

VR:n osavuositiedot tammi–syyskuu 2026: Liikevaihto ja kannattavuus vahvistuivat kaikissa liiketoiminnoissa

Heinä–syyskuu 2026 (Q3):

- Liikevaihto kasvoi 16,7 % ja oli 359,9 (308,5) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevaihto oli 56,5 (42,3) miljoonaa euroa eli 15,7 % (13,7 %) liikevaihdosta.
- Liikevaihto oli 60,6 (40,0) miljoonaa euroa eli 16,8 % (13,0 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 82,0 (35,4) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 5,5 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 4,3 (4,1) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit kasvoivat 3,4 % ja olivat 5,7 (5,5) miljoonaa tonnia.

Tammi–syyskuu 2026:

- Liikevaihto kasvoi 17,5 % ja oli 1 081,3 (920,0) miljoonaa euroa.
- Vertailukelpoinen liikevaihto oli 129,2 (100,8) miljoonaa euroa eli 11,9 % (11,0 %) liikevaihdosta.
- Liikevaihto oli 144,0 (115,6) miljoonaa euroa eli 13,3 % (12,6 %) liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 213,6 (193,3) miljoonaa euroa.
- Matkamäärät kasvoivat 4,0 % Suomen kaukoliikenteessä, jossa tehtiin 12,4 (11,9) miljoonaa matkaa.
- Tavaraliikenteen rautatiekuljetusten volyymit laskivat 3,6 % ja olivat 18,3 (18,9) miljoonaa tonnia.

Avainluvut	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	359,9	308,5	1 081,3	920,0	1 252,5
Vertailukelpoinen käyttökate, MEUR*	98,0	86,1	254,0	229,8	304,7
% liikevaihdosta	27,2	27,9	23,5	25,0	24,3
Liiketulos, MEUR	60,6	40,0	144,0	115,6	137,0
% liikevaihdosta	16,8	13,0	13,3	12,6	10,9
Vertailukelpoinen liiketulos, MEUR*	56,5	42,3	129,2	100,8	129,8
% liikevaihdosta	15,7	13,7	11,9	11,0	10,4
Tilikauden tulos, MEUR	46,4	26,8	108,4	79,4	94,5
Liiketoiminnan rahavirta, MEUR	82,0	35,4	213,6	193,3	288,7
Investoinnit, MEUR	64,3	51,4	181,1	144,3	237,4
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	1 720,2	1 819,1	1 720,2	1 819,1	1 837,8
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*	13,5	9,6	10,3	7,9	7,6
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), %*	14,0	8,9	10,3	6,8	6,8
Korollinen nettovelka kauden lopussa, MEUR	385,4	397,1	385,4	397,1	447,8
Nettovelkaantumisaste %	31,2	30,3	31,2	30,3	34,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV	8 359	7 801	8 389	7 551	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 liikelukosta. 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 16,7 % kolmannella vuosineljänneksellä, mihin vaikuttivat erityisesti Ruotsissa vuoden 2025 aikana käynnistyneet uudet ostoliikennesopimukset. Vertailukelpoinen liiketulos parani 33,7 % edellisvuoteen verrattuna ja oli 56,5 (42,3) miljoonaa euroa. Positiiviseen kehitykseen vaikuttivat pääasiassa kaupunkiliikenteen uusien sopimusten käynnistyminen viime vuonna sekä kaukoliikenteen edelleen kasvaneet matkamäärät. Kasvua vauhditti erityisesti lisääntynyt vapaa-ajan matkustaminen. Matkamäärät Suomessa kasvoivat 5,5 % ja matkoja tehtiin heinä–syyskuussa yhteensä 4,3 (4,1) miljoonaa.

Hyvät asiakaskokemukset tukevat matkamääriemme kasvua. Suomen kaukoliikenteen nettosuositeluindeksi (NPS) nousi edellisvuodesta tasolle 57 (51). Ruotsissa NPS kasvoi merkittävästi tasolle 62 (50) laajoista ratatöistä ja liikennekatkoista huolimatta. Asiakkaamme antoivat erityistä kiitosta henkilökunnallemme heidän asiakaskeskeisyydestään ja erinomaisesta palveluasenteestaan, jotka näkyvät päivittäin asiakas kohtaamisissa.

Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi 34,0 % pääasiassa Ruotsissa vuonna 2025 käynnistyneiden uusien ostoliikennesopimusten ansiosta. Olemme tehneet määrätietoista ja pitkäjänteistä työtä kaupunkiliikenteen kannattavuuden parantamiseksi, ja vertailukelpoinen liiketuloksemme kääntyi positiiviseksi. Liikevaihdon kasvun lisäksi toimintojen tehostaminen vahvisti kannattavuutta.

Logistiikkaliiketoimintamme on vahvasti sidoksissa raskaan teollisuuden suhdanteisiin. Suurimman asiakasryhmämme metsäteollisuuden toimintaympäristö on jatkunut haastavana, mikä on heijastunut kuljetuskysyntään. Volyymit kasvoivat kuitenkin 3,4 % edellisvuodesta, jolloin markkinatilanne oli poikkeuksellisen heikko. Toimintojen tehostaminen tuki kannattavuuden kehitystä.

Vuonna 2023 käynnistimme strategisen tulosparannusohjelman, jonka tavoitteena oli toteuttaa 250 miljoonan euron edestä tulosta parantavia toimenpiteitä vuoden 2027 loppuun mennessä. Määrätietoisien työntekijöiden tuloksena saavutimme ohjelmalle asetetut tavoitteet ennakoitua aiemmin, jo kuluvin vuodelle 2026 aikana. Olemme parantaneet kannattavuuttamme esimerkiksi kehittämällä kaupallisia toimintamallejamme ja toiminnan tehokkuutta, tehostamalla hankintaa sekä tarkastelemalla kriittisesti kiinteitä kustannuksiamme. Keskeinen osa ohjelmaa on ollut myös asiakaskokemuksen jatkuva parantaminen, mikä näkyy sekä korkeana asiakastyytyväisyytenä että kasvaneina matkamäärinä. Ohjelma on vahvistanut kilpailukykyämme ja luonut edellytyksiä niin toteutetuille kuin tulevillekin kalusto- ja kasvuinvestoinneille.

Syyskuussa allekirjoitimme Puolustusvoimien kanssa kumppanuussopimuksen, joka vahvistaa Suomen huoltovarmuuden kannalta keskeisiä rautatieliikenteen kyvykkyyksiä. Myös viimeisimmät investointimme Pieksämäen konepajaan vahvistavat osaltaan kykyämme turvata kriittiset raidekuljetukset kaikissa tilanteissa.

