

VR:n tilinpäätöstiedote 1.1. – 31.12.2025: Kannattavuus kasvoi merkittävästi

VR:n kannattavuus vahvistui vuonna 2025 merkittävästi tulosparannusohjelman ja suotuisan toimintaympäristön ansiosta. Vertailukelpoinen liiketulos nousi yli 53 prosenttia lähes 130 miljoonaan euroon. Kaukoliikenteen ja logistiikan kasvu tuki tulosta ja piti vertailukelpoisen liikevaihdon edellisvuoden tasolla päättyneistä ostoliikennesopimuksista huolimatta.

Loka-joulukuu 2025 (Q4):

- Liikevaihto laski -0,9 % ja oli 332,5 (335,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä kasvoi 3,4 % ja oli 331,3 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 28,9 (26,1) miljoonaa euroa eli 8,7 % (7,8 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 21,4 (21,6) miljoonaa euroa eli 6,4 % (6,4 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 95,4 (73,2) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 3,6 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 4,2 (4,1) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit laskivat -4,6 % ja olivat 5,8 (6,1) miljoonaa tonnia.

Tammi-joulukuu 2025:

- Liikevaihto laski -3,3 % ja oli 1 252,5 (1 294,7) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä kasvoi 0,6 % ja oli 1 234,5 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 129,8 (84,6) miljoonaa euroa eli 10,4 % (6,5 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 137,0 (76,1) miljoonaa euroa eli 10,9 % (5,9 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 288,7 (226,9) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 4,1 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 16,1 (15,5) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit nousivat 6,8 % ja olivat 24,8 (23,2) miljoonaa tonnia.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että VR-Yhtymä Oyj:n voitonjakokelpoisista varoista jaetaan osinkoa 76,1 milj. euroa eli 34,57 euroa osakkeelta.

Avainluvut	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto, M€	332,5	335,6	1 252,5	1 294,7
Vertailukelpoinen käyttökate, M€*	74,9	72,7	304,7	271,6
% liikevaihdosta	22,5	21,7	24,3	21,0
Liiketulos, M€	21,4	21,6	137,0	76,1
% liikevaihdosta	6,4	6,4	10,9	5,9
Vertailukelpoinen liiketulos, M€*	28,9	26,1	129,8	84,6
% liikevaihdosta	8,7	7,8	10,4	6,5
Tilikauden tulos, M€	15,1	13,7	94,5	48,6
Liiketoiminnan rahavirta, M€	95,4	73,2	288,7	226,9
Investoinnit, M€	93,1	59,7	237,4	234,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	1 837,8	1 817,9	1 837,8	1 817,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*	6,8	6,4	7,6	5,2
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), %*	6,9	6,2	6,8	4,7
Korollinen nettovelka kauden lopussa, M€	447,8	443,4	447,8	443,4
Nettovelkaantumisaste %	34,1	35,1	34,1	35,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV	7 870	7 539	7 631	7 919

* VR esittää vertailukelpoisen käyttökateen ja liikutuloksen 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 liikutulosta. 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:

”Vuonna 2025 jatkoimme onnistuneesti strategiamme toteuttamista. Kannattavuutemme parani merkittävästi monivuotisen tulosparannusohjelmamme sekä suotuisan operatiivisen toimintaympäristön ansiosta. VR:n vertailukelpoinen liikutulos kasvoi yli 53 prosenttia ja oli lähes 130 (85) miljoonaa euroa. Kaukoliikenteen ja logistiikan liikevaihdon kasvu kompensoi vuoden aikana päättyneiden ostoliikennesopimusten vaikutusta, ja vertailukelpoinen liikevaihto säilyi edellisen vuoden tasolla.

Suomen kaukoliikenteessä saavutimme historiamme korkeimman matkamäärän, 16,1 miljoonaa matkaa, mikä tarkoittaa yli neljän prosentin kasvua edellisvuoteen verrattuna. Kasvua on edistänyt erityisesti vapaa-ajan matkustamisen lisääntyminen sekä pitkäjänteinen työ asiakaskokemuksen parantamiseksi, jonka myötä olemme kyenneet vahvistamaan junamatkustamisen vetovoimaa useilla osa-alueilla. Panostimme edelleen matkustusmukavuuteen, uusiin palveluihin ja häiriöhallintaan. Lisäksi kaukojunaliikenteen täsmällisyys oli poikkeuksellisen korkea, 89,5 %. Asiakastytyväisyys kasvoi edelleen, ja nettosuositeluindeksi nousi 57:ään (46), mikä on vuositasolla kaikkien aikojen korkein.

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

Ruotsin kaukojunaliikenteessä VR on operoinut Tukholman ja Göteborgin välillä vuoden 2024 puolivälistä lähtien. Koko vuoden 2025 jatkuneet laajat ratatyöt haastoivat asiakaskokemusta ja erityisesti junien täsmällisyyttä, joka jäi 74 prosenttiin. Junien täyttöaste pysyi tästä huolimatta korkeana ja VR:n tunnettuus Ruotsissa kasvoi selvästi.

Kaupunkiliikenteen liikevaihto laski päättyneiden ostoliikennesopimusten johdosta. Ruotsissa käynnistimme vuoden aikana neljän uuden sopimuksen liikennöinnin, joista kaksi aloitti toimintansa vasta joulukuussa. Operatiivisen toiminnan tehostumisen sekä neuvoteltujen sopimusmuutosten myötä vertailukelpoinen liiketulos oli kuitenkin edellisvuotta selvästi parempi.

VR Logistiikan vuosi oli kaksijakoinen: ensimmäisellä vuosipuoliskolla volyymit ja liikevaihto kasvoivat heikkoa vertailukautta vasten, kun taas toisella vuosipuoliskolla markkinoiden epävarmuus ja heikentynyt asiakaskysyntä laskivat kuljetusvolyymejä edellisvuodesta. Tästä huolimatta tulosparannustoimenpiteet, uudistetut asiakastoimintamallit ja suotuisa operatiivinen toimintaympäristö paransivat kannattavuuttamme edellisvuoteen verrattuna. Jatkamme logistiikkapalveluidemme kehittämistä vahvistamalla toimitusvarmuutta, tiivistämällä asiakasyhteistyötä ja panostamalla vähäpäästöisiin ratkaisuihin.

VR FleetCare ja UPM solmivat joulukuussa sopimuksen yli 150 raakapuuvaunun toimituksesta. Käynnistytvä projekti on merkittävä suomalaisen vaunuvalmistuksen kannalta, sillä kyseessä on ensimmäinen raakapuuvaunutoimitus VR:n ulkopuoliselle asiakkaalle. Vuonna 2025 alkoi myös raskaskuljetusvaunujen valmistus Norjan ja Ruotsin puolustusvoimille. Nämä projektit vahvistavat pohjoismaista huoltovarmuutta ja kotimaista teollisuutta.

Strategiamme keskittyy kasvun, kannattavuuden ja arvopohjaisen kulttuurin vahvistamiseen. Toteutamme vuoden 2027 loppuun mennessä 250 miljoonan euron edestä tulosparannustoimenpiteitä, mikä varmistaa tulevaisuuden kilpailukykyämme ja mahdollistaa korvaus- ja kasvuinvestointien rahoittamisen. Ruotsi on VR:lle tärkeä kasvualue. Uusien ostoliikennesopimusten sekä VR Snabbtågin kaukoliikenteen yritysoston ansiosta olemme nyt Ruotsin toiseksi suurin junaoperaattori. Uskomme, että VR:n vahva toimialaosaaminen ja kokemus tuovat lisäarvoa Ruotsin markkinalle.

