

VR:n puolivuositiedote 1.1. – 30.6.2025: Kannattavuus pysyi vahvana toisella neljänneksellä

Toisella neljänneksellä VR:n kannattavuus säilyi hyvällä edellisvuoden tasolla. Liiketoimintaympäristö pysyi vakaana ja matkamäärät kasvoivat. Kannattavuutta tukivat myös strategian mukaiset, määrätietoiset tulosparannustoimenpiteet.

Huhti-kesäkuu 2025 (Q2):

- Konsernin liikevaihto laski -8,3 % ja oli 309,3 (337,2) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä laski -5,1 % ja oli 297,8 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 36,7 (34,6) miljoonaa euroa eli 11,9 % (10,3 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 51,7 (25,7) miljoonaa euroa eli 16,7 % (7,6 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 101,4 (67,3) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 1,9 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 4,0 (3,9) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 11,5 % ja olivat 6,6 (5,9) miljoonaa tonnia.

Tammi-kesäkuu 2025:

- Konsernin liikevaihto laski -2,6 % ja oli 611,5 (628,1) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä kasvoi 0,6 % ja oli 591,6 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 58,5 (17,5) miljoonaa euroa eli 9,6 % (2,8 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 75,6 (10,7) miljoonaa euroa eli 12,4 % (1,7 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 157,9 (102,4) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 4,6 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 7,8 (7,4) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 27,2 % ja olivat 13,5 (10,6) miljoonaa tonnia.

Avainluvut	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	309,3	337,2	611,5	628,1	1 294,7
Vertailukelpoinen käyttökate, M€*	79,7	81,8	143,6	111,3	271,6
% liikevaihdosta	25,8	24,3	23,5	17,7	21,0
Liiketulos, M€	51,7	25,7	75,6	10,7	76,1
% liikevaihdosta	16,7	7,6	12,4	1,7	5,9
Vertailukelpoinen liiketulos, M€*	36,7	34,6	58,5	17,5	84,6
% liikevaihdosta	11,9	10,3	9,6	2,8	6,5
Tilikauden tulos, M€	35,5	20,6	52,6	6,0	48,6
Liiketoiminnan rahavirta, M€	101,4	67,3	157,9	102,4	226,9
Investoinnit, M€	54,9	66,4	93,0	120,1	234,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	1 779,7	1 782,7	1 779,7	1 782,7	1 817,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*	8,2	8,3	7,1	2,5	5,2
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), %	5,9	9,7	8,1	2,3	4,7
Korollinen nettovelka kauden lopussa, M€	380,8	452,3	380,8	452,3	443,4
Nettovelkaantumisaste %	29,9	37,0	29,9	37,0	35,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV	7 526	8 213	7 426	8 200	7 919

* VR Group esittää vertailukelpoisen käyttökateen ja liiketuloksen vaihtoehtoisena tunnuslukuna.

Vertailukelpoisen tunnusluvun tavoitteena on parantaa raportointikausien vertailtavuutta.

Vertailukelpoiset avainluvut eivät sisällä eriä, jotka heikentävät vertailukelpoisuutta. Kyseiset erät liittyvät merkittäviin ja ennakoimattomiin tapahtumiin, jotka eivät ole osa normaalia päivittäistä liiketoimintaa, kuten myyntivoitot ja -tappiot, arvonalentumiset tai arvonalentumisten palautukset, merkittävien yksiköiden supistaminen, kertaluonteisten varausten muutokset tai muut merkittävät kertaluonteiset kulut tai tuotot.

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

Tämä tiedote on tilintarkastamaton.

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

Toimitusjohtaja Elisa Markula:

”Kannattavuutemme pysyi vahvana toisella neljänneksellä ja tulosta tukivat matkamäärien kasvu sekä vakaa operatiivinen toimintaympäristö. Vertailukelpoinen liikevaihto laski 5 prosenttia päättäneiden ostoliikennesopimusten seurauksena. Vertailukelpoinen liiketulos pysyi hyvällä edellisvuoden tasolla ja oli 36,7 (34,6) miljoonaa euroa. Tulosparrannustoimenpiteemme onnistuivat ja operatiivinen toiminta tehostui.

Kotimaan kaukoliikenteessä matkamäärät jatkoivat kasvuaan toisella neljänneksellä ja vapaa-ajalla yhä useampi valitsee matkustustavaksi junan. Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi myös Ruotsin yrityshankinnan vauhdittamana. Ratatyöt ja liikennehäiriöt heikensivät kaukoliikenteen kannattavuutta vertailujaksoon nähden. Suomessa asiakaskokemus NPS:llä mitattuna oli erinomaisella tasolla 56 (44).

Toisella neljänneksellä VR Kaupunkiliikenteen vertailukelpoinen liiketulos parani, vaikka jäi edelleen tappiolliseksi vanhojen, pitkien sopimusten heikon kannattavuuden vuoksi. Liikevaihto laski päättäneiden ostoliikennesopimusten seurauksena. Voitettuja uusia sopimuksia käynnistyy Ruotsissa vasta kuluvan vuoden lopussa ja ne tukevat strategista tavoitettamme kasvaa kannattavasti Ruotsin kilpaillulla markkinalla.

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 Logistiikan kuljetusvolyymit kasvoivat 12 prosenttia toisella neljänneksellä. Kannattavuus säilyi edellisvuoden tasolla, ja vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 5 prosenttia vuodentakaiseen verrattuna, vaikka markkinassa epävarmuus lisääntyi neljänneksen loppua kohden. Olemme jatkaneet määrätietoista toimenpiteitä palveluidemme kehittämiseksi vahvistamalla toimitusvarmuutta, tiivistämällä asiakasyhteistyötä ja panostamalla vähäpäästöisiin ratkaisuihin.

Strategiamme keskittyy kannattavuuteen, kasvuun ja arvoihin pohjautuvan kulttuurin luomiseen. Tavoitteenamme on saavuttaa 250 miljoonan euron edestä tulosparrannustoimenpiteitä vuoden 2027 loppuun mennessä, mikä varmistaa tulevaisuuden kilpailukykyämme sekä mahdollistaa lähes miljardin euron kalustoinvestoinnit. Olemme edenneet suunnitellusti tulosparrannusohjelmassamme.

Valtion tilaaman ostojunaliikenteen tulevien kilpailutusten mahdollistamiseksi VR on perustanut ostoliikenteen kalustoyhtiön, johon on määrä siirtää VR:n omistama, nykyisessä ostoliikenteessä käytettävä kalusto. Kalustoyhtiön perustaminen perustuu maan hallitusohjelmaan ja hallituksen talouspoliittisen ministerivaliokunnan linjaukseen, jota VR on toteuttanut yhteistyössä liikenne- ja viestintäministeriön ja valtioneuvoston kanslian omistajaohjauksen kanssa. Kalustoyhtiön on suunniteltu siirtyvän VR:ltä kokonaan valtion omistukseen vuoden 2025 aikana.

Tuemme aktiivisesti kilpailun edistämistä raideliikenteessä ja haluamme rakentaa kestävä ja kilpailukykyistä liikennejärjestelmää koko yhteiskunnan hyväksi. Keskitymme ydinliiketoimintaamme matkustajaliikenteen ja rautatielogistiikan palveluntarjoajana, ja osana tätä strategista linjausta jatkamme katsauskaudella asemakiinteistöjemme myyntejä. Olemme myös myyneet käytettyä junakalustoa alan muille toimijoille.

