

## VR:n osavuositiedot tammi–maaliskuu 2026: Liikevaihto kasvoi ja kannattavuus parani

### Tammi–maaliskuu 2026 (Q1):

- Liikevaihto kasvoi 16,4 % ja oli 351,5 (302,1) miljoonaa euroa. Liikevaihto ilman toteutuneita yritysjärjestelyitä kasvoi 16,0 % ja oli 350,4 miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen käyttökate oli 69,2 (64,0) miljoonaa euroa eli 19,7 % (21,2 %) liikevaihdosta.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 27,0 (21,9) miljoonaa euroa eli 7,7 % (7,2 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 34,1 (23,9) miljoonaa euroa eli 9,7 % (7,9 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 76,7 (56,5) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 3,4 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 3,9 (3,8) miljoonaa matkaa.
- Rautatielogistiikan volyymit laskivat -7,6 % ja olivat 6,4 (6,9) miljoonaa tonnia.

Avainluvut	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevaihto, M€	351,5	302,1	1 252,5
Vertailukelpoinen käyttökate, M€*	69,2	64,0	304,7
% liikevaihdosta	19,7	21,2	24,3
Liiketulos, M€	34,1	23,9	137,0
% liikevaihdosta	9,7	7,9	10,9
Vertailukelpoinen liiketulos, M€*	27,0	21,9	129,8
% liikevaihdosta	7,7	7,2	10,4
Tilikauden tulos, M€	25,3	17,1	94,5
Liiketoiminnan rahavirta, M€	76,7	56,5	288,7
Investoinnit, M€	52,7	38,1	237,4
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	1 720,0	1 825,0	1 837,8
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*	6,3	5,9	7,6
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), %*	5,7	4,7	6,8
Korollinen nettovelka kauden lopussa, M€	337,8	387,8	447,8
Nettovelkaantumisaste %	28,1	30,4	34,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV	8 447	7 325	7 631

\* VR esittää vertailukelpoisen käyttökäteen ja liikeluokan vaihtoehtoisena tunnusluvuna. Vertailukelpoisen tunnusluvun tavoitteena on parantaa raportointikausien vertailtavuutta. Vertailukelpoiset avainluvut eivät sisällä eräitä, 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 liikeluokasta. 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:

“Liikevaihtomme kasvoi 16,4 % pääasiassa Ruotsin uusien ostoliikennesopimusten ansiosta. Kasvua tuki myös kaukoliikenteen matkustajamäärien kasvu. VR Logistiikan volyymien lasku vaikutti liikevaihtoon negatiivisesti. Vertailukelpoinen liiketuloksemme parani 23,6 % ja oli 27,0 (21,9) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisen liikevoiton paraneminen johtui pääasiassa matalasta vertailutasosta, sillä vuoden 2025 ensimmäiseen neljännekseen sisältyi negatiivisia kertaluonteisia eriä. Jatkoimme strategiaamme mukaisesti operatiivisen suorituskykymme parantamista kaikissa yksiköissämme ja vahvaa panostustamme asiakaskokemukseen.

Operatiivinen toimintaympäristö oli edellisvuotta haastavampi erittäin kylmän alkutalven vuoksi. Tästä huolimatta VR Kaukoliikenteen asiakkaiden nettosuositteluindeksi (NPS) Suomessa oli erittäin hyvällä tasolla 58 (62) ja matkamäärät kasvoivat 3,4 %, erityisesti vapaa-ajan matkustamisen tukemana. Ruotsissa operoimme kaukoliikenteessä Tukholman ja Göteborgin välillä. NPS parani tällä reitillä haastavasta talvesta huolimatta erinomaiselle tasolle 67 (57).

VR Kaupunkiliikenteen liikevaihdon vahva kasvu, 46 %, johtui neljästä uudesta ostoliikennesopimuksesta, jotka käynnistyivät Ruotsissa vuonna 2025. Kasvua Ruotsissa tuovat jatkossa myös esimerkiksi loppuvuodesta 2026 käynnistyvä Mälartåget-liikennöinti, sekä kaksi vuonna 2027 käynnistyvää uutta bussiliikennesopimusta Tukholman alueella.

Markkinoiden epävarmuus, tiukentunut kilpailu sekä maantie- että raidekuljetusten puolelta ja erityisesti metsäteollisuuden heikentynyt kysyntä haastoivat VR Logistiikan kannattavuutta alkuvuonna. VR Logistiikan volyymit laskivat -7,6 % edellisvuoteen verrattuna ja liikevoitto puolittui. VR:n logistiikkaliiketoiminta palvelee suuria teollisuusasiakkaita ja toimintamme on vahvasti sidoksissa raskaan teollisuuden suhdanteisiin. Varmistaaksemme operatiivisen tehokkuuden ja mukauttaaksemme kapasiteettiamme vallitsevaan markkinatilanteeseen, olemme käynnistäneet sopeuttamistoimia logistiikkaliiketoiminnassa ja kunnossapitotoiminnoissa.

Keskitymme ydinliiketoimintaamme matkustajaliikenteen ja rautatielogistiikan palveluyhtiönä ja olemme sitoutuneita edistämään Suomen hallitusohjelman tavoitetta lisätä kilpailua raideliikenteessä. Ostoliikenteessä käytettävä kalusto siirretään kahdessa vaiheessa vuoden 2026 aikana VR:ltä Suomen Ostoliikennekalusto Oy:lle (RailStock). Ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen 2. maaliskuuta 2026.

Sustainable Brand Index -tutkimuksen mukaan VR on kuluttajien mielestä kaikista vastuullisin matkustajaliikennebrändi Suomessa. Panostamalla korkealaatuisen asiakaskokemukseen ja asiakastyytyvyyden jatkuvaan parantamiseen, VR:llä on hyvät edellytykset rakentaa kestävä ja kilpailukykyistä liikennejärjestelmää, joka luo arvoa koko yhteiskunnalle.

Vuosi 2026 käynnistyi positiivisissa merkeissä ja vahvalla taloudellisella tuloksella ulkoisen toimintaympäristön epävakaudesta huolimatta. Seuraamme toimintaympäristön kehitystä tarkasti ja reagoimme tarvittaessa nopeasti sen muutoksiin. Vahva suoriutumistemme alkuvuonna antaa meille hyvät lähtökohdat vuodelle 2026.”

