

VR:n liiketoimintakatsaus 1.7. – 30.9.2025: Kannattavuus säilyi vahvana

Kolmannella neljänneksellä VR:n kannattavuus pysyi vahvalla edellisvuoden tasolla. Toimintaympäristö säilyi suhteellisen vakaana, mutta logistiikkaliiketoiminnassa asiakaskysyntä oli heikkoa. Strategian mukaiset tulosparannustoimenpiteet etenivät suunnitellusti ja tukivat tuloskehitystä. Yhtiö keskittyy ydinliiketoimintaansa ja valmistautuu kilpailun kiristymiseen.

Heinä-syyskuu (Q3) 2025:

- Liikevaihto laski -6,8 % ja oli 308,5 (331,0) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä laski -1,8 % ja oli 297,8 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 42,3 (41,0) miljoonaa euroa eli 13,7 % (12,4 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 40,0 (43,8) miljoonaa euroa eli 13,0 % (13,2 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 35,4 (51,3) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 4,2 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 4,0 (3,9) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit laskivat -14,3 % ja olivat 5,5 (6,4) miljoonaa tonnia.

Tammi-syyskuu 2025:

- Liikevaihto laski -4,1 % ja oli 920,0 (959,1) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä laski -0,2 % ja oli 889,4 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 100,8 (58,5) miljoonaa euroa eli 11,0 % (6,1 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 115,6 (54,5) miljoonaa euroa eli 12,6 % (5,7 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 193,3 (153,7) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 4,5 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 11,8 (11,3) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 10,9 % ja olivat 18,9 (17,1) miljoonaa tonnia.

Avainluvut	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	308,5	331,0	920,0	959,1	1294,7
Vertailukelpoinen käyttökate, M€*	86,1	87,5	229,8	198,9	271,6
% liikevaihdosta	27,9	26,4	25,0	20,7	21,0
Liiketulos, M€	40,0	43,8	115,6	54,5	76,1
% liikevaihdosta	13,0	13,2	12,6	5,7	5,9
Vertailukelpoinen liiketulos, M€*	42,3	41,0	100,8	58,5	84,6
% liikevaihdosta	13,7	12,4	11,0	6,1	6,5
Tilikauden tulos, M€	26,8	28,9	79,4	34,9	48,6
Liiketoiminnan rahavirta, M€	35,4	51,3	193,3	153,7	226,9
Investoinnit, M€	51,4	54,2	144,3	174,3	234,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	1 819,1	1 795,6	1 819,1	1 795,6	1 817,9

29.10.2025

Julkinen

Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*	9,6	9,5	7,9	4,8	5,2
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), %	9,2	8,4	6,8	4,2	4,7
Korollinen nettovelka kauden lopussa, M€	397,1	447,7	397,1	447,7	443,4
Nettovelkaantumisaste %	30,3	36,1	30,3	36,1	35,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV	7 801	7 741	7 551	8 046	7 919

* VR esittää vertailukelpoisen käyttökatteen 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.

Tämä tiedote on tilintarkastamaton.

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

Toimitusjohtaja Elisa Markula:

“Kolmannella neljänneksellä kannattavuutemme pysyi vahvalla edellisvuoden tasolla, ja tulosta tukivat sekä matkamäärien kasvu että suhteellisen vakaa operatiivinen toimintaympäristö. Vertailukelpoinen liikevaihto laski kaksi prosenttia päätyneiden ostoliikennesopimusten ja tavaraliikenteen volyymien vähenemisen seurauksena. Logistiikan kysyntä oli olennaisesti edellisvuotta heikommalla tasolla. Määrätietoinen työmme kannattavuuden parantamiseksi jatkui, ja tulosparannustoimenpiteemme etenivät suunnitellusti.

Kaukoliikenteen kannattavuus parani kolmannella neljänneksellä edellisvuoteen verrattuna. Suomessa matkamäärät kasvoivat neljä prosenttia, vaikka laajat ratatyöt ja sähköratahäiriöt aiheuttivat haasteita. Asiakastytyväisyys säilyi erinomaisella tasolla 51 (48) NPS:llä mitattuna. Ruotsissa merkittävät ratatyöt puolestaan vähensivät matkamääriä ja heijastuivat asiakastytyvyyteen, joka laski tasolle 50 (58).

