

VR:n liiketoimintakatsaus 1.1.-31.3.2025: Kannattavuus parani selvästi

Ensimmäisellä neljänneksellä VR:n kannattavuus parani selvästi. Kannattavuutta vauhditti edellisvuotta suotuisampi liiketoimintaympäristö ja matkamäärien kasvu. Kannattavuutta paransivat myös strategian mukaiset, määrätietoiset tulosparannustoimenpiteet.

Tammi–maaliskuu 2025 (Q1) lyhyesti:

- Konsernin liikevaihto kasvoi 3,9 % ja oli 302,1 (290,9) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä kasvoi 6,9 % ja oli 293,7 (274,7) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 21,9 (-17,1) miljoonaa euroa eli 7,2 % (-5,9 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 23,9 (-15,0) miljoonaa euroa eli 7,9 % (-5,2 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 56,5 (35,1) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 7,7 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 3,8 (3,5) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit nousivat 46,9 % ja olivat 6,9 (4,7) miljoonaa tonnia.

Avainluvut	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	302,1	290,9	1294,7
Vertailukelpoinen käyttökate, M€*	64,0	29,6	271,6
% liikevaihdosta	21,2	10,2	21,0
Liiketulos, M€	23,9	-15,0	76,1
% liikevaihdosta	7,9	-5,2	5,9
Vertailukelpoinen liiketulos, M€*	21,9	-17,1	84,6
% liikevaihdosta	7,2	-5,9	6,5
Tilikauden tulos, M€	17,1	-14,6	48,6
Liiketoiminnan rahavirta, M€	56,5	35,1	226,9
Investoinnit, M€	38,1	53,7	234,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	1 825,0	1 803,3	1 817,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*	5,9	-3,3	5,2
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), %	4,7	-5,3	4,7
Korollinen nettovelka kauden lopussa, M€	387,8	350,7	443,4
Nettovelkaantumisaste %	30,4	27,9	35,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV	7 325	8 184	7 919

* VR Group esittää vertailukelpoisen käyttökateen ja liiketuloksen vaihtoehtoisena tunnuslukuna. Vertailukelpoisen tunnusluvun tavoitteena on parantaa raportointikausien vertailtavuutta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty VR Groupin 2024 vuosikertomuksessa.

7.5.2025

Julkinen

**Segmenttikohtainen vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) % on laskettu käyttämällä osoittajana vertailukelpoista liike tulosta. Segmenttikohtainen tunnusluku poikkeaa konsernin avainluvusta, koska VR ei raportoi rahoituseriä segmenttikohtaisesti.*

Tämä tiedote on tilintarkastamaton.

Vertailuluvut suluissa viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.

Toimitusjohtaja Elisa Markula:

“Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä jatkoimme onnistuneesti strategiamme toteuttamista ja kannattavuutemme parani kaikissa liiketoiminnoissa. Liikevaihtomme kasvoi 3,9 % prosenttia. Ilman yrityskauppojen vaikutusta vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 6,9 %. Konsernin vertailukelpoinen liike tulos parani selvästi ja oli 21,9 (-17,1) miljoonaa euroa. Viime vuonna alkuvuoden liiketoimintaympäristö oli erityisen haastava. Vaikeat talviolosuhteet ja poikkeuksellinen ratavaurio aiheuttivat merkittäviä lisäkustannuksia ja poliittisilla työtaisteluilla oli tuolloin lähes 20 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tulokseen. Kuluvana vuonna toimintaympäristö on ollut suotuisa tukien tuloskehitystämme.

Ensimmäisellä neljänneksellä kotimaan kaukojunaliikenteen matkamäärät jatkoivat kasvuaan, erityisesti vapaa-ajan matkustamisen osalta. Nettosuositeluindeksillä mitattu asiakaskokemus (NPS) oli kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla 62 (32). Matkustajat ovat arvioineet uuden junawifin parantuneen ja se on hyvällä tasolla 3,6/5. Leudosta talvesta johtuen vuosineljänneksellä oli poikkeuksellisen vähän liikennehäiriöitä, mikä tuki kaukojunien erinomaista täsmällisyyttä. Ruotsin kaukojunaliikenteessä Tukholma–Göteborg-reitillä alkaneet ratatyöt vaikuttavat vähentävästi VR Snabbtågin matkamääriin.

VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto laski selvästi päätyneiden ostoliikennesopimusten seurauksena. Kaupunkiliikenteen tulos jäi edelleen tappiolliseksi vanhojen, pitkien sopimusten heikon kannattavuuden vuoksi. VR osallistuu aktiivisesti kaupunkiliikennemarkkinan alueellisiin tarjouskilpailutuksiin, joita on erityisesti Ruotsissa vielä tänä vuonna käynnissä useita. Viime vuonna voitettuja uusia sopimuksia käynnistyy Ruotsissa kuluvan vuoden lopussa.

VR Logistiikka paransi tulostaan edellisvuoteen verrattuna selvästi. Vertailujaksolla logistiikan volyymeja ja tulosta painoivat merkittävästi poliittiset työtaistelut ja vaikeat talviolosuhteet. Myös toiminnan tehostaminen paransi logistiikan kannattavuutta. VR myi maantielogistiikan liiketoimintansa vuodenvaihteessa ja keskittyy rautatiekuljetuksiin.

Keskitymme yhä vahvemmin ydinliiketoimintoihimme eli matkustaja- ja tavaraliikenteeseen. Samalla tuemme aktiivisesti hallitusohjelman tavoitteita kilpailun lisäämiseksi. Yksi konkreettisimmista toimenpiteistä on perustaa julkisesti tuettuun ja kilpailutettavaan ostoliikenteeseen kalustoyhtiö, jonka myötä VR:n nykyisen ostoliikenteen kalusto on tarkoitus siirtää tähän valtion 100 prosenttisesti omistamaan kalustoyhtiöön. VR on laittanut myös ylimääräistä raidekalustoa myyntiin muille alan toimijoille.