## 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

Liikevaihto (M€)	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	115,0	112,4	474,5
VR Kaupunkiliikenne	153,6	105,2	460,0
VR Logistiikka	78,1	80,5	297,7
Muut toiminnot	4,9	4,1	20,3
<b>Yhteensä</b>	<b>351,5</b>	<b>302,1</b>	<b>1 252,5</b>

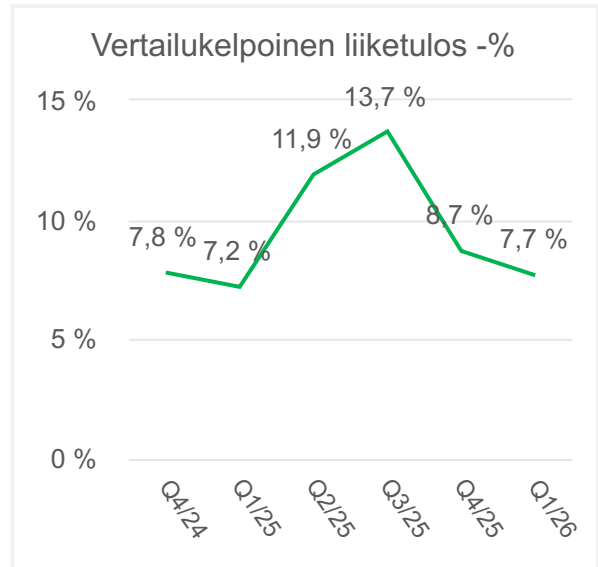
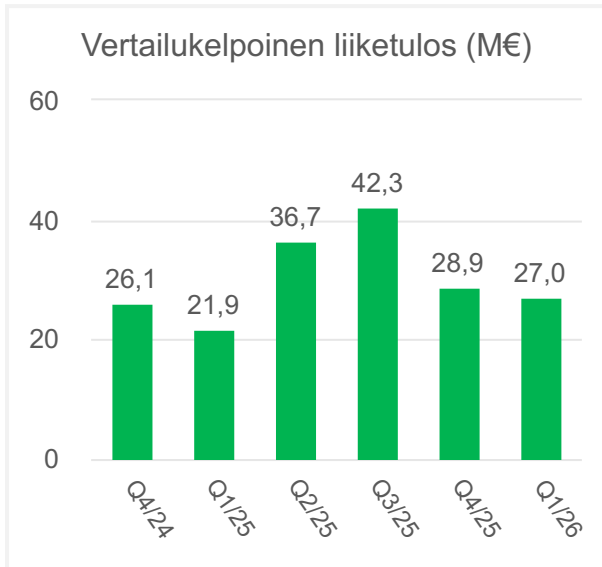
Vertailukelpoinen käyttökate (M€)	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	33,9	34,6	157,3
VR Kaupunkiliikenne	5,2	1,5	23,2
VR Logistiikka	19,1	24,1	85,1
Muut toiminnot	11,0	3,7	39,1
<b>Yhteensä</b>	<b>69,2</b>	<b>64,0</b>	<b>304,7</b>

Vertailukelpoinen liiketulos (M€)	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	18,6	18,6	91,2
VR Kaupunkiliikenne	-3,8	-7,7	-15,3
VR Logistiikka	6,6	12,5	35,4
Muut toiminnot	5,6	-1,5	18,4
<b>Yhteensä</b>	<b>27,0</b>	<b>21,9</b>	<b>129,8</b>

Liiketulos (M€)	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	19,6	18,6	88,4
VR Kaupunkiliikenne	-1,6	-6,4	-8,8
VR Logistiikka	6,6	13,2	31,4
Muut toiminnot	9,5	-1,5	25,9
<b>Yhteensä</b>	<b>34,1</b>	<b>23,9</b>	<b>137,0</b>



### Tammi–maaliskuu 2026 (Q1)

VR:n liikevaihto kasvoi 16,4 % edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 351,5 (302,1) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa nosti erityisesti VR Kaupunkiliikenteen neljän uuden liikennöinnin käynnistyminen Ruotsissa vuonna 2025. Liikevaihdon kasvua tukivat myös kaukoliikenteen lisääntyneet matkamäärät.

VR:n vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 23,6 % ja oli 27,0 (21,9) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat VR Kaupunkiliikenteen kasvu ja suotuisat sopimusmuutokset sekä vuoden 2025 ensimmäiselle neljännekselle ajoittuneet kertaluonteiset negatiiviset erät. Tulospaannustoimenpiteet etenivät suunnitellusti. Kannattavuuden laskuun vaikuttivat rautatielogistiikan laskeneet volyymit, jotka olivat seurausta erityisesti metsäteollisuuden heikentyneestä kysynnästä.

VR:n liikevaihto oli 34,1 (23,9) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 7,1 (2,1) miljoonaa euroa. Merkittävimmät erät liittyivät kaluston myyntiin Suomen Ostoliikennekalusto Oy:lle (RailStock) sekä tappiolliseen sopimukseen liittyvän varauksen purkuun.

### Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

VR-Yhtymä Oyj:n taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 2 236,3 (2 304,3) miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka 337,8 (387,8) miljoonaa euroa. Nettovelan ja edellisen 12 kuukauden vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA) suhde oli 1,1 (1,3).

Yhtiön maksuvalmius pysyi katsauskauden aikana hyvänä. Likvidit varat olivat katsauskauden lopussa 181,3 (161,0) miljoonaa euroa, ja liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli katsauskaudella 76,7 (56,5) miljoonaa euroa. Katsauskauden lopussa VR:llä oli käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä yhteensä 300 miljoonaa euroa.

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

#### 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

Taloudellinen asema (M€)	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Rahat ja pankkisaamiset	181,3	161,0	77,3
Käyttämättömät sitovat luottolimiitit	300,0	200,0	200,0
Korollinen velka	519,1	548,8	525,8
josta lyhytaikaista	27,0	48,0	27,9
Korollinen nettovelka	337,8	387,8	447,8
Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA*	1,1	1,3	1,5
Nettovelkaantumisaste, %	28,1	30,4	34,1
Omavaraisuusaste, %	53,7	55,4	56,1

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

VR:n aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investoinnit olivat katsauskaudella yhteensä 52,7 (38,1) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta kokonaisuudessaan oli 174,2 (-0,6) miljoonaa euroa, mikä sisältää ostoliikenteessä käytettävän kaluston myynnin ja VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen. VR maksoi katsauskauden aikana Suomen valtiolle ylimääräisen 140 miljoonan euron pääomanpalautuksen liittyen ostoliikennekaluston myyntiin.

Investoinnit (M€)	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Junakalusto	44,4	25,2	152,8
Kuljetuskalusto (autot)	0,4	7,7	46,6
Kiinteistöt	5,9	2,0	19,0
IT-investoinnit	0,5	1,6	5,4
Muu	1,5	1,6	13,7
<b>Yhteensä</b>	<b>52,7</b>	<b>38,1</b>	<b>237,4</b>

Junakalustoinvestoinnit etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaan lukuun ottamatta uuden yöjunakaluston käyttöönoton viivästymistä. Uusi yöjunakalusto suunnitellaan otettavan käyttöön vuonna 2026. Dieselvetureiden toimitukset jatkuvat vuoteen 2028 saakka ja sähkövetureiden vuoteen 2026.