VR on sitoutunut edistämään kilpailua ja raidemarkkinan kasvua Suomessa. Kilpailutetussa ostoliikenteessä käytettävät lähijunat, kiskobussit ja yöjunavaunut siirretään valtion omistamaan Suomen Ostoliikennekalusto Oy -kalustoyhtiöön vaiheittain vuoden 2026 aikana. Tällä mahdollistetaan uusien toimijoiden tasapuolinen pääsy julkisesti kilpailutettuun ostoliikenteeseen. Markkinaehtoiseen henkilö- ja tavaraliikenteeseen liittyvää kalustoa ei siirretä ostoliikennekalustoyhtiöön.

Keskitymme ydinliiketoimintaamme matkustajaliikenteen ja rautatielogistiikan palveluyhtiönä, ja osana tätä strategista linjausta jatkoimme asemakiinteistöjemme myyntejä. Myimme myös käytettyä junakalustoa alan muille toimijoille.

Haluan lämpimästi kiittää koko henkilöstöämme sitoutumisesta ja arvokkaasta työstä, jota teemme asiakkaidemme hyväksi joka päivä. Kiitos myös asiakkaillemme ja yhteistyökumppaneillemme luottamuksesta ja mukanaolosta yhteisellä matkalla. Yhdessä rakennamme kestäväää ja kilpailukykyistä liikennejärjestelmää koko yhteiskunnan hyväksi.”

Näkymät vuodelle 2026

VR arvioi, että konsernin vuoden 2026 liikevaihto kasvaa edellisvuoteen verrattuna, johtuen erityisesti Ruotsissa vuoden 2025 kuluessa käynnistyneistä uusista ostoliikennesopimuksista. Konsernin vertailukelpoisen liiketuloksen arvioidaan pysyvän vuoden 2025 hyvällä tasolla.

Näkymiin liittyy liiketoimintaympäristön epävarmuustekijöitä yleisestä taloudellisesta kehityksestä johtuen.

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

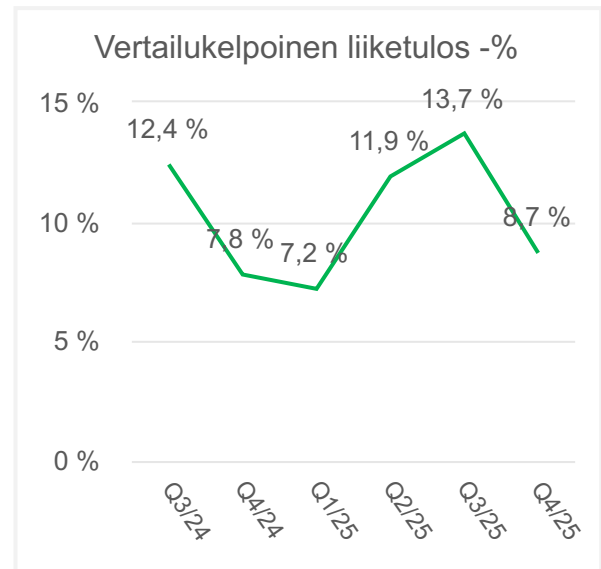
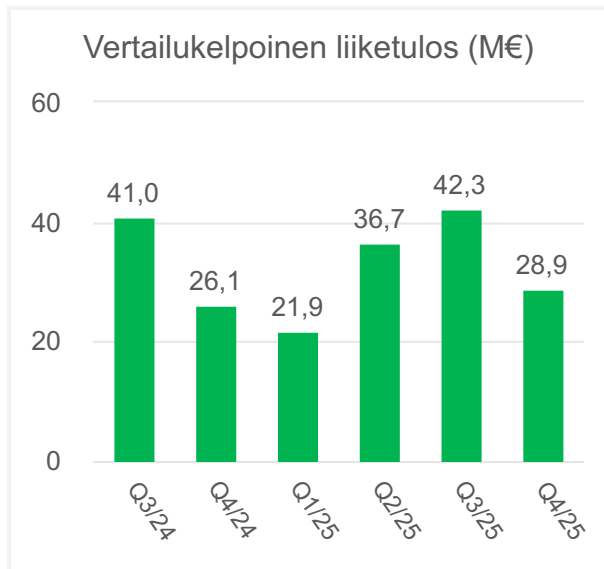
Y-tunnus 1003521-5

Konsernin taloudellinen kehitys

Liikevaihto ja tuloskehitys toiminnoittain

VR:n segmenttiraportoinnissa konsernin kiinteistötoiminta ja VR Kunnossapito Oy (FleetCare) 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€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	127,4	124,5	474,5	445,7
VR Kaupunkiliikenne	129,7	117,2	460,0	493,7
VR Logistiikka	68,7	83,6	297,7	334,9
Muut	6,8	10,4	20,3	20,4
Yhteensä	332,5	335,6	1 252,5	1 294,7
Vertailukelpoinen käyttökate (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	43,2	38,1	157,3	137,9
VR Kaupunkiliikenne	7,3	6,3	23,2	27,3
VR Logistiikka	16,9	14,7	85,1	51,8
Muut	7,5	13,6	39,1	54,6
Yhteensä	74,9	72,7	304,7	271,6
Vertailukelpoinen liiketulos (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	26,4	21,4	91,2	74,8
VR Kaupunkiliikenne	-3,3	-3,3	-15,3	-25,5
VR Logistiikka	3,5	0,6	35,4	3,3
Muut	2,4	7,5	18,4	32,0
Yhteensä	28,9	26,1	129,8	84,6
Liiketulos (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	24,1	29,3	88,4	82,7
VR Kaupunkiliikenne	-10,4	-6,9	-8,8	-37,5
VR Logistiikka	-1,0	-5,3	31,4	-0,4
Muut	8,7	4,5	25,9	31,3
Yhteensä	21,4	21,6	137,0	76,1



Loka-joulukuu 2025 (Q4)

VR:n liikevaihto laski -0,9 % edellisen vuoden 2024 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 332,5 (335,6) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa alensi vuoden 2024 lopussa toteutettu maantielogistiikkaliiketoiminnan myynti. Liikevaihtoon vaikutti positiivisesti kaukoliikenteen matkamäärien kasvu ja kaupunkiliikenteen uudet sopimukset. Vertailukelpoinen liikevaihto, ilman yritysjärjestelyjä, kasvoi 3,4 % ja oli 331,3 miljoonaa euroa.

VR:n vertailukelpoinen liike-tulos vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä kasvoi edellisvuodesta ja oli 28,9 (26,1) miljoonaa euroa. Tulosparannustoimenpiteet etenivät suunnitellusti ja operatiivinen liike-tulos parantui.

VR:n liike-tulos oli 21,4 (21,6) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -7,6 (-4,5) miljoonaa euroa. Merkittävimpiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä liike-tuloksessa olivat omaisuuden myynteihin liittyvät kertaluonteiset tuotot sekä kalustoon ja varastoon kirjatut arvonalentumiset.

Tammi-joulukuu 2025

VR:n liikevaihto laski -3,3 % edellisestä vuodesta ja oli katsauskaudella 1 252,5 (1 294,7) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat vuoden 2024 lopussa toteutettu maantielogistiikkaliiketoiminnan myynti ja muutamien kaupunkiliikenteen sopimusten päättymisen. Kasvuja tukivat edellisvuonna toteutettu yritysosto Ruotsissa, Suomen kaukoliikenteen matkamäärien kasvu ja suotuista operatiivinen toimintaympäristö. Vertailukauden liikevaihtoon vaikuttivat heikentävästi poikkeuksellisen vaikeat talviolosuhteet, ratavaurio ja poliittiset lakot Suomessa. Vertailukelpoinen liikevaihto nousi 0,6 % ja oli 1 234,5 miljoonaa euroa.

