

VR:n puolivuosisikatsaus tammi–kesäkuu 2026: Liikevaihto ja vertailukelpoinen liiketulos vahvistuivat

Huhti–kesäkuu 2026 (Q2):

- Liikevaihto kasvoi 19,6 % ja oli 369,9 (309,3) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 45,6 (36,7) miljoonaa euroa eli 12,3 % (11,9 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 49,3 (51,7) miljoonaa euroa eli 13,3 % (16,7 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 54,9 (101,4) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 2,9 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 4,2 (4,0) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit laskivat 6,8 % ja olivat 6,2 (6,6) miljoonaa tonnia.

Tammi–kesäkuu 2026:

- Liikevaihto kasvoi 18,0 % ja oli 721,4 (611,5) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liiketulos oli 72,6 (58,5) miljoonaa euroa eli 10,1 % (9,6 %) liikevaihdosta.
- Liiketulos oli 83,4 (75,6) miljoonaa euroa eli 11,6 % (12,4 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 131,6 (157,9) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 3,1 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 8,1 (7,8) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit laskivat 7,2 % ja olivat 12,6 (13,5) miljoonaa tonnia.

Avainluvut	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	369,9	309,3	721,4	611,5	1 252,5
Vertailukelpoinen käyttökate, MEUR*	86,8	79,7	156,0	143,6	304,7
% liikevaihdosta	23,5	25,8	21,6	23,5	24,3
Liiketulos, MEUR	49,3	51,7	83,4	75,6	137,0
% liikevaihdosta	13,3	16,7	11,6	12,4	10,9
Vertailukelpoinen liiketulos, MEUR*	45,6	36,7	72,6	58,5	129,8
% liikevaihdosta	12,3	11,9	10,1	9,6	10,4
Tilikauden tulos, MEUR	36,7	35,5	62,0	52,6	94,5
Liiketoiminnan rahavirta, MEUR	54,9	101,4	131,6	157,9	288,7
Investoinnit, MEUR	64,1	54,9	116,8	93,0	237,4
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	1 666,7	1 779,7	1 666,7	1 779,7	1 837,8
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*	10,8	8,2	8,7	7,1	7,6
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), %*	11,5	6,5	8,4	5,6	6,8
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	382,6	380,8	382,6	380,8	447,8
Nettovelkaantumisaste %	32,6	29,9	32,6	29,9	34,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV	8 360	7 526	8 403	7 426	7 631

* VR esittää vertailukelpoisen käyttökateen ja liikelukoksen 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 liikelukusta. 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:

”Toisella vuosineljänneksellä liikevaihtomme kasvoi 19,6 % vertailukaudesta ennen kaikkea Ruotsissa vuoden 2025 aikana käynnistyneiden uusien ostoliikennesopimusten ansiosta. Vertailukelpoinen liiketulos parani 24,4 % ja oli 45,6 (36,7) miljoonaa euroa. Taustalla olivat etenkin kaukoliikenteen vahva kehitys, kasvaneet matkustajamäärät sekä logistiikan haastavasta markkinatilanteesta huolimatta vahvistunut tulokunto.

Raideliikenteen kysynnän kasvu vauhditti kaukoliikenteen matkamäärien kehitystä, jotka kasvoivat 2,9 %. Nettosuositeluindeksi (NPS) säilyi Suomessa erinomaisella tasolla 57 (56) ja parani Ruotsissa merkittävästi 57:ään (46).

Kesällä tuli kuluneeksi kaksi vuotta siitä, kun laajennuimme yritysoston myötä Ruotsin kaukojunaaliikenteeseen Tukholman ja Göteborgin välille. Olemme määrätietoisesti kehittäneet asiakaskokemusta ja vahvistaneet VR-brändiä Ruotsissa, ja työ näkyy tuloksissa. Keväällä 2026 julkaistun Swedish Quality Index (SKI) -tutkimuksen mukaan VR:llä on Ruotsin tyytyväisimmät matkustajat kaikista henkilöliikenneoperaattoreista.

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

Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi toisella vuosineljänneksellä 49,1 %, mitä vauhdittivat Ruotsissa käynnistyneet uudet ostoliikennesopimukset. Kasvua Ruotsissa varmistavat jatkossa myös loppuvuonna 2026 käynnistytävä Mälartåg-liikennöinti sekä Pågatågen-liikennöintisopimus, jonka voitimme kilpailutuksessa kolmannen peräkkäisen sopimuskauden ajaksi. Uusi yhdeksänvuotinen sopimuskausi alkaa joulukuussa 2027. Näiden sopimusten myötä VR operoi noin puolta Ruotsin julkisesti rahoitetusta alueellisesta junaliikenteestä. Kesäkuussa yhdistimme Suomen ja Ruotsin kaupunkiliiketoiminnot saman johtajan alaisuuteen vahvistaaksemme yhteisiä toimintatapoja sekä maiden välistä yhteistyötä entisestään.

Talouden yleinen epävarmuus ja erityisesti metsäteollisuuden heikko kysyntä pitivät logistiikan toimintaympäristön haastavana. Volyymit laskivat 6,8 % edellisvuodesta, mutta kannattavuutta tukivat muun muassa suotuisa tuotejakauma sekä alkuvuoden energiahintojen vaihtelun viiveellä toiselle vuosineljännekselle ulottunut vaikutus. Logistiikkaliiketoimintamme palvelee suuria teollisuusasiakkaita, minkä vuoksi sen kehitys on tiiviisti sidoksissa raskaan teollisuuden suhdanteisiin. Toteutimme toisella vuosineljänneksellä sopeuttamistoimia vastataksemme markkinatilanteeseen, asiakkaiden muuttuneisiin tarpeisiin sekä kunnossapidon uudistamistarpeisiin.

Olemme vahvistaneet kilpailukykyämme määrätietoisesti monivuotisen tulosparannusohjelmamme avulla. Vahva suorituskykyämme jatkui myös vuoden ensimmäisellä puoliskolla muuttuvasta ja ajoittain haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta. Asiakaskokemuksen jatkuva parantaminen on keskeinen osa kasvustrategiaamme. Jatkamme työtä kestävä, tehokas ja kilpailukykyisen liikennejärjestelmän rakentamiseksi koko yhteiskunnan hyödyksi.”