Näiden määrätietoisten toimien myötä jatkamme työtämme kestävä ja kilpailukykyisen liikennejärjestelmän sekä koko yhteiskunnan hyväksi.”

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.

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

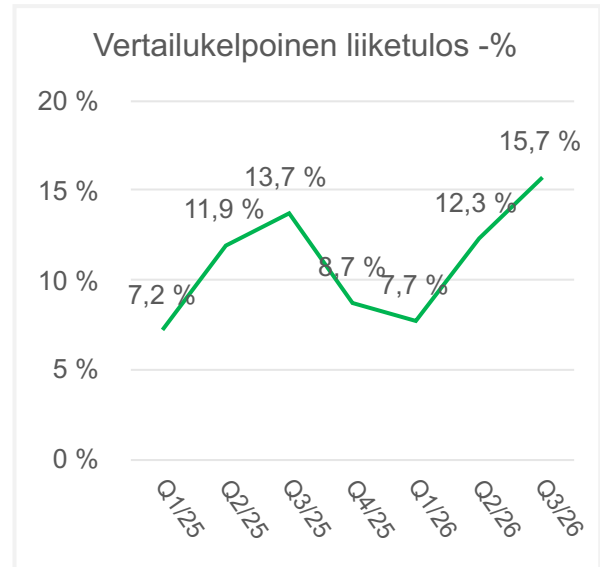
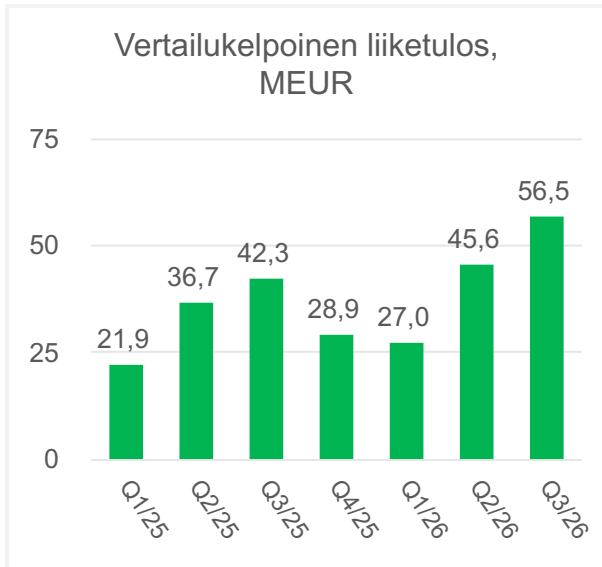
Liikevaihto ja tuloskehitys toiminnoittain

Liikevaihto, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	120,8	118,1	356,8	347,1	474,5
VR Kaupunkiliikenne	156,5	116,8	471,6	330,3	460,0
VR Logistiikka	71,9	69,5	231,3	229,0	297,7
Muut toiminnot	10,7	4,2	21,7	13,5	20,3
Yhteensä	359,9	308,5	1 081,3	920,0	1 252,5

Vertailukelpoinen käyttökate, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	42,8	43,9	116,1	114,1	157,3
VR Kaupunkiliikenne	15,9	6,0	28,5	15,9	23,2
VR Logistiikka	23,6	21,8	71,4	68,2	85,1
Muut toiminnot	15,7	14,4	37,9	31,6	39,1
Yhteensä	98,0	86,1	254,0	229,8	304,7

Vertailukelpoinen liiketulos, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	28,6	27,2	72,6	64,8	91,2
VR Kaupunkiliikenne	7,2	-3,6	3,1	-11,9	-15,3
VR Logistiikka	10,4	9,3	31,9	31,9	35,4
Muut toiminnot	10,3	9,3	21,6	16,1	18,4
Yhteensä	56,5	42,3	129,2	100,8	129,8

Liiketulos, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	28,6	26,8	73,6	64,3	88,4
VR Kaupunkiliikenne	7,2	-6,8	8,1	1,6	-8,8
VR Logistiikka	10,4	9,3	31,9	32,4	31,4
Muut toiminnot	14,3	10,8	30,4	17,3	25,9
Yhteensä	60,6	40,0	144,0	115,6	137,0



Heinä–syyskuu 2026 (Q3)

VR:n liikevaihto kasvoi 16,7 % edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 359,9 (308,5) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvua vauhdittivat erityisesti VR Kaupunkiliikenteen neljä Ruotsissa vuonna 2025 käynnistynyttä liikennöintisopimusta sekä VR Kaukoliikenteen kasvaneet matkamäärät. Myös VR Logistiikan volyymit ja liikevaihto kasvoivat edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

Vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 33,7 % edellisvuodesta ja oli 56,5 (42,3) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat erityisesti VR Kaupunkiliikenteen vahva kehitys sekä VR Kaukoliikenteen kasvaneet matkamäärät. VR:n liikevaihto oli 60,6 (40,0) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 4,1 (-2,3) miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2026

VR:n liikevaihto kasvoi katsauskaudella 17,5 % ja oli 1 081,3 (920,0) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvua vauhdittivat ennen kaikkea VR Kaupunkiliikenteen neljä vuonna 2025 Ruotsissa käynnistynyttä liikennöintisopimusta. Liikevaihdon kasvua tukivat myös VR Kaukoliikenteen kasvaneet matkamäärät. Vertailukauden liikevaihtoa puolestaan rasitti muutaman VR Kaupunkiliikenteen sopimuksen päätyminen.

Vertailukelpoinen liikevaihto parani 28,1 % ja oli 129,2 (100,8) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat erityisesti VR Kaukoliikenteen liikevaihdon kehitys ja kasvaneet matkamäärät, VR Kaupunkiliikenteen uusien ostoliikennesopimusten käynnistyminen ja suotuisat sopimusmuutokset.

VR:n liikevaihto oli 144,0 (115,6) miljoonaa euroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä kirjattiin 14,8 (14,8) 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 osavuositarkastuksen Hallinto-osiossa.

VR:n tilikauden tulos tammi–syyskuussa oli 108,4 (79,4) miljoonaa euroa.

Rahavirta, investoinnit ja rahoitus

VR-Yhtymä Oyj:n taseen loppusumma oli katsauskauden lopussa 2 236,8 (2 286,7) miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka 385,4 (397,1) 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 101,4 (111,0) miljoonaa euroa, ja liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja ja rahoitusta oli vuoden 2026 tammi–kesäkuussa 213,6 (193,3) miljoonaa euroa.