Tulevaisuuden kestävä VR:n rakentaminen on yhteinen tavoitteemme, jossa olemme jo edenneet merkittävästi ja jatkamme työtä yhdessä koko henkilöstön kanssa - lämmin kiitos henkilöstöllemme arvokkaasta panoksesta. Kiitämme myös asiakkaitamme luottamuksesta ja yhteistyöstä – teidän kanssanne rakennamme joka päivä toimivaa ja kilpailukykyistä liikennejärjestelmää, joka palvelee koko yhteiskuntaa.”

Näkymät vuodelle 2025

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

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

Konsernin taloudellinen kehitys

Liikevaihto ja tuloskehitys toiminnoittain

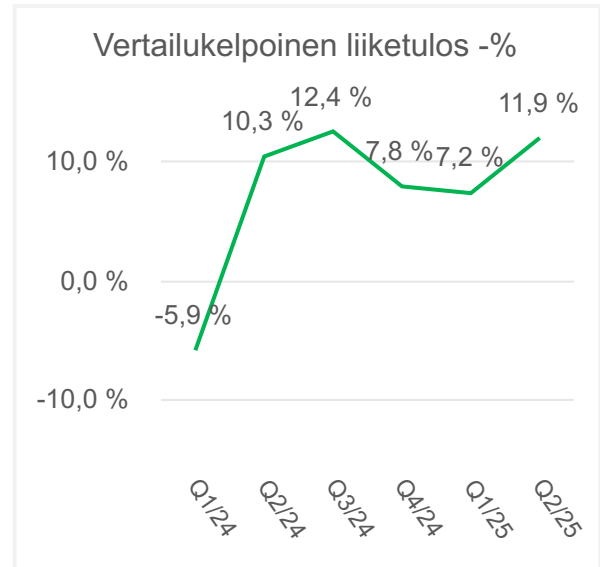
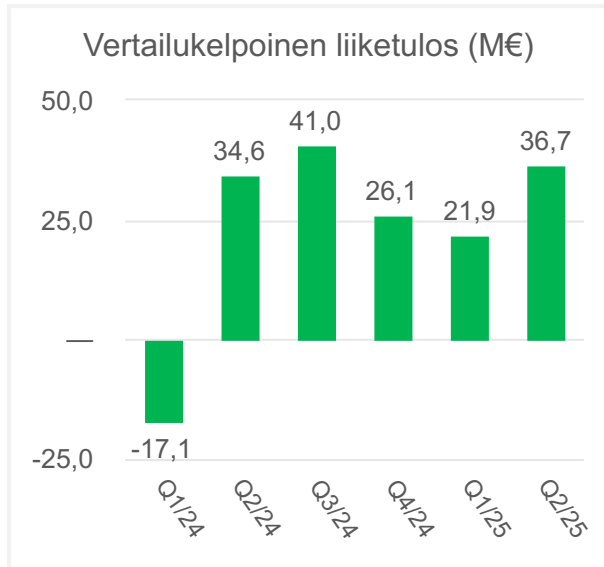
VR-Yhtymä Oyj:n segmenttiraportoinnissa konsernin kiinteistötoiminta ja VR Kunnossapito Oy raportoidaan 1.1.2025 alkaen kokonaisuudessaan muut toiminnot -ryhmän alla. Alla olevissa taulukoissa vuoden 2024 luvut ovat uuden raportointitavan mukaisia ja siten vertailukelpoisia.

Liikevaihto (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	116,6	107,5	229,0	204,1	445,7
VR Kaupunkiliikenne	108,3	130,5	213,5	255,2	493,7
VR Logistiikka	79,1	94,9	159,6	160,7	334,9
Muut	5,3	4,3	9,4	8,1	20,4
Yhteensä	309,3	337,2	611,5	628,1	1 294,7

Vertailukelpoinen käyttökate (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	35,6	36,2	70,2	58,6	137,9
VR Kaupunkiliikenne	8,4	8,4	9,9	11,1	27,3
VR Logistiikka	22,2	21,5	46,3	16,6	51,8
Muut	13,4	15,6	17,2	25,0	54,6
Yhteensä	79,7	81,8	143,6	111,3	271,6

Vertailukelpoinen liiketulos (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	19,0	20,9	37,5	28,4	74,8
VR Kaupunkiliikenne	-0,7	-6,9	-8,4	-19,6	-25,5
VR Logistiikka	10,2	10,1	22,6	-5,9	3,3
Muut	8,2	10,5	6,7	14,6	32,0
Yhteensä	36,7	34,6	58,5	17,5	84,6

Liiketulos (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	19,0	20,9	37,5	28,4	82,7
VR Kaupunkiliikenne	14,8	-18,1	8,4	-30,8	-37,5
VR Logistiikka	9,9	10,1	23,1	-3,8	-0,4
Muut	8,0	12,8	6,5	16,9	31,3
Yhteensä	51,7	25,7	75,6	10,7	76,1



Huhti-kesäkuu 2025 (Q2)

VR:n liikevaihto laski -8,3 % edellisen vuoden 2024 vastaavaan jaksoon verrattuna ja oli 309,3 (337,2) miljoonaa euroa. Edellisvuonna toukokuun lopussa VR osti kaukoliikenneoperaattorin Ruotsista ja vuodenvaihteessa myi maantielogistiikan liiketoiminnan Suomessa. Vertailukelpoinen liikevaihto ilman yritysostoa ja -myyntiä laski -5,0 % ja oli 297,8 miljoonaa euroa. Negatiivisesti liikevaihtoon vaikutti muutamien kaupunkiliikenteen ostoliikennesopimuksien päätyminen. Positiivisesti liikevaihtoon vaikutti kaukoliikenteen matkamäärien ja logistiikan volyymin kasvu.

VR:n vertailukelpoinen liike-tulos pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 36,7 (34,6) miljoonaa euroa. Tulosparannustoimenpiteemme etenivät suunnitellusti ja operatiivinen toiminta tehostui.

VR:n liike-tulos oli 51,7 (25,7) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 15,0 (-8,9) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä liike-tuloksessa olivat käyttöomaisuuden myynteihin liittyvät erät sekä tappiolliseen sopimukseen liittyvä varauksen purku.

Tammi-kesäkuu 2025

VR:n liikevaihto laski -2,6 % edellisestä vuodesta ja oli katsauskaudella 611,5 (628,1) miljoonaa euroa. Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtoa painoivat muutamien kaupunkiliikenteen sopimusten päätyminen ja maantielogistiikan liiketoiminnan myynti vuodenvaihteessa. Kasvua tukivat edellisvuonna toteutettu yritysosto Ruotsissa, matkamäärien kasvu ja alkuvuoden suotuisa operatiivinen toimintaympäristö. Vertailukauden liikevaihtoon vaikuttivat heikentävästi poikkeuksellisen vaikeat talviolosuhteet, ratavaurio ja työtaistelu. Vertailukelpoinen liikevaihto ilman yritysostoa ja -myyntiä kasvoi 0,6 % ja oli 591,6 miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuun vertailukelpoinen liike-tulos oli 58,5 (17,5) miljoonaa euroa. Liike-tulos parani tulosparannustoimenpiteiden toteuttamisen ja suotuisan operatiivisen toimintaympäristön seurauksena. Vertailujaksolla vaikeat talviolosuhteet, työtaistelu ja poikkeuksellinen ratavaurio vaikuttivat liiketoiminnan tulokseen negatiivisesti.

VR:n liike-tulos oli 75,6 (10,7) miljoonaa euroa. VR kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä 17,1 (-6,8) miljoonaa euroa. Tammi-kesäkuun 2025 tulosta paransivat vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, kuten omaisuuden myynnistä kirjatut tuotot sekä aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvä varauksen purku. VR:n tilikauden tulos tammi-kesäkuussa oli 52,6 (6,0) miljoonaa euroa.

Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

VR-Yhtymä Oyj:n taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 2 281,8 (2 293,6) miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka 380,8 (452,3) miljoonaa euroa. Nettovelan ja edellisen 12 kuukauden vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde oli 1,3 (1,8).

Yhtiön maksuvalmius pysyi katsauskauden aikana hyvänä. Likvidit varat olivat katsauskauden lopussa 125,4 (109,4) miljoonaa euroa, ja liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli vuoden 2025 tammi - kesäkuussa 157,9 (102,4) miljoonaa euroa. Toukokuussa VR allekirjoitti uuden 200 miljoonan euron vastuullisuustavoitteisiin sidotun valmiusluottolimiittisopimuksen, joka korvaa yhtiön kesäkuussa 2021 sopiman vastaavan suuruisen sopimuksen. Uusi sopimus erääntyy toukokuussa 2028 ja sopimukseen sisältyy kaksi yhden vuoden jatko-optiota. Lisäksi VR on toukokuussa sopinut erillisestä 100 miljoonan euron luottolimiitistä, jota voidaan jatko-optioilla pitää voimassa heinäkuuhun 2027 asti.

Toukokuussa 2022 VR laski liikkeeseen kiinteäkorkoisen Green Bond -joukkovelkakirjan 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€)	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Rahat ja pankkisaamiset	125,4	109,4	111,6
Käyttämättömät sitovat luottolimitit	300,0	200,0	200,0
Korollinen velka	506,2	561,7	555,0
josta lyhytaikaista	25,1	55,1	49,4
Korollinen nettovelka	380,8	452,3	443,4
Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA*	1,3	1,8	1,6
Nettovelkaantumisaste, %	29,9	37,0	35,1
Omavaraisuusaste, %	55,8	53,2	54,7

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

VR:n aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 93,0 (120,1) miljoonaa euroa, ja investointien koko rahavirta yhteensä -63,5 (-159,6) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta sisältää VR:n koko omistussuuden (10,6 %) myynnin norjalaisesta NRC Groupista sekä VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen.

Investoinnit (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Junakalusto	44,1	42,0	69,3	71,1	143,2
Kuljetuskalusto (autot)	2,6	5,0	10,3	19,1	34,3
Kiinteistöt	4,6	5,4	6,6	8,8	19,9
IT-investoinnit	1,1	3,2	2,7	6,1	13,3
Muu	2,4	10,8	4,0	15,0	23,2
Yhteensä	54,9	66,4	93,0	120,1	234,1

Junakalustoinvestoinnit etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaan. Uusi yöjunakalusto otetaan käyttöön loppuvuonna 2025 ja lähijunat vuosina 2026-2028. Dieselveitureiden toimitukset jatkuvat vuoteen 2028 saakka ja sähkövetureiden vuoteen 2026.

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

Henkilöstö

Henkilöstö keskimäärin, HTV	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 249	1 188	1 233
VR Kaupunkiliikenne	3 621	4 434	4 104
VR Logistiikka	1 235	1 314	1 303
Muut	1 321	1 264	1 280
Yhteensä	7 426	8 200	7 919

Henkilöstömäärä kauden lopussa	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 462	1 535	1 410
VR Kaupunkiliikenne	4 228	5 463	4 308
VR Logistiikka	1 261	1 358	1 349
Muut	1 399	1 334	1 349
Yhteensä	8 350	9 690	8 416

Henkilöstö keskimäärin (HTV) on laskettu koko raportointikauden 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 sekä tarjoaa myös ravintola- ja kahvilapalveluita junissa.

VR Kaukoliikenne	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	116,6	107,5	229,0	204,1	445,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	35,6	36,2	70,2	58,6	137,9
% liikevaihdosta	30,5	33,7	30,6	28,7	30,9
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	19,0	20,9	37,5	28,4	74,8
% liikevaihdosta	16,3	19,4	16,4	13,9	16,8
Liiketulos (EBIT), M€	19,0	20,9	37,5	28,4	82,7
% liikevaihdosta	16,3	19,4	16,4	13,9	18,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	875,9	821,3	875,9	821,3	886,9



Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	8,6	11,0	8,5	7,4	9,4
Investoinnit, M€	23,0	21,0	30,2	30,8	54,2
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 272	1 222	1 249	1 188	1 233
Kaukoliikenteen matkat (milj.), Suomi	4,0	3,9	7,8	7,4	15,3
Täsmällisyys %, Suomi	90	78	90	73	78

Huhti-kesäkuu 2025 (Q2)

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi toisella vuosineljänneksellä 8,5 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, ja oli 116,6 (107,5) miljoonaa euroa. Kasvua vauhdittivat matkamäärien kasvu, yritystoston vaikutus sekä lisäpalveluiden myynnin positiivinen kehitys. Kasvua kuitenkin rajoittivat Ruotsin laajat ratatyöt, jotka heikensivät Ruotsissa matkustajamääriä ja asiakaskokemusta. Ilman yrityshankintaa liikevaihto kasvoi 1,7 % ja oli 105,1 (103,3) miljoonaa euroa.

Suomessa kaukoliikenteen matkamäärät kasvoivat huhti–kesäkuussa 1,9 % ja matkoja tehtiin 4,0 (3,9) miljoonaa.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos laski 19,0 (20,9) miljoonaan euroon. Tulosta tuki liikevaihdon kasvu, mutta operatiivista tehokkuutta rasittivat ratatyöt ja liikennehäiriöt, jotka heikensivät kannattavuutta. Liiketulos oli 19,0 (20,9) miljoonaa euroa.

Toisella neljänneksellä asiakastyytyväisyys Suomessa parani edellisvuoteen verrattuna. NPS:llä mitattu nettosuosittelemisindeksi nousi ja oli 56 (44). Ruotsissa vastaava luku oli 46. Asiakastyytyväisyyden kehitykseen vaikutti erityisesti kaukoliikenteen täsmällisyyden selkeä parantuminen Suomessa. Toisaalta laajat ratatyöt vaikuttivat heikentävästi asiakaskokemukseen.

Tammi-kesäkuu 2025

VR Kaukoliikenteen liikevaihto nousi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 12,2 % edellisvuodesta, ja oli 229,0 (204,1) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat kesäkuussa 2024 toteutettu yritysosto Ruotsissa, matkustajamäärien kasvu sekä lisäpalveluiden myynnin positiivinen kehitys. Liikevaihto ilman yrityshankintaa kasvoi 4,6 % ja oli 209,1 (199,9) miljoonaa euroa. Operatiivinen toimintaympäristö oli katsauskaudella suotuisa. Suomessa kaukoliikenteen matkamäärät kasvoivat 4,6 % edellisvuodesta ja matkoja tehtiin yhteensä 7,8 (7,4) miljoonaa.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos kasvoi ja oli 37,5 (28,4) miljoonaa euroa. Vertailukauden tulokseen vaikuttivat negatiivisesti haastavat talviolosuhteet sekä ratavaurio. Katsauskaudella matkamäärien kasvu ja lisäpalveluiden kysynnän vahvistuminen tukivat tuloskehitystä. Liiketulos oli 37,5 (28,4) miljoonaa euroa.

Kaukoliikenteen asiakastyytyväisyys, jota mitataan Net Promoter Score (NPS) -indeksillä, nousi edellisvuodesta ja oli 59 (39). Nousua tuki hyvä täsmällisyys, johon vaikutti osaltaan lauha talvi. Laajat ratatyöt erityisesti kesäkaudella vaikuttivat kuitenkin heikentävästi asiakaskokemukseen.

