	−54	−401
Valuuttakurssierot	−83	-	−155	−2	−240
Hankintameno 30.9.	**23 780**	**927**	**17 772**	**1 938**	**44 416**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	−14 393	−515	−10 316	−1 181	−26 405
Poistot	−2 462	−67	−2 130	−151	−4 810
Valuuttakurssierot	41	-	85	1	127
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.	**−16 814**	**−582**	**−12 361**	**−1 330**	**−31 088**
Kirjanpitoarvo 1.1.	**7 012**	**58**	**5 414**	**688**	**13 172**
Kirjanpitoarvo 30.9.	**6 966**	**345**	**5 410**	**607**	**13 328**

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
1-9/2025					
Hankintameno 1.1.	18 409	574	12 307	1 579	32 869
Lisäykset	1 694	-	2 294	293	4 281
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	−83	-	−239	−6	−329
Valuuttakurssierot	36	-	60	1	97
Hankintameno 30.9.	**20 056**	**574**	**14 421**	**1 867**	**36 918**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	−11 423	−498	−7 873	−937	−20 730
Poistot	−2 150	−13	−1 708	−185	−4 057
Valuuttakurssierot	−21	-	−34	−1	−55
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.	**−13 594**	**−511**	**−9 615**	**−1 123**	**−24 842**
Kirjanpitoarvo 1.1.	**6 987**	**76**	**4 434**	**642**	**12 139**
Kirjanpitoarvo 30.9.	**6 462**	**63**	**4 806**	**744**	**12 076**

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
1-12/2025					
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**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**7 012**	**58**	**5 414**	**688**	**13 172**

6. Aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Aktivoidut kehittämismenot	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
1-9/2026					
Hankintameno 1.1.	2 640	1 113	653	177	4 583
Liiketoimintojen yhdistämiset	44 511	4	-	26 835	71 350
Valuuttakurssierot	-	−33	-	-	−33
Hankintameno 30.9.	**47 151**	**1 084**	**653**	**27 012**	**75 900**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	−307	−1 008	−647	−157	−2 119
Poistot	-	−13	−6	−4 408	−4 427
Valuuttakurssierot	-	33	-	-	33
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.	**−307**	**−989**	**−653**	**−4 565**	**−6 514**
Kirjanpitoarvo 1.1.	**2 333**	**105**	**6**	**20**	**2 464**
Kirjanpitoarvo 30.9.	**46 844**	**95**	**-**	**22 447**	**69 386**

Tuhatta euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Aktivoidut kehittämis-menot	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
1-9/2025					
Hankintameno 1.1.	1 048	1 071	653	177	2 948
Valuuttakurssierot	-	25	-	-	25
Hankintameno 30.9.	**1 048**	**1 096**	**653**	**177**	**2 973**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	−307	−671	−539	−143	−1 659
Poistot		−70	−81	−10	−161
Valuuttakurssierot		−15	-	-	−15
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.	**−307**	**−756**	**−620**	**−153**	**−1 836**
Kirjanpitoarvo 1.1.	**741**	**400**	**113**	**35**	**1 289**
Kirjanpitoarvo 30.9.	**741**	**340**	**33**	**25**	**1 138**

Tuhatta euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Aktivoidut kehittämis-menot	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
1–12/2025					
Hankintameno 1.1.	1 048	1 071	653	177	2 948
Liiketoimintojen yhdistämiset	1 592	1	-	-	1 593
Valuuttakurssierot	-	40	-	-	40
Hankintameno 31.12.	**2 640**	**1 113**	**653**	**177**	**4 583**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	−307	−671	−539	−143	−1 659
Poistot	-	−93	−108	−14	−215
Arvonalentumistappiot	-	−213	-	-	−213
Valuuttakurssierot	-	−32	-	-	−32
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	**−307**	**−1 008**	**−647**	**−157**	**−2 119**
Kirjanpitoarvo 1.1.	**741**	**400**	**114**	**35**	**1 289**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**2 333**	**105**	**6**	**20**	**2 464**

7. Liiketoimintojen yhdistämiset

GRK Infra Oyj saattoi 30.6.2026 päätökseen Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n ja sen tytäryhtiöiden (KSBR) hankinnan. Hankinnassa GRK osti 100 % Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n osakekannasta sekä Keski-Suomen Betonirakenne Oy:n tytäryhtiön KSBR Sverige AB:n vähemmistöomistajien omistamat osakkeet. Hankinnan myötä KSBR siirtyi kokonaisuudessaan osaksi GRK-konsernia.