Kaupunkiliikenteen liikevaihto laski päätyneiden ostoliikennesopimusten vuoksi, ja tulokseen vaikutti edelleen eräiden pitkien sopimusten heikko kannattavuus. VR osallistuu aktiivisesti julkisen ostoliikenteen kilpailutuksiin ja laajentaa toimintaansa Ruotsissa. Loppuvuodesta 2025 käynnistyvät Norrtåg- ja Öresundståg -liikennöinnit nostavat VR:n maan toiseksi suurimmaksi junaoperaattoriksi. Uudet, alkavat sopimukset tukevat strategista tavoitettamme kasvaa kannattavasti Ruotsin kilpaillulla markkinalla ja vahvistavat valmiuksiamme kiristyvään kilpailuun myös Suomessa.

Heikko markkinakysyntä laski VR Logistiikan kuljetusvolyymeja kolmannella neljänneksellä 14 prosenttia, jonka seurauksena liikevaihto laski. Tulosparannustoimenpiteidemme ansiosta onnistuimme kuitenkin säilyttämään kannattavuuden edellisvuoden tasolla. Jatkoimme määrätietoista toimia palveluidemme kehittämiseksi vahvistamalla toimitusvarmuutta, tiivistämällä asiakasyhteistyötä ja panostamalla vähäpäästöisiin ratkaisuihin.

Strateginen tulosparannusohjelmamme etenee suunnitellusti ja aikataulussa. Tämä on keskeistä, jotta voimme rahoittaa lähes miljardin euron investoinnit kalustoon sekä vahvistaa kilpailukykyämme pitkällä aikavälillä. Keskitymme ydinliiketoimintaamme matkustajaliikenteen ja rautatilogistiikan palveluntarjoajana. Osana tätä strategista linjausta jatkoimme paitsi asema-alueiden kiinteistöjen myyntiä ja olemme myös myyneet käytettyä kalustoa alan muille toimijoille.

VR on sitoutunut edistämään kilpailua ja raidemarkkinan kasvua Suomessa. Hallitusohjelman mukaisesti VR perusti Suomen Ostoliikennekalusto Oy:n, joka mahdollistaa uusien toimijoiden tasapuolisen pääsyn julkisesti

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

29.10.2025

Julkinen

kilpailutettuun ostoliikenteeseen. VR:n yhtiökokouksen päätöksellä kalustoyhtiö siirtyy kokonaisuudessaan valtion omistukseen 1.11.2025 ja jatkaa toimintaansa itsenäisenä yhtiönä valtioneuvoston kanslian omistajaohjauksessa. Seuraavassa vaiheessa VR:n omistamaa kalustoa, jota käytetään valtion rahoittamassa henkilöjunaliikenteessä, on suunniteltu siirrettävän kalustoyhtiölle liiketoimintakaupalla. Markkinaehtoisessa henkilö- ja tavaraliikenteessä käytettävää kalustoa ei siirretä kalustoyhtiöön.

Tulevaisuudenkestävä VR rakennetaan yhdessä. Henkilöstömme sitoutuminen ja osaaminen ovat keskeisiä menestystekijöitä. Kiitän koko henkilöstöä arvokkaasta työstä sekä asiakkaitamme luottamuksesta. Olemme yhteisellä matkalla kohti kestävää 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.

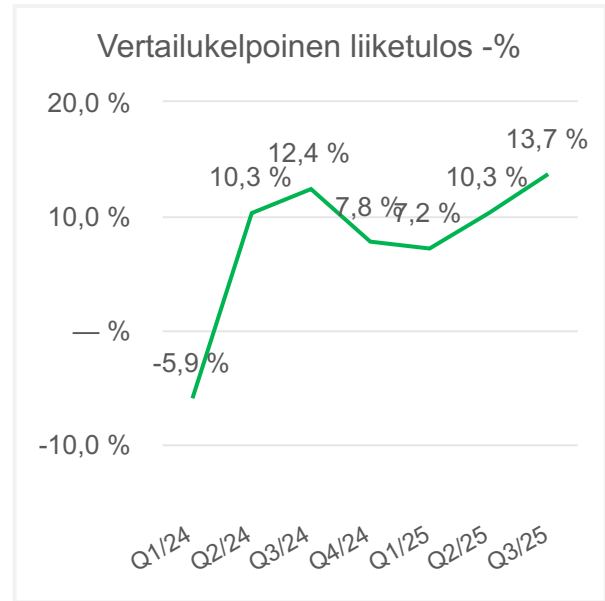
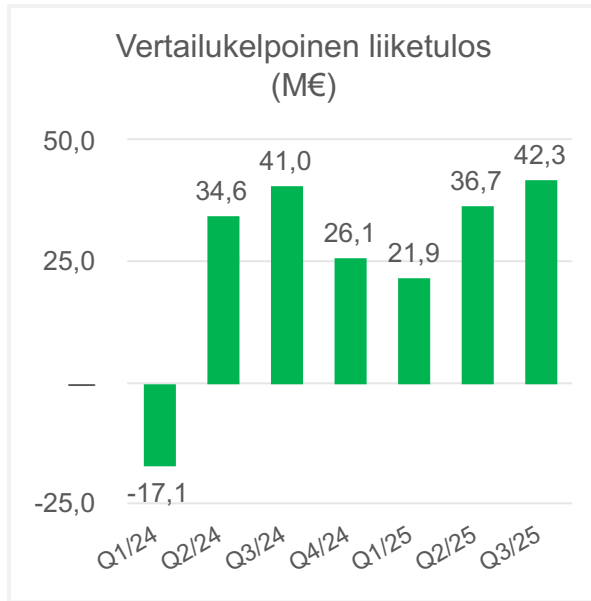
Konsernin vertailukelpoisen liikeluokituksen arvioidaan paranevan verrattuna vuoteen 2024. Näkymiin liittyy liiketoimintaympäristön epävarmuustekijöitä yleisestä taloudellisesta kehityksestä johtuen.