Näkymät vuodelle 2026 (päivitetty 13.8.2026)

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

Näkymiin liittyy liiketoimintaympäristön epävarmuustekijöitä yleisestä taloudellisesta kehityksestä johtuen.

Konsernin taloudellinen kehitys

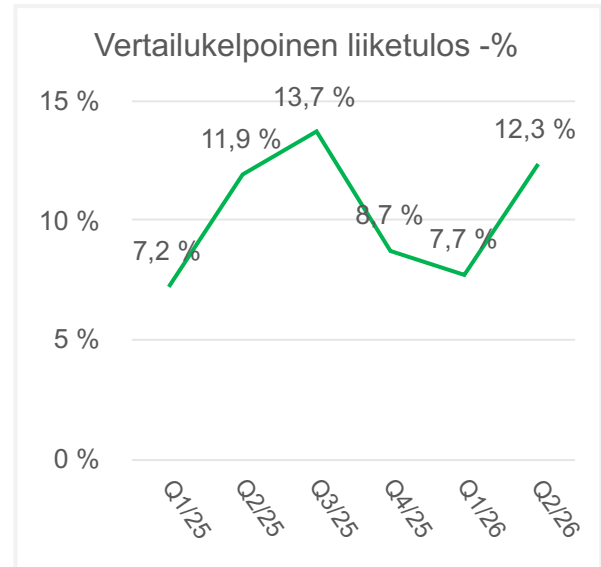
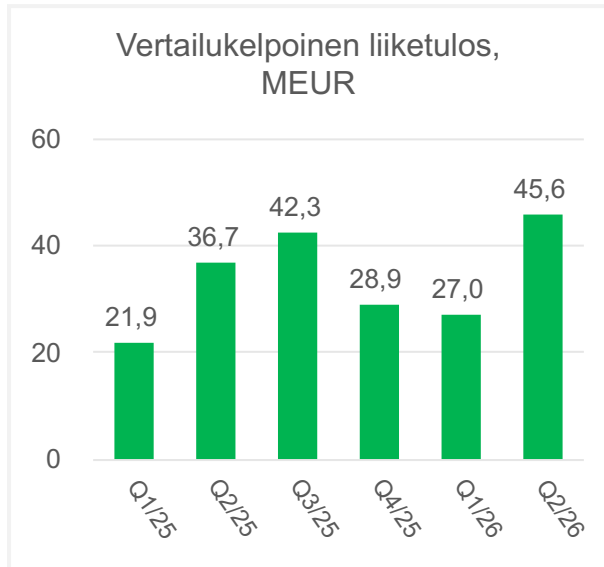
Liikevaihto ja tuloskehitys toiminnoittain

Liikevaihto, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	121,0	116,6	235,9	229,0	474,5
VR Kaupunkiliikenne	161,5	108,3	315,1	213,5	460,0
VR Logistiikka	81,3	79,1	159,4	159,6	297,7
Muut toiminnot	6,2	5,3	11,0	9,4	20,3
Yhteensä	369,9	309,3	721,4	611,5	1 252,5

Vertailukelpoinen käyttökate, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	39,4	35,6	73,4	70,2	157,3
VR Kaupunkiliikenne	7,4	8,4	12,6	9,9	23,2
VR Logistiikka	28,7	22,2	47,8	46,3	85,1
Muut toiminnot	11,2	13,4	22,2	17,2	39,1
Yhteensä	86,8	79,7	156,0	143,6	304,7

Vertailukelpoinen liiketulos, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	25,4	19,0	44,0	37,5	91,2
VR Kaupunkiliikenne	-0,4	-0,7	-4,1	-8,4	-15,3
VR Logistiikka	14,9	10,2	21,5	22,6	35,4
Muut toiminnot	5,8	8,2	11,3	6,7	18,4
Yhteensä	45,6	36,7	72,6	58,5	129,8

Liiketulos, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	25,4	19,0	45,0	37,5	88,4
VR Kaupunkiliikenne	2,4	14,8	0,9	8,4	-8,8
VR Logistiikka	14,9	9,9	21,5	23,1	31,4
Muut toiminnot	6,6	8,0	16,1	6,5	25,9
Yhteensä	49,3	51,7	83,4	75,6	137,0



Huhti–kesäkuu 2026 (Q2)

VR:n liikevaihto kasvoi 19,6 % edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 369,9 (309,3) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin VR Kaupunkiliikenteen neljästä Ruotsissa vuonna 2025 käynnistyneestä liikennöinnistä.

Vertailukelpoinen liike-tulos kasvoi 24,4 % edellisvuodesta ja oli 45,6 (36,7) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat erityisesti VR Kaukoliikenteen vahva kehitys ja kasvaneet matkamäärät. Tulosta tuki myös VR Logistiikan positiivinen tuloskehitys, johon vaikuttivat muun muassa suotuisa tuotejakauma ja alkuvuoden energiahintojen vaihtelun viiveellä toiselle vuosineljännekselle ulottuneet vaikutukset.

VR:n liike-tulos oli 49,3 (51,7) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 3,6 (15,0) miljoonaa euroa. Erät liittyivät omaisuuden myynteihin liittyviin eriin sekä tappiollista sopimusta koskevan varauksen purkuun.

Tammi–kesäkuu 2026

VR:n liikevaihto katsauskaudella kasvoi 18,0 % ja oli 721,4 (611,5) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat ennen kaikkea VR Kaupunkiliikenteen neljä vuonna 2025 Ruotsissa käynnistynyttä liikennöintiä. Liikevaihdon kasvua tukivat myös VR Kaukoliikenteen kasvaneet matkamäärät. Liikevaihtoa edellisvuoden vastaavalla ajanjaksolla rasitti muutaman VR Kaupunkiliikenteen sopimuksen päättymisen.

Vertailukelpoinen liike-tulos parani 24,1 % ja oli 72,6 (58,5) miljoonaa euroa. Tuloskehitystä tukivat erityisesti VR Kaukoliikenteen liikevaihdon vahva kehitys ja kasvaneet matkamäärät, VR Kaupunkiliikenteen uusien ostoliikennesopimusten käynnistyminen sekä suotuisat sopimusmuutokset.