Katsastuskauden lopussa VR:llä oli käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä yhteensä 300,0 miljoonaa euroa. Näistä 200 miljoonan euron valmiusluottolimiittisopimus 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	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Rahat ja pankkisaamiset	101,4	111,0	77,3
Käyttämättömät sitovat luottolimiitit	300,0	300,0	300,0
Korollinen velka	486,8	508,8	525,8
josta lyhytaikaista	23,2	26,0	27,9
Korollinen nettovelka	385,4	397,1	447,8
Nettovelka / Vertailukelpoinen EBITDA*	1,2	1,3	1,5
Nettovelkaantumisaste, %	31,2	30,3	34,1
Omavaraisuusaste, %	55,1	57,3	56,1

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

VR:n aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investoinnit olivat tammi–syyskuussa yhteensä 181,1 (144,3) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta kokonaisuudessaan oli 47,4 (-107,2) miljoonaa euroa, mikä sisältää ostoliikenteessä käytettävän kaluston myynnin ja VR Eläkesäätiön vakuutusmaksun palautuksen. VR maksoi Suomen valtiolle maaliskuussa 2026 ylimääräisen 140 miljoonan euron pääomanpalautuksen liittyen ostoliikennekaluston myyntiin.

Investoinnit, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Junakalusto	19,0	30,1	85,3	99,4	152,8
Kuljetuskalusto (autot)	38,5	10,2	72,4	20,5	46,6
Kiinteistöt	4,5	6,4	15,8	13,0	19,0
IT-investoinnit	0,2	0,7	1,1	3,4	5,4
Muu	2,1	4,0	6,4	7,9	13,7
Yhteensä	64,3	51,4	181,1	144,3	237,4

Junakalustoinvestoinnit etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaan lukuun ottamatta uuden yöjunakaluston käyttöönoton viivästymistä. Uusien yöjunien käyttöönoton odotetaan tapahtuvan talvikauden aikana. Dieselveureiden toimitukset jatkuvat vuoteen 2028 saakka.

Henkilöstö

Henkilöstö keskimäärin, HTV	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	1 322	1 275	1 331	1 258	1 261
VR Kaupunkiliikenne	4 581	3 965	4 573	3 736	3 820
VR Logistiikka	1 109	1 214	1 130	1 228	1 220
Muut toiminnot	1 347	1 347	1 355	1 330	1 330
Yhteensä	8 359	7 801	8 389	7 551	7 631

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

Henkilöstömäärä kauden lopussa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	1 445	1 414	1 445	1 414	1 427
VR Kaupunkiliikenne	5 336	4 606	5 336	4 606	5 461
VR Logistiikka	1 150	1 249	1 150	1 249	1 230
Muut toiminnot	1 375	1 384	1 375	1 384	1 372
Yhteensä	9 306	8 653	9 306	8 653	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 segmenttitalous

VR:n ydinliiketoimintaa ovat matkustajaliikenne Suomessa ja Ruotsissa sekä tavaraliikenne Suomessa. Konsernissa raportoitavia 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	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	120,8	118,1	356,8	347,1	474,5
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	42,8	43,9	116,1	114,1	157,3
% liikevaihdosta	35,4	37,2	32,6	32,9	33,1
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), MEUR	28,6	27,2	72,6	64,8	91,2
% liikevaihdosta	23,7	23,1	20,3	18,7	19,2
Liiketulos (EBIT), MEUR	28,6	26,8	73,6	64,3	88,4
% liikevaihdosta	23,7	22,7	20,6	18,5	18,6
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	733,3	842,7	733,3	842,7	855,7
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	15,6	12,9	13,2	10,3	10,7
Investoinnit, MEUR	4,8	12,3	31,5	42,5	60,8
Henkilöstö keskimäärin, HTV	1 322	1 275	1 331	1 258	1 261
Kaukoliikenteen matkat (milj.), Suomi	4,3	4,1	12,4	11,9	16,1
Täsmällisyys %, Suomi	87	88	87	89	89

Heinä–syyskuu 2026 (Q3)

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi 2,3 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 120,8 (118,1) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvua tukivat Suomessa kasvaneet matkamäärät. Matkamäärät Suomessa kasvoivat 5,5 %, mihin vaikutti vapaa-ajan matkustuksen lisääntyminen. Matkoja tehtiin yhteensä 4,3 (4,1) miljoonaa. Junamatkustuksen kysyntää tuki myös polttoaineiden hintojen nousu. Ruotsissa, jossa VR operoi markkinaehtoisessa kaukoliikenteessä Tukholma–Göteborg-reitillä, matkamäärät laskivat laajojen ratatöiden ja niistä aiheutuneiden liikennekatkojen seurauksena.

Vertailukelpoinen liiketulos parani 28,6 (27,2) miljoonaan euroon. Kannattavuutta paransivat erityisesti liikevaihdon hyvä kehitys ja kasvaneet matkamäärät. Elokuun puoleen väliin saakka jatkuneet laajat ratatyöt Ruotsissa heikensivät kannattavuutta, kun taas Suomessa ratatöistä aiheutuneet häiriöt olivat edellisvuotta vähäisempiä. Kaukoliikenteen liiketulos oli 28,6 (26,8) 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

28.10.2026

Julkinen

Suomen nettosuositusindeksi (NPS) nousi selvästi edellisvuoden vastaavasta jaksosta ja oli 57 (51). Asiakastyytyväisyyttä paransivat erityisesti hyvä asiakaspalvelu sekä toimiva häiriönhallinta. Kaukoliikenteen täsmällisyys Suomessa säilyi edellisvuoden tasolla. Ruotsin NPS nousi merkittävästi ja oli 62 (50) laajoista ratatöistä ja Göteborgin ja Alingsåsin välisten liikennekatkojen vaikutuksista huolimatta.

Tammi–syyskuu 2026

VR Kaukoliikenteen liikevaihto kasvoi 2,8 % ja oli 356,8 (347,1) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa tuki matkamäärien kasvu. Suomen kaukoliikenteen matkamäärät kasvoivat 4,0 % ja matkoja tehtiin yhteensä 12,4 (11,9) miljoonaa matkaa. Kasvua vauhditti erityisesti vapaa-ajan matkustuksen lisääntyminen. Ruotsissa, jossa VR on operoinut markkinaehtoisessa kaukojunaliikenteessä Tukholma–Göteborg-reitillä vuodesta 2024, matkamäärät pysyivät edellisvuoden tasolla merkittävistä ratatöistä huolimatta.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 72,6 (64,8) miljoonaa euroon. Kannattavuuden paranemista tukivat kasvaneet matkamäärät. Liiketulos oli 73,6 (64,3) miljoonaa euroa.

Suomen nettosuositusindeksi (NPS) nousi hieman viime vuoteen verrattuna ja oli 57 (56). Ruotsissa nettosuositusindeksi nousi merkittävästi ja oli 62 (51) laajoista ratatöistä huolimatta.