Tammi-joulukuun vertailukelpoinen liike-tulos parani merkittävästi edellisvuodesta ja oli 129,8 (84,6) miljoonaa euroa. Tuloskehitystä tukivat toteutetut tulosparannustoimenpiteet sekä suotuista operatiivinen toimintaympäristö. Vertailukauden tulosta heikensivät samat ulkoiset tekijät, jotka vaikuttivat liikevaihtoon.

VR:n liike-tulos oli 137,0 (76,1) miljoonaa euroa. VR kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä 7,2 (-8,4) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat mm. käyttöomaisuuserien myynnistä saadut tuotot, ja aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvän varauksen purku.

VR:n tilikauden tulos tammi-joulukuussa oli 94,5 (48,6) miljoonaa euroa.

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5

Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

VR-Yhtymä Oyj:n taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 2 339,4 (2 311,0) miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka 447,8 (443,4) miljoonaa euroa. Nettovelan ja edellisen 12 kuukauden vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) suhde oli 1,5 (1,6).

VR Group on esittänyt myytävänä olevina omaisuuserinä taseessaan 31.12.2025 VR:n nykyisin omistaman ja ostoliikenteessä käytössä olevan kaluston, joka on suunniteltu siirrettävän Suomen valtion omistamaan kalustoyhtiöön vuonna 2026.

Yhtiön maksuvalmius pysyi katsauskauden aikana hyvänä. Likvidit varat olivat katsauskauden lopussa 77,3 (111,6) miljoonaa euroa, ja liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli vuoden 2025 tammi - joulukuussa 288,7 (226,9) 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+, luokituksen näkymät ovat vakaat.

Taloudellinen asema (M€)	31.12.2025	31.12.2024
Rahat ja pankkisaamiset	77,3	111,6
Käyttämättömät sitovat luottolimitit	300,0	200,0
Korollinen velka	525,8	555,0
josta lyhytaikaista	27,9	49,4
Korollinen nettovelka	447,8	443,4
Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA*	1,5	1,6
Nettovelkaantumisaste, %	34,1	35,1
Omavaraisuusaste, %	56,1	54,7

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

VR:n aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 237,4 (234,1) miljoonaa euroa, ja investointien koko rahavirta yhteensä -208,5 (-295,2) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta sisältää VR:n koko omistusosuuden (10,6 %) myynnin norjalaisesta NRC Groupista sekä VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen.

Investoinnit (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Junakalusto	53,3	40,7	152,8	143,2
Kuljetuskalusto (autot)	26,1	9,4	46,6	34,3
Kiinteistöt	6,0	3,9	19,0	19,9
IT-investoinnit	2,0	4,1	5,4	13,3
Muu	5,8	1,6	13,7	23,2
Yhteensä	93,1	59,7	237,4	234,1

Junakalustoinvestoinnit etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaan lukuun ottamatta uuden yöjunakaluston käyttöönoton viivästymistä. Uusi yöjunakalusto otetaan käyttöön vuonna 2026 ja lähijunat vuosina 2026-2028. Dieselveitureiden toimitukset jatkuvat vuoteen 2028 saakka ja sähkövetureiden vuoteen 2026.

Henkilöstö

Henkilöstö keskimäärin, HTV	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 272	1 249	1 261	1 233
VR Kaupunkiliikenne	4 074	3 704	3 820	4 104
VR Logistiikka	1 197	1 290	1 220	1 303
Muut	1 327	1 296	1 329	1 280
Yhteensä	7 870	7 539	7 631	7 919

Henkilöstö keskimäärin (HTV) on laskettu koko raportointikauden keskiarvona. Katsauskauden keskimääräinen henkilöstömäärän lasku verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan johtuu kaupunkiliikenteen päätyneistä sopimuksista.

Henkilöstömäärä kauden lopussa	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	1 427	1 410
VR Kaupunkiliikenne	5 461	4 308
VR Logistiikka	1 230	1 349
Muut	1 372	1 349
Yhteensä	9 489	8 416

Henkilöstömäärä kauden lopussa tarkoittaa tarkastelujakson viimeisenä päivänä laskettua määrää, joka sisältää sekä kokoaikaiset että osa-aikaiset työntekijät. Joulukuussa 2025 Ruotsissa käynnistyneet kaksi uutta ostoliikennesopimusta lisäsivät henkilöstömäärää vertailukauden lopusta.

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 operoi kaukojunaliikennettä Suomessa ja Ruotsissa, ja tarjoaa myös ravintola- ja kahvilapalveluita junissa.

VR Kaukoliikenne	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto, M€	127,4	124,5	474,5	445,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	43,2	38,1	157,3	137,9
% liikevaihdosta	33,9	30,6	33,1	30,9
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	26,4	21,4	91,2	74,8
% liikevaihdosta	20,7	17,2	19,2	16,8
Liiketulos (EBIT), M€	24,1	29,3	88,4	82,7
% liikevaihdosta	18,9	23,5	18,6	18,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	855,7	886,9	855,7	886,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	12,3	10,4	10,7	9,4
Investoinnit, M€	18,2	12,4	60,8	54,2
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 272	1 249	1 261	1 233
Kaukoliikenteen matkat (milj.), Suomi	4,2	4,1	16,1	15,5
Täsmällisyys %, Suomi	89	82	89	78

Loka-joulukuu 2025 (Q4)

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi viimeisellä vuosineljänneksellä 2,4 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, ja oli 127,4 (124,5) miljoonaa euroa. Matkamäärien lisääntyminen vaikutti positiivisesti liikevaihtoon, erityisesti Suomessa, jossa matkamäärät kasvoivat 3,6 % ja matkoja tehtiin yhteensä 4,2 (4,1) miljoonaa. Erityisesti työmatkaliikenteen määrä kasvoi vertailukaudesta.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos kasvoi 26,4 (21,4) miljoonaan euroon. Tulos parani pääosin liikevaihdon kasvun ansiosta. Liiketulos oli 24,1 (29,3) miljoonaa euroa.

Viimeisellä neljänneksellä Suomen kaukoliikenteen nettosuositeluindeksillä (NPS) mitattu asiakastyytyväisyys parani viime vuoteen verrattuna ja oli 58 (52). Asiakastyytyväisyyteen vaikutti erityisesti täsmällisyys, matkan aikainen informaatio, matkustusmukavuus ja junakaluston toimivuus. Ruotsin kaukoliikenteen NPS parani hieman tasolle 56 (55), huolimatta laajoista ratatöistä.

Tammi-joulukuu 2025

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi 6,5 % edellisvuodesta, ja oli 474,5 (445,7) miljoonaa euroa. Kasvun taustalla oli elokuussa 2024 toteutettu yritysosto Ruotsissa ja matkustajamäärien kasvu Suomessa. Liikevaihto ilman yrityshankintaa kasvoi 2,9 % ja oli 458,7 (445,7) miljoonaa euroa. Suomessa kaukoliikenteen matkamäärät kasvoivat 4,1 % ja olivat 16,1 (15,5) miljoonaa. Erityisesti vapaa-ajan matkustamisen suosio kasvoi.

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

Ruotsin kaukojunaliikenteessä VR on operoinut Tukholman ja Göteborgin välillä vuoden 2024 puolivälistä lähtien. Koko vuoden 2025 jatkuneet laajat ratatyöt haastoivat asiakaskokemusta ja erityisesti junien täsmällisyyttä, joka jäi 74 prosenttiin. Junien täyttöaste pysyi tästä huolimatta korkeana.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos kasvoi ja oli 91,2 (74,8) miljoonaa euroa. Tulosta paransi matkamäärien kasvu sekä erilaisten junamatkaan liittyvien palveluiden suurempi kysyntä. Operatiivinen toimintaympäristö oli vuoden aikana poikkeuksellisen vakaa. Vertailukauden tulokseen vaikuttivat negatiivisesti haastavat talviolosuhteet ja ratavaurio. Liiketulos oli 88,4 (82,7) miljoonaa euroa.