## Henkilöstö

Henkilöstö keskimäärin, HTV	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	1 341	1 227	1 261
VR Kaupunkiliikenne	4 612	3 557	3 820
VR Logistiikka	1 150	1 240	1 220
Muut toiminnot	1 343	1 301	1 330
<b>Yhteensä</b>	<b>8 447</b>	<b>7 325</b>	<b>7 631</b>

Henkilöstö keskimäärin (HTV) on laskettu koko raportointikauden keskiarvona. Henkilöstön keskimääräistä lukumäärä kasvattivat Ruotsissa alkaneet uudet ostoliikennesopimukset.

<b>Henkilöstömäärä kauden lopussa</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
VR Kaukoliikenne	<b>1 459</b>	1 406	1 427
VR Kaupunkiliikenne	<b>5 419</b>	4 286	5 461
VR Logistiikka	<b>1 157</b>	1 275	1 230
Muut toiminnot	<b>1 398</b>	1 348	1 372
<b>Yhteensä</b>	<b>9 433</b>	8 315	9 490

*Henkilöstömäärä kauden lopussa* tarkoittaa tarkastelujakson viimeisenä päivänä laskettua määrää, joka sisältää sekä kokoaikaiset että osa-aikaiset työntekijät. Verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan henkilöstömäärää kasvattivat Ruotsissa alkaneet uudet ostoliikennesopimukset.

## 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.

<b>VR Kaukoliikenne</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Liikevaihto, M€	<b>115,0</b>	112,4	474,5
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	<b>33,9</b>	34,6	157,3
<i>% liikevaihdosta</i>	<b>29,5</b>	30,8	33,1
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	<b>18,6</b>	18,6	91,2
<i>% liikevaihdosta</i>	<b>16,2</b>	16,5	19,2
Liiketulos (EBIT), M€	<b>19,6</b>	18,6	88,4
<i>% liikevaihdosta</i>	<b>17,0</b>	16,5	18,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	<b>789,2</b>	894,1	855,7
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	<b>9,4</b>	8,4	10,7
Investoinnit, M€	<b>17,9</b>	7,2	60,8
Henkilöstö keskimäärin, HTV	<b>1 341</b>	1 227	1 261
Kaukoliikenteen matkat (milj.), Suomi	<b>3,9</b>	3,8	16,1
Täsmällisyys %, Suomi	<b>88</b>	90	89

### Tammi–maaliskuu 2026 (Q1)

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi 2,3 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, ja oli 115,0 (112,4) miljoonaa euroa. Liikevaihtoon vaikutti positiivisesti kaukoliikenteen matkamäärien lisääntyminen Suomessa. Matkamäärät kasvoivat 3,4 % ja matkoja tehtiin yhteensä 3,9 (3,8) miljoonaa. Kasvua vauhditti erityisesti vapaa-ajan matkustamisen lisääntyminen. Myös Ruotsissa matkamäärät kasvoivat 3,9 %.

VR Kaukoliikenteen vertailukelpoinen liiketulos säilyi ennallaan 18,6 (18,6) miljoonassa eurossa. Liiketulos oli 19,6 (18,6) miljoonaa euroa.

Suomessa poikkeuksellisen kylmä alkutalvi vaikutti täsmällisyyteen, joka oli 88,0 (89,7). Tästä huolimatta kaukoliikenteen asiakkaiden nettosuositteluindeksi (NPS) oli erittäin hyvällä tasolla 58 (62). Ruotsissa NPS nousi erinomaiselle tasolle 67 (57), vaikka sääolosuhteet ja ratatyöt haastoivat täsmällisyyttä.

### VR Kaupunkiliikenne

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

VR Kaupunkiliikenne	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevaihto, M€	153,6	105,2	460,0
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	5,2	1,5	23,2
% liikevaihdosta	3,4	1,5	5,0
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	-3,8	-7,7	-15,3
% liikevaihdosta	-2,4	-7,3	-3,3
Liiketulos (EBIT)	-1,6	-6,4	-8,8
% liikevaihdosta	-1,0	-6,0	-1,9
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	342,4	337,6	440,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	-4,4	-9,2	-3,5
Investoinnit, M€	6,8	10,0	77,0
Henkilöstö keskimäärin, HTV	4 612	3 557	3 820

### Tammi–maaliskuu 2026 (Q1)

VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi 46,0 % ja oli 153,6 (105,2) miljoonaa euroa edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Liikevaihtoa kasvatti neljän uuden ostoliikennesopimuksen liikennöinnin käynnistyminen Ruotsissa vuonna 2025.

Vertailukelpoinen liiketulos parani ja oli -3,8 (-7,7) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat erityisesti uusien sopimusten tuoma liikevaihdon kasvu Ruotsissa sekä Suomessa neuvotellut sopimusmuutokset. Kannattavuutta haastoi alkutalven kylmä jakso. Liiketulos oli -1,6 (-6,4) miljoonaa euroa.

#### VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite  
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite  
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5

## VR Logistiikka

VR Logistiikka tarjoaa rautatielogistiikan palveluja Suomessa.

VR Logistiikka	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevaihto, M€	78,1	80,5	297,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	19,1	24,1	85,1
% liikevaihdosta	24,5	30,0	28,6
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	6,6	12,5	35,4
% liikevaihdosta	8,5	15,5	11,9
Liiketulos (EBIT)	6,6	13,2	31,4
% liikevaihdosta	8,5	16,4	10,5
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, M€	383,2	410,9	391,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %	6,9	11,9	9,0
Investoinnit, M€	22,7	17,0	71,9
Henkilöstö keskimäärin	1 150	1 240	1 220
Kuljetusten kokonaisvolyymit, milj. tonnia	6,4	6,9	24,8

### Tammi–maaliskuu 2026 (Q1)

VR Logistiikan liikevaihto laski -2,9 % ja oli 78,1 (80,5) miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat rautatielogistiikan pienentyneet volyymit, jotka olivat seurausta heikentyneestä kysynnästä erityisesti metsäteollisuudessa. Rautatielogistiikan volyymit laskivat -7,6 % ja olivat 6,4 (6,9) miljoonaa tonnia.

Heikentynyt kysyntä, markkinoiden epävarmuus ja tiukentunut kilpailu haastoivat VR Logistiikan kannattavuutta olennaisesti. VR Logistiikan vertailukelpoinen liiketulos laski edellisvuodesta 6,6 (12,5) miljoonaa euroon. Liiketulos oli 6,6 (13,2) miljoonaa euroa.