VR Kaupunkiliikenne

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

VR Kaupunkiliikenne	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	156,5	116,8	471,6	330,3	460,0
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	15,9	6,0	28,5	15,9	23,2
% liikevaihdosta	10,2	5,1	6,1	4,8	5,0
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), MEUR	7,2	-3,6	3,1	-11,9	-15,3
% liikevaihdosta	4,6	-3,1	0,7	-3,6	-3,3
Liiketulos (EBIT), MEUR	7,2	-6,8	8,1	1,6	-8,8
% liikevaihdosta	4,6	-5,9	1,7	0,5	-1,9
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	376,8	361,2	376,8	361,2	440,1
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,7	-4,0	1,1	-4,4	-3,5
Investoinnit, MEUR	39,9	16,1	83,6	32,9	77,0
Henkilöstö keskimäärin, HTV	4 581	3 965	4 573	3 736	3 820

Heinä–syyskuu 2026 (Q3)

VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi 34,0 % ja oli 156,5 (116,8) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvatti neljän uuden ostoliikennesopimuksen käynnistyminen Ruotsissa vuonna 2025, joista kaksi käynnistyi joulukuussa.

Vertailukelpoinen liiketulos parani ja oli 7,2 (-3,6) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat uusien ostoliikennesopimusten tuoma liikevaihdon kasvu Ruotsissa sekä toimintojen tehostaminen Suomessa. Liiketulos oli 7,2 (-6,8) miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2026

VR Kaupunkiliikenteen liikevaihto kasvoi 42,8 % ja oli 471,6 (330,3) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvatti neljän uuden ostoliikennesopimuksen käynnistyminen Ruotsissa vuonna 2025.

Vertailukelpoinen liiketulos parani merkittävästi ja oli 3,1 (-11,9) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat erityisesti uusien sopimusten tuoma liikevaihdon kasvu Ruotsissa sekä Suomessa neuvotellut suotuisat sopimusmuutokset. Liiketulos oli 8,1 (1,6) miljoonaa euroa. Edellisvuoden vastaavalla jaksolla vertailukelpoisuuteen vaikuttavissa erissä raportoitiin tappiolliseen sopimukseen liittyneen varauksen purku.

VR Logistiikka

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

VR Logistiikka	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	71,9	69,5	231,3	229,0	297,7
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	23,6	21,8	71,4	68,2	85,1
% liikevaihdosta	32,8	31,4	30,9	29,8	28,6
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), MEUR	10,4	9,3	31,9	31,9	35,4
% liikevaihdosta	14,5	13,3	13,8	13,9	11,9
Liiketulos (EBIT), MEUR	10,4	9,3	31,9	32,4	31,4
% liikevaihdosta	14,5	13,3	13,8	14,1	10,5
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, MEUR	407,2	434,9	407,2	434,9	391,9
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	10,2	8,5	10,4	9,8	9,0
Investoinnit, MEUR	14,5	15,1	50,8	50,4	71,9
Henkilöstö keskimäärin	1 109	1 214	1 130	1 228	1 220
Kuljetusten kokonaisvolyymit, milj. tonnia	5,7	5,5	18,3	18,9	24,8

Heinä–syyskuu 2026 (Q3)

VR Logistiikan liikevaihto kasvoi 3,5 % ja oli 71,9 (69,5) miljoonaa euroa. Rautatielogistiikan volyymit kasvoivat 3,4 % ja olivat 5,7 (5,5) miljoonaa tonnia. Etenkin metsäteollisuusasiakkaidemme haastavana jatkunut suhdannetilanne rajoitti kuitenkin edelleen kysynnän kehitystä. Vertailukauden volyymitaso oli poikkeuksellisen matala.

Vertailukelpoinen liiketulos parani ja oli 10,4 (9,3) miljoonaa euroa. Volyymien nousu ja suotuisa tuotejakauma tukivat sekä liikevaihdon että kannattavuuden kehitystä. Kannattavuutta paransi lisäksi toimintojen tehostaminen. Liiketulos oli 10,4 (9,3) miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2026

VR Logistiikan liikevaihto kasvoi 1,0 % ja oli 231,3 (229,0) miljoonaa euroa. Rautatielogistiikan volyymit laskivat 3,6 % heijastaen asiakastoimialojen haastavana jatkunutta suhdannetilannetta. Volyymit olivat 18,3 (18,9) miljoonaa tonnia. Liikevaihto kasvoi hieman volyymien laskusta huolimatta suotuisan tuotejakauman ansiosta.

Vertailukelpoinen liiketulos oli 31,9 (31,9) miljoonaa euroa. Suotuisa tuotejakauma ja toimintojen tehostaminen tukivat kannattavuutta volyymien laskusta huolimatta. Liiketulos oli 31,9 (32,4) miljoonaa euroa.

Muut toiminnot

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

Muut toiminnot	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto, MEUR	10,7	4,2	21,7	13,5	20,3
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), MEUR	15,7	14,4	37,9	31,6	39,1
Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT), MEUR	10,3	9,3	21,6	16,1	18,4
Liiketulos (EBIT), MEUR	14,3	10,8	30,4	17,3	25,9
Investoinnit, MEUR	5,0	7,9	15,2	18,5	27,7

Tammi–syyskuu 2026

Muiden toimintojen vertailukelpoinen liiketulos oli 21,6 (16,1) miljoonaa euroa. Vertailukauden tulosta heikensivät kunnossapidon laskutuksen ajoitukselliset tekijät sekä yksittäiset erät, joilla ei ollut vastaavaa vaikutusta vuoden 2026 raportointikaudella. Tämän lisäksi kiinteistötoiminnan liiketulos on parantunut vuonna 2026. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikelukemissa olivat 8,8 (1,2) miljoonaa euroa.

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 kolmannen kvartaalin loppuun mennessä energiatehokkuus parantui 13,4 % 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:n hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka ja muut riskien osa-aluekohtaiset politiikat ja ohjeet.

Alla kuvatuilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä voi toteutuessaan olla merkittävä vaikutus VR:n liiketoimintaan ja kannattavuuteen (listan ei ole tarkoitus olla tyhjentyvä). Lisätietoja VR:n riskeistä ja riskienhallinnasta on saatavilla yhtiön verkkosivuilta.