Kiitos kaikille työntekijöillemme erinomaisesta työstä – tästä on hyvä jatkaa yhteisellä matkalla kohti tulevaisuuden kestävää VR:ää! Kiitokset myös asiakkaillemme luottamuksesta palveluitamme kohtaan.”

Näkymät vuodelle 2025

VR arvioi, että konsernin vuoden 2025 liikevaihto laskee hieman edellisvuoteen verrattuna johtuen maantielogistiikkaliiketoiminnan myynnistä sekä Ruotsin päättyneistä ostoliikennesopimuksista. Ruotsissa voitettut uudet ostoliikennesopimukset käynnistyvät vasta vuoden 2025 lopulla.

Konsernin vertailukelpoisen liikutuloksen arvioidaan paranevan verrattuna vuoteen 2024. Näkymiin liittyy liiketoimintaympäristön epävarmuustekijöitä yleisestä taloudellisesta kehityksestä johtuen.

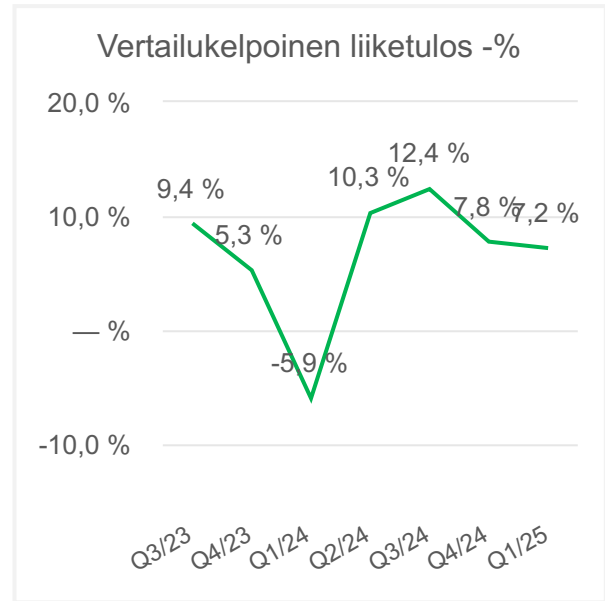
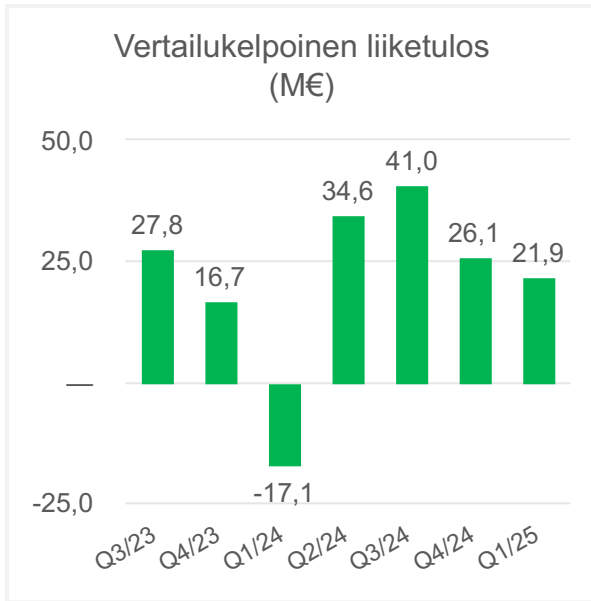
Konsernin taloudellinen kehitys

Liikevaihto ja tuloskehitys toiminnoittain

VR-Yhtymä Oyj:n segmenttiraportoinnissa konsernin kiinteistöliiketoiminta ja VR Kunnossapito Oy raportoidaan 1.1.2025 alkaen kokonaisuudessaan muut toiminnot -ryhmän alla. Alla olevissa taulukoissa vuoden 2024 luvut ovat uuden raportointitavan mukaisia ja siten vertailukelpoisia.

SEGMENTIT

Liikevaihto (M€)	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	112,4	96,6	445,7
VR Kaupunkiliikenne	105,2	124,7	493,7
VR Logistiikka	80,5	65,8	334,9
Muut	4,1	3,8	20,4
Yhteensä	302,1	290,9	1 294,7
Vertailukelpoinen käyttökate (M€)	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	34,6	22,4	137,9
VR Kaupunkiliikenne	1,5	2,6	27,3
VR Logistiikka	24,1	-4,9	51,8
Muut	3,7	9,4	54,6
Yhteensä	64,0	29,6	271,6
Vertailukelpoinen liiketulos (M€)	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	18,6	7,6	74,8
VR Kaupunkiliikenne	-7,7	-12,8	-25,5
VR Logistiikka	12,5	-16,0	3,3
Muut	-1,5	4,1	32,0
Yhteensä	21,9	-17,1	84,6
Liiketulos (M€)	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	18,6	7,6	82,7
VR Kaupunkiliikenne	-6,4	-12,8	-37,5
VR Logistiikka	13,2	-13,9	-0,4
Muut	-1,5	4,1	31,3
Yhteensä	23,9	-15,0	76,1



Tammi– maaliskuu 2025 (Q1)

VR:n liikevaihto kasvoi 3,9 % edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna ja oli 302,1 (290,9) miljoonaa euroa. Edellisellä tilikaudella VR hankki yrityskaupalla kaukoliikenneoperaattorin Ruotsista ja vuodenvaihteessa myi maantielogistiikan liiketoiminnan Suomessa. Vertailukelpoinen liikevaihto ilman yritysostoa ja -myyntiä kasvoi 6,9 %. Liikevaihdon kasvu johtui tavaraliikenteen volyymien merkittävästä kasvusta, lisääntyneistä matkamääristä ja uudesta liiketoiminnasta Ruotsissa. Negatiivisesti liikevaihtoon vaikutti muutamien kaupunkiliikenteen ostoliikennesopimuksien päättyminen. Edellisvuonna vaikeat talviolosuhteet, poliittiset työtaistelut ja poikkeuksellinen ratavaurio vaikuttivat negatiivisesti liikevaihtoon.