Suomen kaukoliikenteen nettosuosittelemuindeksillä (NPS) mitattu asiakastyytyväisyys parani viime vuoteen verrattuna ja oli 57 (46). Panostimme erityisesti matkustusmukavuuteen, uusiin palveluihin ja häiriöhallintaan. Myös suotuista operatiivinen toimintaympäristö piti kaukojunaliikenteen täsmällisyyden poikkeuksellisen korkeana, 89,5 prosentissa. Ruotsin kaukoliikenteen NPS oli tasolla 52, huolimatta laajoista ratatöistä.

VR Kaupunkiliikenne

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

VR Kaupunkiliikenne	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto, M€	129,7	117,2	460,0	493,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	7,3	6,3	23,2	27,3
% liikevaihdosta	5,6	5,4	5,0	5,5
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	-3,3	-3,3	-15,3	-25,5
% liikevaihdosta	-2,6	-2,9	-3,3	-5,2
Liiketulos (EBIT)	-10,4	-6,9	-8,8	-37,5
% liikevaihdosta	-8,0	-5,9	-1,9	-7,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	440,1	320,9	440,1	320,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	-3,0	-3,8	-3,5	-7,2
Investoinnit, M€	44,2	19,3	77,0	67,6
Henkilöstö keskimäärin, HTV	4 074	3 704	3 820	4 104

Loka-joulukuu 2025 (Q4)

Vuoden 2025 viimeisellä vuosineljänneksellä VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi 10,7 % ja oli 129,7 (117,2) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvattivat uusien Öresundståg- ja Norrtåg-liikennöintisopimusten käynnistyminen Ruotsissa sekä olemassa olevien sopimusten kasvanut liikevaihto.

Vertailukelpoinen liiketulos vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä pysyi ennallaan ja oli -3,3 (-3,3) miljoonaa euroa. VR Kaupunkiliikenteen tappiolliseen tulokseen vaikuttivat eräiden ennen pandemiaa solmittujen pitkien sopimusten heikko kannattavuus, muutamien kannattavien sopimusten päättymisen sekä Ruotsissa joulukuussa alkaneiden uusien sopimusten käynnistyskustannukset. Liiketulos oli -10,4 (-6,9) miljoonaa euroa.

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5

Tammi-joulukuu 2025

Tammi-joulukuun liikevaihto laski -6,8 % ja oli 460,0 (493,7) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat erityisesti muutamien merkittävien ostoliikennesopimusten päättymisen.

Katsauskauden vertailukelpoinen liikeulos parani ja oli -15,3 (-25,5) miljoonaa euroa operatiivisen toiminnan tehostumisen sekä neuvoteltujen sopimusmuutosten myötä. Liikeulos oli -8,8 (-37,5) miljoonaa euroa ja sitä paransi aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvän varauksen purku. Myös suotuista operatiivinen toimintaympäristö vaikutti myönteisesti tulokseen.

VR Logistiikka

VR Logistiikka (tavaraliikenne) tarjoaa rautatielogistiikan palveluja. Palvelut sisältävät rautatiekuljetukset sekä räätälöidyt logistiikkaketjut lisäpalveluineen.

VR Logistiikka	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto, M€	68,7	83,6	297,7	334,9
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	16,9	14,7	85,1	51,8
% liikevaihdosta	24,6	17,6	28,6	15,5
Vertailukelpoinen liikeulos (EBIT), M€	3,5	0,6	35,4	3,3
% liikevaihdosta	5,1	0,7	11,9	1,0
Liikeulos (EBIT)	-1,0	-5,3	31,4	-0,4
% liikevaihdosta	-1,5	-6,3	10,5	-0,1
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	391,9	437,1	391,9	437,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	3,6	0,5	9,0	0,8
Investoinnit, M€	21,5	21,3	71,9	81,7
Henkilöstö keskimäärin	1 197	1 290	1 220	1 303
Kuljetusten kokonaisvolyymit, milj. tonnia	5,8	7,0	24,8	27,1
rautatiekuljetukset	5,8	6,1	24,8	23,2
maantiekuljetukset	—	0,9	—	3,9

Loka-joulukuu 2025 (Q4)

VR Logistiikan liikevaihto laski loka-joulukuussa -17,9 % ja oli 68,7 (83,6) miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin vuoden 2024 lopussa toteutuneesta maatielogistiikan liiketoiminnan myynnistä. Vertailukelpoinen liikevaihto pysyi ennallaan. Rautatiekuljetusten volyymit laskivat -4,6 % ja olivat 5,8 (6,1) miljoonaa tonnia, mikä heijastaa vuoden toisella puoliskolla lisääntyntä markkinoiden epävarmuutta ja heikentynyttä asiakaskysyntää. Volyymien laskusta huolimatta vertailukelpoinen liikevaihto säilyi vakaana asiakassopimusten rakenteen ja myyntihintojen kehityksen ansiosta.

VR Logistiikan vertailukelpoinen liikeulos vahvistui edellisvuodesta 3,5 (0,6) miljoonaan euroon. Liikeulos oli -1,0 (-5,3) miljoonaa euroa.

Tammi-joulukuu 2025

Tammi-joulukuussa 2025 VR Logistiikan liikevaihto laski -11,1 % ja oli 297,7 (334,9) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihto, ilman vuoden 2024 lopussa myytyä maantielogistiikkaa, kasvoi 11,4 %. Rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 6,8 % ja olivat 24,8 (23,2) miljoonaa tonnia. Vertailukaudella alkuvuoden poliittiset lakot ja haastavat talviolosuhteet vaikuttivat negatiivisesti volyymeihin ja liikevaihtoon.

Vertailukelpoinen liike-tulos oli 35,4 (3,3) miljoonaa euroa. Markkinoiden epävakaudesta ja heikentyneestä kysynnästä huolimatta logistiikan kannattavuus parantui edellisvuoteen verrattuna, mikä johtui suotuisasta operatiivisesta toimintaympäristöstä, alkuvuoden korkeista volyymeista, sekä asiakassopimusten rakenteesta ja myyntihintojen kehityksestä. Vertailukauden tulosta heikensivät samat ulkoiset tekijät, jotka vaikuttivat liikevaihtoon.

Liike-tulos oli 31,4 (-0,4) miljoonaa euroa.

Muut toiminnot

Muut toiminnot sisältää VR FleetCaren, kiinteistötoiminnan ja muut konsernin yhteiset toiminnot.

Muut toiminnot	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto, M€	6,8	10,4	20,3	20,4
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	7,5	13,6	39,1	54,6
Vertailukelpoinen liike-tulos (EBIT), M€	2,4	7,5	18,4	32,0
Liike-tulos (EBIT)	8,7	4,5	25,9	31,3
Investoinnit, M€	9,2	6,7	27,7	30,6

Muiden toimintojen vertailukelpoinen liike-tulos oli 25,9 (31,3) miljoonaa euroa tammi-joulukuussa 2025. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liike-tuloksessa olivat 7,5 (-2,9) miljoonaa euroa. VR myi kiinteistöjä ja maa-alueita osana strategiaansa keskittyä ydinliiketoimintaan.

Vastuullisuus

VR haluaa olla vastuullisuuden edelläkävijä kehittäen toimintaansa yhä kestävämmäksi ja tukien asiakkaitaan sekä sidosryhmiään päästövähennystavoitteissa. Osana vastuullisuusagendaansa yhtiö asetti kunnianhimoiset ilmastotavoitteet Science Based Targets (SBT) -aloitteen mukaisesti: VR aikoo puolittaa päästönsä vuoteen 2032 mennessä ja tavoittelee nettonollapäästöjä vuoteen 2040 mennessä. Tavoitteiden saavuttamiseksi liiketoimintojen vaikuttavimmat toimenpiteet on koottu päästövähennystiekarttaan.