VR:n liike-tulos oli 83,4 (75,6) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä kirjattiin 10,8 (17,1) miljoonaa euroa. Merkittävimmät erät liittyivät kaluston myyntiin Suomen Ostoliikennekalusto Oy:lle (RailStock) sekä tappiollista sopimusta koskevan varauksen purkuun. Järjestelyä RailStockin kanssa on kuvattu tarkemmin vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen osavuosisikatsauksen Hallinto-osiossa.

VR:n tilikauden tulos tammi–kesäkuussa oli 62,0 (52,6) miljoonaa euroa.

Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

VR-Yhtymä Oyj:n taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 2 190,4 (2 281,8) miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka 382,6 (380,8) miljoonaa euroa. Nettovelan ja edellisen 12 kuukauden vertailukelpoisen käyttökattteen (EBITDA) suhde oli 1,2 (1,3).

Yhtiön maksuvalmius pysyi katsauskauden aikana hyvänä. Likvidit varat olivat katsauskauden lopussa 110,3 (125,4) miljoonaa euroa, ja liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli vuoden 2026 tammi-kesäkuussa 131,6 (157,9) miljoonaa euroa. Rahavirta pieneni vertailukaudesta johtuen korkeammasta käyttöpääoman määrästä, erityisesti kasvaneista varastoista ja myyntisaamisista. Vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymä osinko vuodelta 2025 oli 76,1 miljoonaa euroa, ja se maksettiin huhtikuussa.

Katsastuskauden lopussa VR:llä oli käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä yhteensä 300,0 miljoonaa euroa. VR käytti 200 miljoonan euron valmiusluottolimiittisopimukseen sisältyvän yhden vuoden pituisen jatko-option huhtikuussa, minkä myötä järjestely erääntyy toukokuussa 2029. Sopimukseen sisältyy vielä yhden vuoden jatko-optio. Lisäksi yhtiöllä on erillinen 100 miljoonan euron luottolimiitti, jota voidaan jatko-optioilla pitää voimassa heinäkuuhun 2027 asti.

Luottoluokituslaitos S&P Global Ratings vahvisti toukokuussa 2026 VR-Yhtymä Oyj:n pitkän aikavälin luottoluokituksen pysyvän tasolla A+ ja päivitti samalla luottoluokituksen näkymät vakaista negatiivisiksi. Näkymien muutos on seurausta Suomen valtion luottoluokituksen näkymien vastaavasta muutoksesta, joka tehtiin huhtikuussa 2026.

Taloudellinen asema, MEUR	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Rahat ja pankkisaamiset	110,3	125,4	77,3
Käyttämättömät sitovat luottolimiitit	300,0	300,0	300,0
Korollinen velka	492,8	506,2	525,8
josta lyhytaikaista	24,5	25,1	27,9
Korollinen nettovelka	382,6	380,8	447,8
Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA*	1,2	1,3	1,5
Nettovelkaantumisaste, %	32,6	29,9	34,1
Omavaraisuusaste, %	53,6	55,8	56,1

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

VR:n aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investoinnit olivat tammi-kesäkuussa yhteensä 116,8 (93,0) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta kokonaisuudessaan oli 134,4 (-63,5) miljoonaa euroa, mikä sisältää ostoliikenteessä käytettävän kaluston myynnin ja VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen. VR maksoi Suomen valtiolle ylimääräisen 140 miljoonan euron pääomanpalautuksen liittyen ostoliikennekaluston myyntiin.

Investoinnit, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Junakalusto	22,0	44,1	66,4	69,3	152,8
Kuljetuskalusto (autot)	33,4	2,6	33,8	10,3	46,6
Kiinteistöt	5,4	4,6	11,3	6,6	19,0
IT-investoinnit	0,5	1,1	1,0	2,7	5,4
Muu	2,8	2,4	4,3	4,0	13,7
Yhteensä	64,1	54,9	116,8	93,0	237,4

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

Henkilöstö

Henkilöstö keskimäärin, HTV	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	1 331	1 272	1 336	1 249	1 261
VR Kaupunkiliikenne	4 527	3 685	4 569	3 621	3 820
VR Logistiikka	1 132	1 229	1 141	1 235	1 220
Muut toiminnot	1 370	1 340	1 357	1 321	1 330
Yhteensä	8 360	7 526	8 403	7 426	7 631

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

Henkilöstömäärä kauden lopussa	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	1 507	1 462	1 507	1 462	1 427
VR Kaupunkiliikenne	5 408	4 228	5 408	4 228	5 461
VR Logistiikka	1 159	1 261	1 159	1 261	1 230
Muut toiminnot	1 427	1 399	1 427	1 399	1 372
Yhteensä	9 501	8 350	9 501	8 350	9 489

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	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	121,0	116,6	235,9	229,0	474,5
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	39,4	35,6	73,4	70,2	157,3
% liikevaihdosta	32,6	30,5	31,1	30,6	33,1
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), MEUR	25,4	19,0	44,0	37,5	91,2
% liikevaihdosta	21,0	16,3	18,6	16,4	19,2
Liiketulos (EBIT), MEUR	25,4	19,0	45,0	37,5	88,4
% liikevaihdosta	21,0	16,3	19,1	16,4	18,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	778,9	875,9	778,9	875,9	855,7
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	13,0	8,6	11,3	8,5	10,7
Investoinnit, MEUR	8,7	23,0	26,6	30,2	60,8
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 331	1 272	1 336	1 249	1 261
Kaukoliikenteen matkat (milj.), Suomi	4,2	4,0	8,1	7,8	16,1
Täsmällisyys %, Suomi	86	89	87	90	89

Huhti–kesäkuu 2026 (Q2)

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi 3,8 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 121,0 (116,6) miljoonaa euroa. Liikevaihtoon vaikutti positiivisesti kaukoliikenteen matkamäärien kasvu. Suomessa matkamäärät kasvoivat 2,9 % ja matkoja tehtiin yhteensä 4,2 (4,0) miljoonaa. Matkamäärien kasvuun vaikutti edellisvuotta pienempi ratatöiden määrä ja vapaa-ajan matkustuksen lisääntyminen. Junamatkustuksen kysyntään vaikutti myös liikennepolttoaineiden hinnannousu.