VR:n vertailukelpoinen liike-tulos vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä oli 21,9 (-17,1) miljoonaa euroa. Liike-tulos parani liikevaihdon kasvun sekä edellisvuotta suotuisamman liiketoimintaympäristön ja tulospaannustoimenpiteiden määrätietoisien toteuttamisen seurauksena. Vertailujaksolla vaikeat talviolosuhteet, poliittiset työtaistelut ja poikkeuksellinen ratavaurio vaikuttivat liiketoiminnan tulokseen negatiivisesti. VR:n liike-tulos oli 23,9 (-15,0) miljoonaa euroa.

Konsernin ensimmäisen neljänneksen tulos oli 17,1 (-14,6) miljoonaa euroa.

Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

VR:n taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 2 304,3 (2 292,8) miljoonaa euroa, korollinen nettovelka oli 387,8 (350,7) miljoonaa euroa ja nettovelkaantumisaste oli 30,4 % (27,9 %). Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli ensimmäisellä neljänneksellä 56,5 (35,1) miljoonaa ja investointien rahavirta -0,6 (-53,0) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta sisältää VR:n koko omistusosuuden (10,6 %) myynnin norjalaisesta NRC Groupista sekä VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen. Viimeisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen (EBITDA) perustuva nettovelan ja vertailukelpoisen EBITDA:n suhde oli 1,3 (1,5).

Yhtiön maksuvalmius pysyi katsauskauden aikana hyvänä. Likvidit varat olivat katsauskauden lopussa 161,0 (194,2) miljoonaa euroa. VR on vahvistanut konsernin maksuvalmiutta yhteensä 200 miljoonan euron sitovalla valmiusluottosopimuksella (Revolving Credit Facility), joka erääntyy 3.6.2026. RCF-sopimuksesta ei ole tehty nostoja.

Toukokuussa 2022 VR laski liikkeeseen kiinteäkorkoisen vihreän joukkovelkakirjan (Green Bond) osana konsernin vihreän rahoituksen viitekehystä (Green Finance Framework). Lainan nimellisarvo on 300 miljoonaa euroa ja maturiteetti 7 vuotta. Laina erääntyy toukokuussa 2029 ja lainasta maksetaan kiinteää 2,375 % korkoa.

VR-Yhtymä Oyj:llä on kansainvälisen luottoluokittajan S&P Globalin myöntämä luottoluokitus A+, näkymät vakaat.

Taloudellinen asema (M€)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Rahat ja pankkisaamiset	161,0	194,2	111,6
Käyttämättömät sitovat luottolimitit	200,0	200,0	200,0
Korollinen velka	548,8	544,9	555,0
josta lyhytaikaista	48,0	33,4	49,4
Korollinen nettovelka	387,8	350,7	443,4
Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA*	1,3	1,5	1,6
Nettovelkaantumisaste, %	30,4	27,9	35,1
Omavaraisuusaste, %	55,4	54,9	54,7

*Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA perustuu viimeisen 12 kuukauden vertailukelpoiseen käyttökatteeseen (EBITDA)

VR:n aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 38,1 (53,7) miljoonaa euroa.

Investoinnit (M€)	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Junakalusto	25,2	29,1	143,2
Kuljetuskalusto (autot)	7,7	14,1	34,3
Kiinteistöt	2,0	3,4	19,9
IT-investoinnit	1,6	2,9	13,3
Muu	1,6	4,2	23,2
Yhteensä	38,1	53,7	234,1

Junakalustoinvestoinnit etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaan ja uusien lähijunien sekä yöjunien valmistus on käynnistynyt kalustotoimittajien tehtailla suunnitellusti. Uusi yöjunakalusto ja lähijunat tulee käyttöön vuodesta 2026 alkaen. Dieselveitureiden ja sähköveitureiden toimitukset jatkuvat vuoteen 2026–2027 saakka.

Henkilöstö

Henkilöstö keskimäärin, HTV	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 227	1 154	1 233
VR Kaupunkiliikenne	3 557	4 465	4 104
VR Logistiikka	1 240	1 320	1 303
Muut	1 301	1 245	1 280
Yhteensä	7 325	8 184	7 919

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

etunimi.sukunimi@vr.fi
www.vrgroup.fi

Y-tunnus 1003521-5

Henkilöstömäärä kauden lopussa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 406	1 308	1 410
VR Kaupunkiliikenne	4 286	5 213	4 308
VR Logistiikka	1 275	1 368	1 349
Muut	1 348	1 294	1 349
Yhteensä	8 315	9 183	8 416

Henkilöstö keskimäärin (HTV) on laskettu koko vuoden keskiarvona. Henkilöstömäärä kauden lopussa tarkoittaa vuoden viimeisenä päivänä laskettua määrää, joka sisältää sekä kokoaikaiset että osa-aikaiset työntekijät.

Katsauskauden henkilöstömäärän lasku verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan johtuu kaupunkiliikenteen päättyneistä sopimuksista.