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€)	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	118,1	117,1	347,1	321,2	445,7
VR Kaupunkiliikenne	116,8	121,3	330,3	376,6	493,7
VR Logistiikka	69,5	90,5	229,0	251,3	334,9
Muut	4,2	2,0	13,5	10,1	20,4
Yhteensä	308,5	331,0	920,0	959,1	1 294,7
Vertailukelpoinen käyttökate (M€)	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	43,9	41,2	114,1	99,8	137,9
VR Kaupunkiliikenne	6,0	9,9	15,9	21,0	27,3
VR Logistiikka	21,8	20,5	68,2	37,1	51,8
Muut	14,4	16,0	31,6	41,0	54,6
Yhteensä	86,1	87,5	229,8	198,9	271,6
Vertailukelpoinen liiketulos (M€)	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	27,2	25,0	64,8	53,4	74,8
VR Kaupunkiliikenne	-3,6	-2,5	-11,9	-22,2	-25,5
VR Logistiikka	9,3	8,6	31,9	2,7	3,3
Muut	9,3	9,9	16,1	24,5	32,0
Yhteensä	42,3	41,0	100,8	58,5	84,6
Liiketulos (M€)	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	26,8	25,0	64,3	53,4	82,7
VR Kaupunkiliikenne	-6,8	0,3	1,6	-30,5	-37,5
VR Logistiikka	9,3	8,6	32,4	4,8	-0,4
Muut	10,8	9,9	17,3	26,8	31,3
Yhteensä	40,0	43,8	115,6	54,5	76,1



Heinä-syyskuu (Q3) 2025

VR:n liikevaihto laski -6,8 % edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna ja oli 308,5 (331,0) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kehitykseen negatiivisesti vaikutti erityisesti maantielogistiikkaliiketoiminnan myynti vuodenvaihteessa, heikentynyt markkinakysyntä logistiikassa ja muutamien kaupunkiliikenteen ostoliikennesopimusten päättyminen. Positiivisesti liikevaihtoon vaikutti kaukoliikenteen matkamäärien kasvu. Vertailukelpoinen liikevaihto, ilman toteutettuja yritysjärjestelyitä, laski -1,8 % ja oli 297,8 miljoonaa euroa. Vuodenvaihteessa VR myi maantielogistiikkaliiketoimintansa ja heinäkuussa 2025 osti linja-autoyhtiö Oubus Oy:n.

VR:n vertailukelpoinen liike-tulos vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä kasvoi 3,2 % ja oli 42,3 (41,0) miljoonaa euroa. Tulosparannustoimenpiteet etenivät suunnitellusti ja operatiivinen toiminta tehostui.

VR:n liike-tulos oli 40,0 (43,8) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2,3 (2,8) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä liike-tuloksessa olivat omaisuuden myynteihin liittyvät erät sekä tappiolliseen sopimukseen liittyvä varauksen purku sekä kalustoon kirjattuja arvonalentumisia.

Tammi-syyskuu 2025

VR:n liikevaihto laski -4,1 % ja oli katsauskaudella 920,0 (959,1) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat erityisesti maantielogistiikkaliiketoiminnan myynti vuodenvaihteessa ja muutamien kaupunkiliikenteen sopimusten päättyminen. Kasvua tukivat edellisvuonna toteutettu yritysosto Ruotsissa, matkamäärien kasvu ja alkuvuoden suotuisa operatiivinen toimintaympäristö. Vertailukauden liikevaihtoon vaikuttivat heikentävästi vaikeat talviolosuhteet, ratavaurio ja työtaistelu. Vertailukelpoinen liikevaihto ilman yritysostoa ja -myyntiä laski -0,2 % ja oli 889,4 miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuun 2025 vertailukelpoinen liike-tulos parani ja oli 100,8 (58,5) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liike-tulos parani tulosparannustoimenpiteiden toteuttamisen ja suotuisan operatiivisen toimintaympäristön seurauksena. Vertailujaksolla alkuvuoden vaikeat talviolosuhteet, työtaistelu ja poikkeuksellinen ratavaurio vaikuttivat liiketoiminnan tulokseen negatiivisesti.