### Muut toiminnot

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

Muut toiminnot	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevaihto, M€	4,9	4,1	20,3
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), M€	11,0	3,7	39,1
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), M€	5,6	-1,5	18,4
Liiketulos (EBIT)	9,5	-1,5	25,9
Investoinnit, M€	5,3	3,9	27,7

#### 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

Muiden toimintojen vertailukelpoinen liiketulos oli 5,6 (-1,5) miljoonaa euroa. Vertailukauden tulosta heikensivät kunnossapidon laskutuksen ajoitukselliset tekijät sekä yksittäiset erät, joilla ei ollut vastaavaa vaikutusta vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. VR myi kiinteistöjä ja maa-alueita osana strategiaansa keskittyä ydinliiketoimintaan, ja näiden vaikutus on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä.

## Vastuullisuus

VR haluaa olla vastuullisuuden edelläkävijä ja kehittää toimintaansa yhä kestävämmäksi tukien asiakkaitaan sekä sidosryhmiään päästövähennystavoitteissa. Yhtiö on asettanut Science Based Targets (SBTi) -aloitteen vahvistamat päästötavoitteet osaksi vastuullisuusagendaansa. VR tavoittelee kasvihuonekaasupäästöjensä puolittamista vuoteen 2032 mennessä sekä nettonollapäästöjen saavuttamista vuoteen 2040 mennessä. Tavoitteiden saavuttamista tukevat liiketoimintojen vaikuttavimmat toimenpiteet on koottu päästövähennystiekarttaan.

VR:n tavoitteena on parantaa sähköisen junaliikenteen energiatehokkuutta Suomessa 18 % vuoteen 2027 mennessä vuoden 2022 tasosta. Vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana energiatehokkuus parantui 11,2 % vuoteen 2022 verrattuna. Kehitystä haastoi tammi–helmikuussa vallinnut poikkeuksellisen kylmä sää. Energiatehokkuustavoitteen saavuttamista tukee VR:n energiatehokkuusohjelma, jonka keskeisiä keinoja ovat kuljettajien energiatehokkaan ajotavan kehittäminen, liikenteen suunnittelu, kaluston kehittäminen, junakokojen kasvattaminen ja sähköisen liikenteen lisääminen.

VR uudisti turvallisuuden toimintamallinsa vuonna 2025. Toimintamalli rakentuu neljän peruspilarin varaan: turvallisuusjohtaminen, vaarojen ymmärtäminen, riskienhallinta ja jatkuva parantaminen. Turvallisuus on VR:n kaiken toiminnan perusta. Tavoitteena on varmistaa turvallinen työvuoro jokaiselle työntekijälle sekä jokaisen matkustajan ja kuljetettavan lastin turvallinen matka.

VR:n kestävyysstrategiaa ja vastuullisuustyötä käsitellään tarkemmin 13.3.2026 julkaistussa vuoden 2025 kestävyysraportissa, joka on laadittu CSRD-vaatimusten mukaisesti.

## 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. Heikentynyt markkinakysyntä on laskenut teollisuuden kuljetusvolyymeja, ja epävakaa taloustilanne voi vähentää Suomen teollisuustuotannon tarvetta rautatielogistiikan palveluille entisestään sekä vaikuttaa negatiivisesti

#### 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

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 suojaustoimenpiteillä.

**Geopoliittinen epävarmuus** on kasvanut Venäjän hyökkäyssodan, Lähi-idän konfliktin sekä muiden jännitteiden, 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 kilpailukyyn varmistamisella.

**Tietohallintoon liittyvät uudistukset**, joita VR on käynnistänyt ja suunnittelee parantaakseen kilpailukykyään ja modernisoidakseen toimintatapojaan, voivat aiheuttaa palvelukatkoksia, 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.

**Liikennepoliittikan 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 kilpailukyyn 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 tietosuojan, 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 turvalliselle 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.

## 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 ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset 11.2.2026

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous päätti 11.2.2026 hallituksen kokoonpanon muutoksesta. Hallituksen jäsen Matias Knip erosi yhtiön hallituksesta ja hänen tilalleen hallituksen jäseneksi nimitettiin Ilpo Nuutinen.

### VR:n ja Suomen Ostoliikennekalusto Oy:n (RailStock) välisen sopimusjärjestelyn ensimmäinen vaihe toteutui 2.3.2026

VR ja Suomen Ostoliikennekalusto Oy (RailStock) allekirjoittivat 11.2.2026 sopimusjärjestelyn, jossa VR:n omistamaa, valtion ostoliikenteessä käytössä olevaa junakalustoa siirtyy Suomen valtion omistaman kalustoyhtiön omistukseen.

Kaluston siirtyminen toteutuu vaiheittain ja ensimmäinen vaihe toteutui 2.3.2026. Ensimmäisessä vaiheessa Suomen Ostoliikennekalusto Oy osti VR:ltä nykyisessä liikenne- ja viestintäministeriön tilaamassa ostoliikenteessä käytettävän lähijunakaluston, mukaan lukien tulossa olevat Sm7-junat, sekä kiskobussit ja yöjunavaunukaluston.

#### 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

Toisessa vaiheessa kalustoyhtiöön suunnitellaan siirrettävän tulossa olevat yöjuna- ja autojunavaunut. Toinen vaihe toteutetaan myöhemmin vuonna 2026.

Kaluston kauppahinta koko järjestelyssä on noin 250 miljoonaa euroa ja 2.3.2026 toteutuneessa ensimmäisessä vaiheessa noin 200 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta VR maksaa vuoden 2026 aikana pääomanpalautuksen valtiolle siten, että yritysjärjestely on VR:lle taloudellisesti neutraali. Järjestelyllä ei ole olennaista vaikutusta VR:n velanhoitokykyyn eikä VR:n liikevoittoon.

### VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous 24.3.2026

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous on 24.3.2026 päättänyt maksaa Suomen Ostoliikennekalusto Oy:n (RailStock) kaluston kauppahinnasta pääomanpalautuksena 140 miljoonaa euroa Suomen valtiolle. Pääomanpalautus toteutettiin 30.3.2026.

Pääomanpalautus liittyy VR:n ja Suomen Ostoliikennekalusto Oy:n välisen sopimusjärjestelyn ensimmäisen vaiheen toteutumiseen, jossa ostoliikenteessä käytettyä kalustoa siirtyi valtion omistaman kalustoyhtiön omistukseen 2.3.2026 noin 200 miljoonan euron kauppahintaa vastaan.