Liiketoiminta- ja segmenttikatsaus

VR:n ydinliiketoimintaa ovat matkustajaliikenne Suomessa ja Ruotsissa sekä tavaraliikenne Suomessa. Konsernissa raportoivia liiketoimintayksiköitä ovat VR Kaukoliikenne, VR Kaupunkiliikenne, VR Logistiikka sekä muut toiminnot.

VR Kaukoliikenne

VR Kaukoliikenne huolehtii kaukojunamatkoista Suomessa ja Ruotsissa. Liiketoimintayksikköön kuuluu myös ravintola- ja kahvilapalveluita tarjoava Avekra.

VR Kaukoliikenne	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	112,4	96,6	445,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	34,6	22,4	137,9
% liikevaihdosta	30,8	23,2	30,9
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	18,6	7,6	74,8
% liikevaihdosta	16,5	7,8	16,8
Liiketulos (EBIT), M€	18,6	7,6	82,7
% liikevaihdosta	16,5	7,8	18,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	894,1	784,9	886,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	8,4	3,9	9,4
Investoinnit, M€	7,2	9,9	54,2
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 227	1 154	1 233
Kaukoliikenteen matkat (milj.), Suomi	3,8	3,5	15,3
Täsmällisyys %, Suomi	89,7	68,6	78,3

Tammi–maaliskuu 2025 (Q1)

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana 16,4 % vuodesta 2024, ja oli 112,4 (96,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman 30.5.2024 toteutettua Ruotsin yrityshankintaa kasvoi 7,7 % ja oli 104,0 miljoonaa euroa. Kaukoliikenteen matkamäärät Suomessa kasvoivat tammi–maaliskuussa 7,7 % matkustamisen kysynnän jatkuessa vahvana. Kaukoliikenteen junissa tehtiin Suomessa katsauskauden aikana 3,8 (3,5) miljoonaa matkaa. Vertailujaksolla vuonna 2024 haastavat talviolosuhteet, työtaistelut ja ratavaurio vaikuttivat negatiivisesti matkamääriin ja kasvattivat operatiivisia kustannuksia.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos kasvoi ja oli 18,6 (7,6) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen tulosta tuki edellisvuotta suotuisampi toimintaympäristö. Liiketulos oli 18,6 (7,6) miljoonaa euroa.

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2025 täsmällisyys Suomessa kaukoliikenteessä oli 89,7 % (68,6 %). Asiakastyytyväisyys, mitattuna Net Promoter Score (NPS) -mittarilla Suomessa oli 62 (32) ja Ruotsissa 56. Vertailujaksolla VR:llä ei vielä ollut kaukoliikenteen liiketoimintaa Ruotsissa.

VR Kaupunkiliikenne

VR Kaupunkiliikenne sisältää lähijuna-, raitiovaunu- ja linja-autoliikenteen Suomessa ja Ruotsissa.

VR Kaupunkiliikenne	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	105,2	124,7	493,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	1,5	2,6	27,3
% liikevaihdosta	1,5	2,1	5,5
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	-7,7	-12,8	-25,5
% liikevaihdosta	-7,3	-10,2	-5,2
Liiketulos (EBIT)	-6,4	-12,8	-37,5
% liikevaihdosta	-6,0	-10,2	-7,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	337,6	335,2	320,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	-9,2	-14,5	-7,2
Investoinnit, M€	10,0	18,8	67,6
Henkilöstö keskimäärin, HTV	3 557	4 465	4 104

Tammi–maaliskuu 2025 (Q1)

Ensimmäisellä neljänneksellä VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto laski -15,7 % ja oli 105,2 (124,7) miljoonaa euroa. Vuoden takaiseen verrattuna lasku johtui muutamien merkittävien ostoliikennesopimuksien päättymisistä.

Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen liiketulos parani ja oli -7,7 (-12,8) miljoonaa euroa, Tuloskehitykseen vaikutti negatiivisesti liikevaihdon lasku sekä positiivisesti leudon talven lisäksi indeksitarkistukset. Kaupunkiliikenteen edelleen kokonaisuutena heikkoon tulokseen vaikutti ennen pandemiaa solmittujen pitkien sopimusten heikko kannattavuus nykyolosuhteissa. Liiketulos oli -6,4 (-12,8) miljoonaa euroa.

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

etunimi.sukunimi@vr.fi
www.vrgroup.fi

Y-tunnus 1003521-5

VR Logistiikka

VR Logistiikka kuljettaa tavaraa raiteilla ja tarjoaa logistiikan oheispalveluita, jotka täydentävät rautatiekuljetuksia.

VR Logistiikka	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	80,5	65,8	334,9
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	24,1	-4,9	51,8
% liikevaihdosta	30,0	-7,4	15,5
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	12,5	-16,0	3,3
% liikevaihdosta	15,5	-24,3	1,0
Liiketulos (EBIT)	13,2	-13,9	-0,4
% liikevaihdosta	16,4	-21,1	-0,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	410,9	391,0	437,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	11,9	-17,3	0,8
Investoinnit, M€	17,0	19,5	81,7
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 240	1 320	1 303
Kuljetusten kokonaisvolyymit, milj. tonnia	6,9	5,8	27,1
rautatiekuljetukset	6,9	4,7	23,2
maantiekuljetukset	—	1,0	3,9

Tammi–maaliskuu 2025 (Q1)

Vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä VR Logistiikan liikevaihto kasvoi 22,3 % ja oli 80,5 (65,8) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman vuoden vaihteessa myytyä maantielogistiikkaa kasvoi 62,4 %. Kasvun taustalla oli erityisesti vertailukaudella toteutuneet poliittiset työtaistelut ja haastavat talviolosuhteet, jotka pienensivät merkittävästi viime vuoden volyymeja sekä liikevaihtoa. Lisäksi kokonaisuutena markkinoiden kysyntä pysyi katsauskaudella vakaana.

Rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 46,9 % ja olivat 6,9 (4,7) miljoonaa tonnia. VR Logistiikan vertailukelpoinen liiketulos oli 12,5 (-16,0) miljoonaa euroa. Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos oli vahva edellisvuotta huomattavasti suotuisamman liiketoimintaympäristön seurauksena. Katsauskaudella leudot talviolosuhteet, asiakaskohtaisten muutosten vähentyminen sekä liikenteen ja toiminnan häiriöttömyys paransivat tulosta. Edellisen tilikauden tulosta rasitti merkittävästi myös poliittiset lakot. Liiketulos oli 13,2 (-13,9) miljoonaa euroa.

Muut toiminnot

Muut toiminnot pitää sisällään VR FleetCaren, Raideinfran, kiinteistöpalvelut ja muut konsernin yhteiset toiminnot.

Muut toiminnot	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	4,1	3,8	20,4
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	3,7	9,4	54,6
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	-1,5	4,1	32,0
Liiketulos (EBIT)	-1,5	4,1	31,3
Investoinnit, M€	3,9	5,5	30,6

Muiden toimintojen vertailukelpoinen liiketulos oli -1,5 (4,1) miljoonaa euroa tammi–maaliskuussa 2025.

Vastuullisuus

Vastuullisuus ja ympäristöstä huolehtiminen ovat keskeisiä tekijöitä VR:n menestykselle. Yhtiö panostaa energiatehokkuuteen ja fossiilittoman energian käyttöön pyrkiessään hiilineutraaliuteen Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti. Raideliikenne on jo energiatehokas ja vähäpäästöinen liikennemuoto, ja VR pyrkii edelläkävijäksi myös muussa liiketoiminnassaan. Maaliskuussa 2025 VR julkaisi ensimmäisen CSRD:n mukaisen kestävyysraportin osana hallituksen toimintakertomusta.

VR on asettanut tieteeseen perustuvat, kunnianhimoiset ympäristötavoitteet: yhtiö aikoo puolittaa päästönsä seuraavien seitsemän vuoden aikana ja tavoittelee nettonollapäästöjä vuoteen 2040 mennessä. Muita VR:n ympäristötavoitteita ovat energiatehokkuuden lisääminen ja kierrätysasteen parantaminen.

VR:n tavoitteena on lisätä energiatehokkuutta 18 % sähkövetoisessa junaliikenteessä Suomessa vuoteen 2027 mennessä, vuoteen 2022 verrattuna. Ensimmäisen neljänneksen jälkeen tilanne energiatehokkuuden osalta on 12,5 % tasolla. Energiatehokkuusohjelmamme tähtää tavoitteeseen monin keinoin mm. kuljettajien energiatehokkaan ajotavan ja liikenteen suunnittelun kautta. Keskeisiä keinoja ovat myös kalustomme kehittäminen energiatehokkaammaksi, junakokojen kasvattaminen sekä sähkövetoisien liikenteen lisääminen. Alkuvuonna 2025 energiatehokkuutta on tukenut myös häiriötön liikenne sekä leuto sää. Häiriötön liikenne mahdollistaa energiatehokkaan liikenteen, mikä korostaa yhteistyön tärkeyttä eri toimijoiden välillä.

Turvallisuus on kaiken toiminnan keskiössä. VR:n päivitetyn turvallisuusstrategian ytimessä ovat turvallisuusjohtaminen ja sitoutuminen, vaarojen ja riskien tunnistaminen, riskienhallinta ja jatkuva parantaminen. Tärkein tavoite päivitetystä turvallisuuspolitiikassa on hallita työhön liittyviä riskejä ja siten mahdollistaa onnistunut operointi. Ennakoivilla turvallisuusmittareilla saamme tietoa työhön liittyvistä vaaroista ja riskeistä sekä tunnistamme turvallisuutta edistäviä toimenpiteitä. Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana 35% VR:n Suomen toimintojen henkilöstöstä on tehnyt turvallisuushavainnon ja yhteensä VR:llä havaintoja on tehty lähes 7000. Tämä on noin 10% enemmän edellisen vuoden samaan ajanjaksoon verrattuna ja tämä osoittaa, että työntekijämme ovat entistä tietoisempia turvallisuudesta ja aktiivisempia raportoinnissa.

Tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä olemme jatkaneet vaarojen ja riskien tunnistamista sekä turvallisten työtapojen kouluttamista ja talvikauteen varautumista. Raportoituja tapaturmia ja turvallisuuspoikkeamia sattui vähemmän kuin edellisenä vuonna samalla ajanjaksolla. Raportoitujen poissaoloon johtaneiden työtapaturmia oli noin 15% vähemmän. Rautatieturvallisuustapahtumia oli noin 30% vähemmän. Bussiturvallisuustapahtumia noin 40% vähemmän. Osaltaan vertailuun vaikuttaa vuoden 2024 vertailujakson lumenen ja turvallisuuden näkökulmasta haastava talvi, jolloin lumen lisäksi lämpötilat vaihtelivat aiheuttaen jäätä ja liukkaita. Edellisenä vuonna liukastumisia ja kaatumisia aiheutui enemmän.

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

etunimi.sukunimi@vr.fi
www.vrgroup.fi

Y-tunnus 1003521-5

Riskit ja epävarmuustekijät

VR:n toimintaan vaikuttavat ulkoisten tekijöiden, kuten yleisen taloussuhdanteen, lisäksi erilaiset strategiset, operatiiviset ja vahinkoriskit. Riskejä tunnistamalla, niihin varautumalla ja riskejä seuraamalla rajataan mahdollisia haitallisia vaikutuksia liiketoimintaan, mutta joissain tapauksissa yhtiön kyky kontrolloida riskiä on rajallinen. VR:n riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa tehokas ja onnistunut strategian toteutus. Riskienhallintaa vastuumäärittelyineen ohjaa VR-Yhtymä Oyj:n hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka ja muut riskien osa- aluekohtaiset politiikat ja ohjeet.