VR Kaupunkiliikenne

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

VR Kaupunkiliikenne	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	108,3	130,5	213,5	255,2	493,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	8,4	8,4	9,9	11,1	27,3
% liikevaihdosta	7,8	6,5	4,7	4,3	5,5
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	-0,7	-6,9	-8,4	-19,6	-25,5
% liikevaihdosta	-0,7	-5,3	-3,9	-7,7	-5,2
Liiketulos (EBIT)	14,8	-18,1	8,4	-30,8	-37,5
% liikevaihdosta	13,7	-13,8	4,0	-12,1	-7,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	328,4	346,3	328,4	346,3	320,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	-0,8	-7,7	-5,0	-11,2	-7,2
Investoinnit, M€	6,8	17,9	16,8	36,7	67,6
Henkilöstö keskimäärin, HTV	3 685	4 402	3 621	4 434	4 104

Huhti-kesäkuu 2025 (Q2)

Toisella vuosineljänneksellä VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto laski -17,0 % ja oli 108,3 (130,5) miljoonaa euroa. Vuoden takaiseen verrattuna lasku johtui muutamien merkittävien ostoliikennesopimuksien päättymisestä.

Toisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liiketulos parani ja oli -0,7 (-6,9) miljoonaa euroa. Tuloskehitystä tukivat onnistuneet tehostamistoimet, samoin kuin sopimuksiin liittyvät kertakorvaukset sekä tehdyt indeksitarkistukset, jotka osaltaan kompensoivat kustannusinflaatiota. Kaupunkiliikenteen heikkoon tulokseen vaikutti ennen pandemiaa solmittujen pitkien sopimusten heikko kannattavuus nykyolosuhteissa. Liiketulos oli 14,8 (-18,1) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2025

VR Kaupunkiliikenteen tammi-kesäkuun liikevaihto laski -16,3 % ja oli 213,5 (255,2) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat erityisesti muutamien merkittävien ostoliikennesopimusten päättyminen.

Katsauskauden vertailukelpoinen liiketulos parani ja oli -8,4 (-19,6) miljoonaa euroa operatiivisen toiminnan tehostumisen myötä. Tammi-kesäkuun liiketulosta paransi vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä, joka oli aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvä varauksen purku. Liiketulos oli 8,4 (-30,8) miljoonaa euroa.

VR Logistiikka

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

VR Logistiikka	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	79,1	94,9	159,6	160,7	334,9
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	22,2	21,5	46,3	16,6	51,8
% liikevaihdosta	28,1	22,6	29,0	10,3	15,5
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	10,2	10,1	22,6	-5,9	3,3
% liikevaihdosta	12,9	10,7	14,2	-3,6	1,0
Liiketulos (EBIT)	9,9	10,1	23,1	-3,8	-0,4
% liikevaihdosta	12,5	10,7	14,5	-2,3	-0,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	396,4	418,5	396,4	418,5	437,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	9,7	8,7	10,8	-3,2	0,8
Investoinnit, M€	18,3	20,6	35,3	40,1	81,7
Henkilöstö keskimäärin	1 229	1 307	1 235	1 314	1 303
Kuljetusten kokonaisvolyymit, milj. tonnia	6,6	7,0	13,5	12,8	27,1
rautatiekuljetukset	6,6	5,9	13,5	10,6	23,2
maantiekuljetukset	—	1,1	—	2,1	3,9

Huhti-kesäkuu 2025 (Q2)

Toisella vuosineljänneksellä VR Logistiikan liikevaihto laski -16,7 % ja oli 79,1 (94,9) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihto, ilman vuoden vaihteessa myytyä maantielogistiikkaa, kasvoi 4,7 %. Rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 11,5 % ja olivat 6,6 (5,9) miljoonaa tonnia. Kasvua selittää osaltaan vertailukaudella ollut työtaistelu. Markkinakysyntä pysyi katsauskaudella kokonaisuutena suhteellisen hyvällä tasolla, mutta heikkeni toisen vuosineljänneksen lopussa.

VR Logistiikan vertailukelpoinen liiketulos oli edellisvuoden tasolla 10,2 (10,1) miljoonaa euroa. Liiketulos oli 9,9 (10,1) miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2025

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla VR Logistiikan liikevaihto laski -0,7 % ja oli 159,6 (160,7) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihto, ilman vuoden vaihteessa myytyä maantielogistiikkaa, kasvoi 27,6 %. Rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 27,2 % ja olivat 13,5 (10,6) miljoonaa tonnia. Vertailukaudella alkuvuoden työtaistelu ja haastavat talviolosuhteet vaikuttivat negatiivisesti volyymeihin ja liikevaihtoon.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 22,6 (-5,9) miljoonaa euroa. Ensimmäisen vuosipuoliskon tulos oli vahva, mikä johtui selvästi suotuisammasta liiketoimintaympäristöstä verrattuna edellisvuoteen. Edellisvuoden tulosta rasitti merkittävästi työtaistelu. Liiketulos oli 23,1 (-3,8) miljoonaa euroa.

Muut toiminnot

Muut toiminnot pitää sisällään VR FleetCaren, Raideinfran, kiinteistöpalvelut ja muut konsernin yhteiset toiminnot. VR-Yhtymä Oyj:n segmenttiraportoinnissa konsernin kiinteistötoiminta 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.

Muut toiminnot	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	5,3	4,3	9,4	8,1	20,4
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	13,4	15,6	17,2	25,0	54,6
Vertailukelpoinen liike-tulos (EBIT), M€	8,2	10,5	6,7	14,6	32,0
Liike-tulos (EBIT)	8,0	12,8	6,5	16,9	31,3
Investoinnit, M€	6,7	6,9	10,6	12,5	30,6

Muiden toimintojen vertailukelpoinen liike-tulos oli 6,5 (16,9) miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa 2025. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liike-tuloksessa olivat -0,2 (2,3) miljoonaa euroa. VR myi kolme asemakiinteistöä osana strategiaansa keskittyä ydinliiketoimintaan.

Vastuullisuus

VR kehittää toimintaansa yhä vastuullisemmaksi ja tukee asiakkaitaan ja sidosryhmiään kestäväen kehityksen tavoitteissa. Osana uutta, vuonna 2024 päivitettyä vastuullisuusagendaansa, yhtiö asetti kunnianhimoiset ilmastotavoitteet Science Based Targets (SBT) -aloitteen mukaisesti: VR aikoo puolittaa päästönsä seuraavien seitsemän vuoden aikana ja tavoittelee nettonollapäästöjä vuoteen 2040 mennessä. Tieteeseen perustuvien tavoitteiden avulla VR sitoutuu vähentämään kasvihuonekaasupäästöjään ja edistämään ilmastotavoitteiden saavuttamista.

VR:n tavoitteena on parantaa energiatehokkuutta 18 prosenttia sähkövetoisessa junaliikenteessä Suomessa vuoteen 2027 mennessä vuoden 2022 tasosta. Vuoden 2025 alkupuoliskolla energiatehokkuus on parantunut jo 13 prosenttia. Tavoitetta edistetään muun muassa kuljettajien energiatehokkaalla ajotavalla, liikenteen suunnittelulla, kaluston kehittämisellä, junakokojen kasvattamisella ja sähkövetoisen liikenteen lisäämisellä. Energiatehokkuutta ovat tukeneet myös häiriötön liikenne ja leuto sää.

VR:n toiminnan keskiössä on turvallisuus, ja tavoitteena on olla alan edelläkävijä. VR:n turvallisuustyön tarkoitus on tunnistaa ja hallita työhön liittyviä riskejä ja siten mahdollistaa onnistunut operointi. Vuoden 2025 ensimmäisen puolen vuoden aikana VR turvallisuusjohtamisessa on keskitytty paitsi turvallisuushavaintojen määrään, myös havaintojen laatuun ja positiivisiin turvallisuushavaintoihin. VR:n Suomen toimintojen henkilöstöstä 48 prosenttia on tehnyt turvallisuushavainnon ja yhteensä VR:llä havaintoja on tehty yli 9000.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla ei tapahtunut vakavia onnettomuuksia tai tapaturmia. Raportoitujen poissaoloon johtaneiden työtapaturmia oli noin 3 prosenttia vähemmän, rautatieturvallisuustapahtumia oli noin 14 prosenttia vähemmän ja bussiturvallisuustapahtumia noin 30 prosenttia vähemmän.