Vertailukelpoinen liiketulos nousi 25,4 (19,0) miljoonaan euroon. Kannattavuutta paransivat erityisesti liikevaihdon hyvä kehitys ja kasvaneet matkamäärät. Liiketulos oli 25,4 (19,0) miljoonaa euroa.

Suomen kaukoliikenteen nettosuositeluindeksi (NPS) pysyi hyvällä tasolla ja oli 57 (56). Täsmällisyys Suomessa heikkeni edellisvuodesta tasoon 86 % (89 %) johtuen ratahäiriöistä. Ruotsissa NPS oli 57 (46).

**Tammi–kesäkuu 2026**

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi 3,0 %, ja oli 235,9 (229,0) miljoonaa euroa. Liikevaihtoon vaikutti positiivisesti matkamäärien kasvu. Suomen kaukoliikenteen matkamäärät kasvoivat 3,1 % ja olivat 8,1 (7,8) miljoonaa. Erityisesti vapaa-ajan matkustaminen kasvoi. Ruotsissa, jossa VR on operoinut markkinaehtoisessa kaukojunaliikenteessä Tukholman ja Göteborgin välillä vuodesta 2024, matkamäärät kasvoivat 4,0 % edellisvuoteen verrattuna.

Vertailukelpoinen liiketulos kasvoi 44,0 (37,5) miljoonaa euroon. Kannattavuuden parantumista tuki matkamäärien kasvu. Liiketulos oli 45,0 (37,5) miljoonaa euroa.

Suomen kaukoliikenteen asiakastyytyväisyys mitattuna nettosuositelluindeksillä (NPS) laski hieman viime vuoteen verrattuna ja oli 57 (59). Täsmällisyys vuoden ensimmäisellä puoliskolla oli 87 % (90 %).

Ruotsissa kaukoliikenteen nettosuositelluindeksi oli tasolla 62 (51). Asiakastyytyväisyyteen vaikuttivat henkilökunnan palveluattitus sekä hyvä matkanaikainen viestintä.

VR Kaupunkiliikenne

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

VR Kaupunkiliikenne	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	161,5	108,3	315,1	213,5	460,0
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	7,4	8,4	12,6	9,9	23,2
% liikevaihdosta	4,6	7,8	4,0	4,7	5,0
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), MEUR	-0,4	-0,7	-4,1	-8,4	-15,3
% liikevaihdosta	-0,2	-0,7	-1,3	-3,9	-3,3
Liiketulos (EBIT), MEUR	2,4	14,8	0,9	8,4	-8,8
% liikevaihdosta	1,5	13,7	0,3	4,0	-1,9
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	310,9	328,4	310,9	328,4	440,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-0,5	-0,8	-2,6	-5,0	-3,5
Investoinnit, MEUR	36,9	6,8	43,8	16,8	77,0
Henkilöstö keskimäärin, HTV	4 527	3 685	4 569	3 621	3 820

Huhti–kesäkuu 2026 (Q2)

VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi 49,1 % ja oli 161,5 (108,3) miljoonaa euroa edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Liikevaihtoa kasvatti neljän uuden ostoliikennesopimuksen liikennöinnin käynnistyminen Ruotsissa vuoden 2025 aikana.

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

Vertailukelpoinen liike-tulos oli -0,4 (-0,7) miljoonaa euroa. Kannattavuuden kehitykseen vaikuttivat uusien sopimusten tuoma liikevaihdon kasvu Ruotsissa sekä Suomessa neuvotellut sopimusmuutokset.

Liike-tulos oli 2,4 (14,8) miljoonaa euroa. Vuotta aiemmin vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä raportoitiin tappiolliseen sopimukseen liittyvän varauksen purku.

Tammi-kesäkuu 2026

VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi 47,6 % ja oli 315,1 (213,5) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvatti neljän uuden ostoliikennesopimuksen liikennöinnin käynnistyminen Ruotsissa vuonna 2025.

Vertailukelpoinen liike-tulos parani -4,1 (-8,4) miljoonaan euroon. Kannattavuutta paransivat erityisesti uusien sopimusten tuoma liikevaihdon kasvu Ruotsissa sekä Suomessa neuvotellut sopimusmuutokset.

Liike-tulos oli 0,9 (8,4) miljoonaa euroa. Vuotta aiemmin vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä raportoitiin tappiolliseen sopimukseen liittyvän varauksen purku.

VR Logistiikka

VR Logistiikka (tavaraliikenne) tarjoaa rautatielogistiikan palveluja sisältäen rautatiekuljetukset ja räätälöidyt logistiikkaketjut lisäpalveluineen.

VR Logistiikka	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	81,3	79,1	159,4	159,6	297,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	28,7	22,2	47,8	46,3	85,1
% liikevaihdosta	35,3	28,1	30,0	29,0	28,6
Vertailukelpoinen liike-tulos (EBIT), MEUR	14,9	10,2	21,5	22,6	35,4
% liikevaihdosta	18,3	12,9	13,5	14,2	11,9
Liike-tulos (EBIT), MEUR	14,9	9,9	21,5	23,1	31,4
% liikevaihdosta	18,3	12,5	13,5	14,5	10,5
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	390,7	396,4	390,7	396,4	391,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	15,2	9,7	11,0	10,8	9,0
Investoinnit, MEUR	13,6	18,3	36,2	35,3	71,9
Henkilöstö keskimäärin	1 132	1 229	1 141	1 235	1 220
Kuljetusten kokonaisvolyymit, milj. tonnia	6,2	6,6	12,6	13,5	24,8

Huhti–kesäkuu 2026 (Q2)

VR Logistiikan liikevaihto kasvoi 2,7 % ja oli 81,3 (79,1) miljoonaa euroa, vaikka rautatielogistiikan volyymit laskivat 6,8 % ja olivat 6,2 (6,6) miljoonaa tonnia. Liikevaihdon kasvua tukivat suotuisa tuotejakauma sekä energiahintojen vaihtelu alkuvuodesta, joka näkyi viiveellä toisen vuosineljänneksen liikevaihdoissa. Vertailukelpoista liikevaihtoa paransivat muun muassa suotuisa tuotejakauma, edellisvuotta alhaisemmat kunnossapitokustannukset sekä alkuvuoden energiahintojen vaihtelun viiveellä toiselle vuosineljännekselle ulottunut vaikutus. Vertailukelpoinen liikevaihto oli 14,9 (10,2) miljoonaa euroa.