Lisätietoja VR:n riskeistä ja riskienhallinnasta saatavilla yhtiön verkkosivuilta. Olennaiset kestävään kehitykseen liittyvät riskit ja mahdollisuudet ja niiden vaikutukset kuvataan vuoden 2024 toimintakertomuksen kohdassa "Kaksoisolennaisuusanalyysin tulokset". VR:n rahoitukseen liittyvistä riskeistä esitetään tarkempi kuvaus 2024 tilinpäätöksen liitetiedossa "6 Rahoitusriskien hallinta".

Lähiajan merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Alla kuvatuilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä voi toteutuessaan olla merkittävä vaikutus VR:n liiketoimintaan ja kannattavuuteen (listan ei ole tarkoitus olla tyhjentävä).

Yleisellä taloustilanteella on merkittäviä seurannaisvaikutuksia VR:n toiminnalle. Taloustilanteen heikentyminen voi vähentää Suomen teollisuustuotannon tarvetta rautatielogistiikan palveluille, sekä vaikuttaisi negatiivisesti matkustajaliikenteen asiakasmääriin. Inflaatioon, energiahintoihin sekä yleiseen korkotasoon liittyvä epävarmuus voi vaikuttaa negatiivisesti VR:n kannattavuuteen mm. kasvaneiden investointi-, henkilöstö-, energia- ja rahoituskulujen kautta. Oman kustannuskilpailukyyn jatkuvalla seurannalla ja tiiviillä asiakasyhteistyöllä VR pyrkii minimoimaan riskin toteutumisen vaikutuksia. Inflaation kasvattamiin kustannuksiin voidaan varautua mm. indekseihin sidottujen investointi- ja asiakassopimusten kautta. Energiahintojen ja korkotason vaihtelun vaikutusta pyritään hallitsemaan rahoituspolitiikassa määritellyillä toimenpiteillä.

Geopoliittinen epävarmuus on kasvanut Venäjän hyökkäyssodan sekä muiden konfliktien, kuten kauppakiistojen myötä. Konfliktien jatkuminen ja laajentuminen voi mm. lisätä turvallisuuspoliittisia jännitteitä, sekä johtaa suurvaltojen sotilaallisen ja taloudellisen kilpailun kiristymiseen millä voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus VR:n liiketoimintaympäristöön, tuotanto- ja toimitusketjuihin ja palveluiden saatavuuteen. Riskin toteutumisen vaikutuksia pyritään hallitsemaan liiketoiminnan jatkuvuutta turvaavilla toimenpiteillä, kuten kriittisten varaosien varastoa kasvattamalla, toimittajariskiä hajauttamalla sekä tiiviillä yhteistyöllä eri sidosryhmien kanssa.

Kasvanut kyberrikollisuus on lisännyt VR:n liiketoiminnan jatkuvuuteen ja kriittisen tiedon menettämiseen liittyviä riskejä. Kyberhyökkäysten kohteena voivat olla esimerkiksi VR:n liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta kriittiset raide- ja energiainfrastruktuuri (johon voi kohdistua myös fyysisen sabotaasin uhkaa), tietojärjestelmät tai henkilötiedot. Riskin toteutumisen seurauksia voivat olla mm. VR:n palveluiden tarjonnan keskeytyminen, asiakkaiden luottamuksen menettäminen, viranomaisten määräämät sakot tai jopa sabotaasista johtuva onnettomuus. Riskiä hallitakseen VR mm. toteuttaa IT:n jatkuvuutta kehittävää toimenpideohjelmia, varmistaen samalla että toiminta täyttää NIS2 direktiivin vaatimukset.

Tulosparannustoimenpiteiden, joita VR hakee strategiansa mukaisesti 250 miljoonan euron edestä, toteutuminen on välttämätöntä inflaatiosta syntyvien lisäkustannusten kattamiseksi ja yhtiön kannattavuuden parantamiseksi. Riskiä, että lähiajan tulosparannustoimenpiteitä, sisältäen tavoiteltu kannattava kasvu etenkin kaupunkiliikenteessä, ei saavuteta ajoissa tai täysin, pyritään hallitsemaan mm. nopealla resursointiin ja priorisointiin liittyvällä reagoinnilla, jatkuvalla uusien toimenpiteiden tunnistamisella sekä oman kilpailukyyn varmistamisella.

Ratainfrastruktuurin kunnolla ja kunnossapidolla on oleellinen vaikutus VR:n liiketoimintaan. Infrastruktuurin heikentyminen ja riittämättömät kunnossapitotoimet tai epäonnistuneet kunnossapitoprojektit voivat aiheuttaa muun muassa ratojen toiminnallisia rajoitteita ja häiriöitä tai jopa onnettomuuksia. Riittämättömät investoinnit ratainfrastruktuuriin voivat muodostua esteeksi rautatieliikenteen kasvulle ja vihreälle siirtymälle ja näin ollen vaikuttaa negatiivisesti VR:n investointi- ja kasvusuunnitelmien toteutumiseen. VR pyrkii aktiiviseen sidosryhmävaikuttamiseen liikennejärjestelmän ja infrainvestointien kehittämiseksi muun muassa Väyläviraston kanssa, joka hallinnoi valtion väyläomaisuutta sekä vastaa rataverkon ylläpidosta, kehittämisestä ja kunnossapidosta tilaajaorganisaationa.