29.10.2025

Julkinen

VR:n liiketulos oli 115,6 (54,5) miljoonaa euroa. VR kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä 14,8 (-4,0) miljoonaa euroa. Tulosta paransivat vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, kuten omaisuuden myynnistä kirjatut tuotot sekä aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvä varauksen purku. VR:n tilikauden tulos tammi-syyskuussa oli 79,4 (34,9) miljoonaa euroa.

Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

VR:n taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 2 286,7 (2 270,0) miljoonaa euroa, korollinen nettovelka katsauskauden lopussa oli 397,1 (447,7) miljoonaa euroa. Nettovelan ja edellisen 12 kuukauden vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde oli 1,3 (1,7).

Yhtiön maksuvalmius pysyi katsauskauden aikana hyvänä. Likvidit varat olivat katsauskauden lopussa 111,0 (106,9) miljoonaa euroa, ja liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli vuoden 2025 tammi-syyskuussa 193,3 (153,7) miljoonaa. Toukokuussa VR allekirjoitti uuden 200 miljoonan euron vastuullisuustavoitteisiin sidotun valmiusluottosopimuksen, 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-optiolla pitää voimassa heinäkuuhun 2027 asti.

Toukokuussa 2022 VR laski liikkeeseen kiinteäkorkkoisen 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€)	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Rahat ja pankkisaamiset	111,0	106,9	111,6
Käyttämättömät sitovat luottolimiitit	300,0	200,0	200,0
Korollinen velka	508,8	554,6	555,0
josta lyhytaikaista	26,0	53,1	49,4
Korollinen nettovelka	397,1	447,7	443,4
Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA*	1,3	1,7	1,6
Nettovelkaantumisaste, %	30,3	36,1	35,1
Omavaraisuusaste, %	57,3	54,7	54,7

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

VR:n aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 144,3 (174,3) miljoonaa euroa, ja investointien koko rahavirta yhteensä -107,2 (-203,4) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta sisältää VR:n koko omistusosuuden (10,6 %) myynnin norjalaisesta NRC Groupista sekä VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen.

Investoinnit (M€)	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Junakalusto	30,1	31,4	99,4	102,5	143,2
Kuljetuskalusto (autot)	10,2	5,8	20,5	24,9	34,3

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

29.10.2025

Julkinen

Kiinteistöt	6,4	7,3	13,0	16,0	19,9
IT-investoinnit	0,7	3,2	3,4	9,3	13,3
Muu	4,0	6,6	7,9	21,6	23,2
Yhteensä	51,4	54,2	144,3	174,3	234,1

Junakalustoinvestoinnit etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaan lukuun ottamatta uuden yöjunakaluston käyttöönoton viivästymistä vuoden 2026 puolelle. Uudet lähijunat otetaan käyttöön vuosina 2026-2028. Dieselvetureiden toimitukset jatkuvat vuoteen 2028 saakka ja sähkövetureiden vuoteen 2026.

Henkilöstö

Henkilöstö keskimäärin, HTV	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 258	1 228	1 233
VR Kaupunkiliikenne	3 736	4 237	4 104
VR Logistiikka	1 228	1 307	1 303
Muut	1 330	1 274	1 280
Yhteensä	7 551	8 046	7 919

Henkilöstömäärä kauden lopussa	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 414	1 441	1 410
VR Kaupunkiliikenne	4 606	4 652	4 308
VR Logistiikka	1 249	1 363	1 349
Muut	1 384	1 336	1 349
Yhteensä	8 653	8 792	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 keskimääräisen henkilöstömäärän lasku verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan johtuu pääsääntöisesti 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	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	118,1	117,1	347,1	321,2	445,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	43,9	41,2	114,1	99,8	137,9
% liikevaihdosta	37,2	35,1	32,9	31,1	30,9
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	27,2	25,0	64,8	53,4	74,8
% liikevaihdosta	23,1	21,3	18,7	16,6	16,8
Liiketulos (EBIT), M€	26,8	25,0	64,3	53,4	82,7
% liikevaihdosta	22,7	21,3	18,5	16,6	18,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	842,7	804,9	842,7	804,9	886,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	12,9	12,3	10,3	8,8	9,4
Investoinnit, M€	12,3	10,9	42,5	41,7	54,2
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 275	1 307	1 258	1 228	1 233
Kaukoliikenteen matkat (milj.), Suomi	4,0	3,9	11,8	11,3	15,3
Täsmällisyys %, Suomi	87,7	84,4	88,9	77,1	78,3