VR:n tavoitteena on parantaa energiatehokkuutta 18 prosenttia sähkövetoisessa junaliikenteessä Suomessa vuoteen 2027 mennessä vuoden 2022 tasosta. Vuoden 2025 päätteeksi energiatehokkuus oli parantunut 13,5 prosenttia vuoteen 2022 verrattuna. Hyvä kehitys on saavutettu mm. kuljettajien energiatehokkaalla ajotavalla, liikenteen suunnittelulla, kaluston kehittämisellä, junakokojen kasvattamisella ja sähkövetoista liikennettä lisäämällä.

VR:n uudisti turvallisuuden toimintamallinsa vuonna 2025. Toimintamalli rakentuu neljän peruspilarin varaan: turvallisuusjohtamisen, vaarojen ymmärtämisen, riskienhallinnan ja jatkuvan parantamisen. Turvallisuus on

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:n kaiken toiminnan perusta. Tavoite on selkeä: jokaisen työntekijän tulee palata työvuorostaan turvallisesti, ja jokaisen matkustajan ja kuljetettavan lastin tulee saavuttaa määränpänsä turvallisesti.

Vuosikertomus ja kestävyysraportti 2025

Vuoden 2025 vuosikertomus, joka sisältää hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, julkaistaan viikolla 11 vuonna 2026. Se sisältää vuoden 2025 kestävyysraportin CSRD:n mukaisesti, palkitsemispolitiikan ja -raportin sekä selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Riskit ja epävarmuustekijät

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

Lisätietoja VR:n riskeistä ja riskienhallinnasta on saatavilla yhtiön verkkosivuilta.

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. Vuonna 2025 heikentynyt markkinakysyntä on laskenut teollisuuden kuljetusvolyymeja, ja pitkittynyt taloustilanteen heikentyminen voi vähentää Suomen teollisuustuotannon tarvetta rautatielogistiikan palveluille entisestään sekä vaikuttaa 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 suojaustoimenpiteillä.

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, viranomaissanktioihin tai jopa onnettomuuksiin. Riskejä hallitakseen VR mm. toteuttaa IT:n jatkuvuutta kehittävää toimenpideohjelmaa, varmistaen samalla, että yhtiön toiminta täyttää NIS2-direktiivin vaatimukset. Fyysisen turvallisuuden osalta

riskiä hallitaan muun muassa rajoittamalla pääsyä kriittisiin tiloihin ja infrastruktuurikohteisiin. Lisäksi käydään jatkuvaa keskustelua tiedusteluviranomaisten kanssa.

Tulosparannustoimenpiteiden, joita VR hakee strategiansa mukaisesti 250 miljoonan euron edestä, toteutuminen on välttämätöntä viime vuosien korkeasta inflaatiosta syntyneiden 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 kilpailukyvyn varmistamisella.

Tietohallintoon liittyvät uudistukset, joita VR on käynnistänyt ja suunnittelee parantaakseen kilpailukykyään ja modernisoidakseen toimintatapojaan, voivat aiheuttaa palvelukatkoja, liiketoiminnan jatkuvuuteen liittyviä riskejä, viivästyksiä tai kustannusylityksiä. Riskejä hallitaan mm. ammattimaisella projekti- ja projektisalkunhallinnalla sekä kattavalla jatkuvuussuunnittelulla.

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.

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 ennakoinnin lisäksi VR pyrkii aktiivisesti tuomaan esiin sääntelyn vaikutuksia raideliikenteen toimintaympäristöön tavoitteenaan pitää toimintaympäristö tasapuolisena kaikille osapuolille.

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

Korkein oikeus kumosi 6.2.2026 antamallaan ratkaisulla hovioikeuden päätöksen ja vahvisti, että VR:llä on ollut oikeus muuttaa lähiliikenteen veturinkuljettajien ruokataukokäytäntö palkattomaksi vuonna 2021 työehtosopimuksen mukaisesti. Korkeimman oikeuden VR:n hyväksi antama ratkaisu on lopullinen ja VR arvioi ratkaisun vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan.

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 Suomessa. 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 on 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 Haireidin ja Matias Knip.

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

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräisen yhtiökokouksen 9.10.2025 päätökset

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous päätti 9.10.2025 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 siirtyi 1.11.2025.

Muutokset johtoryhmässä

Jonna Juslin (OTM, varatuomari) nimitettiin yhteiskuntasuhteista, viestinnästä ja vastuullisuudesta vastaavaksi johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.7.2025. 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 jäi pois yhtiön palveluksesta elokuussa 2025. Antti Tapionlinna (DI) nimitettiin väliaikaiseksi kaukoliikenteestä vastaavaksi johtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 5.8.2025.

Talousjohtaja (CFO) Markku Pirskanen jäi pois yhtiön palveluksesta lokakuussa 2025. VR nimitti Hanna Masalan (KTM) uudeksi talousjohtajaksi (CFO) ja johtoryhmän jäseneksi. Masala aloitti tehtävässä 1.11.2025 ja raportoi toimitusjohtaja Elisa Markulalle.

Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

VR:n junakalustoa siirtyy Suomen Ostoliikennekalusto Oy:n omistukseen

VR ja Suomen Ostoliikennekalusto Oy ovat allekirjoittaneet sopimusjärjestelyn, jossa VR:n omistamaa, valtion ostoliikenteessä käytössä olevaa junakalustoa siirtyy Suomen valtion omistaman kalustoyhtiön omistukseen. Sopimus on allekirjoitettu 11.2.2026. Järjestely toteutetaan liiketoimintakauppana.

Kaluston siirtyminen toteutuu vaiheittain. Ensimmäisessä vaiheessa Suomen Ostoliikennekalusto Oy ostaa VR:ltä nykyisessä liikenne- ja viestintäministeriön tilaamassa ostoliikenteessä käytettävän lähijunakaluston, mukaan lukien tulossa olevat Sm7-junat, sekä kiskobussit ja yöjunavaunukaluston. Ensimmäisen vaiheen on arvioitu toteutuvan 2.3.2026. Toisessa vaiheessa kalustoyhtiöön siirtyvät tulossa olevat yöjuna- ja autojunavaunut. Toinen vaihe toteutetaan myöhemmin vuonna 2026.

Kaluston kauppahinta on ensimmäisessä ja toisessa vaiheessa yhteensä noin 250 miljoonaa euroa. Tästä kauppahinnasta VR maksaa pääomanpalautuksen vuoden 2026 aikana valtiolle siten, että yritysjärjestely on VR:lle taloudellisesti neutraali. Järjestelyllä ei ole olennaista vaikutusta VR:n velanhoitokykyyn eikä liikevoittoon.

Kaluston siirto on jatkumoa VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräisen yhtiökokouksen päätökselle 9.10.2025 siirtää pääomanpalautuksena Suomen Ostoliikennekalusto Oy:n koko osakekanta, tasearvoltaan 15,1 miljoonaa euroa, VR-Yhtymä Oyj:ltä Suomen valtion suoraan omistukseen ja valtioneuvoston kanslian omistajaohjaukseen. Osakkeiden omistusoikeus siirtyi 1.11.2025.

Muutos VR-Yhtymä Oyj:n hallituksen kokoonpanossa

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous päätti 11.2.2026 hallituksen kokoonpanon muutoksesta. Hallituksen jäsen Matias Knip on eronnut yhtiön hallituksesta. Knipin tilalle hallituksen jäseneksi on nimitetty Ilpo Nuutinen. Nimitys astuu voimaan välittömästi. Hallituksen muu kokoonpano säilyy ennallaan.