Liikennepolitiikan muutoksilla voi olla epäsuotuisia vaikutuksia VR:n liiketoimintaan. Mahdollisilla päätöksillä muuttaa nykyistä markkinaehtoista toimintaympäristöä, ja yleisesti politiikkaan liittyvällä epävarmuudella voi olla olennaisia vaikutuksia VR:n liiketoimintaympäristön toimivuuteen ja ennakoitavuuteen. Oman kilpailukyvyn varmistamisen sekä poliittisen tilanteen seurannan ja ennakkoinnin lisäksi VR pyrkii aktiivisesti tuomaan esiin sääntelyn vaikutuksia raideliikenteen toimintaympäristöön tavoitteenaan pitää toimintaympäristö tasapuolisena kaikille osapuolille.

Compliance-riskeillä (muun muassa tietosuojaan, kilpailuoikeuteen, korruptioon, lahjontaan sekä pakotteisiin liittyvillä) voi toteutuessaan olla haitallisia vaikutuksia VR:n liiketoiminnoille ja taloudelliselle tilanteelle. VR edellyttää viranomaisohjeistuksen ja -käytäntöjen noudattamisen lisäksi myös eettisten toimintaohjeiden noudattamista sekä työntekijöiltään että toimitusketjultaan. Työntekijöitä koulutetaan säännöllisesti ja mahdollisia ohjeiden vastaisia toimintatapoja pyritään löytämään säännöllisissä tarkastuksissa ja auditointiprosesseissa. VR:llä on myös käytössä luottamuksellinen ilmoituskanava, joka kannustaa työntekijöitä raportoimaan huolenaiheistaan, jotka liittyvät sääntöjen noudattamiseen ja eettisiin käytäntöihin.

Suuronnettomuus erityisesti rautateillä on VR:n liiketoiminnan kannalta merkittävä turvallisuusriski, joka toteutuessaan voi aiheuttaa vakavia henkilö-, kalusto- tai ympäristövahinkoja. Rautatieonnettomuus- ja vaaratilanneriskiä hallitaan kaikki rautatieliikennetoiminnot kattavalla rautatieturvallisuusjohtamisjärjestelmällä, joka muodostaa perustan VR:n turvallisuusjohtamiselle ja turvalliseen toiminnalle. Hallintatoimenpiteisiin kuuluu myös ennakoiva turvallisuusyhteistyö eri osapuolien kanssa, mm. harjoittelu suuronnettomuuksien varalta.

Oikeudenkäynnit ja riita-asiat

Hovioikeus kumosi 13.9.2023 päätöksellään käräjäoikeuden päätöksen koskien lähiliikenteen veturinkuljettajien palkatonta lounastaukoa ja ratkaisi asian veturinkuljettajien hyväksi. VR sai valitusluvan korkeimpaan oikeuteen helmikuussa 2024. VR odottaa valituskäsittelyn etenemistä korkeimmassa oikeudessa.

Osakepääoma

VR-Yhtymä Oyj:n osakkeet omistaa Suomen valtio. Yhtiön osakepääoma koostuu 2 200 000 osakkeesta. Yhtiön osakepääoma on 370 013 438,19 euroa. Osakkeiden lukumäärässä tai osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia raportointikaudella eikä vertailukaudella.

Hallinto

VR-Yhtymä Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 9.4.2025 päätökset

VR-Yhtymä Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 9. huhtikuuta 2025 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen. Yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2024. Lisäksi yhtiökokous päätti seuraavista asioista:

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kuusi (6). Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Esa Rautalinko ja hallituksen varapuheenjohtajaksi valittiin uusi jäsen Hanna Sievinen. Hallituksen varsinaisina jäseninä jatkavat Torborg Chetkovich, Nermin Hairedin ja Markus Holm. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin varapuheenjohtaja Hanna Sievisen lisäksi Matias Knip.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Markku Eestilä ja varapuheenjohtajana jatkaa Vilhelm Junnila. Hallintoneuvoston jäseninä jatkavat Kaisa Garedeu, Hanna Holopainen, Tuomas Kettunen, Teemu Kinnari, Arto Luukkanen, Lauri Lyly, Niina Malm, Anna Mäkipää, Martin Paasi ja Juha Viitala.

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 4 400 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajalle palkkiota 2 400 euroa kuukaudessa ja jäsenelle palkkiota 2 000 euroa kuukaudessa. Jos hallituksen jäsen, joka ei ole hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja, toimii tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana, hänelle maksetaan palkkiota 2 400 euroa kuukaudessa. Lisäksi hallituksen puheenjohtajalle, varapuheenjohtajalle ja jäsenille maksetaan kokouspalkkiona 600 euroa kultakin hallituksen ja sen valiokuntien kokoukselta. Jos kokous pidetään hallituksen jäsenen asuinmaan ulkopuolella ja hän osallistuu siihen kokouspaikassa, kokouspalkkio maksetaan kaksinkertaisena.

Hallintoneuvoston puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 800 euroa kokoukselta, varapuheenjohtajalle 600 euroa kokoukselta ja jäsenille 500 euroa kokoukselta. Lisäksi jokainen yhtiön hallituksen ja hallintoneuvoston jäsen saa VR:n vapaalipun. Palkkioihin ei tehty muutoksia edellisestä vuodesta.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksestä, että VR-Yhtymä Oyj:n voitonjakokelpoisista varoista jaetaan pääomanpalautusta 44,4 milj. euroa eli 20,18 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi KPMG Oy Ab:n, joka on nimennyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi ja kestävyysraportin varmentajaksi Leenakaisa Winbergin. Tilintarkastajalle ja kestävyysraportin varmentajalle maksetaan palkkio kohtuullisen laskun mukaan.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 60.000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

VR-Yhtymä Oyj:n hallituksen järjestäytymiskokouksen 10.4.2025 päätökset

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Hanna Sievinen sekä jäseniksi Torborg Chetkovich ja Markus Holm. Henkilöstövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Esa Rautalinko sekä jäseniksi Nermin Hairedin ja Matias Knip.

Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuuden ja todennut, että kaikki hallituksen jäsenet ovat Matias Knipiä lukuun ottamatta riippumattomia sekä yhtiöstä että sen osakkeenomistajasta (Suomen valtio). Matias Knipin ei katsota olevan riippumaton yhtiön omistajasta virkasuhteensa perusteella.

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

etunimi.sukunimi@vr.fi
www.vrgroup.fi

Y-tunnus 1003521-5



Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

Ei merkittäviä katsauskauden jälkeisiä tapahtumia.

KONSERNIN TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liikevaihto	302,1	290,9	1 294,7
Liiketoiminnan muut tuotot	11,8	16,6	94,4
Materiaalit ja palvelut	-75,2	-91,2	-355,2
Valmistus omaan käyttöön	17,6	10,5	55,2
Henkilöstökulut	-134,1	-136,9	-552,9
Poistot ja arvonalentumiset	-42,1	-46,6	-197,1
Liiketoiminnan muut kulut	-56,2	-58,4	-263,1
Liiketulos	23,9	-15,0	76,1
Nettorahoituskulut	-1,3	-2,9	-13,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	-0,1
Tulos ennen veroja	22,6	-17,9	63,0
Tuloverot	-5,5	3,4	-14,3
Tilikauden tulos	17,1	-14,6	48,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	17,1	-14,6	48,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Tilikauden tulos	17,1	-14,6	48,6
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	—	-0,6	-0,5
Rahavirran suojaus	-6,3	-6,2	-4,4
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	1,2	1,2	0,6
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-0,5	11,3	16,8
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostetut rahoitusvarat	-0,7	0,9	-6,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0,1	-2,3	-3,4
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	-6,2	4,3	2,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä	10,9	-10,3	51,3
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	10,9	-10,3	51,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0

KONSERNIN TASE - tilintarkastamaton

milj. euroa

31.3.2025 31.3.2024 31.12.2024

VARAT**Pitkäaikaiset varat**

Aineettomat hyödykkeet	43,6	51,2	46,4
Liikearvo	14,1	8,1	13,7
Aineelliset hyödykkeet	1 429,7	1 341,1	1 421,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	238,9	254,4	245,0
Sijoituskiinteistöt	11,2	9,0	11,3
Sijoitukset	1,1	14,8	8,4
Muut saamiset	150,7	164,1	176,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 889,3	1 842,7	1 921,9

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	103,2	101,8	104,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	99,9	77,6	112,8
Siirtosaamiset	50,9	76,4	50,1
Rahat ja pankkisaamiset	161,0	194,2	111,6
Lyhytaikaiset varat yhteensä	415,0	450,1	378,6
Myytävänä olevat omaisuuserät	—	—	10,5
Varat yhteensä	2 304,3	2 292,8	2 311,0

OMA PÄÄOMA JA VELAT**Oma pääoma**

Emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma yhteensä	1 276,2	1 258,4	1 263,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä	1 276,2	1 258,4	1 263,0

Velat**Pitkäaikaiset velat**

Varaukset	83,5	83,4	85,2
Rahoitusvelat	299,5	300,8	299,4
Vuokrasopimusvelat	201,3	210,7	206,1
Ostovelat ja muut velat	4,2	6,3	2,1
Laskennallinen verovelka	123,2	122,5	132,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	711,7	723,7	724,9

Lyhytaikaiset velat

Varaukset	—	0,6	0,4
Rahoitusvelat	20,6	—	20,6
Vuokrasopimusvelat	27,4	33,4	28,9
Saadut ennakot	32,0	24,6	35,5
Ostovelat ja muut velat	76,5	105,6	94,4
Siirtovelat	159,8	146,5	138,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	316,3	310,7	318,0
Myytävänä oleviin varoihin liittyvät velat	—	—	5,1

Velat yhteensä	1 028,1	1 034,4	1 048,0
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 304,3	2 292,8	2 311,0

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta			
Tulos ennen veroja	22,6	-17,9	63,0
Poistot ja arvonalentumiset	42,1	46,6	197,1
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	2,7	-0,5	6,0
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	67,4	28,2	266,0
Käyttöpääoman muutos	-5,1	10,8	-22,2
Nettorahoituskulut	-3,2	-0,9	-15,5
Maksetut välittömät verot	-2,7	-3,1	-1,5
Liiketoiminnan rahavirta (A) yhteensä	56,5	35,1	226,9
Investointien rahavirta			
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ostot	-38,1	-53,7	-234,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	2,8	2,5	26,1
Myydyt osakkeet ja osuudet	8,7		0,0
Sijoitussaamisten muutos	26,0	-1,8	-5,4
Investointien rahavirta (B) yhteensä	-0,6	-53,0	-254,3
Kassavirta ennen rahoitusta	55,8	-17,9	-27,4
Rahoituksen rahavirta			
Pitkäaikaisten velkojen muutos	1,4	0,1	-3,1
Leasingvelkojen muutos	-7,8	-12,2	-45,6
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos		—	20,6
Rahoituksen rahavirta (C) yhteensä	-6,4	-12,0	-85,2
Rahavarojen muutos (A)+(B)+(C)	49,4	-30,0	-112,6
Rahavarat kauden alussa	111,6	224,2	224,2
Rahavarat kauden lopussa	161,0	194,2	111,6