Heinä-syyskuu (Q3) 2025

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi kolmannella neljänneksellä 0,9 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 118,1 (117,1) miljoonaa euroa. Matkamäärien lisääntyminen vaikutti positiivisesti liikevaihtoon. Kasvua kuitenkin rajoittivat Ruotsin laajat ratatyöt, jotka heikensivät Ruotsissa matkustajamääriä.

Suomessa kaukoliikenteen matkamäärät kasvoivat heinä-syyskuussa 4,2 % ja matkoja tehtiin 4,0 (3,9) miljoonaa.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos kasvoi ja oli 27,2 (25,0) miljoonaa euroa. Tulos parani pääsääntöisesti liikevaihdon kasvun ja operatiivisen toiminnan tehostumisen seurauksena. Liiketulos oli 26,8 (25,0) miljoonaa euroa.

Kolmannella neljänneksellä asiakastyytyväisyys Suomessa parani edellisvuoteen verrattuna. NPS:llä mitattu nettosuosittelevuus nousi ja oli 51 (48). Ruotsissa vastaava luku oli 50 (58). Kolmannen kvartaalin

asiakastyytyväisyys oli Suomessa edellisvuotta korkeammalla tasolla kesän laajoista ratatöistä ja -häiriöistä huolimatta. Laajat ratatyöt vaikuttivat heikentävästi asiakaskokemukseen Ruotsissa.

Tammi-syyskuu 2025

Tammi-syyskuussa VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi 8,1 % edellisvuodesta, ja oli 347,1 (321,2) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat kesäkuussa 2024 toteutettu yritysosto Ruotsissa ja matkustajamäärien kasvu. Liikevaihto ilman yrityshankintaa kasvoi 3,4 % ja oli 316,5 (306,2) miljoonaa euroa. Operatiivinen toimintaympäristö oli katsauskaudella suotuisa. Suomessa kaukoliikenteen matkamäärät kasvoivat 4,5 % edellisvuodesta ja matkoja tehtiin yhteensä 11,8 (11,3) miljoonaa. Erityisesti vapaa-ajan matkustamisen suosio on ollut kasvussa.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos kasvoi ja oli 64,8 (53,4) miljoonaa euroa. Vertailukauden tulokseen vaikuttivat negatiivisesti haastavat talviolosuhteet sekä ratavaurio. Katsauskaudella matkamäärien kasvu ja lisäpalveluiden myynti tukivat tuloskehitystä. Liiketulos oli 64,3 (53,4) miljoonaa euroa.

Kaukoliikenteen asiakastyytyväisyys, jota mitataan Net Promoter Score (NPS) -indeksillä, nousi edellisvuodesta ja oli 56 (40). Asiakastyytyväisyys kehittyi positiivisesti kaikilla osa-alueilla. Vertailukaudella haastavat talviolosuhteet sekä ratavaurio vaikuttivat asiakaskokemukseen negatiivisesti.

VR Kaupunkiliikenne

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

VR Kaupunkiliikenne	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	116,8	121,3	330,3	376,6	493,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	6,0	9,9	15,9	21,0	27,3
% liikevaihdosta	5,1	8,2	4,8	5,6	5,5
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	-3,6	-2,5	-11,9	-22,2	-25,5
% liikevaihdosta	-3,1	-2,1	-3,6	-5,9	-5,2
Liiketulos (EBIT)	-6,8	0,3	1,6	-30,5	-37,5
% liikevaihdosta	-5,9	0,3	0,5	-8,1	-7,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	361,2	357,7	361,2	357,7	320,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	-4,0	-2,8	-4,4	-8,3	-7,9
Investoinnit, M€	16,1	11,7	32,9	48,4	67,6
Henkilöstö keskimäärin, HTV	3 965	3 844	3 736	4 237	4 104

Heinä-syyskuu (Q3) 2025

Kolmannella vuosineljänneksellä VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto laski -3,7 % ja oli 116,8 (121,3) miljoonaa euroa. Vuoden takaiseen verrattuna lasku johtui muutamien ostoliikennesopimuksien päättymisestä.