KONSERNIN TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	332,5	335,6	1 252,5	1 294,7
Liiketoiminnan muut tuotot	20,6	31,7	58,0	94,4
Materiaalit ja palvelut	-76,2	-96,3	-286,8	-355,2
Valmistus omaan käyttöön	15,2	19,0	68,7	55,2
Henkilöstökulut	-152,1	-142,6	-552,0	-552,9
Poistot ja arvonalentumiset	-63,2	-54,7	-197,0	-197,1
Liiketoiminnan muut kulut	-55,5	-70,9	-206,4	-263,1
Liiketulos	21,4	21,6	137,0	76,1
Nettorahoituskulut	-2,5	-3,7	-10,5	-13,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	-0,1
Tulos ennen veroja	18,8	17,9	126,5	63,0
Tuloverot	-3,7	-4,2	-32,0	-14,3
Tilikauden tulos	15,1	13,7	94,5	48,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	15,1	13,7	94,5	48,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Tilikauden tulos	15,1	13,7	94,5	48,6
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	0,9	-0,4	2,7	-0,5
Rahavirran suojaus	-4,5	-1,6	-4,4	-4,4
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0,8	0,2	0,6	0,6
Yhteensä	-2,8	-1,8	-1,1	-4,3
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	5,7	9,9	19,9	16,8
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostetut rahoitusvarat	0,0	2,2	-0,7	-6,4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-1,1	-2,0	-4,0	-3,4
Yhteensä	4,6	10,1	15,2	7,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	1,8	8,3	14,1	2,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä	16,9	22,0	108,6	51,3
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	16,9	22,0	108,6	51,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0

**KONSERNIN TASE - tilintarkastamaton**
milj. euroa

31.12.2025 31.12.2024

VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	50,1	46,4
Liikearvo	15,0	13,7
Aineelliset hyödykkeet	1 316,3	1 421,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	220,2	245,0
Sijoituskiinteistöt	21,9	11,3
Sijoitukset	1,0	8,4
Muut saamiset	172,8	176,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 797,3	1 921,9
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	105,3	104,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	118,4	112,8
Siirtosaamiset	47,3	50,1
Muut rahoitusvarat	0,7	0,0
Rahat ja pankkisaamiset	77,3	111,6
Lyhytaikaiset varat yhteensä	349,0	378,6
Myytävänä olevat omaisuuserät	193,2	10,5
Varat yhteensä	2 339,4	2 311,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Oma pääoma		
Emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma yhteensä	1 312,0	1 263,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä	1 312,0	1 263,0
Velat		
Pitkäaikaiset velat		
Varaukset	58,6	85,2
Rahoitusvelat	299,7	299,4
Vuokrasopimusvelat	198,2	206,1
Ostovelat ja muut velat	2,8	2,1
Laskennallinen verovelka	146,5	132,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	705,8	724,9
Lyhytaikaiset velat		
Varaukset	0,0	0,4
Rahoitusvelat	0,5	20,6
Vuokrasopimusvelat	27,4	28,9
Saadut ennakot	31,8	35,5
Ostovelat ja muut velat	102,9	94,4
Siirtovelat	158,9	138,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	321,5	318,0
Myytävänä oleviin varoihin liittyvät velat	—	5,1
Velat yhteensä	1 027,4	1 048,0
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 339,4	2 311,0

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA - tilintarkastamaton

milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Tulos ennen veroja	18,8	17,9	126,5	63,0
Poistot ja arvonalentumiset	63,2	54,7	197,0	197,1
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	4,7	-4,2	-19,5	6,0
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	86,7	68,4	304,1	266,0
Käyttöpääoman muutos	20,4	0,0	18,5	-22,2
Nettorahoituskulut	-0,2	-2,7	-14,3	-15,5
Maksetut välittömät verot	-11,6	7,4	-19,6	-1,5
Liiketoiminnan rahavirta (A) yhteensä	95,4	73,2	288,7	226,9
Investointien rahavirta				
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ostot	-105,7	-59,7	-252,5	-234,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	2,9	10,3	12,1	26,1
Ostetut osakkeet, konserniyhtiöt*	0,1	0,0	-5,9	-39,9
Ostetut osakkeet, muut yhtiöt	0,0	-1,1	0,0	-1,1
Myydyt osakkeet, konserniyhtiöt**	0,0	0,0	2,0	0,0
Myydyt osakkeet, muut yhtiöt***	0,0	0,0	6,7	0,0
Sijoitussuhteiden muutos****	-1,3	-0,3	26,3	-5,4
Investointien rahavirta (B) yhteensä	-103,9	-51,9	-208,5	-295,2
Kassavirta ennen rahoitusta	-8,6	21,2	80,2	-68,4
Rahoituksen rahavirta				
Omistajille maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-15,1	0,0	-59,5	-57,0
Pitkäaikaisten velkojen muutos	-0,1	-0,6	1,3	-3,1
Leasingvelkojen muutos	-9,9	-12,6	-33,5	-45,6
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	0,0	-4,5	-20,1	20,6
Rahoituksen rahavirta (C) yhteensä	-25,1	-17,7	-111,7	-85,2
Rahavarojen muutos (A)+(B)+(C)	-33,6	3,6	-31,5	-153,5
Rahavarat kauden alussa	111,0	106,9	111,6	224,2
Rahavarat kauden lopussa	77,4	110,5	80,1	70,6

Investointien rahavirta sisältää Oubus Oy:n oston*, maantielogistiikan myynnin**, 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					94,5	94,5		94,5
Muuntoerot			0,0	2,7		2,7		2,7
Rahavirran suojaus		-3,8				-3,8		-3,8
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					15,9	15,9		15,9
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	77,5	0,0	2,7	-66,1	14,1		14,1
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	77,5	0,0	2,7	28,4	108,6	0,0	108,6
Osingot ja pääoman palautukset			-59,5			-59,5		-59,5
Oma pääoma 31.12.2025	370,0	-2,1	219,6	2,3	722,2	1 312,0	0,0	1 312,0

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

**Tilinpäätöstiedote
2025**

21 (33)

13.2.2026

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					48,6	48,6		48,6
Muuntoerot			0,0	-0,5		-0,5		-0,5
Rahavirran suojaus		-3,8				-3,8		-3,8
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					13,4	13,4		13,4
Laajaan tulokseen vaikuttavat käyvän arvon muutokset		-6,4				-6,4		-6,4
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0,0	-10,2	0,0	-0,5	13,4	2,7	0,0	2,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	-10,2	0,0	-0,5	62,0	51,3	0,0	51,3
Osingot ja pääomanpalautukset			-57,0			-57,0		-57,0
Oma pääoma 31.12.2024	370,0	-79,6	279,1	-0,4	693,8	1 263,0	0,0	1 263,0

VR-Yhtymä OyjPostiosoite
PL 488, 00096 VRKäyntiosoite
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-tilinpäätösstandardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää johdon tekävän harkintaan perustuvia ratkaisuja ja arvioiden sekä oletusten käyttämistä. Arviot ja oletukset perustuvat aiempaan kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin tekijöihin, kuten vastaisia tapahtumia koskeviin odotuksiin. Johdon arviot perustuvat VR:n 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-tilinpäätösstandardeilla, tai olemassa olevien standardien muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Segmentit

VR Kaukoliikenne operoi kaukojunaliikennettä Suomessa ja Ruotsissa sekä tarjoaa myös ravintola- ja kahvilapalveluita junissa.

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

VR Logistiikka (tavaraliikenne) tarjoaa rautatielogistiikan palveluja, jotka sisältävät rautatiekuljetukset sekä räätälöidyt logistiikkaketjut lisäpalveluineen.