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.

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

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 kestäväan 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 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 kustannuskilpailukyvyyn 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.

Kyberrikollisuus ja muu tarkoituksellisen vahingonteon uhka lisäävät riskejä VR:n liiketoiminnan jatkuvuudelle ja tietoturvalle. Uhka voi kohdistua kriittiseen raide- ja energiainfrastruktuuriin, tietojärjestelmiin tai henkilötietoihin, mikä voi johtaa palvelukatkoksiin, mainehaittoihin, viranomaisrankkioihin tai jopa onnettomuuksiin. Riskiä hallitakseen VR mm. toteuttaa IT:n jatkuvuutta kehittävää toimenpideohjelmaa, varmistaen samalla, että yhtiön toiminta täyttää NIS2-direktiivin vaatimukset. Lisäksi käydään jatkuvaa keskustelua tiedusteluviranomaisten kanssa.

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 kilpailukyvyyn varmistamisella.

Ratainfrastruktuurin kunto on kriittinen VR:n liiketoiminnalle. Heikentynyt infrastruktuuri tai epäonnistunut kunnossapito voi aiheuttaa häiriöitä, rajoitteita tai jopa onnettomuuksia. Riittämättömät investoinnit ratainfrastruktuuriin voivat estää liikenteen kasvua ja vihreää siirtymää, vaarantaen VR:n kasvusuunnitelmat. VR pyrkii aktiiviseen sidosryhmävaikuttamiseen liikennejärjestelmän ja infrainvestointien kehittämiseksi muun muassa Väyläviraston kanssa, joka hallinnoi valtion väyläomaisuutta sekä vastaa Suomen 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-riskkeillä (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 turvalliselle 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 toimitusjohtajille tilikaudelta 2024. Lisäksi yhtiökokous päätti seuraavista asioista:

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kuusi (6). VR-Yhtymä Oyj:n hallituksen puheenjohtajana jatkaa Esa Rautalinko ja varapuheenjohtajaksi valittiin uusi jäsen Hanna Sievinen. Hallituksen jäseninä jatkavat Torborg Chetkovich, Nermin Hairedin ja Markus Holm. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Hanna Sievisen lisäksi Matias Knip.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Markku Eestilä ja varapuheenjohtajana Vilhelm Junnila. Kaisa Garedew, Hanna Holopainen, Tuomas Kettunen, Teemu Kinnari, Arto Luukkanen, Lauri Lyly, Niina Malm,

Anna Mäkipää, Martin Paasi ja Juha Viitala jatkavat hallintoneuvoston jäseninä.

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 4 400 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajalle 2 400 euroa kuukaudessa ja jäsenille 2 000 euroa kuukaudessa. Jos hallituksen jäsen, joka ei ole hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja, toimii tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana, hänelle maksetaan palkkiona 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 esityksen mukaisesti, että VR-Yhtymä Oyj jakaa pääomanpalautusta 44.400.000 euroa eli 20,18 euroa osakkeelta.

Tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin KPMG Oy Ab, joka nimennyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi Leenakaisa Winbergin. Tilintarkastajalle ja kestävyysraportin varmentajalle maksetaan palkkio kohtuullisen laskun mukaan.

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 ja muiksi jäseniksi Torborg Chetkovich ja Markus Holm.

Henkilöstövaliokunnan puheenjohtajaksi hallitus valitsi Esa Rautalingon sekä muiksi jäseniksi nimitettiin Nermin Hairedin ja Matias Knip.

Muutokset johtoryhmässä

Toukokuussa 2025 VR tiedotti, että talousjohtaja (CFO) Markku Pirskanen jää pois yhtiön palveluksesta lokakuussa 2025. VR on nimittänyt Hanna Masalan (KTM) talousjohtajaksi (Chief Financial Officer, CFO) ja johtoryhmän jäseneksi. Masala aloittaa tehtävässä viimeistään marraskuun alussa 2025 ja raportoi toimitusjohtaja Elisa Markulalle.

Jonna Juslin (OTM, varatuomari) on nimitetty yhteiskuntasuhteista, viestinnästä ja vastuullisuudesta vastaavaksi johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.7.2025 alkaen. Juslin on aiemmin toiminut VR:n yhteiskuntasuhteista ja vastuullisuudesta vastaavana johtajana ja marraskuusta 2024 alkaen väliaikaisesti myös viestintäjohtajana. Juslin raportoi toimitusjohtaja Elisa Markulalle.

Kaukoliikenteestä vastaava johtaja Piia Tyynilä ilmoitti elokuussa jäävänsä pois yhtiön palveluksesta. Väliaikaiseksi kaukoliikenteestä vastaavaksi johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi VR on nimittänyt Antti Tapionlinnan (DI).

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	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto	309,3	337,2	611,5	628,1	1 294,7
Liiketoiminnan muut tuotot	17,5	23,3	29,3	40,0	94,4
Materiaalit ja palvelut	-69,9	-84,1	-145,1	-175,3	-355,2
Valmistus omaan käyttöön	19,1	13,5	36,8	24,0	55,2
Henkilöstökulut	-137,5	-143,0	-271,6	-279,9	-552,9
Poistot ja arvonalentumiset	-43,0	-47,2	-85,1	-93,8	-197,1
Liiketoiminnan muut kulut	-43,9	-74,0	-100,1	-132,4	-263,1
Liiketulos	51,7	25,7	75,6	10,7	76,1
Nettorahoituskulut	-3,9	-3,9	-5,2	-6,8	-13,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Tulos ennen veroja	47,8	21,8	70,4	3,8	63,0
Tuloverot	-12,3	-1,2	-17,8	2,2	-14,3
Tilikauden tulos	35,5	20,6	52,6	6,0	48,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	35,5	20,6	52,6	6,0	48,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Tilikauden tulos	35,5	20,6	52,6	6,0	48,6
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	1,4	0,5	1,4	-0,1	-0,5
Rahavirran suojaus	3,8	1,3	-2,5	-4,9	-4,4
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-0,8	-0,3	0,4	0,9	0,6
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	5,3	-4,8	4,8	6,4	16,8
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostetut rahoitusvarat	0,0	1,5	-0,7	2,4	-6,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-1,1	1,0	-1,0	-1,3	-3,4
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	8,6	-0,8	2,4	3,4	2,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä	44,0	19,7	54,9	9,5	51,3
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	44,0	19,7	54,9	9,5	51,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**KONSERNIN TASE - tilintarkastamaton**
milj. euroa