Vertailukelpoinen liiketulos heikkeni ja oli -3,6 (-2,5) miljoonaa euroa. Kaupunkiliikenteen heikkoon tulokseen vaikutti eräiden pitkien sopimusten heikko kannattavuus. Liiketulos oli -6,8 (0,3) miljoonaa euroa.

VR vahvisti asemaansa kaupunkiliikenteessä hankkimalla Oulussa toimivan linja-autoyhtiö Oubus Oy:n 1.7.2025. Yrityskauppa tukee VR:n strategiaa laajentaa alueellista palvelutarjontaa.

Tammi-syyskuu 2025

VR Kaupunkiliikenteen tammi-syyskuun liikevaihto laski -12,3 % ja oli 330,3 (376,6) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat erityisesti muutamien merkittävien ostoliikennesopimusten päättyminen.

Katsauskauden vertailukelpoinen liiketulos parani ja oli -11,9 (-22,2) miljoonaa euroa operatiivisen toiminnan tehostumisen myötä. Liiketulos oli 1,6 (-30,5) miljoonaa euroa. Liiketuloksen paranemiseen vaikutti aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvä varauksen purku.

VR Logistiikka

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

VR Logistiikka	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	69,5	90,5	229,0	251,3	334,9
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	21,8	20,5	68,2	37,1	51,8
% liikevaihdosta	31,4	22,6	29,8	14,8	15,5
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	9,3	8,6	31,9	2,7	3,3
% liikevaihdosta	13,3	9,5	13,9	1,1	1,0
Liiketulos (EBIT)	9,3	8,6	32,4	4,8	-0,4
% liikevaihdosta	13,3	9,5	14,1	1,9	-0,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	434,9	432,0	434,9	432,0	437,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	8,5	8,0	9,8	0,8	0,8
Investoinnit, M€	15,1	20,3	50,4	60,4	81,7
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 214	1 294	1 228	1 307	1 303
Kuljetusten kokonaisvolyymit, milj. tonnia	5,5	7,3	18,9	20,1	27,1
rautatiekuljetukset	5,5	6,4	18,9	17,1	23,2
maantiekuljetukset	—	0,9	—	3,0	3,9

Heinä-syyskuu (Q3) 2025

Kolmannella vuosineljänneksellä VR Logistiikan liikevaihto laski -23,3 % ja oli 69,5 (90,5) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihto, ilman vuoden vaihteessa myytyä maantielogistiikkaa, laski -5,6 %. Rautatiekuljetusten volyymit laskivat -14,3 % ja olivat 5,5 (6,4) miljoonaa tonnia. Liikevaihdon ja volyymien lasku johtui heikosta asiakaskysynnästä.

VR Logistiikan vertailukelpoinen liiketulos oli edellisvuoden tasolla 9,3 (8,6) miljoonaa euroa. Volyymien laskusta huolimatta kannattavuus säilyi hyvällä tasolla tehokkaan operatiivisen toiminnan ansiosta. Liiketulos oli 9,3 (8,6) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2025

Tammi-syyskuussa VR Logistiikan liikevaihto laski -8,8 % ja oli 229,0 (251,3) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihto, ilman vuoden vaihteessa myytyä maantielogistiikkaa, kasvoi 15,3 %. Rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 10,9 % ja olivat 18,9 (17,1) miljoonaa tonnia. Vertailukaudella alkuvuoden työtaistelu ja haastavat talviolosuhteet vaikuttivat negatiivisesti volyymeihin ja liikevaihtoon.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 31,9 (2,7) miljoonaa euroa. Markkinoiden epävakaudesta huolimatta logistiikan kannattavuus oli vahvalla tasolla, mikä johtui alkuvuoden korkeista volyymeista ja optimaalisista tuotanto-olosuhteista. Vertailukauden tulosta heikensivät merkittävästi työtaistelut ja haastavat talviolosuhteet. Liiketulos oli 32,4 (4,8) 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	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto, M€	4,2	2,0	13,5	10,1	20,4
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	14,4	16,0	31,6	41,0	54,6
Vertailukelpoinen liike-tulos (EBIT), M€	9,3	9,9	16,1	24,5	32,0
Liike-tulos (EBIT)	10,8	9,9	17,3	26,8	31,3
Investoinnit, M€	7,9	11,4	18,5	23,9	30,6

Muiden toimintojen liike-tulos oli 17,3 (26,8) miljoonaa euroa tammi-syyskuussa 2025. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liike-tuloksessa olivat 1,2 (0,0) miljoonaa euroa. Tammi-syyskuussa VR myi neljä asemakiinteistöä osana strategiaansa keskittyä ydinliiketoimintaan.