### Muutokset johtoryhmässä

VR nimitti KTM Meri Vainikan kaukoliikenteen johtajaksi ja VR:n johtoryhmän jäseneksi. Vainikka aloitti tehtävässään 26.3.2026 ja raportoi toimitusjohtaja Elisa Markulalle.

## Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

### VR-Yhtymä Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 14.4.2026 päätökset

VR-Yhtymä Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 14. huhtikuuta 2026 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2025 tilinpäätöksen. Yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2025. Lisäksi yhtiökokous päätti seuraavista asioista:

#### Hallituksen ja hallintoneuvoston kokoonpano

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi seitsemän (7). Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Esa Ikäheimonen ja varapuheenjohtajana jatkaa Hanna Sievinen. Hallituksen varsinaisina jäseninä jatkavat Torborg Chetkovich, Nermin Hairedin, Markus Holm ja Ilpo Nuutinen. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Minna Schrey-Hyppänen.

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

#### 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

## Hallituksen ja hallintoneuvoston palkkiot

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 4 400 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajalle 2 600 euroa kuukaudessa ja jäsenelle 2 200 euroa kuukaudessa. Jos hallituksen jäsen, joka ei ole hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja, toimii tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana, hänelle maksetaan palkkiota 2 400 euroa kuukaudessa. Lisäksi hallituksen puheenjohtajalle, varapuheenjohtajalle ja jäsenille maksetaan kokouspalkkiona 600 euroa kultakin hallituksen ja sen valiokuntien kokoukselta. Jos kokous pidetään hallituksen jäsenen asuinmaan ulkopuolella ja hän osallistuu siihen kokouspaikassa, kokouspalkkio maksetaan kaksinkertaisena.

Hallintoneuvoston puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 800 euroa kokoukselta, varapuheenjohtajalle 600 euroa kokoukselta ja jäsenille 500 euroa kokoukselta. Hallintoneuvoston palkkioihin ei tehty muutoksia edellisestä vuodesta.

## Voitonjako

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksestä, että VR-Yhtymä Oyj:n voitonjakokelpoisista varoista jaetaan osinkoa 76,1 milj. euroa eli 34,57 euroa osakkeelta.

## Tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja

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

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 60 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

## VR-Yhtymä Oyj:n hallituksen järjestäytymiskokouksen 15.4.2026 päätökset

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Hanna Sievinen sekä jäseniksi Torborg Chetkovich ja Markus Holm.

Henkilöstövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Esa Ikäheimonen sekä jäseniksi Nermin Hairedin, Ilpo Nuutinen ja Minna Schrey-Hyppänen.

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

### VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite  
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite  
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5

**KONSERNIN TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton**

milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Liikevaihto</b>	<b>351,5</b>	302,1	1 252,5
Liiketoiminnan muut tuotot	25,4	11,8	58,0
Materiaalit ja palvelut	-92,2	-75,2	-286,8
Valmistus omaan käyttöön	17,1	17,6	68,7
Henkilöstökulut	-159,3	-134,1	-552,0
Poistot ja arvonalentumiset	-42,2	-42,1	-197,0
Liiketoiminnan muut kulut	-66,2	-56,2	-206,4
<b>Liiketulos</b>	<b>34,1</b>	23,9	137,0
Nettorahoituskulut	-1,9	-1,3	-10,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>32,2</b>	22,6	126,5
Tuloverot	-6,9	-5,5	-32,0
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>25,3</b>	17,1	94,5
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille	25,3	17,1	94,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0

**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton**

milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>25,3</b>	17,1	94,5
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerot	-0,4	2,3	2,7
Rahavirran suojaus	5,3	-6,3	-4,4
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-1,2	1,2	0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>3,8</b>	-2,8	-1,1
<b>Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi</b>			
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-0,3	-0,5	19,9
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostetut rahoitusvarat	0,0	-0,7	-0,7
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0,1	0,1	-4,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,3</b>	-1,1	15,2
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä</b>	<b>3,5</b>	-6,2	14,1
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>28,8</b>	13,2	108,6
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille	28,8	13,2	108,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0

**KONSERNIN TASE - tilintarkastamaton**  
 milj. euroa

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	50,5	43,6	50,1
Liikearvo	14,9	14,1	15,0
Aineelliset hyödykkeet	1 333,6	1 429,7	1 316,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	213,1	238,9	220,2
Sijoituskiinteistöt	21,6	11,2	21,9
Sijoitukset	1,0	1,1	1,0
Muut saamiset	146,1	150,7	172,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 780,8</b>	<b>1 889,3</b>	<b>1 797,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	107,0	103,2	105,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	127,2	99,9	118,4
Siirtosaamiset	40,0	50,9	47,3
Muut rahoitusvarat	0,0	0,0	0,7
Rahat ja pankkisaamiset	181,3	161,0	77,3
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>455,5</b>	<b>415,0</b>	<b>349,0</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,0	0,0	193,2
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 236,3</b>	<b>2 304,3</b>	<b>2 339,4</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma yhteensä	1 200,9	1 276,2	1 312,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 200,9</b>	<b>1 276,2</b>	<b>1 312,0</b>
<b>Velat</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Varaukset	55,3	83,5	58,6
Rahoitusvelat	299,7	299,5	299,7
Vuokrasopimusvelat	192,3	201,3	198,2
Ostovelat ja muut velat	2,7	4,2	2,8
Laskennallinen verovelka	141,3	123,2	146,5
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>691,3</b>	<b>711,7</b>	<b>705,8</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	0,0	0,0	0,0
Rahoitusvelat	0,5	20,6	0,5
Vuokrasopimusvelat	26,5	27,4	27,4
Saadut ennakot	34,4	32,0	31,8
Ostovelat ja muut velat	93,6	76,5	102,9
Siirtovelat	189,0	159,8	158,9
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>344,1</b>	<b>316,3</b>	<b>321,5</b>
<b>Myytävänä oleviin varoihin liittyvät velat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 035,4</b>	<b>1 028,1</b>	<b>1 027,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>2 236,3</b>	<b>2 304,3</b>	<b>2 339,4</b>

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA - tilintarkastamaton**

milj. euroa

1-3/2026

1-3/2025

1-12/2025

**Liiketoiminnan rahavirta**

Tulos ennen veroja	32,2	22,6	126,5
Poistot ja arvonalentumiset	42,2	42,1	197,0
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	-7,2	2,7	-19,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	67,3	67,4	304,1
Käyttöpääoman muutos	12,9	-5,1	18,5
Nettorahoituskulut	-0,8	-3,2	-14,3
Maksetut välittömät verot	-2,7	-2,7	-19,6
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A) yhteensä</b>	<b>76,7</b>	<b>56,5</b>	<b>288,7</b>