Liikevaihto oli 14,9 (9,9) miljoonaa euroa.

Tammi–kesäkuu 2026

VR Logistiikan liikevaihto laski 0,1 % ja oli 159,4 (159,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto pysyi liki ennallaan talouden yleisestä epävarmuudesta ja haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta suotuisan tuotejakauman ja toiminnan tehostamisen ansiosta. Toimintaa on tehostettu esimerkiksi junakokoja kasvattamalla. Rautatielogistiikan volyymit laskivat 7,2 % ja olivat 12,6 (13,5) miljoonaa tonnia vertailukaudella.

Vertailukelpoinen liikevaihto oli 21,5 (22,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 21,5 (23,1) miljoonaa euroa.

Muut toiminnot

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

Muut toiminnot	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	6,2	5,3	11,0	9,4	20,3
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	11,2	13,4	22,2	17,2	39,1
Vertailukelpoinen liikevaihto (EBIT), MEUR	5,8	8,2	11,3	6,7	18,4
Liikevaihto (EBIT), MEUR	6,6	8,0	16,1	6,5	25,9
Investoinnit, MEUR	4,9	6,7	10,1	10,6	27,7

Tammi–kesäkuu 2026

Muiden toimintojen vertailukelpoinen liikevaihto oli 11,3 (6,7) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevaihdossa olivat 4,8 (-0,2) miljoonaa euroa. Vertailukauden tulosta heikensivät kunnossapidon laskutuksen ajoitukselliset tekijät sekä yksittäiset erät, joilla ei ollut vastaavaa vaikutusta vertailukaudella. VR myi kiinteistöjä ja maa-alueita osana strategiaansa keskittyä ydinliiketoimintaan, ja näiden vaikutus on raportoitu vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä.

Vastuullisuus

VR:n tavoitteena on vähentää toimintansa ja arvoketjunsä päästöjä. 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, että vuonna 2027 sähköinen junaliikenne Suomessa on 18 % energiatehokkaampaa kuin vuonna 2022. Vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana energiatehokkuus parantui 13,3 % vuoteen 2022 verrattuna. 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. Pitkittynyt taloustilanteen heikentyminen voi vähentää Suomen teollisuustuotannon tarvetta rautatielogistiikan palveluille 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 edelleen korostunut vuoden 2026 alkupuoliskolla Venäjän hyökkäyssodan sekä muiden konfliktien, kuten kauppapoliittisten jännitteiden seurauksena. Konfliktien jatkuminen ja mahdollinen 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.

Tulosparrannustoimenpiteiden, 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 tulosparrannustoimenpiteitä, 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.

Tietojärjestelmiin 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. Riskiä hallitaan tiiviillä ja aktiivisella yhteistyöllä keskeisten sidosryhmien kanssa. Lisäksi VR pyrkii parantamaan jatkuvasti omia järjestelmiä ja suunnittelukyvykkyyttä erityisesti liikenteen häiriötilanteita varten.

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 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 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

VR:llä ei ole meneillään merkittäviä oikeudenkäyntejä tai riita-asioita.

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 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.

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.

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.

Muutokset johtoryhmässä

VR nimitti Janne Hattulan vastaamaan Suomen lisäksi myös Ruotsin kaupunkiliikenteen liiketoiminnasta Johan Oscarssonin siirtyessä uusiin haasteisiin yhtiön ulkopuolelle. Hattulan laajempi vastuualue astui voimaan 30.6.2026. Hän raportoi jatkossakin toimitusjohtaja Elisa Markulalle.

Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

Muutos VR:n vuotta 2026 koskevissa näkymissä

VR päivitti 13.8.2026 vuoden 2026 vertailukelpoista liiketulosta koskevaa ohjeistustaan. Liikevaihtoa koskeva ohjeistus pysyi ennallaan.

KONSERNIN TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto	369,9	309,3	721,4	611,5	1 252,5
Liiketoiminnan muut tuotot	1,2	17,5	26,6	29,3	58,0
Materiaalit ja palvelut	-81,6	-69,9	-173,8	-145,1	-286,8
Valmistus omaan käyttöön	8,3	19,1	25,4	36,8	68,7
Henkilöstökulut	-157,2	-137,5	-316,5	-271,6	-552,0
Poistot ja arvonalentumiset	-41,1	-43,0	-83,4	-85,1	-197,0
Liiketoiminnan muut kulut	-50,1	-43,9	-116,3	-100,1	-206,4
Liiketulos	49,3	51,7	83,4	75,6	137,0
Nettorahoituskulut	-4,2	-3,9	-6,2	-5,2	-10,5
Tulos ennen veroja	45,0	47,8	77,3	70,4	126,5
Tuloverot	-8,4	-12,3	-15,3	-17,8	-32,0
Tilikauden tulos	36,7	35,5	62,0	52,6	94,5
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	36,7	35,5	62,0	52,6	94,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Tilikauden tulos	36,7	35,5	62,0	52,6	94,5
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	-0,5	1,4	-1,0	1,4	2,7
Rahavirran suojaus	2,8	3,8	8,2	-2,5	-4,4
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-0,6	-0,8	-1,8	0,4	0,6
Yhteensä	1,6	4,3	5,4	-0,8	-1,1
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	13,4	5,3	13,1	4,8	19,9
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostetut rahoitusvarat	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,7
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-2,7	-1,1	-2,6	-1,0	-4,0
Yhteensä	10,7	4,2	10,5	3,1	15,2
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	12,4	8,6	15,9	2,4	14,1
Tilikauden laaja tulos yhteensä	49,0	44,0	77,9	54,9	108,6
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	49,0	44,0	77,9	54,9	108,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**KONSERNIN TASE - tilintarkastamaton
MEUR**