	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	42,5	46,4	53,4
Liikearvo	13,9	13,7	13,7
Aineelliset hyödykkeet	1 474,0	1 421,0	1 410,9
Käyttöoikeusomaisuuserät	202,8	245,0	245,7
Sijoituskiinteistöt	11,1	11,3	6,0
Sijoitukset	1,1	8,4	16,3
Muut saamiset	156,4	176,1	164,4
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 901,7	1 921,9	1 910,5
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	104,3	104,1	105,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	97,6	112,8	107,7
Siirtosaamiset	52,8	50,1	60,2
Rahat ja pankkisaamiset	125,4	111,6	109,4
Lyhytaikaiset varat yhteensä	380,1	378,6	383,1
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,0	10,5	0,0
Varat yhteensä	2 281,8	2 311,0	2 293,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma yhteensä	1 273,5	1 263,0	1 221,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä	1 273,5	1 263,0	1 221,1
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Varaukset	67,9	85,2	94,0
Rahoitusvelat	299,6	299,4	301,0
Vuokrasopimusvelat	181,5	206,1	205,6
Ostovelat ja muut velat	4,1	2,1	5,7
Laskennallinen verovelka	131,6	132,0	116,5
Pitkäaikaiset velat yhteensä	684,6	724,9	722,9
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	0,0	0,4	1,0
Rahoitusvelat	0,5	20,6	25,1
Vuokrasopimusvelat	24,6	28,9	29,9
Saadut ennakot	31,0	35,5	29,5
Ostovelat ja muut velat	110,3	94,4	102,3
Siirtovelat	157,2	138,2	161,7
Lyhytaikaiset velat yhteensä	323,6	318,0	349,6
Myytävänä oleviin varoihin liittyvät velat	—	5,1	—
Velat yhteensä	1 008,3	1 048,0	1 072,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 281,8	2 311,0	2 293,6

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Tulos ennen veroja	47,8	21,8	70,4	3,8	63,0
Poistot ja arvonalentumiset	43,0	47,2	85,1	93,8	197,1
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	-16,4	15,4	-13,7	15,0	6,0
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	74,4	84,4	141,8	112,6	266,0
Käyttöpääoman muutos	40,1	-4,2	35,0	6,6	-22,2
Nettorahoituskulut	-9,8	-10,4	-13,0	-11,3	-15,5
Maksetut välittömät verot	-3,2	-2,5	-5,9	-5,5	-1,5
Liiketoiminnan rahavirta (A) yhteensä	101,4	67,3	157,9	102,4	226,9
Investointien rahavirta					
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ostot	-69,9	-66,4	-108,0	-120,1	-234,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	6,1	3,3	8,8	5,9	26,1
Ostetut osakkeet ja osuudet	0,0	-39,9	0,0	-39,9	-40,9
Myydyt osakkeet ja osuudet	0,7	0,0	9,4	0,0	0,0
Sijoitussaamisten muutos	0,2	-3,6	26,2	-5,5	-5,4
Investointien rahavirta (B) yhteensä	-62,9	-106,6	-63,5	-159,6	-254,3
Kassavirta ennen rahoitusta	38,5	-39,3	94,4	-57,2	-27,4
Rahoituksen rahavirta					
Omistajille maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-44,4	-57,0	-44,4	-57,0	-57,0
Pitkäaikaisten velkojen muutos	-0,1	0,1	1,3	0,3	-3,1
Leasingvelkojen muutos	-9,6	-13,8	-17,4	-26,0	-45,6
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-20,0	25,1	-20,1	25,1	20,6
Rahoituksen rahavirta (C) yhteensä	-74,1	-45,6	-80,6	-57,6	-85,2
Rahavarojen muutos (A)+(B)+(C)	-35,6	-84,8	13,8	-114,8	-112,6
Rahavarat kauden alussa	161,0	194,2	111,6	224,2	224,2
Rahavarat kauden lopussa	125,4	109,4	125,4	109,4	111,6

Investointien rahavirta sisältää VR:n koko omistusosuuden (10,6 %) myynnin norjalaisesta NRC Groupista sekä VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen.



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista -tilintarkastamaton

Milj. euroa	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus yhteensä	Määräysvallatto mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	370,0	-79,6	279,1	-0,4	693,8	1 263,0	0,0	1 263,0
Laaja tulos								
Tilikauden tulos					52,6	52,6		52,6
Muuntoerot			0,0	1,4		1,4		1,4
Rahavirran suojaus		-2,2				-2,2		-2,2
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					3,8	3,8		3,8
Laajaan tulokseen vaikuttavat käyvän arvon muutokset		-0,7				-0,7		-0,7
Siirto oman pääoman erien välillä		82,0			-82,0	0,0		0,0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0,0	79,2	0,0	1,4	-78,2	2,3		2,3
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	79,2	0,0	1,4	-25,6	54,9	0,0	54,9
Osingot ja pääoman palautukset			-44,4			-44,4		-44,4
Oma pääoma 30.6.2025	370,0	-0,5	234,7	1,0	668,2	1 273,5	0,0	1 273,5

Oman pääoman muutoslaskelmalla on esitetty NRC -osakkeista edellisillä tilikausilla kertyneen tappion siirto käyvän arvon rahastosta kertyneisiin voittovaroihin.

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



**Puolivuosikatsaus
2025**

20 (33)

15.8.2025

Julkinen

Milj. euroa	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus yhteensä	Määräysvallatto mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	370,0	-69,5	336,1	0,2	631,8	1 268,6	0,0	1 268,6
Laaja tulos								
Tilikauden tulos					6,0	6,0		6,0
Muuntoerot			0,0	-0,1		-0,1		-0,1
Rahavirran suojaus		-4,0				-4,0		-4,0
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					5,2	5,2		5,2
Laajaan tulokseen vaikuttavat käyvän arvon muutokset		2,4				2,4		2,4
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0,0	-1,6	0,0	-0,1	5,2	3,4	0,0	3,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	-1,6	0,0	-0,1	11,2	9,5	0,0	9,5
Osingot ja pääomanpalautukset			-57,0			-57,0		-57,0
Oma pääoma 30.6.2024	370,0	-71,1	279,1	0,1	642,9	1 221,1	0,0	1 221,1

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

LIITETIEDOT**Laadintaperiaatteet**

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -IFRS laadintaperiaatteiden, sekä edellisessä tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaisesti. Vertailuluvut suluissa viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.

Tilinpäätöstiedote ei ole tilintarkastettu. Esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, ja sen vuoksi yksittäisten erien summa saattaa erota esitystä kokonaissummasta.

Keskeiset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

IFRS-tilinpäätöksen laatiminen edellyttää johdon tekävän harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä arvioiden ja oletusten käyttämistä. Kyseiset arviot ja oletukset perustuvat aiempaan kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin tekijöihin, kuten vastaisia tapahtumia koskeviin odotuksiin. Johdon arviot perustuvat VR Groupin johdon parhaaseen näkemykseen ja tietämykseen raportointikauden päättymispäivänä.

Katsauskaudella erät joihin sisältyi merkittävää arviota tai epävarmuutta olivat konsernin pitkäaikaisten varojen arvostus, eläkevelvoitteet sekä varaukset ympäristövastuisiin ja tappiollisiin sopimuksiin liittyen.

Tilikaudella voimaan tulleet uudet ja muutetut standardit

Tilikaudella voimaan tulleilla uusilla IFRS-standardeilla, tai olemassa olevien standardien muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

Segmentit

VR Kaukoliikenne huolehtii kaukojunamatkoista Suomessa ja Ruotsissa sekä tarjoaa myös ravintola- ja kahvilapalveluita junissa.

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

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

Muut toiminnot pitää sisällään VR FleetCaren, Raideinfran, kiinteistöpalvelut ja muut konsernin yhteiset toiminnot. VR-Yhtymä Oyj:n segmenttiraportoinnissa konsernin kiinteistötoiminta 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.