Vastuullisuus

VR kehittää toimintaansa yhä vastuullisemmaksi ja tukee asiakkaitaan ja sidosryhmiään kestäväen kehityksen tavoitteissa. Osana vuonna 2024 päivitettyä vastuullisuusagendaansa, yhtiö asetti kunnianhimoiset ilmastotavoitteet Science Based Targets (SBT) -aloitteen mukaisesti: VR aikoo puolittaa päästönsä vuoteen 2032 mennessä 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 kolmannen neljänneksen jälkeen energiatehokkuuden parantaminen on 13 prosentin tasolla. Tavoitetta edistetään muun muassa kuljettajien energiatehokkaalla ajotavalla, liikenteen suunnittelulla, kaluston kehittämisellä, junakokojen kasvattamisella ja sähkövetoisen liikenteen lisäämisellä.

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 kolmannen neljänneksen aikana VR turvallisuusjohtamisessa on keskitytty paitsi turvallisuushavaintojen määrän, myös havaintojen laatuun ja positiivisiin turvallisuushavaintoihin. Koko vuoden aikana VR:n Suomen toimintojen henkilöstöstä 62 prosenttia on tehnyt turvallisuushavainnon ja yhteensä VR:llä havaintoja on tehty lähes 18 000. Katsauskaudella ei tapahtunut vakavia onnettomuuksia tai tapaturmia. Raportoitujen poissaoloon johtaneiden työtapaturmia oli noin 19 prosenttia vähemmän, rautatieturvallisuustapahtumia oli noin 18 prosenttia vähemmän ja bussiturvallisuustapahtumia noin 24 prosenttia vähemmän viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

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

29.10.2025

Julkinen

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 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.

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, viranomaisrankioihin 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 kilpailukyyn 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.

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

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 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

Ei muutoksia.

Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous on 9.10.2025 päättänyt siirtää pääomanpalautuksena Suomen Ostoliikennekalusto Oy:n koko osakekannan, tasearvoltaan 15,1 miljoonaa euroa, VR-Yhtymä Oyj:ltä Suomen valtion suoraan omistukseen, valtioneuvoston kanslian omistajaohjaukseen. Osakkeiden omistusoikeus siirtyy 1.11.2025.

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

Seuraavaksi Suomen Ostoliikennekalusto Oy:lle on suunniteltu siirrettävän VR:n omistama, valtion tilaamassa ostoliikenteessä käytettävää junakalustoa. Siirto on suunniteltu toteutettavan alkuvuonna 2026.

Ostoliikenteen kalustoyhtiön perustaminen on kirjattu Suomen hallitusohjelmaan ja sitä pidetään keskeisenä keinona edistää kilpailua henkilöjunaliikenteessä. Tavoitteena on mahdollistaa kaikille toimijoille tasapuolinen pääsy markkinoille tarjoamalla kalustoa kilpailutettuun ostoliikenteeseen. Liikenne- ja viestintäministeriön ja VR:n välinen nykyinen ostoliikennesopimus päättyy vuoden 2030 lopussa.

29.10.2025

Julkinen

KONSERNIN TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto	308,5	331,0	920,0	959,1	1 294,7
Liiketoiminnan muut tuotot	8,1	22,8	37,4	62,8	94,4
Materiaalit ja palvelut	-65,5	-83,5	-210,7	-258,9	-355,2
Valmistus omaan käyttöön	16,7	12,2	53,5	36,2	55,2
Henkilöstökulut	-128,3	-130,4	-399,9	-410,3	-552,9
Poistot ja arvonalentumiset	-48,8	-48,5	-133,9	-142,4	-197,1
Liiketoiminnan muut kulut	-50,8	-59,7	-150,9	-192,1	-263,1
Liiketulos	40,0	43,8	115,6	54,5	76,1
Nettorahoituskulut	-2,7	-2,6	-7,9	-9,4	-13,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	—	—	—	-0,1	-0,1
Tulos ennen veroja	37,3	41,2	107,7	45,0	63,0
Tuloverot	-10,5	-12,3	-28,3	-10,1	-14,3
Tilikauden tulos	26,8	28,9	79,4	34,9	48,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	26,8	28,9	79,4	34,9	48,6
Määräysvallattomille omistajille	—	—	—	—	—

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Tilikauden tulos	26,8	28,9	79,4	34,9	48,6
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	0,4	—	1,8	-0,1	-0,5
Rahavirran suojaus	2,6	2,0	0,1	-2,9	-4,4
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-0,6	-0,5	-0,2	0,4	0,6
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	9,4	0,4	14,2	6,8	16,8
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostetut rahoitusvarat	—	-11,0	-0,7	-8,6	-6,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-1,9	-0,1	-2,8	-1,4	-3,4
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	9,9	-9,1	12,3	-5,6	2,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä	36,7	19,9	91,7	29,3	51,3
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	36,7	19,9	91,7	29,3	51,3
Määräysvallattomille omistajille	—	—	—	—	—