**Investointien rahavirta**

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ostot	-52,7	-38,1	-252,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	196,4	2,8	12,1
Ostetut osakkeet, konserniyhtiöt	0,0	0,0	-5,9
Ostetut osakkeet, muut yhtiöt	0,0	0,0	0,0
Myydyt osakkeet, konserniyhtiöt	0,0	2,0	2,0
Myydyt osakkeet, muut yhtiöt	0,1	6,7	6,7
Sijoitussuhteiden muutos	30,3	26,0	26,3
<b>Investointien rahavirta (B) yhteensä</b>	<b>174,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-211,3</b>

**Kassavirta ennen rahoitusta**

250,8 55,8 77,4

**Rahoituksen rahavirta**

Omistajille maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-140,0	0,0	-59,5
Pitkäaikaisten velkojen muutos	0,6	1,4	1,3
Leasingvelkojen muutos	-7,5	-7,8	-33,5
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	0,1	0,0	-20,1
<b>Rahoituksen rahavirta (C) yhteensä</b>	<b>-146,8</b>	<b>-6,4</b>	<b>-111,7</b>

**Rahavarojen muutos (A)+(B)+(C)**

104,0 49,4 -34,3

**Rahavarat kauden alussa**

77,3 111,6 111,6

**Rahavarat kauden lopussa**

181,3 161,0 77,3



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista -tilintarkastamaton

Milj. euroa	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2026</b>	<b>370,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>219,6</b>	<b>2,3</b>	<b>722,2</b>	<b>1 312,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 312,0</b>
<b>Laaja tulos</b>								
Tilikauden tulos					25,3	25,3		25,3
Muuntoerot			0,0	-0,4		-0,4		-0,4
Rahavirran suojaus		4,2				4,2		4,2
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					-0,3	-0,3		-0,3
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,5</b>		<b>3,5</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>25,1</b>	<b>28,8</b>	<b>0,0</b>	<b>28,8</b>
Osingot ja pääoman palautukset			-140,0			-140,0		-140,0
<b>Oma pääoma 31.3.2026</b>	<b>370,0</b>	<b>2,1</b>	<b>79,6</b>	<b>1,9</b>	<b>747,2</b>	<b>1 200,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1 200,9</b>

## VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite  
PL 488, 00096 VRKäyntiosoite  
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5



Milj. euroa	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön omistajien osuus yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	<b>370,0</b>	<b>-79,6</b>	<b>279,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>693,8</b>	<b>1 263,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 263,0</b>
<b>Laaja tulos</b>								
Tilikauden tulos					17,1	17,1		17,1
Muuntoerot			0,0	2,3		2,3		2,3
Rahavirran suojaus		-5,1				-5,1		-5,1
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					-0,4	-0,4		-0,4
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		-0,7				-0,7		-0,7
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,9</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>16,7</b>	<b>13,2</b>	<b>0,0</b>	<b>13,2</b>
Osingot ja pääomanpalautukset						0,0		0,0
<b>Oma pääoma 31.3.2025</b>	<b>370,0</b>	<b>-85,5</b>	<b>279,1</b>	<b>2,0</b>	<b>710,5</b>	<b>1 276,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1 276,2</b>

## VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite  
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 Osavuositiedot -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 tekemän 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** sisältää matkustajajunaliikennetoiminnot kaupunkien ja alueiden välillä Suomessa ja Ruotsissa. Segmentin liikevaihto muodostuu pääosin lipunmyynnistä sekä junassa tarjottavista lisäpalveluista, kuten ravintolapalveluista.

**VR Kaupunkiliikenne** tarjoaa matkustajaliikenteen palveluja raiteilla ja maanteilla kaupunkien sisäisessä ja lähialueiden liikenteessä Suomessa ja Ruotsissa. Liikevaihto muodostuu pääasiassa lipputuloista ja sopimusperusteisista korvauksista. VR Kaupunkiliikenne hoitaa lähijuna-, raitiovaunu-, ja linja-autoliikenteen Suomessa sekä lähijuna- ja linja-autoliikenteen Ruotsissa.

**VR Logistiikka** tarjoaa rautatielogistiikan palveluja. Palvelut sisältävät rautatiekuljetuksia sekä räätälöityjä logistiikkaketjuja lisäpalveluineen. VR Logistiikan asiakkaita ovat kotimaiset ja kansainväliset yritykset, jotka tarvitsevat logistiikkaratkaisuja raaka-aine- ja tuotekuljetuksiin.

**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.



<b>Liikevaihto (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
VR Kaukoliikenne	115,0	112,4	474,5
VR Kaupunkiliikenne	153,6	105,2	460,0
VR Logistiikka	78,1	80,5	297,7
Muut toiminnot	4,9	4,1	20,3
<b>Yhteensä</b>	<b>351,5</b>	<b>302,1</b>	<b>1 252,5</b>

<b>Liikevaihto myyntityypeittäin (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
<b>Junaliikenne</b>	<b>277,1</b>	<b>239,3</b>	<b>979,2</b>
VR Kaukoliikenne	106,7	103,6	439,6
VR Kaupunkiliikenne	92,3	55,3	242,1
VR Logistiikka	78,1	80,4	297,5
<b>Tieliikenne</b>	<b>61,3</b>	<b>49,3</b>	<b>216,5</b>
VR Kaupunkiliikenne	61,3	49,3	216,5
VR Logistiikka	—	—	—
<b>Catering- ja ravintolatoiminta</b>	<b>8,2</b>	<b>8,8</b>	<b>34,9</b>
VR Kaukoliikenne	8,2	8,8	34,9
<b>Muut toiminnot</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>21,9</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>351,5</b>	<b>302,1</b>	<b>1 252,5</b>

<b>Myynnin maantieteellinen jakauma (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Suomi	250,7	246,7	1 001,0
Ruotsi	100,9	55,5	251,5
<b>Yhteensä</b>	<b>351,5</b>	<b>302,1</b>	<b>1 252,5</b>



<b>Vertailukelpoinen käyttökate (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
VR Kaukoliikenne	33,9	34,6	157,3
VR Kaupunkiliikenne	5,2	1,5	23,2
VR Logistiikka	19,1	24,1	85,1
Muut toiminnot	11,0	3,7	39,1
<b>Yhteensä</b>	<b>69,2</b>	<b>64,0</b>	<b>304,7</b>

<b>Käyttökate (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
VR Kaukoliikenne	34,9	34,6	155,0
VR Kaupunkiliikenne	7,4	2,8	47,0
VR Logistiikka	19,1	24,9	85,4
Muut toiminnot	14,9	3,7	46,6
<b>Yhteensä</b>	<b>76,4</b>	<b>66,1</b>	<b>334,0</b>