Yleisellä taloustilanteella on merkittäviä seurannaisvaikutuksia VR:n toiminnalle. Pitkittynyt taloustilanteen heikentyminen voi vähentää Suomen teollisuustuotannon tarvetta rautatielogistiikan palveluille sekä vaikuttaa negatiivisesti kaukoliikenteen matkamääriin. 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 vuonna 2026 Venäjän hyökkäyssodan, muiden konfliktien sekä kauppapoliittisten jännitteiden seurauksena. Konfliktien jatkuminen ja mahdollinen laajentuminen voivat mm. lisätä turvallisuuspoliittisia jännitteitä sekä johtaa suurvaltojen sotilaallisen ja taloudellisen kilpailun kiristymiseen, millä voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus VR:n

28.10.2026

Julkinen

liiketoimintaympäristöön, tuotanto- ja toimitusketjuihin ja palveluiden saatavuuteen. Lisäksi muuttuvat kauppapoliittiset linjaukset, sääntelyvaatimukset ja julkisiin tarjouskilpailutuksiin liittyvät ehdot voivat rajoittaa tiettyjen laitteiden ja toimittajien saatavuutta tai niiden kelpoisuutta, mikä voi lisätä kustannuksia sekä heikentää hankintojen joustavuutta. 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 hallitakse VR toteuttaa mm. IT:n jatkuvuutta kehittävää toimenpideohjelmaa ja varmistaa samalla, että yhtiön toiminta täyttää NIS2-direktiivin vaatimukset. Fyysisen turvallisuuden osalta riskiä hallitaan mm. rajoittamalla pääsyä kriittisiin tiloihin ja infrastruktuurikohteisiin. Lisäksi käydään jatkuvaa keskustelua tiedusteluviranomaisten kanssa.

VR osallistuu aktiivisesti julkisiin tarjouskilpailuihin, joissa tarjouslaskennan parametrien mahdolliset virheet, puutteellinen lähtödata tai virheelliset oletukset voivat johtaa kannattamattomiin sopimuksiin ja investointeihin tai tarjousten häviämiseen. Riskiä hallitaan tarjousprosessin kattavilla laadunvarmistusmenettelyillä, jotka sisältävät useita validointivaiheita ennen tarjousten jättämistä. Lisäksi tarjousprosessien tuloksia arvioidaan systemaattisella jälkilaskennalla, ja tarjouslaskentamenetelmiä kehitetään jatkuvasti kertyneen kokemuksen ja analytiikan pohjalta. Tarjouskohteiden toteutunutta kannattavuutta seurataan aktiivisesti koko sopimuskauden ajan. Riskiä pienennetään myös kehittämällä tehokkaita liikenteen käynnistys- ja mobilisointiprosesseja, joilla varmistetaan operatiivinen toteutettavuus ja kustannusten hallinta heti sopimuskauden alusta lähtien.

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 portfoliohallinnalla 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, ja siten vaarantaa VR:n kasvusuunnitelmat. Riskiä hallitaan tiiviillä ja aktiivisella yhteistyöllä keskeisten sidosryhmien kanssa. VR pyrkii aktiiviseen sidosryhmävaikuttamiseen liikennejärjestelmän ja infrainvestointien kehittämiseksi muun muassa Väyläviraston kanssa, joka vastaa Suomen rataverkon ylläpidosta, kehittämisestä ja kunnossapidosta. Lisäksi VR pyrkii parantamaan jatkuvasti omia järjestelmiään ja suunnittelukyvykkyytään erityisesti liikenteen häiriötilanteita varten.

Liikennepoliittikan muutoksilla voi olla epäsuotuisia vaikutuksia VR:n liiketoimintaan. Mahdollisilla päätöksillä muuttaa nykyistä markkinaehtoista toimintaympäristöä ja yleisellä poliittisella epävarmuudella voi olla olennaisia vaikutuksia VR:n liiketoimintaympäristön toimivuuteen ja ennakoitavuuteen. Oman kilpailukykyänsä varmistamisen sekä poliittisen tilanteen seurannan ja ennakkoinnin lisäksi VR pyrkii aktiivisesti tuomaan esiin sääntelyn vaikutuksia raideliikenteen toimintaympäristöön, tavoitteenaan pitää se tasapuolisena kaikille osapuolille.

Compliance-riskkeillä (mm. tietosuojaan, kilpailuoikeuteen, korruptioon, lahjontaan sekä pakotteisiin liittyvillä) voi toteutuessaan olla haitallisia vaikutuksia VR:n liiketoimintaan ja taloudelliseen tilanteeseen. VR edellyttää viranomaisohjeistuksen ja -käytäntöjen noudattamisen lisäksi eettisten toimintaohjeiden noudattamista sekä työntekijöiltään että toimitusketjultaan. Työntekijöitä koulutetaan säännöllisesti, ja mahdollisia ohjeiden vastaisia toimintatapoja pyritään löytämään tarkastuksissa ja auditointiprosesseissa. VR:llä on myös käytössä luottamuksellinen ilmoituskanava, ja työntekijöitä ja muita sidosryhmiä kannustetaan raportoimaan huolenaiheistaan, jotka liittyvät sääntöjen noudattamiseen ja eettisiin käytäntöihin.

VR-Yhtymä OyjPostiosoite
PL 488, 00096 VRKäyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5

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 ennakkoiva 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

Ei merkittäviä hallintoon liittyviä tapahtumia katsauskaudella.

Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräisen yhtiökokouksen päätös

VR-Yhtymä Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous 22.10.2026 päätti pääomanpalautuksesta, jolla VR siirtää valtion omistukseen 10 dieselveturia ja varaosapaketin. Luovutettavan omaisuuden arvo on noin 2,1 miljoonaa euroa. Valtio ilmoitti lahjoittavansa kaluston edelleen Ukrainalle.

KONSERNIN TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto	359,9	308,5	1 081,3	920,0	1 252,5
Liiketoiminnan muut tuotot	14,0	8,1	40,6	37,4	58,0
Materiaalit ja palvelut	-83,9	-65,5	-257,7	-210,7	-286,8
Valmistus omaan käyttöön	10,2	16,7	35,6	53,5	68,7
Henkilöstökulut	-143,9	-128,3	-460,4	-399,9	-552,0
Poistot ja arvonalentumiset	-41,5	-48,8	-124,8	-133,9	-197,0
Liiketoiminnan muut kulut	-54,3	-50,8	-170,6	-150,9	-206,4
Liiketulos	60,6	40,0	144,0	115,6	137,0
Nettorahoituskulut	-2,9	-2,7	-9,1	-7,9	-10,5
Tulos ennen veroja	57,7	37,3	134,9	107,7	126,5
Tuloverot	-11,2	-10,5	-26,5	-28,3	-32,0
Tilikauden tulos	46,4	26,8	108,4	79,4	94,5
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	46,4	26,8	108,4	79,4	94,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA - tilintarkastamaton

MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Tilikauden tulos	46,4	26,8	108,4	79,4	94,5
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	-1,0	0,4	-2,0	1,8	2,7
Rahavirran suojaus	9,4	2,6	17,6	0,1	-4,4
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-2,0	-0,6	-3,8	-0,2	0,6
Yhteensä	6,4	2,4	11,8	1,7	-1,1
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	8,2	9,4	21,3	14,2	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	-1,6	-1,9	-4,3	-2,8	-4,0
Yhteensä	6,6	7,5	17,0	10,6	15,2
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	13,0	9,9	28,8	12,3	14,1
Tilikauden laaja tulos yhteensä	59,4	36,7	137,3	91,7	108,6
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	59,4	36,7	137,3	91,7	108,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

KONSERNIN TASE - tilintarkastamaton
MEUR

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
VARAT			
Pitkääikaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	44,2	45,8	50,1
Liikearvo	14,5	14,8	15,0
Aineelliset hyödykkeet	1 395,2	1 473,5	1 316,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	181,4	204,7	220,2
Sijoituskiinteistöt	21,0	22,2	21,9
Sijoitukset	1,0	1,1	1,0
Muut saamiset	175,6	165,2	172,8
Pitkääikaikaiset varat yhteensä	1 832,9	1 927,4	1 797,3
Lyhytaikaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	125,1	107,3	105,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	126,3	93,8	118,4
Siirtosaamiset	51,0	46,5	47,3
Muut rahoitusvarat	0,0	0,7	0,7
Rahat ja pankkisaamiset	101,4	111,0	77,3
Myytävänä olevat omaisuuserät	0,0	0,0	193,2
Lyhytaikaikaiset varat yhteensä	403,9	359,4	542,1
Varat yhteensä	2 236,8	2 286,7	2 339,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyrityksen omistajille kuuluva pääoma yhteensä	1 233,4	1 310,2	1 312,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä	1 233,4	1 310,2	1 312,0
Velat			
Pitkääikaikaiset velat			
Varaukset	52,2	65,8	58,6
Rahoitusvelat	299,8	299,6	299,7
Vuokrasopimusvelat	163,7	183,2	198,2
Ostovelat ja muut velat	5,6	2,9	2,8
Laskennallinen verovelka	149,4	136,8	146,5
Pitkääikaikaiset velat yhteensä	670,8	688,3	705,8
Lyhytaikaikaiset velat			
Rahoitusvelat	0,0	0,5	0,5
Vuokrasopimusvelat	23,2	25,4	27,4
Saadut ennakot	52,3	38,2	31,8
Ostovelat ja muut velat	98,6	75,6	102,9
Siirtovelat	158,4	148,5	158,9
Lyhytaikaikaiset velat yhteensä	332,6	288,2	321,5
Velat yhteensä	1 003,4	976,5	1 027,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 236,8	2 286,7	2 339,4

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA - tilintarkastamaton

MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liiketoiminnan rahavirta					
Tulos ennen veroja	57,7	37,3	134,9	107,7	126,5
Poistot ja arvonalentumiset	41,5	48,8	124,8	133,9	197,0
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot ja muut oikaisut	6,8	-10,5	-0,7	-24,2	-19,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	105,9	75,5	259,1	217,3	304,1
Käyttöpääoman muutos	-12,7	-36,9	-16,4	-1,9	18,5
Nettorahoituskulut	-0,7	-1,1	-10,5	-14,1	-14,3
Maksetut välittömät verot	-10,5	-2,1	-18,6	-8,0	-19,6
Liiketoiminnan rahavirta (A) yhteensä	82,0	35,4	213,6	193,3	288,7
Investointien rahavirta					
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ostot	-87,1	-38,8	-180,5	-146,8	-252,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit*	0,0	0,3	197,5	9,2	12,1
Ostetut osakkeet, konserniyhtiöt	0,0	-6,0	0,0	-6,0	-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	0,0	-0,7	0,1	6,7	6,7
Sijoitussuhteiden muutos**	0,0	1,4	30,2	27,6	26,3
Investointien rahavirta (B) yhteensä	-87,0	-43,7	47,4	-107,2	-211,3
Kassavirta ennen rahoitusta	-5,0	-8,3	261,0	86,1	77,4
Rahoituksen rahavirta					
Omistajille maksetut osingot ja pääomanpalautukset	0,0	0,0	-216,1	-44,4	-59,5
Pitkäaikaisten velkojen muutos	2,5	0,1	2,3	1,4	1,3
Leasingvelkojen muutos	-5,9	-6,2	-22,7	-23,6	-33,5
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-0,5	0,0	-0,5	-20,0	-20,1
Rahoituksen rahavirta (C) yhteensä	-3,9	-6,1	-236,8	-86,7	-111,7
Rahavarojen muutos (A)+(B)+(C)	-8,9	-14,4	24,1	-0,6	-34,3
Rahavarat kauden alussa	110,3	125,4	77,3	111,6	111,6
Rahavarat kauden lopussa	101,4	111,0	101,4	111,0	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					108,4	108,4		108,4
Muuntoerot			0,2	-2,0		-1,8		-1,8
Rahavirran suojaus		13,8				13,8		13,8
Etuuspoijaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					17,0	17,0		17,0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	0,0	13,8	0,2	-2,0	17,0	29,0		29,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	13,8	0,2	-2,0	125,5	137,5	0,0	137,5
Osingot ja pääoman palautukset			-140,0			-140,0		-140,0
Oma pääoma 30.9.2026	370,0	11,7	79,8	0,4	771,6	1 233,4	0,0	1 233,4

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



28.10.2026

Julkinen

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					79,4	79,4		79,4
Muuntoerot			0,0	1,8		1,8		1,8
Rahavirran suojaus		-0,1				-0,1		-0,1
Etuus pohjaisten järjestelyiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät					11,4	11,4		11,4
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	81,2	0,0	1,8	-70,7	12,3	0,0	12,3
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	81,2	0,0	1,8	8,7	91,7	0,0	91,7
Osingot ja pääomanpalautukset			-44,4			-44,4		-44,4
Oma pääoma 30.9.2025	370,0	1,6	234,7	1,4	702,5	1 310,2	0,0	1 310,2

VR-Yhtymä Oyj

Postiosoite
PL 488, 00096 VR

Käyntiosoite
Radiokatu 3, 00240 Helsinki

P. 029 4343

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

Y-tunnus 1003521-5

LIITETIEDOT

Laadintaperiaatteet

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

Osavuositarkastus 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.