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	47,4	42,5	50,1
Liikearvo	14,7	13,9	15,0
Aineelliset hyödykkeet	1 366,4	1 474,0	1 316,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	187,8	202,8	220,2
Sijoituskiinteistöt	21,3	11,1	21,9
Sijoitukset	1,0	1,1	1,0
Muut saamiset	161,2	156,4	172,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 799,8	1 901,7	1 797,3
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	116,4	104,3	105,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	123,4	97,6	118,4
Siirtosaamiset	40,5	52,8	47,3
Muut rahoitusvarat	0,0	0,0	0,7
Rahat ja pankkisaamiset	110,3	125,4	77,3
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,0	0,0	193,2
Lyhytaikaiset varat yhteensä	390,6	380,1	542,1
Varat yhteensä	2 190,4	2 281,8	2 339,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma yhteensä	1 173,9	1 273,5	1 312,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä	1 173,9	1 273,5	1 312,0
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Varaukset	52,0	67,9	58,6
Rahoitusvelat	299,8	299,6	299,7
Vuokrasopimusvelat	168,6	181,5	198,2
Ostovelat ja muut velat	2,2	4,1	2,8
Laskennallinen verovelka	144,9	131,6	146,5
Pitkäaikaiset velat yhteensä	667,4	684,6	705,8
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	0,5	0,5	0,5
Vuokrasopimusvelat	23,9	24,6	27,4
Saadut ennakot	33,0	31,0	31,8
Ostovelat ja muut velat	105,1	110,3	102,9
Siirtovelat	186,6	157,2	158,9
Lyhytaikaiset velat yhteensä	349,1	323,6	321,5
Velat yhteensä	1 016,5	1 008,3	1 027,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 190,4	2 281,8	2 339,4

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA - tilintarkastamaton

MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liiketoiminnan rahavirta					
Tulos ennen veroja	45,0	47,8	77,3	70,4	126,5
Poistot ja arvonalentumiset	41,1	43,0	83,4	85,1	197,0
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	-0,3	-16,4	-7,5	-13,7	-19,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	85,8	74,4	153,1	141,8	304,1
Käyttöpääoman muutos	-16,6	40,1	-3,7	35,0	18,5
Nettorahoituskulut	-9,0	-9,8	-9,8	-13,0	-14,3
Maksetut välittömät verot	-5,4	-3,2	-8,0	-5,9	-19,6
Liiketoiminnan rahavirta (A) yhteensä	54,9	101,4	131,6	157,9	288,7
Investointien rahavirta					
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ostot	-40,8	-69,9	-93,5	-108,0	-252,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit*	1,1	6,1	197,5	8,8	12,1
Ostetut osakkeet, konserniyhtiöt	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,9
Ostetut osakkeet, muut yhtiöt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myydyt osakkeet, konserniyhtiöt	0,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Myydyt osakkeet, muut yhtiöt		0,7	0,1	7,4	6,7
Sijoitussuostamisen muutos**	-0,1	0,2	30,2	26,2	26,3
Investointien rahavirta (B) yhteensä	-39,8	-62,9	134,4	-63,5	-211,3
Kassavirta ennen rahoitusta	15,1	38,5	265,9	94,4	77,4
Rahoituksen rahavirta					
Omistajille maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-76,1	-44,4	-216,1	-44,4	-59,5
Pitkäaikaisten velkojen muutos	-0,7	-0,1	-0,2	1,3	1,3
Leasingvelkojen muutos	-9,3	-9,6	-16,7	-17,4	-33,5
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-0,1	-20,0	0,0	-20,1	-20,1
Rahoituksen rahavirta (C) yhteensä	-86,2	-74,1	-233,0	-80,6	-111,7
Rahavarojen muutos (A)+(B)+(C)	-71,1	-35,6	33,0	13,8	-34,3
Rahavarat kauden alussa	181,3	161,0	77,3	111,6	111,6
Rahavarat kauden lopussa	110,3	125,4	110,3	125,4	77,3

Investointien rahavirta sisältää ostoliikenteessä käytettävän kaluston myynnin* ja VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen**.



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista -tilintarkastamaton

MEUR	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 1.1.2026	370,0	-2,1	219,6	2,3	722,2	1 312,0	0,0	1 312,0
Laaaja tulos								
Tilikauden tulos					62,0	62,0		62,0
Muuntoerot			0,0	-1,0		-1,0		-1,0
Rahavirran suojaus		6,4				6,4		6,4
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					10,5	10,5		10,5
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0,0	6,4	0,0	-1,0	10,5	15,9		15,9
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	6,4	0,0	-1,0	72,5	77,9	0,0	77,9
Osingot ja pääoman palautukset			-140,0		-76,1	-216,1		-216,1
Oma pääoma 30.6.2026	370,0	4,3	79,6	1,4	718,6	1 173,9	0,0	1 173,9



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

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 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.



Liikevaihto, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	121,0	116,6	235,9	229,0	474,5
VR Kaupunkiliikenne	161,5	108,3	315,1	213,5	460,0
VR Logistiikka	81,3	79,1	159,4	159,6	297,7
Muut toiminnot ja eliminoinnit	6,2	5,3	11,0	9,4	20,3
Yhteensä	369,9	309,3	721,4	611,5	1 252,5

Liikevaihto myyntityypeittäin, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Junaliikenne	294,4	247,4	571,7	486,7	979,2
VR Kaukoliikenne	112,1	107,6	219,1	211,2	439,6
VR Kaupunkiliikenne	101,2	60,6	193,5	116,0	242,1
VR Logistiikka	81,1	79,1	159,2	159,5	297,5
Tieliikenne	60,3	47,2	121,6	96,5	216,5
VR Kaupunkiliikenne	60,3	47,2	121,6	96,5	216,5
VR Logistiikka	—	—	—	—	—
Catering- ja ravintolatoiminta	8,8	8,9	16,8	17,8	34,9
VR Kaukoliikenne	8,8	8,9	16,8	17,8	34,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	6,4	5,8	11,3	10,5	21,9
Yhteensä	369,9	309,3	721,4	611,5	1 252,5

Myyntin maantieteellinen jakauma, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Suomi	256,5	252,9	507,2	499,6	1 001,0
Ruotsi	113,4	56,4	214,2	111,9	251,5
Yhteensä	369,9	309,3	721,4	611,5	1 252,5