<b>Vertailukelpoinen liiketulos (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
VR Kaukoliikenne	18,6	18,6	91,2
VR Kaupunkiliikenne	-3,8	-7,7	-15,3
VR Logistiikka	6,6	12,5	35,4
Muut toiminnot	5,6	-1,5	18,4
<b>Yhteensä</b>	<b>27,0</b>	<b>21,9</b>	<b>129,8</b>

<b>Liiketulos (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
VR Kaukoliikenne	19,6	18,6	88,4
VR Kaupunkiliikenne	-1,6	-6,4	-8,8
VR Logistiikka	6,6	13,2	31,4
Muut toiminnot	9,5	-1,5	25,9
<b>Yhteensä</b>	<b>34,1</b>	<b>23,9</b>	<b>137,0</b>

<b>Poistot ja arvonalentumiset (M€)</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
VR Kaukoliikenne	-15,3	-16,0	-66,6
VR Kaupunkiliikenne	-9,0	-9,2	-55,8
VR Logistiikka	-12,5	-11,7	-54,0
Muut toiminnot	-5,4	-5,3	-20,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-42,2</b>	<b>-42,1</b>	<b>-197,0</b>

Investoinnit (M€)	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	17,9	7,2	60,8
VR Kaupunkiliikenne	6,8	10,0	77,0
VR Logistiikka	22,7	17,0	71,9
Muut toiminnot	5,3	3,9	27,7
<b>Yhteensä</b>	<b>52,7</b>	<b>38,1</b>	<b>237,4</b>

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (M€)

	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
<b>Liiketulos, M€</b>	<b>34,1</b>	23,9	137,0
Omaisuuuden luovutusvoitot ja muut kertaluonteiset tuotot	-7,1	-2,1	-27,1
Poikkeukselliset arvonalentumiset	0,0	0,0	16,8
Omaisuuuden luovutustappiot ja muut kertaluonteiset kulut	0,0	0,0	3,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-7,1	-2,1	-7,2
<b>Vertailukelpoinen liiketulos</b>	<b>27,0</b>	21,9	129,8

VR kirjasi vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joilla oli positiivinen vaikutus liiketulokseen. Näihin liittyvä oikaisu vertailukelpoiseen liiketulokseen oli -7,1 (-2,1) miljoonaa euroa. Vuoden 2026 omaisuuden luovutusvoitot ja muut kertaluonteiset tuotot olivat käyttöomaisuuserien myynnistä saadut tuotot ja aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvän varauksen purku.

### Aineelliset hyödykkeet

#### Maa- ja vesialueet (M€)

Hankintameno	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	50,5	54,8	54,8
Vähennykset	0,0	0,0	-0,9
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	-3,4
Raportointikauden lopussa	50,5	54,8	50,5
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-0,5	-0,5	-0,5
Raportointikauden lopussa	-0,5	-0,5	-0,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	49,9	54,2	54,2
Raportointikauden lopussa	50,0	54,2	49,9

**Rakennukset ja rakennelmat (M€)**

<b>Hankintameno</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Alkusaldo 1.1.	<b>396,6</b>	382,3	382,3
Lisäykset	<b>0,0</b>	0,0	0,5
Lisäykset yrityshankintojen kautta	<b>0,0</b>	0,0	0,4
Vähennykset	<b>0,0</b>	-0,0	-4,4
Siirrot erien välillä	<b>1,7</b>	11,6	17,8
Raportointikauden lopussa	<b>398,2</b>	393,9	396,6
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	<b>-217,3</b>	-208,1	-208,1
Vähennysten kertyneet poistot	<b>0,0</b>	0,0	4,1
Tilikauden poistot	<b>-2,6</b>	-2,7	-10,6
Arvonalentumiset	<b>0,0</b>	0,0	-0,6
Siirrot erien välillä	<b>0,0</b>	0,0	-2,1
Raportointikauden lopussa	<b>-219,8</b>	-210,8	-217,3
Kirjanpitoarvo 1.1.	<b>179,3</b>	174,2	174,2
Raportointikauden lopussa	<b>178,4</b>	183,1	179,3

**Koneet ja kalusto (M€)**

<b>Hankintameno</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Alkusaldo 1.1.	2 292,5	2570,7	2 570,7
Muuntoero	-1,3	6,2	6,5
Lisäykset	0,5	-0,7	33,9
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	0,0	0,9
Vähennykset	-22,4	0,7	-499,3
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-1,7	-1,7
Vähennykset kirjattu tuloslaskelmaan	0,0	0,2	0,0
Siirrot erien välillä	57,6	39,7	181,5
Raportointikauden lopussa	2 326,8	2 615,2	2 292,5
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-1 354,0	-1 584,9	-1 584,9
Muuntoero	0,5	-2,1	-2,4
Lisäykset	0,0	0,0	-0,5
Vähennykset	22,9	-4,6	369,6
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	5,9	5,9
Tilikauden poistot	-28,8	-29,2	-118,8
Arvonalentumiset	0,0	0,0	-22,0
Muuntoero	0,1	-0,1	0,0
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	-1,0
Raportointikauden lopussa	-1 359,4	-1 614,9	-1 354,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	938,5	985,8	985,8
Raportointikauden lopussa	967,5	1 000,2	938,5

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

<b>Hankintameno</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Alkusaldo 1.1.	165,1	219,1	219,1
Lisäykset	52,3	37,2	223,9
Vähennykset	0,0	0,1	-67,4
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-0,2	-0,2
Siirrot erien välillä	-62,7	-51,4	-210,4
Raportointikauden lopussa	154,6	204,8	165,1
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-16,4	-12,4	-12,4
Vähennykset	0,0	-0,1	0,3
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	0,1	0,1
Tilikauden poistot	-0,4	-0,3	-1,4
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	-3,1
Raportointikauden lopussa	-16,8	-12,6	-16,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	148,6	206,7	206,7
Raportointikauden lopussa	137,8	192,2	148,6
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 333,6</b>	<b>1 429,7</b>	<b>1 316,3</b>

**Aineettomat hyödykkeet ja liikearvo (M€)**

<b>Hankintameno</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Alkusaldo 1.1.	253,2	234,4	234,4
Muuntoerot	-1,4	2,6	2,7
Lisäykset	4,1	0,4	10,1
Vähennykset	-70,8	-0,7	-3,1
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	2,9	0,0
Siirrot erien välillä	70,6	0,1	9,1
Raportointikauden lopussa	256,6	239,8	253,2
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-188,1	-174,3	-174,3
Muuntoero	0,3	-1,4	-1,5
Vähennykset	0,0	0,6	2,6
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-2,9	0,0
Tilikauden poistot	-3,4	-3,9	-14,8
Arvonalentumiset	0,0	-0,1	-0,1
Raportointikauden lopussa	-191,2	-182,0	-188,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	65,1	60,1	60,1
Raportointikauden lopussa	65,3	57,7	65,1