Liikevaihto (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	116,6	107,5	229,0	204,1	445,7
VR Kaupunkiliikenne	108,3	130,5	213,5	255,2	493,7
VR Transpoint	79,1	94,9	159,6	160,7	334,9
Muut ja eliminoinnit	5,3	4,3	9,4	8,1	20,4
Yhteensä	309,3	337,2	611,5	628,1	1 294,7



Liikenvaihto myyntityypeittäin (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Junaliikenne	247,4	239,6	486,7	440,0	933,8
VR Kaukoliikenne	107,6	97,4	211,2	185,1	406,6
VR Kaupunkiliikenne	60,6	66,7	116,0	129,9	260,0
VR Logistiikka	79,1	75,6	159,5	125,1	267,1
Tieliikenne	47,2	82,7	96,5	159,9	299,3
VR Kaupunkiliikenne	47,2	63,3	96,5	124,3	231,7
VR Logistiikka	—	19,4	—	35,6	67,7
Catering- ja ravintolatoiminta	8,9	9,6	17,8	18,2	37,8
VR Kaukoliikenne	8,9	9,6	17,8	18,2	37,8
Muut ja eliminoinnit	5,8	5,2	10,5	9,9	23,9
Yhteensä	309,3	337,2	611,5	628,1	1 294,7

Myynnin maantieteellinen jakauma (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Suomi	252,9	258,1	499,6	477,0	1 000,9
Ruotsi	56,4	79,1	111,9	151,1	293,8
Yhteensä	309,3	337,2	611,5	628,1	1 294,7

Vertailukelpoinen käyttökate (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	35,6	36,2	70,2	58,6	137,9
VR Kaupunkiliikenne	8,4	8,4	9,9	11,1	27,3
VR Transpoint	22,2	21,5	46,3	16,6	51,8
Muut ja eliminoinnit	13,4	15,6	17,2	25,0	54,6
Yhteensä	79,7	81,8	143,6	111,3	271,6

Käyttökate (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	35,6	36,2	70,2	58,6	145,8
VR Kaupunkiliikenne	23,9	-2,8	26,7	-0,1	17,3
VR Transpoint	22,0	21,5	46,8	18,7	53,9
Muut ja eliminoinnit	13,2	18,0	17,0	27,3	56,2
Yhteensä	94,7	72,9	160,7	104,5	273,2



Vertailukelpoinen liike-tulos (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	19,0	20,9	37,5	28,4	74,8
VR Kaupunkiliikenne	-0,7	-6,9	-8,4	-19,6	-25,5
VR Transpoint	10,2	10,1	22,6	-5,9	3,3
Muut ja eliminoinnit	8,2	10,5	6,7	14,6	32,0
Yhteensä	36,7	34,6	58,5	17,5	84,6

Liike-tulos (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	19,0	20,9	37,5	28,4	82,7
VR Kaupunkiliikenne	14,8	-18,1	8,4	-30,8	-37,5
VR Transpoint	9,9	10,1	23,1	-3,8	-0,4
Muut ja eliminoinnit	8,0	12,8	6,5	16,9	31,3
Yhteensä	51,7	25,7	75,6	10,7	76,1

Poistot ja arvonalentumiset (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	-16,6	-15,4	-32,6	-30,2	-63,1
VR Kaupunkiliikenne	-9,1	-15,3	-18,3	-30,7	-54,8
VR Transpoint	-12,1	-11,4	-23,7	-22,5	-54,3
Muut ja eliminoinnit	-5,2	-5,2	-10,5	-10,4	-24,9
Yhteensä	-43,0	-47,2	-85,1	-93,8	-197,1

Investoinnit (M€)	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	23,0	21,0	30,2	30,8	54,2
VR Kaupunkiliikenne	6,8	17,9	16,8	36,7	67,6
VR Transpoint	18,3	20,6	35,3	40,1	81,7
Muut ja eliminoinnit	6,8	6,9	10,7	12,5	30,6
Yhteensä	54,9	66,4	93,0	120,1	234,1

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (M€)

	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liike-tulos, M€	51,7	25,7	75,6	10,7	76,1
Omaisuu-den luovutusvoitot ja muut kertaluonteiset tuotot	-15,2	-2,3	-17,3	-4,4	-21,9
Poikkeukselliset arvonalentumiset	0,0	0,0	0,0	0,0	15,4
Omaisuu-den luovutus-tappiot ja muut kertaluonteiset kulut	0,2	11,2	0,2	11,2	15,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-15,0	8,9	-17,1	6,8	8,4
Vertailukelpoinen liike-tulos	36,7	34,6	58,5	17,5	84,6

Aineelliset hyödykkeet

Maa- ja vesialueet (M€)

Hankintameno	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	54,8	59,9	59,9
Lisäykset	0,0	3,8	5,4
Vähennykset	0,0	-2,5	-10,1
Siirrot erien välillä	0,1	3,7	-0,6
Raportointikauden lopussa	54,8	64,9	54,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-0,5	0,0	0,0
Siirrot erien välillä	0,0	-0,5	-0,5
Raportointikauden lopussa	-0,5	-0,5	-0,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	54,2	59,9	59,9
Raportointikauden lopussa	54,2	64,3	54,2

Rakennukset ja rakennelmat (M€)

Hankintameno	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	382,3	379,9	379,9
Vähennykset	-0,7	-2,3	-1,9
Siirrot erien välillä	14,0	4,8	4,3
Raportointikauden lopussa	395,6	384,0	382,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-208,1	-198,6	-197,0
Vähennysten kertyneet poistot	0,4	1,9	1,9
Tilikauden poistot	-5,4	-5,7	-15,0
Siirrot erien välillä	-2,1	0,0	2,0
Raportointikauden lopussa	-215,2	-200,8	-208,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	174,2	181,4	183,0
Raportointikauden lopussa	180,4	181,6	174,2



Koneet ja kalusto (M€)

Hankintameno	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	2 570,7	2445,4	2 445,4
Muuntoero	3,1	-2,7	-3,6
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	32,5	0,0
Lisäykset	32,2	0,9	14,6
Vähennykset	-2,2	-4,1	-91,8
Siirrot erien välillä	81,3	50,7	169,4
Raportointikauden lopussa	2 685,1	2 522,6	2 570,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-1 584,9	-1 543,2	-1 543,2
Muuntoero	-1,0	1,9	2,6
Vähennysten kertyneet poistot	3,0	2,1	81,3
Tilikauden poistot	-59,5	-55,8	-116,9
Arvonalentumiset	0,0	0,0	-5,8
Siirrot erien välillä	-1,0	0,0	-2,8
Raportointikauden lopussa	-1 643,7	-1 595,0	-1 584,9
Kirjanpitoarvo 1.1.	985,8	902,2	902,2
Raportointikauden lopussa	1 041,7	927,6	985,8



Ennakkomaksut, keskeneräiset hankinnat ja muut aineelliset hyödykkeet (M€)

Hankintameno	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	219,1	213,5	213,2
Lisäykset	84,7	114,7	220,5
Vähennykset	-0,1	0,0	-23,5
Siirrot erien välillä	-91,2	-59,1	-191,1
Raportointikauden lopussa	212,6	269,1	219,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-12,4	-30,4	-30,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,0	18,2
Tilikauden poistot	-0,7	-1,4	-2,6
Siirrot erien välillä	-2,0	0,0	2,0
Raportointikauden lopussa	-15,0	-31,7	-12,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	206,7	183,2	183,2
Raportointikauden lopussa	197,6	237,4	206,7
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 474,0	1 410,9	1 421,0



Aineettomat hyödykkeet ja liikearvo (M€)

Hankintameno	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	223,9	212,1	214,4
Muuntoerot	1,3	-0,9	-1,2
Lisäykset	2,7	7,5	2,0
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	8,5	8,4
Vähennykset	2,1	0,0	-3,4
Siirrot erien välillä	0,7	0,0	14,3
Raportointikauden lopussa	230,6	229,4	234,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-163,8	-157,1	-159,4
Muuntoero	-0,7	0,4	0,7
Vähennysten kertyneet poistot	-2,2	0,4	3,4
Tilikauden poistot	-7,5	-3,8	-18,9
Arvonalentumiset	-0,1	-0,1	0,0
Raportointikauden lopussa	-174,2	-162,3	-174,3
Kirjanpitoarvo 1.1.	60,1	54,9	54,9
Raportointikauden lopussa	56,4	67,1	60,1