Hankintamenolaskelma on laadittu alustavana, koska hankittujen varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen käypien arvojen määrittäminen on vielä kesken. Lukuja on päivitetty tammi-kesäkuun osavuosikatsauksessa esitetyistä.

Kauppaan sisältyi kolmesta osasta koostuva ehdollinen lisäkauppahinta. Raportointikaudella ehdollisen lisäkauppahinnan kolmannesta erästä, joka liittyi eräiden epävarmojen saamisten toteutumiseen, suoritettiin myyjille yhteensä 1,4 miljoonaa euroa.

KSBR on yhdistelty GRK-konsernin lukuihin 30.6.2026 alkaen. Jos hankinta olisi toteutunut 1.1.2026, konsernin liikevaihto tammi-syyskuussa 2026 olisi ollut noin 676,5 milj. euroa, liikevoitto noin 60,2 milj. euroa ja oikaistu liikevoitto noin 75,1 milj. euroa. Hankintaan liittyviä menoja kirjattiin katsauskaudella 2,5 milj. euroa liiketoiminnan muihin kuluihin.

Luovutetun kauppahintavastikkeen sekä hankittujen varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen alustavat käyvät arvot hankinta-ajankohtana on esitetty seuraavassa taulukossa.

Tuhatta euroa	
Luovutettu vastike	
Käteinen raha	56 554
Osakkeet	31 782
Ehdollinen kauppahinta	9 645
Kauppahintavastike yhteensä	**97 982**
Hankitut varat ja vastattavaksi otetut velat	
Aineettomat hyödykkeet	26 839
Aineelliset käyttöomaisuuserät	4 135
Käyttöoikeusomaisuuserät	1 152
Osuudet osakkuusyhtiöissä	216
Pitkäaikaiset saamiset ja muut rahoitusvarat	504
Laskennalliset verosaamiset	462
Vaihto-omaisuus	214
Myyntisaamiset ja muut saamiset	26 420
Rahavarat	31 954
- Pitkäaikaiset lainat	943
- Laskennalliset verovelat	5 663
- Vuokrasopimusvelat	1 152
- Lyhytaikaiset lainat	621
- Ostovelat ja muut velat	30 083
Hankittu yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä	**53 436**
Liikearvo	**44 511**
Hankinta-ajankohtana luovutettu käteisvastike	−56 554
Ehdollisesta kauppahinnasta maksettu osuus	−1 390
Vähennettynä hankituilla rahavaroilla	31 954
Investointien rahavirrassa esitetty nettorahavirta	**−25 990**

8. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

Rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja käyvät arvot

Tuhatta euroa	9/2026	9/2025	12/2025
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainasaamiset	1 750	803	768
Myyntisaamiset ja muut saamiset	103 150	62 311	59 922
Rahavarat	157 143	217 363	248 552
Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	**262 043**	**280 477**	**309 241**
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	201	-	-
Lyhytaikaiset sijoitukset	35 581	15 720	35 195
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	**35 782**	**15 720**	**35 195**
Rahoitusvarat yhteensä	**297 825**	**296 197**	**344 436**
Lainat	26 554	26 204	23 608
Vuokrasopimusvelat	13 620	12 293	13 437
Ostovelat	61 541	50 284	37 553
Jaksotettuun hankintamenoon arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	**101 716**	**88 781**	**74 598**
Kauppahintavelat	9 327	-	600
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	**9 327**	**-**	**600**
Rahoitusvelat yhteensä	**111 043**	**88 781**	**75 198**

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.

Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat sisältävät listaamattomia osakkeita ja osuuksia, ja ne on luokiteltu käyvän arvon hierarkian tasolle 3 (käyvät arvot eivät perustu markkinahintoihin). Lyhytaikaiset sijoitukset sisältävät rahastosijoituksia, jotka on luokiteltu käyvän arvon hierarkian tasolle 2 (instrumenttien hinnat perustuvat havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin velkoihin luokitellut kauppahintavelat on luokiteltu käyvän arvon hierarkian tasolle 3 (käyvät arvot eivät perustu markkinahintoihin).

9. Lähipiiriliiketoimet

GRK-konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö, tytäryhtiöt, osakkuusyhtiöt, 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. Raportoitavilla kausilla lähipiirin kanssa ei ollut avoimia saldoja. Liiketoimet lähipiirin kanssa on esitetty taulukossa alla.

Liiketoimet lähipiirin kanssa

Tuhatta euroa	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Johdon avainhenkilöt			
Tavaroiden ja palveluiden myynnit sekä muut tuotot	0	-	1
Korkotuotot	-	15	15
Muut lähipiiriyhtiöt			
Tavaroiden ja palveluiden ostot	−10	−47	−47

10. Ehdolliset velat sekä vastuusitoumukset

Tuhatta euroa	9/2026	9/2025	12/2025
Takausvastuut			
Urakkatakaukset	208 346	177 553	173 843
Annetut vakuudet			
Yrityskiinnitykset	19 650	-	-
Muut vakuudet	2 383	-	-
Muut sitoumukset			
Investointisitoumukset	2 707	1 440	3 075
Kehitystyöhön saadut avustukset, joihin liittyy palautusehto [1]	2 771	2 424	2 771
ALV-palautusvastuu [1]	300	113	284

1) Vertailukautta 9/2025 on oikaistu.

Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat

Keskeiset tunnusluvut

Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto	287 676	257 401	609 655	663 753	872 311
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	11,8 %	14,7 %	−8,2 %	28,9 %	19,7 %
Käyttökate (EBITDA)	39 145	26 923	76 321	58 527	72 434
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	13,6 %	10,5 %	12,5 %	8,8 %	8,3 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	39 938	27 523	79 257	60 446	74 860
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA) -marginaali, %	13,9 %	10,7 %	13,0 %	9,1 %	8,6 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	32 996	22 816	60 989	46 718	53 933
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA), %	11,5 %	8,9 %	10,0 %	7,0 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA) [1]	34 911	23 415	65 381	48 636	58 750
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA), % [1]	12,1 %	9,1 %	10,7 %	7,3 %	6,7 %
Liikevoitto (EBIT)	28 588	22 764	56 562	46 557	53 506
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	9,9 %	8,8 %	9,3 %	7,0 %	6,1 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) [1]	34 903	23 364	65 353	48 476	58 535
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, % [1]	12,1 %	9,1 %	10,7 %	7,3 %	6,7 %
Kauden voitto (tappio)	24 244	19 311	49 061	38 160	43 046
Kauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	8,4 %	7,5 %	8,0 %	5,7 %	4,9 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,57	0,47	1,18	0,95	1,07
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,57	0,47	1,18	0,95	1,07
Nettovelka [1]	-	-	−152 550	−194 586	−246 701
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	-	-	−1,7	−2,5	−3,4
Nettovelka / oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-	-	−1,6	−2,4	−3,3
Nettokäyttöpääoma [1]	-	-	−80 203	−104 124	−152 187
Oma pääoma	-	-	242 343	184 296	190 142
Omavaraisuusaste, %	-	-	54,4 %	51,2 %	55,1 %
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)[1,2]	-	-	159,8 %	225,6 %	-
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	-	-	25,3 %	35,6 %	27,8 %
Investoinnit	6 905	2 776	18 297	11 180	15 096
Operatiivinen vapaa kassavirta	−52	65 025	−36 870	86 336	137 965
Tilauskanta kauden lopussa	-	-	1 066 559	683 192	722 951
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 573	1 238	1 371	1 186	1 197

1) Tunnusluvun laskentakaavaa on muutettu vuoden 2026 toisesta osavuosikatsauksesta alkaen. Vertailukausien tunnusluvut on oikaistu vastaavasti. Muutos vaikuttaa tunnuslukujen laskentaan vuoden 2025 neljännestä kvartaalista alkaen.

2) Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea kaudelle 1-12/2025.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku		Laskentakaava	
Liikevaihdon muutos, %	=	Liikevaihto – vertailukauden liikevaihto / Vertailukauden liikevaihto	x100
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Olennaisia, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka liittyvät i) yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja toteutumattomat) 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 vi) liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvien hankintamenon allokaatioiden (PPA) perusteella kirjattujen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden poistoihin (PPA-poistot)	
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset	
Käyttökate (EBITDA) -marginaali	=	Käyttökate (EBITDA) / Liikevaihto	x100
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	=	Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali	=	Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) / Liikevaihto	x100
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)	=	Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA) -marginaali	=	Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA) / Liikevaihto	x100
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)	=	Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA) -marginaali	=	Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA) / Liikevaihto	x100
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	=	Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut - työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut - liiketoiminnan muut kulut - poistot ja arvonalentumiset	
Liikevoittomarginaali (EBIT-marginaali)	=	Liikevoitto (-tappio) / Liikevaihto	x100
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	=	Liikevoitto (-tappio) + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali	=	Oikaistu liikevoitto / Liikevaihto	x100
Tilikauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	=	Tilikauden voitto (tappio) / Liikevaihto	x100
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	=	Tilikauden voitto (tappio) / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita	
Osakekohtainen tulos, laimennettu	=	Tilikauden voitto (tappio) / Osakkeiden laimennettu osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita	
Omavaraisuusaste, %	=	Oma pääoma yhteensä / Taseen loppusumma - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)	x100
Nettovelka	=	Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset	
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	=	Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset / Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset, rullaava 12 kk	
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	=	Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat - lyhytaikaiset sijoitukset / Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, rullaava 12 kk	

Tunnusluku		Laskentakaava
Nettokäyttöpääoma	=	Pitkäaikaiset saamiset + vaihto-omaisuus + myyntisaamiset ja muut saamiset + kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset - pitkäaikaiset muut velat - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot) - ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat - kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat - varaukset
Sitoutuneen pääoman tuotto -%, (ROCE -%)	=	$\frac{\text{Rullaava 12 kk:n liikevoitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä + nettovelka (keskimäärin)}}$ x100
Oman pääoman tuotto -%, (ROE -%)	=	$\frac{\text{Rullaava 12 kk:n tilikauden voitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}}$ x100
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
Tilauskanta kauden lopussa	=	Osittain täytetyille tai kokonaan täyttämättä oleville suoritevelvoitteille kohdistettu transaktiohinta sekä uusien hankkeiden arvioitu transaktiohinta.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytys

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja toteutumattomat) liittyvät transaktiokulut	631	182	2 698	182	182
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset	955	418	955	418	2 896
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategisiin uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut	163	-	238	-	298
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	-	-	-	1 319	1 319
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut	-	-	-	-	-
PPA-poistot	4 567	-	4 901	-	334
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät [1]	**6 315**	**599**	**8 791**	**1 919**	**5 029**
Käyttökate ja Oikaistu käyttökate					
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	28 588	22 764	56 562	46 557	53 506
Poistot ja arvonalentumiset	10 557	4 159	19 759	11 970	18 929
Käyttökate (EBITDA)	**39 145**	**26 923**	**76 321**	**58 527**	**72 434**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	794	599	2 936	1 919	2 426
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	**39 938**	**27 523**	**79 257**	**60 446**	**74 860**
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) ja Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)					
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	28 588	22 764	56 562	46 557	53 506
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	4 408	51	4 427	161	427
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	**32 996**	**22 816**	**60 989**	**46 718**	**53 933**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät [1]	1 915	599	4 391	1 919	4 817
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA) [1]	**34 911**	**23 415**	**65 381**	**48 636**	**58 750**
Oikaistu liikevoitto					
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	28 588	22 764	56 562	46 557	53 506
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät [1]	6 315	599	8 791	1 919	5 029
Oikaistu liikevoitto [1]	**34 903**	**23 364**	**65 353**	**48 476**	**58 535**
Omavaraisuusaste, %					
Oma pääoma yhteensä			242 343	184 296	190 142
Varat yhteensä			602 389	489 031	520 812
-Asiakassopimuksiin perustuvat velat			156 916	129 312	175 852
Omavaraisuusaste, %			**54,4 %**	**51,2 %**	**55,1 %**

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Nettovelka					
Lainat, pitkäaikainen			17 145	17 224	15 607
Lainat, lyhytaikainen			9 409	8 980	8 001
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikainen			8 030	7 168	7 965
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikainen			5 590	5 125	5 472
-Rahavarat			157 143	217 363	248 552
-Lyhytaikaiset sijoitukset			35 581	15 720	35 195
Nettovelka [1]			**−152 550**	**−194 586**	**−246 701**
Nettokäyttöpääoma					
Pitkäaikaiset saamiset			2 622	2 431	1 517
Vaihto-omaisuus			10 373	7 955	8 668
Myyntisaamiset ja muut saamiset			216 123	147 069	126 035
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset			969	-	197
-Pitkäaikaiset muut velat			6 499	618	1 406
-Asiakassopimuksiin perustuvat velat			156 916	129 312	175 852
-Ostovelat ja muut velat			125 256	115 795	94 154
-Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat			10 655	5 451	5 267
-Pitkäaikaiset varaukset			1 834	3 349	2 417
-Lyhytaikaiset varaukset			9 131	7 053	9 509
Nettokäyttöpääoma [1]			**−80 203**	**−104 124**	**−152 187**
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)					
12 kuukauden rullaava Liikevoitto (-tappio)			63 511	62 936	53 506
Oma pääoma			242 343	184 296	190 142
Nettovelka			−152 550	−194 586	−246 701
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden alussa			−10 290	66 076	31 238
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden lopussa			89 793	−10 290	−56 559
Sitoutunut pääoma keskimäärin kauden aikana			39 751	27 893	−12 660
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%) [1, 2]			**159,8 %**	**225,6 %**	**-**
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)					
12 kuukauden rullaava Tilikauden voitto (tappio)			53 947	51 714	43 046
Oma pääoma kauden alussa			184 296	106 021	119 262
Oma pääoma kauden lopussa			242 343	184 296	190 142
Oma pääoma (keskimäärin kauden aikana)			213 320	145 158	154 702
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)			**25,3 %**	**35,6 %**	**27,8 %**
Operatiivinen vapaa kassavirta					
Liiketoiminnan nettorahavirta	8 333	68 902	−14 540	101 050	157 706
-Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	6 905	2 776	18 297	11 180	15 096
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	252	288	732	420	778
-Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	1 732	1 388	4 765	3 954	5 423
Operatiivinen vapaa kassavirta	**−52**	**65 025**	**−36 870**	**86 336**	**137 965**

1) Tunnusluvun laskentakaavaa on muutettu vuoden 2026 toisesta osavuosikatsauksesta alkaen. Vertailukausien tunnusluvut on oikaistu vastaavasti. Muutos vaikuttaa tunnuslukujen laskentaan vuoden 2025 neljännestä kvartaalista alkaen.

2) Negatiivisen sitoutuneen pääoman takia sitoutuneen pääoman tuottoa (ROCE-%) ei voi laskea kaudelle 1-12/2025.



GRK Infra Oyj
Y-tunnus 0533768-1
+358 10 321 4110
www.grk.fi