Muut toiminnot sisältävät konsernin liiketoimintoja ja palveluja, jotka eivät kuulu varsinaisiin raportoitaviin segmentteihin. Segmenttiin sisältyvät muun muassa konsernin sisäiset tukipalvelut, kiinteistöjen hallinta ja vuokraus, kunnossapitoliiketoiminta sekä vähäisesti yksityisraiteiden hallinnointi ja valvonta. 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€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	127,4	124,5	474,5	445,7
VR Kaupunkiliikenne	129,7	117,2	460,0	493,7
VR Logistiikka	68,7	83,6	297,7	334,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	6,8	10,4	20,3	20,4
Yhteensä	332,5	335,6	1 252,5	1 294,7

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



Liikevaihto myyntityypeittäin (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Junaliikenne	254,4	252,1	979,2	933,8
VR Kaukoliikenne	119,1	114,5	439,6	406,6
VR Kaupunkiliikenne	66,7	64,0	242,1	260,0
VR Logistiikka	68,6	73,5	297,5	267,1
Tieliikenne	63,0	66,1	216,5	299,3
VR Kaupunkiliikenne	63,0	51,0	216,5	231,7
VR Logistiikka	—	15,1	—	67,7
Catering- ja ravintolatoiminta	8,3	9,4	34,9	37,8
VR Kaukoliikenne	8,3	9,4	34,9	37,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	6,8	8,0	21,9	23,9
Yhteensä	332,5	335,6	1 252,5	1 294,7

Myynnin maantieteellinen jakauma (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Suomi	256,4	266,9	1 001,0	1 001,0
Ruotsi	76,1	68,8	251,5	293,7
Yhteensä	332,5	335,6	1 252,5	1 294,7

Vertailukelpoinen käyttökate (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	43,2	38,1	157,3	137,9
VR Kaupunkiliikenne	7,3	6,3	23,2	27,3
VR Logistiikka	16,9	14,7	85,1	51,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	7,5	13,6	39,1	54,6
Yhteensä	74,9	72,7	304,7	271,6

Käyttökate (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	40,9	46,0	155,0	145,8
VR Kaupunkiliikenne	13,1	2,7	47,0	17,3
VR Logistiikka	16,7	14,7	85,4	53,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	13,8	12,9	46,6	56,2
Yhteensä	84,5	76,3	334,0	273,2

Vertailukelpoinen liike-tulos (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	26,4	21,4	91,2	74,8
VR Kaupunkiliikenne	-3,3	-3,3	-15,3	-25,5
VR Logistiikka	3,5	0,6	35,4	3,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	2,4	7,5	18,4	32,0
Yhteensä	28,9	26,1	129,8	84,6

Liike-tulos (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	24,1	29,3	88,4	82,7
VR Kaupunkiliikenne	-10,4	-6,9	-8,8	-37,5
VR Logistiikka	-1,0	-5,3	31,4	-0,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	8,7	4,5	25,9	31,3
Yhteensä	21,4	21,6	137,0	76,1

Poistot ja arvonalentumiset (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	-16,8	-16,7	-66,6	-63,1
VR Kaupunkiliikenne	-23,5	-9,6	-55,8	-54,8
VR Logistiikka	-17,8	-20,0	-54,0	-54,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,1	-8,4	-20,7	-24,9
Yhteensä	-63,2	-54,7	-197,0	-197,1

Investoinnit (M€)	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
VR Kaukoliikenne	18,2	12,4	60,8	54,2
VR Kaupunkiliikenne	44,2	19,3	77,0	67,6
VR Logistiikka	21,5	21,3	71,9	81,7
Muut toiminnot ja eliminoinnit	9,2	6,7	27,7	30,6
Yhteensä	93,1	59,7	237,4	234,1

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (M€)

	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liike-tulos, M€	21,4	21,6	137,0	76,1
Omaisuu-den luovutusvoitot ja muut kertaluonteiset tuotot	-7,2	-12,8	-27,1	-21,9
Poikkeukselliset arvonalentumiset	11,9	13,5	16,8	15,4
Omaisuu-den luovutus-tappiot ja muut kertaluonteiset kulut	2,9	3,8	3,2	15,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	7,6	4,5	-7,2	8,4
Vertailukelpoinen liike-tulos	28,9	26,1	129,8	84,6



VR kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä 7,2 (-8,4) miljoonaa euroa. Vuoden 2025 omaisuuden luovutusvoitot ja muut kertaluontoiset tuotot olivat käyttöomaisuuserien myynnistä saadut tuotot ja aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvän varauksen purku. Poikkeukselliset arvonalentumiset sisälsivät VR Logistiikan raakapuuvaunuihin, VR Kaupunkiliikenteen busseihin ja VR Kaukoliikenteen henkilöjuniin kohdistuvia arvonalentumisia.

Aineelliset hyödykkeet

Maa- ja vesialueet (M€)

Hankintameno	1-12/2025	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	54,8	59,9
Lisäykset	0,0	5,4
Vähennykset	-0,9	-10,1
Siirrot erien välillä	-3,4	-0,6
Raportointikauden lopussa	50,5	54,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset		
Alkusaldo 1.1.	-0,5	0,0
Siirrot erien välillä	0,0	-0,5
Raportointikauden lopussa	-0,5	-0,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	54,2	59,9
Raportointikauden lopussa	49,9	54,2

Rakennukset ja rakennelmat (M€)

Hankintameno	1-12/2025	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	382,3	379,9
Lisäykset	0,5	-0,0
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,4	0,0
Vähennykset	-4,4	-1,9
Siirrot erien välillä	17,8	4,3
Raportointikauden lopussa	396,6	382,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset		
Alkusaldo 1.1.	-208,1	-197,0
Vähennysten kertyneet poistot	4,1	1,9
Tilikauden poistot	-10,6	-15,0
Arvonalentumiset	-0,6	0,0
Siirrot erien välillä	-2,1	2,0
Raportointikauden lopussa	-217,3	-208,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	174,2	183,0
Raportointikauden lopussa	179,3	174,2

Koneet ja kalusto (M€)

Hankintameno	1-12/2025	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	2 570,7	2445,4
Muuntoero	6,5	-3,6
Lisäykset	33,9	14,6
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,9	36,8
Vähennykset	-499,3	-91,8
Vähennykset yritysmyyntien kautta	-1,7	—
Siirrot erien välillä	181,5	169,4
Raportointikauden lopussa	2 292,5	2 570,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset		
Alkusaldo 1.1.	-1 584,9	-1 543,2
Muuntoero	-2,4	2,6
Lisäykset raportointikaudella	-0,5	0,0
Vähennykset raportointikaudella	369,6	81,4
Vähennykset yritysmyyntien kautta	5,9	0,0
Tilikauden poistot	-118,8	-116,9
Arvonalentumiset	-22,0	-5,8
Siirrot erien välillä	-1,0	-2,8
Raportointikauden lopussa	-1 354,4	-1 584,9
Kirjanpitoarvo 1.1.	985,8	902,2
Raportointikauden lopussa	938,5	985,8



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

Hankintameno	1-12/2025	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	219,1	213,2
Lisäykset	223,9	220,5
Vähennykset	-67,6	-23,5
Siirrot erien välillä	-210,4	-191,1
Raportointikauden lopussa	165,1	219,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset		
Alkusaldo 1.1.	-12,4	-30,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,4	18,2
Tilikauden poistot	-1,4	-2,6
Arvonalentumiset	0,0	0,1
Siirrot erien välillä	-3,1	2,0
Raportointikauden lopussa	-16,4	-12,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	206,7	183,2
Raportointikauden lopussa	148,6	206,7
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 316,3	1 421,0



Aineettomat hyödykkeet ja liikearvo (M€)