KONSERNIN TASE - tilintarkastamaton

milj. euroa

30.9.2025 31.12.2024 30.9.2024

VARAT**Pitkäaikaiset varat**

Aineettomat hyödykkeet	45,8	46,4	47,7
Liikearvo	14,8	13,7	13,8
Aineelliset hyödykkeet	1 473,5	1 421,0	1 428,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	204,7	245,0	237,1
Sijoituskiinteistöt	22,2	11,3	5,7
Sijoitukset	1,1	8,4	5,3
Muut saamiset	165,2	176,1	167,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 927,4	1 921,9	1 904,9

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	107,3	104,1	107,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	93,8	112,8	95,1
Siirtosaamiset	46,5	50,1	55,3
Muut rahoitusvarat	0,7	—	—
Rahat ja pankkisaamiset	111,0	111,6	106,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	359,4	378,6	365,1
Myytävänä olevat omaisuuserät	—	10,5	—
Varat yhteensä	2 286,7	2 311,0	2 270,0

OMA PÄÄOMA JA VELAT**Oma pääoma**

Emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma yhteensä	1 310,2	1 263,0	1 240,9
Määräysvallattomien omistajien osuus	—	—	—
Oma pääoma yhteensä	1 310,2	1 263,0	1 240,9

Velat**Pitkäaikaiset velat**

Varaukset	65,8	85,2	93,3
Rahoitusvelat	299,6	299,4	300,1
Vuokrasopimusvelat	183,2	206,1	201,4
Ostovelat ja muut velat	2,9	2,1	4,3
Laskennallinen verovelka	136,8	132,0	121,9
Pitkäaikaiset velat yhteensä	688,3	724,9	721,0

Lyhytaikaiset velat

Varaukset	—	0,4	1,1
Rahoitusvelat	0,5	20,6	25,1
Vuokrasopimusvelat	25,4	28,9	28,0
Saadut ennakot	38,2	35,5	34,8
Ostovelat ja muut velat	75,6	94,4	78,9
Siirtovelat	148,5	138,2	140,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	288,2	318,0	308,1
Myytävänä oleviin varoihin liittyvät velat	—	5,1	—
Velat yhteensä	976,5	1 048,0	1 029,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 286,7	2 311,0	2 270,0

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Tulos ennen veroja	37,3	41,2	107,7	45,0	63,0
Poistot ja arvonalentumiset	48,8	48,5	133,9	142,4	197,1
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	-10,5	-4,7	-24,2	10,2	6,0
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	75,5	85,0	217,3	197,6	266,0
Käyttöpääoman muutos	-36,9	-28,8	-1,9	-22,2	-22,2
Nettorahoituskulut	-1,1	-1,6	-14,1	-12,9	-15,5
Maksetut välittömät verot	-2,1	-3,3	-8,0	-8,9	-1,5
Liiketoiminnan rahavirta (A) yhteensä	35,4	51,3	193,3	153,7	226,9
Investointien rahavirta					
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ostot	-38,8	-54,2	-146,8	-174,3	-234,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,3	10,0	9,2	15,9	26,1
Ostetut osakkeet ja osuudet	-6,0	—	-6,0	-39,9	-40,9
Myydyt osakkeet ja osuudet	—	—	8,7	—	—
Sijoitussuamisten muutos	0,7	0,4	27,6	-5,1	-5,4
Investointien rahavirta (B) yhteensä	-43,7	-43,8	-107,2	-203,4	-254,3
Kassavirta ennen rahoitusta	-8,3	7,4	86,1	-49,7	-27,4
Rahoituksen rahavirta					
Omistajille maksetut osingot ja pääomanpalautukset	—	—	-44,4	-57,0	-57,0
Pitkäaikaisten velkojen muutos	0,1	-2,9	1,4	-2,6	-3,1
Leasingvelkojen muutos	-6,2	-7,0	-23,6	-33,0	-45,6
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	—	—	-20,0	25,1	20,6
Rahoituksen rahavirta (C) yhteensä	-6,1	-9,9	-86,7	-67,5	-85,2
Rahavarojen muutos (A)+(B)+(C)	-14,4	-2,5	-0,6	-117,3	-112,6
Rahavarat kauden alussa	125,4	109,4	111,6	224,2	224,2
Rahavarat kauden lopussa	111,0	106,9	111,0	106,9	111,6