Liiketoiminta, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	120,8	118,1	356,8	347,1	474,5
VR Kaupunkiliikenne	156,5	116,8	471,6	330,3	460,0
VR Logistiikka	71,9	69,5	231,3	229,0	297,7
Muut toiminnot ja eliminoinnit	10,7	4,2	21,7	13,5	20,3
Yhteensä	359,9	308,5	1 081,3	920,0	1 252,5

Liiketoiminta myyntityypeittäin, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Junaliikenne	281,7	238,1	853,5	724,8	979,2
VR Kaukoliikenne	111,9	109,3	331,0	320,5	439,6
VR Kaupunkiliikenne	98,1	59,4	291,5	175,4	242,1
VR Logistiikka	71,8	69,5	231,0	228,9	297,5
Tieliikenne	58,5	57,4	180,1	154,9	216,5
VR Kaupunkiliikenne	58,5	57,4	180,1	154,9	216,5
VR Logistiikka	—	—	—	—	—
Catering- ja ravintolatoiminta	9,0	8,8	25,8	26,6	34,9
VR Kaukoliikenne	9,0	8,8	25,8	26,6	34,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	10,7	4,2	22,0	13,6	21,9
Yhteensä	359,9	308,5	1 081,3	920,0	1 252,5

Myyntin maantieteellinen jakauma, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Suomi	256,0	245,0	763,2	744,5	1 001,0
Ruotsi	103,4	63,6	317,6	175,5	251,5
Yhteensä	359,9	308,5	1 081,3	920,0	1 252,5

Vertailukelpoinen käyttökate, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	42,8	43,9	116,1	114,1	157,3
VR Kaupunkiliikenne	15,9	6,0	28,5	15,9	23,2
VR Logistiikka	23,6	21,8	71,4	68,2	85,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	15,7	14,4	37,9	31,6	39,1
Yhteensä	98,0	86,1	254,0	229,8	304,7

Käyttökate, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	42,8	43,9	117,1	114,1	155,0
VR Kaupunkiliikenne	15,9	7,2	33,5	33,9	47,0
VR Logistiikka	23,6	21,8	71,4	68,7	85,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	19,8	15,9	46,7	32,8	46,6
Yhteensä	102,1	88,7	268,8	249,5	334,0

Vertailukelpoinen liike-tulos, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	28,6	27,2	72,6	64,8	91,2
VR Kaupunkiliikenne	7,2	-3,6	3,1	-11,9	-15,3
VR Logistiikka	10,4	9,3	31,9	31,9	35,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	10,3	9,3	21,6	16,1	18,4
Yhteensä	56,5	42,3	129,2	100,8	129,8

Liike-tulos, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	28,6	26,8	73,6	64,3	88,4
VR Kaupunkiliikenne	7,2	-6,8	8,1	1,6	-8,8
VR Logistiikka	10,4	9,3	31,9	32,4	31,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	14,3	10,8	30,4	17,3	25,9
Yhteensä	60,6	40,0	144,0	115,6	137,0

Poistot ja arvonalentumiset, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	-14,2	-17,1	-43,6	-49,7	-66,6
VR Kaupunkiliikenne	-8,7	-14,0	-25,5	-32,3	-55,8
VR Logistiikka	-13,1	-12,6	-39,5	-36,3	-54,0
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,5	-5,1	-16,3	-15,6	-20,7
Yhteensä	-41,5	-48,8	-124,8	-133,9	-197,0

Investoinnit, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
VR Kaukoliikenne	4,8	12,3	31,5	42,5	60,8
VR Kaupunkiliikenne	39,9	16,1	83,6	32,9	77,0
VR Logistiikka	14,5	15,1	50,8	50,4	71,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	5,1	7,9	15,2	18,5	27,7
Yhteensä	64,3	51,4	181,1	144,3	237,4

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, MEUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liiketulos	60,6	40,0	144,0	115,6	137,0
Omaisuuksien luovutusvoitot ja muut kertaluonteiset tuotot	-4,1	-2,6	-14,8	-19,9	-27,1
Poikkeukselliset arvonalentumiset	0,0	4,9	0,0	4,9	16,8
Omaisuuksien luovutustappiot ja muut kertaluonteiset kulut	0,0	0,0	0,0	0,2	3,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-4,1	2,3	-14,8	-14,8	-7,2
Vertailukelpoinen liiketulos	56,5	42,3	129,2	100,8	129,8

VR kirjasi vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eräiä 14,8 (14,8) 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, MEUR

Hankintameno	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	50,5	54,8	54,8
Vähennykset	0,0	-0,1	-0,9
Siirrot erien välillä	0,0	-3,4	-3,4
Raportointikauden lopussa	50,5	51,3	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	50,8	49,9

Rakennukset ja rakennelmat, MEUR

Hankintameno	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	396,6	382,3	382,3
Lisäykset	0,0	0,5	0,5
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	0,4	0,4
Vähennykset	-0,4	-1,7	-4,4
Siirrot erien välillä	18,9	6,1	17,8
Raportointikauden lopussa	415,0	387,5	396,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-217,3	-208,1	-208,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,4	1,4	4,1
Tilikauden poistot	-7,8	-8,1	-10,6
Arvonalentumiset	0,0	0,0	-0,6
Siirrot erien välillä	0,0	-2,1	-2,1
Raportointikauden lopussa	-224,7	-216,9	-217,3
Kirjanpitoarvo 1.1.	179,3	174,2	174,2
Raportointikauden lopussa	190,4	170,6	179,3

Koneet ja kalusto, MEUR

Hankintameno	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	2 292,5	2570,7	2 570,7
Muuntoero	-5,3	4,0	6,5
Lisäykset	57,9	33,4	33,9
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	0,9	0,9
Vähennykset	-42,6	-2,1	-499,3
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-1,7	-1,7
Siirrot erien välillä	161,0	128,2	181,5
Raportointikauden lopussa	2 463,4	2 732,8	2 292,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-1 354,0	-1 584,9	-1 584,9
Muuntoero	2,4	-1,4	-2,4
Lisäykset	0,0	0,0	-0,5
Vähennykset	44,4	-1,5	369,6
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	5,9	5,9
Tilikauden poistot	-85,1	-95,8	-118,8
Arvonalentumiset	0,3	0,0	-22,0
Siirrot erien välillä	1,1	-1,0	-1,0
Raportointikauden lopussa	-1 390,9	-1 678,7	-1 354,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	938,5	985,8	985,8
Raportointikauden lopussa	1 072,5	1 054,2	938,5