Käyttöoikeusomaisuuserät (M€)

Hankintameno	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	478,6	619,0	517,1
Muuntoero	0,0	-1,3	-1,8
Lisäykset	0,0	3,3	17,5
Vähennykset	-42,2	-1,4	-50,3
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	-3,9
Raportointikauden lopussa	437,0	619,6	478,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-233,6	-354,1	-252,2
Muuntoero	-0,1	0,9	0,7
Vähennysten kertyneet poistot	12,4	1,4	50,1
Tilikauden poistot	-12,9	-22,0	-36,6
Arvonalentumiset	0,0	0,0	0,0
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	3,9
Raportointikauden lopussa	-234,2	-272,0	-233,6
Kirjanpitoarvo 1.1.	245,0	264,9	264,9
Raportointikauden lopussa	202,8	245,7	245,0

Sijoituskiinteistöt (M€)

Hankintameno	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	46,7	39,1	39,1
Vähennykset	-0,6	-3,3	0,0
Siirrot erien välillä	1,9	0,0	7,6
Raportointikauden lopussa	48,0	35,8	46,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-35,4	-30,1	-30,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,6	0,0	0,0
Tilikauden poistot	-0,3	-0,2	-1,0
Siirrot erien välillä	-1,8	0,5	-4,4
Raportointikauden lopussa	-36,9	-29,8	-35,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	11,3	9,1	9,1
Raportointikauden lopussa	11,1	6,0	11,3



Rahoitusvarat ja -velat

Alla olevassa taulukossa on kuvattu rahoitusvarojen ja -velkojen ryhmät sekä käypään arvoon kirjattavien erien luokittelu käyvän arvon hierarkiassa. Käyvän arvon hierarkian tasojen 1 ja 2 välillä tai tasolle 3 ei tapahtunut siirtoja katsauskaudella tai vertailuvuonna 2024.



30.6.2025 (milj. euroa)

	Jaksotettuun hankintameno- arvostettavat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti arvostettavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen kautta arvostettavat	Suojaus laskennassa olevat johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat									
Pitkäaikaiset rahoitusvarat									
Sijoitukset			0,2		0,2	0,2			0,2
Johdannaiset				1,1	1,1	1,1		1,1	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	96,0				96,0	96,0			
Johdannaiset		0,5		1,2	1,6	1,6		1,6	
Rahat ja pankkisaamiset	125,4				125,4	125,4			
Rahoitusvarat yhteensä	221,3	0,5	0,2	2,2	224,3	224,3	—	2,7	0,2
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	299,1				299,1	294,9	294,9		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	181,5				181,5	181,5			
Johdannaiset				2,1	2,1	2,1		2,1	
Ostovelat ja muut velat	1,9				1,9	1,9			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,5				0,5	0,5		0,5	
Vuokrasopimusvelat	24,6				24,6	24,6			
Johdannaiset		0,1		2,3	2,4	2,4		2,4	
Ostovelat ja muut velat	80,2				80,2	80,2			
Rahoitusvelat yhteensä	588,2	0,1	—	4,4	592,7	588,6	294,9	5,0	—

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



30.6.2024 (milj. euroa)

	Jaksotettuun hankintameno- arvostettavat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti arvostettavat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen kautta arvostettavat	Suojaus laskennassa olevat johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat									
Pitkäaikaiset rahoitusvarat									
Sijoitukset			15,4		15,4	15,4	15,1		0,3
Johdannaiset				1,6	1,6	1,6		1,6	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	106,8				106,8	106,8			
Johdannaiset				0,9	0,9	0,9		0,9	
Rahat ja pankkisaamiset	109,4				109,4	109,4			
Rahoitusvarat yhteensä	216,2	—	15,4	2,5	234,1	234,1	15,1	2,5	0,3
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	298,8				298,8	283,1	283,1		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,0			
Vuokrasopimusvelat	205,6				205,6	205,6			
Johdannaiset				3,1	3,1	3,1		3,1	
Ostovelat ja muut velat	2,6				2,6	2,6			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	25,1				25,1	25,1		25,1	
Vuokrasopimusvelat	29,9				29,9	29,9			
Johdannaiset		0,9		2,6	3,5	3,5		3,5	
Ostovelat ja muut velat	75,4				75,4	75,4			
Rahoitusvelat yhteensä	638,0	0,9	0,0	5,7	644,6	628,4	283,1	31,7	0,0

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



Johdannaiset

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot (milj. euroa)

	30.6.2025		30.6.2024		31.12.2024	
	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto
Sähköjohdannaiset	25,4	-2,5	27,8	-2,4	23,2	-1,8
Suojauslaskennan alaiset	25,4	-2,5	27,8	-2,4	23,2	-1,8
Valuuttajohdannaiset	127,3	0,8	153,5	-1,7	124,6	0,6
Suojauslaskennan alaiset	85,2	0,4	65,9	-0,8	65,9	0,0
Suojauslaskennan ulkopuoliset	42,1	0,4	87,6	-0,9	58,7	0,6
Yhteensä	152,7	-1,7	181,3	-4,1	147,8	-1,1

Suojauslaskennan alaisten johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Katsauskaudella 1.1.-30.6.2025 sähkö- ja valuuttajohdannaisten arvon muutoksesta kirjattiin käyvän arvon rahastoon -1,8 (-4,3) miljoonaa euroa. Korko-osuus sekä suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten arvonmuutokset kirjataan tilikauden tulokseen rahoituseriin.

Liiketoimintojen yhdistäminen

MTR Express (Sweden) AB siirtyi VR Groupin omistukseen 30.5.2024. Kauppahinta suoritettiin kokonaisuudessaan käteisellä kaupantekohetkellä ja sisälsi MTR Express (Sweden) AB:n osakkeiden hankinnan sekä yhtiön uudelleenrahoituksen maksamalla MTR Express (Sweden) AB:n konsernilainan myyjälle. Hankitun nettovarallisuuden arvo oli 47,7 miljoonaa euroa. Yhtiön nimeksi on muutettu VR Snabbtåg AB.

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

Taseen ulkopuoliset erät

Sitoumukset ja muut avoimet vastuut

Sopimusvastuut kalustohankinnoista

VR-Yhtymä Oyj on solminut sopimuksia veturien ja sähkömoottorijunien sekä makuuvaunujen ja autonkuljetusvaunujen toimituksista Siemens Oy:n ja Siemens AG:n muodostaman yhteenliittymän, Stadler Rail Valencia S.A.U ja Stadler Bussnang AG:n sekä Škoda Transtechin kanssa. Sopimuskokonaisuudet sisältävät veturien, junien ja vaunujen hankinnan lisäksi dokumentaatiot, varaosia, työkaluja ja koulutusta uuteen kalustoon liittyen. Sopimuksiin sisältyy alla esitettyjen määrien lisäksi optioita lisähankinnoille.

2025	Sopimusvastuu M€	Jäljellä olevan vastuun arvioitu toteutumisaika		
		Jäljellä oleva vastuu 30.6.2025	Alle 12 kk	1-5 vuotta
Siemens, sähköveturien toimitus	41,7	41,7	0,0	0,0
Stadler, dieselveturien toimitus	109,3	42,7	66,6	0,0
Stadler, Flirt SmX sähkömoottorijuna	198,2	39,2	159,0	0,0
Škoda Transtech, junanvaunuja	24,3	23,5	0,8	0,0
Muut	71,0	60,0	11,0	0,0

Konsernin vastuusitoumukset (M€)	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet	174,6	156,2	189,1