**Käyttöoikeusomaisuuserät (M€)**

<b>Hankintameno</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Alkusaldo 1.1.	469,1	478,6	478,6
Muuntoero	-0,5	1,1	1,1
Lisäykset	0,1	-0,5	32,5
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	0,0	1,6
Vähennykset	-0,6	1,2	-44,7
Raportointikauden lopussa	468,1	480,3	469,1
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-249,0	-233,6	-233,6
Muuntoero	0,1	-0,2	-0,3
Lisäykset	0,0	0,0	-2,0
Vähennykset	0,6	-0,9	15,0
Tilikauden poistot	-6,7	-6,6	-24,6
Arvonalentumiset	0,0	0,0	-3,4
Raportointikauden lopussa	-255,0	-241,4	-249,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	220,2	245,0	245,0
Raportointikauden lopussa	213,1	238,9	220,2

**Sijoituskiinteistöt (M€)**

<b>Hankintameno</b>	<b>1-3/2026</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Alkusaldo 1.1.	71,4	46,7	46,7
Vähennykset	0,0	0,0	-0,7
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	25,4
Raportointikauden lopussa	71,4	46,7	71,4
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-49,5	-35,4	-35,4
Vähennykset	0,0	0,0	0,6
Tilikauden poistot	-0,3	-0,1	-0,8
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	-13,8
Raportointikauden lopussa	-49,8	-35,5	-49,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	21,9	11,3	11,3
Raportointikauden lopussa	21,6	11,2	21,9



## 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 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



31.3.2026 (milj. euroa)

	Jaksotettuun hankinta- menoon 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
<b>Rahoitusvarat</b>									
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>									
Sijoitukset			0,1		0,1	0,1			0,1
Johdannaiset				3,2	3,2	3,2		3,2	
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	123,5				123,5	123,5			
Johdannaiset		0,5		3,2	3,7	3,7		3,7	
Rahat ja pankkisaamiset	181,3				181,3	181,3			
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>304,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>6,4</b>	<b>311,8</b>	<b>311,8</b>	<b>—</b>	<b>6,9</b>	<b>0,1</b>
<b>Rahoitusvelat</b>									
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>									
Joukkovelkakirjalainat	299,2				299,2	289,7	289,7		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	192,3				192,3	192,3			
Johdannaiset				1,0	1,0	1,0		1,0	
Ostovelat ja muut velat	1,7				1,7	1,7			
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	26,5				26,5	26,5			
Johdannaiset				1,9	1,9	1,9		1,9	
Ostovelat ja muut velat	67,6				67,6	67,6			
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>588,4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,9</b>	<b>591,2</b>	<b>581,7</b>	<b>289,7</b>	<b>2,9</b>	<b>—</b>

## VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite  
PL 488, 00096 VRKäyntiosoite  
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5



31.3.2025 (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
<b>Rahoitusvarat</b>									
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>									
Sijoitukset			0,2		0,2	0,2			0,2
Johdannaiset				1,0	1,0	1,0		1,0	
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	99,3				99,3	99,3			
Johdannaiset		0,0		0,6	0,6	0,6		0,6	
Rahat ja pankkisaamiset	161,0				161,0	161,0			
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>260,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>262,1</b>	<b>262,1</b>	<b>—</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>
<b>Rahoitusvelat</b>									
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>									
Joukkovelkakirjalainat	299,0				299,0	292,9	292,9		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	201,3				201,3	201,3			
Johdannaiset				2,1	2,1	2,1		2,1	
Ostovelat ja muut velat	2,1				2,1	2,1			
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	20,6				20,6	20,6		20,2	
Vuokrasopimusvelat	27,4				27,4	27,4			
Johdannaiset		0,7		7,1	7,8	7,8		7,8	
Ostovelat ja muut velat	43,2				43,2	43,2			
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>594,0</b>	<b>0,7</b>	<b>—</b>	<b>9,2</b>	<b>604,0</b>	<b>597,9</b>	<b>292,9</b>	<b>30,1</b>	<b>0,0</b>

## VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite  
PL 488, 00096 VRKäyntiosoite  
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)

	31.3.2026		31.3.2025		31.12.2025	
	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto
<b>Sähköjohdannaiset</b>	<b>24,1</b>	<b>2,4</b>	<b>21,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>22,3</b>	<b>-1,1</b>
Suojauslaskennan alaiset	24,1	2,4	21,4	-4,3	22,3	-1,1
<b>Valuuttajohdannaiset</b>	<b>171,7</b>	<b>1,6</b>	<b>121,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>111,6</b>	<b>-2,0</b>
Suojauslaskennan alaiset	144,7	1,1	79,5	-3,3	85,5	-1,3
Suojauslaskennan ulkopuoliset	27,0	0,5	42,1	-0,7	26,1	-0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>195,8</b>	<b>4,0</b>	<b>143,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>133,9</b>	<b>-3,1</b>

Suojauslaskennan alaisten johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Katsauskaudella 1.1.-31.3.2026 sähkö- ja valuuttajohdannaisten arvon muutoksesta kirjattiin käyvän arvon rahastoon 5,7 (-6,0) miljoonaa euroa. Korke-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**

VR Group ei ole ostanut tai myynyt liiketoimintoja katsauskaudella.

**Taseen ulkopuoliset erät**
**Sitoumukset ja muut avoimet vastuut**
**Sopimusvastuut kalustohankinnoista**

VR Group on solminut raide- ja linja-autokalustoon liittyviä hankintasopimuksia. Sopimukset koskevat vetureiden ja sähkömoottorijunien sekä makuu- ja autonkuljetusvaunujen ja linja-autojen toimituksia. Kalustohankintojen lisäksi sopimuskokonaisuuksiin sisältyy uuteen kalustoon liittyvää dokumentaatiota, varaosia, työkaluja sekä koulutusta. Sopimukseen sisältyy myös optioita lisähankinnoille alla esitettyjen määrien lisäksi.

2026	Sopimusvastuu M€	Jäljellä olevan vastuun arvioitu toteutumisaika		
		Jäljellä oleva vastuu 31.3.2026	Alle 12 kk	1-5 vuotta
Siemens, sähköveturien toimitus	12,5	12,5	0,0	0,0
Stadler, dieselveturien toimitus	80,3	42,1	38,2	0,0
Škoda Transtech, junanvaunuja	22,5	21,7	0,8	0,0
Muut	192,5	74,3	118,2	0,0

Konsernin vastuusitoumukset (M€)	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vakuudet	175,6	186,7	162,9