Vertailukelpoinen käyttökate, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	39,4	35,6	73,4	70,2	157,3
VR Kaupunkiliikenne	7,4	8,4	12,6	9,9	23,2
VR Logistiikka	28,7	22,2	47,8	46,3	85,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	11,2	13,4	22,2	17,2	39,1
Yhteensä	86,8	79,7	156,0	143,6	304,7

Käyttökate, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	39,4	35,6	74,4	70,2	155,0
VR Kaupunkiliikenne	10,2	23,9	17,6	26,7	47,0
VR Logistiikka	28,7	22,0	47,8	46,8	85,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	12,1	13,2	27,0	17,0	46,6
Yhteensä	90,4	94,7	166,8	160,7	334,0

Vertailukelpoinen liike-tulos, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	25,4	19,0	44,0	37,5	91,2
VR Kaupunkiliikenne	-0,4	-0,7	-4,1	-8,4	-15,3
VR Logistiikka	14,9	10,2	21,5	22,6	35,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	5,8	8,2	11,3	6,7	18,4
Yhteensä	45,6	36,7	72,6	58,5	129,8

Liike-tulos, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	25,4	19,0	45,0	37,5	88,4
VR Kaupunkiliikenne	2,4	14,8	0,9	8,4	-8,8
VR Logistiikka	14,9	9,9	21,5	23,1	31,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	6,6	8,0	16,1	6,5	25,9
Yhteensä	49,3	51,7	83,4	75,6	137,0

Poistot ja arvonalentumiset, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	-14,1	-16,6	-29,4	-32,6	-66,6
VR Kaupunkiliikenne	-7,8	-9,1	-16,7	-18,3	-55,8
VR Logistiikka	-13,9	-12,1	-26,4	-23,7	-54,0
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,4	-5,2	-10,8	-10,5	-20,7
Yhteensä	-41,1	-43,0	-83,4	-85,1	-197,0



Investoinnit, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	8,7	23,0	26,6	30,2	60,8
VR Kaupunkiliikenne	36,9	6,8	43,8	16,8	77,0
VR Logistiikka	13,6	18,3	36,2	35,3	71,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	4,9	6,8	10,2	10,7	27,7
Yhteensä	64,1	54,9	116,8	93,0	237,4

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, MEUR	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liiketulos	49,3	51,7	83,4	75,6	137,0
Omaisuu den luovutusvoitot ja muut kertaluonteiset tuotot	-3,6	-15,2	-10,8	-17,3	-27,1
Poikkeukselliset arvonalentumiset	0,0	0,0	0,0	0,0	16,8
Omaisuu den luovutustappiot ja muut kertaluonteiset kulut	0,0	0,2	0,0	0,2	3,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-3,6	-15,0	-10,8	-17,1	-7,2
Vertailukelpoinen liike tulos	45,6	36,7	72,6	58,5	129,8

VR kirjasi vuoden toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä 10,8 (17,1) miljoonaa euroa. Vuoden 2026 omaisuuden luovutusvoitot ja muut kertaluonteiset tuotot olivat käyttöömaisuuserien myynnistä saadut tuotot ja aiemmin tappiolliseksi arvioituun sopimukseen liittyvän varauksen purku.

Aineelliset hyödykkeet

Maa- ja vesialueet, MEUR

Hankintameno	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	50,5	54,8	54,8
Vähennykset	0,0	0,0	-0,9
Siirrot erien välillä	0,0	0,1	-3,4
Raportointikauden lopussa	50,5	54,8	50,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
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, MEUR**

Hankintameno	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	396,6	382,3	382,3
Lisäykset	0,0	0,0	0,5
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	0,0	0,4
Vähennykset	-0,3	-0,7	-4,4
Siirrot erien välillä	8,4	14,0	17,8
Raportointikauden lopussa	404,7	395,6	396,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-217,3	-208,1	-208,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,3	0,4	4,1
Tilikauden poistot	-5,2	-5,4	-10,6
Arvonalentumiset	0,0	0,0	-0,6
Siirrot erien välillä	0,0	-2,1	-2,1
Raportointikauden lopussa	-222,2	-215,2	-217,3
Kirjanpitoarvo 1.1.	179,3	174,2	174,2
Raportointikauden lopussa	182,5	180,4	179,3

**Koneet ja kalusto, MEUR**

Hankintameno	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	2 292,5	2570,7	2 570,7
Muuntoero	-2,9	3,1	6,5
Lisäykset	21,5	32,2	33,9
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	0,0	0,9
Vähennykset	-11,2	-0,5	-499,3
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-1,7	-1,7
Siirrot erien välillä	113,6	81,3	181,5
Raportointikauden lopussa	2 413,6	2 685,1	2 292,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-1 354,0	-1 584,9	-1 584,9
Muuntoero	1,3	-1,0	-2,4
Lisäykset	0,0	0,0	-0,5
Vähennykset	17,0	-2,9	369,6
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	5,9	5,9
Tilikauden poistot	-56,9	-59,5	-118,8
Arvonalentumiset	0,2	0,0	-22,0
Siirrot erien välillä	0,0	-1,0	-1,0
Raportointikauden lopussa	-1 392,5	-1 643,4	-1 354,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	938,5	985,8	985,8
Raportointikauden lopussa	1 021,0	1 041,7	938,5

**Ennakkomaksut, keskeneräiset hankinnat ja muut aineelliset hyödykkeet, MEUR**

Hankintameno	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	165,1	219,1	219,1
Lisäykset	90,6	84,7	223,9
Vähennykset	0,0	0,1	-67,4
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-0,2	-0,2
Siirrot erien välillä	-125,6	-91,2	-210,4
Raportointikauden lopussa	130,0	212,6	165,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
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	-0,7	-0,7	-1,4
Siirrot erien välillä	0,0	-2,0	-3,1
Raportointikauden lopussa	-17,1	-15,0	-16,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	148,6	206,7	206,7
Raportointikauden lopussa	112,9	197,6	148,6
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 366,4	1 474,0	1 316,3