Hankintameno	1-12/2025	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	223,9	214,4
Muuntoerot	2,7	-1,2
Lisäykset	10,1	2,0
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	8,4
Vähennykset	-3,1	-14,0
Siirrot erien välillä	9,1	14,3
Raportointikauden lopussa	242,6	223,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset		
Alkusaldo 1.1.	-163,8	-159,4
Muuntoero	-1,5	0,6
Vähennysten kertyneet poistot	2,6	3,4
Vähennykset yritysmyyntien kautta	2,9	0,0
Tilikauden poistot	-14,8	-18,9
Arvonalentumiset	-0,1	0,0
Raportointikauden lopussa	-177,6	-163,8
Kirjanpitoarvo 1.1.	60,1	54,9
Raportointikauden lopussa	65,1	60,1



Käyttöoikeusomaisuuserät (M€)

Hankintameno	1-12/2025	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	478,6	517,1
Muuntoero	1,1	-1,8
Lisäykset	32,5	17,5
Lisäykset yrityshankintojen kautta	1,6	0,0
Vähennykset	-44,7	-50,3
Siirrot erien välillä	0,0	-3,9
Raportointikauden lopussa	469,1	478,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset		
Alkusaldo 1.1.	-233,6	-252,2
Muuntoero	-0,2	0,7
Lisäysten kertyneet poistot	-2,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	14,9	50,1
Tilikauden poistot	-24,6	-36,6
Arvonalentumiset	-3,4	0,0
Siirrot erien välillä	0,0	3,9
Raportointikauden lopussa	-249,0	-233,6
Kirjanpitoarvo 1.1.	245,0	264,9
Raportointikauden lopussa	220,2	245,0

Sijoituskiinteistöt (M€)

Hankintameno	1-12/2025	1-12/2024
Alkusaldo 1.1.	46,7	39,1
Vähennykset	-0,7	0,0
Siirrot erien välillä	25,4	7,6
Raportointikauden lopussa	71,4	46,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset		
Alkusaldo 1.1.	-35,4	-30,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,6	0,0
Tilikauden poistot	-0,8	-1,0
Siirrot erien välillä	-13,8	-4,4
Raportointikauden lopussa	-49,5	-35,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	11,3	9,1
Raportointikauden lopussa	21,9	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.



31.12.2025 (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			0,1		0,1	0,1			0,1
Johdannaiset				0,7	0,7	0,7		0,7	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	117,9				117,9	117,9			
Johdannaiset		0,1		0,3	0,5	0,5		0,5	
Rahat ja pankkisaamiset	77,3				77,3	77,3			
Rahoitusarvopaperit	0,7				0,7	0,7		0,7	
Rahoitusvarat yhteensä	195,9	0,1	0,1	1,0	197,1	197,1	—	1,9	0,1
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	299,2				299,2	294,1	294,1		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	198,2				198,2	198,2			
Johdannaiset				0,9	0,9	0,9		0,9	
Ostovelat ja muut velat	1,8				1,8	1,8			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	27,4				27,4	27,4			
Johdannaiset		0,8		2,5	3,3	3,3		3,3	
Ostovelat ja muut velat	72,6				72,6	72,6			
Rahoitusvelat yhteensä	600,2	0,8	—	3,4	604,5	599,3	294,1	4,2	—

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



Tilinpäätöstiedote 2025

33 (33)

13.2.2026

Julkinen

31.12.2024 (milj. euroa)

	Jaksotettuun hankintameno- arvostettavat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti arvostettavat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat	Suojaus laskennassa olevat johdannaiset	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat									
Pitkäaikaiset rahoitusvarat									
Sijoitukset			7,6		7,6	7,6	7,4		0,2
Johdannaiset				1,4	1,4	1,4		1,4	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	108,7				108,7	108,7			
Johdannaiset		0,8		3,3	4,1	4,1		4,1	
Rahat ja pankkisaamiset	111,6				111,6	111,6			
Rahoitusarvopaperit	—				—	—		—	
Rahoitusvarat yhteensä	220,3	0,8	7,6	4,7	233,3	233,3	7,4	5,5	0,2
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	299,0				299,0	291,4	291,4		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	206,1				206,1	206,1			
Johdannaiset				1,4	1,4	1,4		1,4	
Ostovelat ja muut velat	0,7				0,7	0,7			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	20,6				20,6	20,6		20,2	
Vuokrasopimusvelat	28,9				28,9	28,9			
Johdannaiset		0,2		5,0	5,2	5,2		5,2	
Ostovelat ja muut velat	64,9				64,9	64,9			
Rahoitusvelat yhteensä	620,6	0,2	0,0	6,4	627,3	619,7	291,4	26,8	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)

	31.12.2025		31.12.2024	
	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto
Sähköjohdannaiset	22,3	-1,1	23,2	-1,8
Suojauslaskennan alaiset	22,3	-1,1	23,2	-1,8
Valuuttajohdannaiset	111,6	-2,0	124,6	0,6
Suojauslaskennan alaiset	85,5	-1,3	65,9	0,0
Suojauslaskennan ulkopuoliset	26,1	-0,7	58,7	0,6
Yhteensä	133,9	-3,1	147,8	-1,1

Suojauslaskennan alaisten johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Katsauskaudella 1.1.-31.12.2025 sähkö- ja valuuttajohdannaisten arvon muutoksesta kirjattiin käyvän arvon rahastoon -3,0 (-3,1) miljoonaa euroa. Korko-osuus sekä suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaisten arvonmuutokset kirjataan tilikauden tulokseen rahoituseriin.

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

Hankitut ja luovutetut liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot

VR Group toteutti Oubus Oy:n hankinnan 1. heinäkuuta 2025. Oubus on suomalainen yritys, joka tarjoaa tilausajo- ja paikallisliikenteen linja-autopalveluja Oulussa. Yhtiö työllistää noin 60 työntekijää ja sen liikevaihto vuonna 2024 oli noin 6 miljoonaa euroa. IFRS-kauppahinta sisältää käteisvastikkeen 6,4 miljoonaa euroa. Hankitun nettovarallisuuden arvo oli 2,2 miljoonaa euroa. Hankinnan käypien arvojen ja syntyneen liikearvon yhteissumma oli 4,2 miljoonaa euroa. Käyvät arvot kohdistuivat asiakassopimuksiin, rakennuksiin ja busseihin. Liikearvo on 0,8 miljoonaa euroa.

Hankinnan käyvät arvot ja syntynyt liikearvo on kohdistettu VR Kaupunkiliikenteen segmentille, jossa liiketoiminta muodostaa erillisen rahavirtaa tuottavan yksikön.

Myydyt liiketoiminnot

VR Group on myynyt maantielogistiikan liiketoimintansa 1.1.2025. Liiketoimintaa ei yhdistellä konserniin 1.1.2025 jälkeen. Kauppahinta vastaanotettiin vuonna 2025. Osana myyntitapahtumaa, VR Group on luopunut 100% omistusosuudesta Searail Oy:stä sekä Transitar Oy:stä. Myynnin kohteena olevalla liiketoiminnalla oli vain vähäinen vaikutus VR konsernin tulokseen.

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		
		Alle 12 kk	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta
	Jäljellä oleva vastuu 31.12.2025			
Siemens, sähköveturien toimitus	26,2	26,2	0,0	0,0
Stadler, dieselveturien toimitus	95,1	50,2	44,9	0,0
Stadler, Flirt SmX sähkömoottorijuna	192,0	100,4	91,6	0,0
Škoda Transtech, junanvaunuja	22,5	21,7	0,8	0,0
Muut	71,0	60,0	11,0	0,0

Konsernin vastuusitoumukset (M€)	31.12.2025	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet	162,9	189,1