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

Hankintameno	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	165,1	219,1	219,1
Lisäykset	186,5	134,1	223,9
Vähennykset	-0,1	0,1	-67,4
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-0,2	-0,2
Siirrot erien välillä	-251,7	-138,8	-210,4
Raportointikauden lopussa	99,7	214,3	165,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-16,4	-12,4	-12,4
Vähennykset	0,1	-0,1	0,3
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	0,1	0,1
Tilikauden poistot	-1,0	-1,0	-1,4
Siirrot erien välillä	0,0	-3,1	-3,1
Raportointikauden lopussa	-17,4	-16,4	-16,4
Kirjanpitoarvo 1.1.	148,6	206,7	206,7
Raportointikauden lopussa	82,3	197,9	148,6
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 395,2	1 473,5	1 316,3

Aineettomat hyödykkeet ja liikearvo, MEUR

Hankintameno	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	253,2	234,4	234,4
Muuntoerot	-2,5	1,7	2,7
Lisäykset	5,4	8,4	10,1
Vähennykset	-82,3	-0,8	-3,1
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	2,9	0,0
Siirrot erien välillä	71,8	2,6	9,1
Raportointikauden lopussa	245,6	249,2	253,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-188,1	-174,3	-174,3
Muuntoero	1,4	-0,9	-1,5
Vähennykset	10,5	0,6	2,6
Vähennykset yritysmyyntien kautta	0,0	-2,9	0,0
Tilikauden poistot	-10,7	-11,1	-14,8
Arvonalentumiset	0,0	-0,1	-0,1
Raportointikauden lopussa	-186,9	-188,6	-188,1
Kirjanpitoarvo 1.1.	65,1	60,1	60,1
Raportointikauden lopussa	58,7	60,6	65,1

Käyttöoikeusomaisuuserät, MEUR

Hankintameno	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	469,1	478,6	478,6
Muuntoero	-2,1	0,7	1,1
Lisäykset	2,5	8,0	32,5
Lisäykset yrityshankintojen kautta	0,0	1,6	1,6
Vähennykset	-24,7	-44,9	-44,7
Raportointikauden lopussa	444,8	444,1	469,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-249,0	-233,6	-233,6
Muuntoero	0,5	-0,1	-0,3
Lisäykset	0,0	0,0	-2,0
Vähennykset	4,9	15,0	15,0
Tilikauden poistot	-19,8	-20,6	-24,6
Arvonalentumiset	0,0	0,0	-3,4
Raportointikauden lopussa	-263,3	-239,4	-249,0
Kirjanpitoarvo 1.1.	220,2	245,0	245,0
Raportointikauden lopussa	181,4	204,7	220,2

Sijoituskiinteistöt, MEUR

Hankintameno	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Alkusaldo 1.1.	71,4	46,7	46,7
Vähennykset	-1,1	-0,7	-0,7
Siirrot erien välillä	0,0	25,4	25,4
Raportointikauden lopussa	70,3	71,5	71,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-49,5	-35,4	-35,4
Vähennykset	1,1	0,6	0,6
Tilikauden poistot	-0,8	-0,5	-0,8
Siirrot erien välillä	0,0	-13,8	-13,8
Raportointikauden lopussa	-49,3	-49,2	-49,5
Kirjanpitoarvo 1.1.	21,9	11,3	11,3
Raportointikauden lopussa	21,0	22,2	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.



28.10.2026

Julkinen

30.9.2026, 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				9,1	9,1	9,1		9,1	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	117,8				117,8	117,8			
Johdannaiset		0,3		8,2	8,5	8,5		8,5	
Rahat ja pankkisaamiset	101,4				101,4	101,4			
Rahoitusvarat yhteensä	219,2	0,3	0,1	17,4	237,0	237,0	—	17,6	0,1
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	299,4				299,4	287,3	287,3		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	163,7				163,7	163,7			
Johdannaiset				1,9	1,9	1,9		1,9	
Ostovelat ja muut velat	3,8				3,8	3,8			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,0				0,0	0,0		0,0	
Vuokrasopimusvelat	23,2				23,2	23,2			
Johdannaiset		0,0		2,0	2,0	2,0		2,0	
Ostovelat ja muut velat	65,2				65,2	65,2			
Rahoitusvelat yhteensä	555,8	0,0	—	3,9	559,6	547,6	287,3	3,9	—

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



28.10.2026

Julkinen

30.9.2025, 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				1,8	1,8	1,8		1,8	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat									
Myyntisaamiset ja muut saamiset	92,8				92,8	92,8			
Johdannaiset		0,1		1,0	1,0	1,0		1,0	
Rahat ja pankkisaamiset	111,7				111,7	111,7			
Rahoitusvarat yhteensä	204,5	0,1	0,2	2,8	207,5	207,5	—	2,8	0,2
Rahoitusvelat									
Pitkäaikaiset rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat	299,1				299,1	294,6	294,6		
Lainat rahoituslaitoksilta	0,5				0,5	0,5			
Vuokrasopimusvelat	183,2				183,2	183,2			
Johdannaiset				1,0	1,0	1,0		1,0	
Ostovelat ja muut velat	1,9				1,9	1,9			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat									
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,5				0,5	0,5		0,5	
Vuokrasopimusvelat	25,4				25,4	25,4			
Johdannaiset		0,0		0,9	0,9	0,9		0,9	
Ostovelat ja muut velat	46,8				46,8	46,8			
Rahoitusvelat yhteensä	557,6	0,0	—	1,9	559,5	555,0	294,6	2,5	—

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

	30.9.2026		30.9.2025		31.12.2025	
	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto	Nimellisarvo	Käypä arvo, netto
Sähköjohdannaiset	22,3	9,3	23,9	1,2	22,3	-1,1
Suojauslaskennan alaiset	22,3	9,3	23,9	1,2	22,3	-1,1
Valuuttajohdannaiset	152,8	4,5	129,0	-0,3	111,6	-2,0
Suojauslaskennan alaiset	126,8	4,2	86,9	-0,4	85,5	-1,3
Suojauslaskennan ulkopuoliset	26,0	0,3	42,1	0,1	26,1	-0,7
Yhteensä	175,1	13,8	152,9	0,9	133,9	-3,1

Suojauslaskennan alaisten johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Katsauskaudella 1.1.-30.9.2026 sähkö- ja valuuttajohdannaisten arvon muutoksesta kirjattiin käyvän arvon rahastoon 16,1 (1,2) 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 tarkastuskaudella.

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 30.9.2026	Jäljellä olevan vastuun arvioitu toteutumisaika		
		Alle 12 kk	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta
Siemens, sähköveturien toimitus	1,4	1,4	0,0	0,0
Stadler, dieselveturien toimitus	66,7	48,4	18,3	0,0
Škoda Transtech, junanvaunuja	21,7	20,9	0,8	0,0
Muut	121,8	121,8	0,0	0,0

Konsernin vastuusitoumukset (M€)	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vakuudet	214,0	122,3	162,9