Aineettomat hyödykkeet ja liikearvo, MEUR

Hankintameno	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	253,2	234,4	234,4
Muuntoerot	-1,4	1,3	2,7
Lisäykset	4,6	2,7	10,1
Vähennykset	-3,6	-0,8	-3,1
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	2,9	0,0
Siirrot erien välillä	3,6	0,7	9,1
Raportointikauden lopussa	256,5	241,2	253,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-188,1	-174,3	-174,3
Muuntoero	0,8	-0,7	-1,5
Vähennykset	0,0	0,6	2,6
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-2,9	0,0
Tilikauden poistot	-7,0	-7,5	-14,8
Arvonalentumiset	0,0	-0,1	-0,1
Raportointikauden lopussa	-194,3	-184,7	-188,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	65,1	60,1	60,1
Raportointikauden lopussa	62,2	56,4	65,1

Käyttöoikeusomaisuuserät, MEUR

Hankintameno	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	469,1	478,6	478,6
Muuntoero	-1,2	0,5	1,1
Lisäykset	2,0	0,0	32,5
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	0,0	1,6
Vähennykset	-23,5	-42,2	-44,7
Raportointikauden lopussa	446,4	437,0	469,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-249,0	-233,6	-233,6
Muuntoero	0,3	-0,1	-0,3
Lisäykset	0,0	0,0	-2,0
Vähennykset	3,6	12,4	15,0
Tilikauden poistot	-13,5	-12,9	-24,6
Arvonalentumiset	0,0	0,0	-3,4
Raportointikauden lopussa	-258,6	-234,2	-249,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	220,2	245,0	245,0
Raportointikauden lopussa	187,8	202,8	220,2

Sijoituskiinteistöt, MEUR

Hankintameno	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	71,4	46,7	46,7
Vähennykset	-0,9	-0,6	-0,7
Siirrot erien välillä	0,0	1,9	25,4
Raportointikauden lopussa	70,5	48,0	71,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-49,5	-35,4	-35,4
Vähennykset	0,8	0,6	0,6
Tilikauden poistot	-0,6	-0,3	-0,8
Siirrot erien välillä	0,0	-1,8	-13,8
Raportointikauden lopussa	-49,3	-36,9	-49,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	21,9	11,3	11,3
Raportointikauden lopussa	21,3	11,1	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.



30.6.2026, MEUR

Rahoitusvarat	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
Pitkäaikaiset rahoitusvarat									
Sijoitukset			0,1		0,1	0,1			0,1
Johdannaiset				3,9	3,9	3,9		3,9	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	118,7				118,7	118,7			
Johdannaiset		0,9		3,9	4,7	4,7		4,7	
Rahat ja pankkisaamiset	110,3				110,3	110,3			
Rahoitusvarat yhteensä	228,9	0,9	0,1	7,8	237,7	237,7	—	8,6	0,1
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	299,3				299,3	292,0	292,0		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	168,6				168,6	168,6			
Johdannaiset				0,6	0,6	0,6		0,6	
Ostovelat ja muut velat	1,6				1,6	1,6			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,5				0,5	0,5		0,5	
Vuokrasopimusvelat	23,9				23,9	23,9			
Johdannaiset				0,9	0,9	0,9		0,9	
Ostovelat ja muut velat	75,1				75,1	75,1			
Rahoitusvelat yhteensä	569,4	0,0	—	1,5	570,9	563,6	292,0	2,0	—

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5



30.6.2025, MEUR

	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
Rahoitusvarat									
Pitkäaikaiset rahoitusvarat									
Sijoitukset			0,2		0,2	0,2			0,2
Johdannaiset				1,1	1,1	1,1		1,1	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	96,0				96,0	96,0			
Johdannaiset		0,5		1,2	1,6	1,6		1,6	
Rahat ja pankkisaamiset	125,4				125,4	125,4			
Rahoitusvarat yhteensä	221,3	0,5	0,2	2,2	224,3	224,3	—	2,7	0,2
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	299,1				299,1	294,9	294,9		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	181,5				181,5	181,5			
Johdannaiset				2,1	2,1	2,1		2,1	
Ostovelat ja muut velat	1,9				1,9	1,9			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,5				0,5	0,5		0,5	
Vuokrasopimusvelat	24,6				24,6	24,6			
Johdannaiset		0,1		2,3	2,4	2,4		2,4	
Ostovelat ja muut velat	80,2				80,2	80,2			
Rahoitusvelat yhteensä	588,2	0,1	—	4,4	592,7	588,6	294,9	5,0	—

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5



Johdannaiset

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot, MEUR

	30.6.2026		30.6.2025		31.12.2025	
	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto
Sähköjohdannaiset	24,2	3,3	25,4	-2,5	22,3	-1,1
Suojauslaskennan alaiset	24,2	3,3	25,4	-2,5	22,3	-1,1
Valuuttajohdannaiset	187,6	3,9	127,3	0,8	111,6	-2,0
Suojauslaskennan alaiset	160,5	3,0	85,2	0,4	85,5	-1,3
Suojauslaskennan ulkopuoliset	27,0	0,9	42,1	0,4	26,1	-0,7
Yhteensä	211,8	7,1	152,7	-1,7	133,9	-3,1

Suojauslaskennan alaisten johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Katsauskaudella 1.1.-30.6.2026 sähkö- ja valuuttajohdannaisten arvon muutoksesta kirjattiin käyvän arvon rahastoon 8,8 (-1,8) 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

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. Sopimuksissa on sovittu veturien ja sähkömoottorijunien, makuuvaunujen ja autonkuljetusvaunujen sekä linja-autojen toimituksista. Sopimuskokonaisuudet sisältävät kalustojen hankinnan lisäksi dokumentaatiot, varaosia, työkaluja ja koulutusta uuteen kalustoon liittyen. Sopimuksiin sisältyy alla esitettyjen määrien lisäksi optioita lisähankinnoille.

2026	Sopimusvastuu, MEUR Jäljellä oleva vastuu 30.6.2026	Jäljellä olevan vastuun arvioitu toteutumisaika		
		Alle 12 kk	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta
Siemens, sähköveturien toimitus	5,0	5,0	0,0	0,0
Stadler, dieselveturien toimitus	63,7	34,4	29,3	0,0
Škoda Transtech, junanvaunuja	21,7	20,9	0,8	0,0
Muut	189,9	189,9	0,0	0,0

Konsernin vastuusitoumukset (M€)	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vakuudet	217,9	174,6	162,9