

GRK



Osavuosisikatsaus

GRK Infra Oyj
tammi-maaliskuu 2025

Sisällysluettelo

Yhteenveto.....	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Liiketoiminta	5
Toimintaympäristö	5
Taloudellinen katsaus	6
Vastuullisuus.....	11
Strategia ja taloudelliset tavoitteet	12
Osakkeet ja omistus	14
Merkittävimmät riskit ja epävarmuudet	15
Oikeudenkäynnit	16
Hallinto	16
Tietoa listautumisannista ja listautumisesta	17
Näkymät vuodelle 2025	18
Tulosohjeistus	18
Taustaa tulosohjeistukselle	18
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	18
Osavuositarkastuksen taulukot ja liitetiedot.....	19
Konsernin laaja tuloslaskelma	19
Konsernitase.....	20
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	21
Konsernin rahavirtalaskelma	23
Osavuositarkastuksen liitetiedot.....	24
Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat	31

Tietoa tästä raportista

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset IFRS-tilinpäätösstandardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. Osavuositarkastuksessa esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia.

GRK-konserni 1–3/2025: Liikevaihto kasvoi merkittävästi ja kannattavuus oli hyvä

Hyvään tuloskehitykseen siivittivät otollisessa vaiheessa olevat isot projektit Suomessa ja Ruotsissa sekä suotuisat olosuhteet

- Liikevaihto kasvoi noin 61 prosenttia 174,5 (108,2) miljoonaan euroon.
- Käyttökate oli 11,9 (4,0) miljoonaa euroa, eli 6,8 (3,7) prosenttia liikevaihdosta.
- Oikaistu liikevoitto oli 8,7 (0,7) miljoonaa euroa, eli 5,0 (0,6) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto oli 8,1 (0,7) miljoonaa euroa, eli 4,6 (0,6) prosenttia liikevaihdosta.
- Omavaraisuusaste oli 42,9 (41,2) prosenttia.
- Sitoutuneen pääoman tuotto oli 2022,0 (67,8) prosenttia.
- Tilauskanta kasvoi ollen katsauskauden lopussa 872,9 (727,5) miljoonaa euroa.

GRK-konsernin keskeiset tunnusluvut (IFRS):

Miljoona euroa (ellei toisin mainita)	1–3/2025	1–3/2024	1–12/2024
Liikevaihto	174,5	108,2	728,6
Liikevaihdon muutos ed. vuoteen, %	61,2 %	42,9 %	33,4 %
Käyttökate (EBITDA)	11,9	4,0	60,9
Käyttökate (EBITDA)-marginaali, %	6,8 %	3,7 %	8,4 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	12,5	4,0	61,3
Liikevoitto (EBIT)	8,1	0,7	45,2
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	4,6 %	0,6 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto (Oikaistu EBIT)	8,7	0,7	45,6
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	5,0 %	0,6 %	6,3 %
Kauden voitto (tappio)	5,4	0,7	36,9
Tilauskanta kauden lopussa	872,9	727,5	845,6
Operatiivinen vapaa kassavirta	46,0	12,4	41,3
Sitoutuneen pääoman tuotto, %	2022,0 %	67,8 %	150,1 %
Nettokäyttöpääoma	-97,8	-63,5	-53,0
Nettovelka	-130,8	-71,6	-88,0
Nettovelka/oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	-1,9	-1,8	-1,4
Omavaraisuusaste, %	42,9 %	41,2 %	42,9 %
Osakekohtainen tulos, laimennettu €	0,14	0,02	0,93
Osakekohtainen tulos, laimentamaton €	0,14	0,02	0,93
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	1 108	1 045	1 098

Tunnuslukujen laskentakaavat ja täsmäytyslaskelmat on esitetty taulukko-osiossa.

Tulosohjeistus vuodelle 2025 (muuttumaton)

- GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2025 on 650–730 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 728,6 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 36–45 miljoonaa euroa vuonna 2025 (vuonna 2024: 45,6 miljoonaa euroa).

Toimitusjohtajan katsaus

Tämä on ensimmäinen GRK:n osavuosikatsaus listatuna pörssiyhtiönä. Siksi olemme erittäin tyytyväisiä, että pystymme raportoimaan voimakkaasta ja hyvin kannattavasta kasvusta ensimmäiseltä vuosineljännekseltä. Liikevaihto kasvoi edellisestä vuodesta peräti 61 % ja oikaistu liikevoittoprosentti oli 5,0 %, kun se edellisenä vuonna oli 0,6 %.

GRK:n listautuminen on ollut alkuvuonna yhtiölle merkittävä tapahtuma. Haluankin kiittää lämpimästi uusia osakkeenomistajiamme luottamuksesta yhtiötämme kohtaan! Olen erityisen tyytyväinen siitä, että niin moni työntekijämme halusi tulla omistajaksemme. Vaikka listautuminen on joissakin asioissa iso muutos, haluamme vaalia edelleen GRK:n yrittäjämäistä kulttuuria ja erinomaista tiimihenkeä, jotka ovat yhtiön toiminnan ytimessä.

Infrarakentamisen markkina on huomattavasti vaakaampi kuin asuntorakentaminen, mutta siihen liittyy kuitenkin voimakasta kausivaihtelua vuodenaikojen mukaan. Tyypillisesti vuoden ensimmäinen neljännes on liikevaihdon ja suhteellisen kannattavuuden osalta heikoin. Tänä vuonna meillä oli otollisessa vaiheessa käynnissä poikkeuksellisen suuria hankkeita, kuten Stegran terästehtaan maarakennus- ja betonirakennetyöt ja Hailuodon kiinteä yhteys, joita pystyimme rakentamaan varsin leudoissa sääolosuhteissa.

Projektien nopean etenemisen lisäksi onnistuimme myös projektien kustannushallinnassa, joka on ehdoton edellytys kannattavuudellemme. Siitä suuri kiitos ammattitaitoiselle henkilökunnallemme.

Tilauuskantamme on kasvanut edelleen sekä vuoden vaihteesta että viime vuoden vastaavasta ajankohdasta, vaikka projektit tuloutuivat vahvasti tammi-maaliskuun aikana. Olemme onnistuneet voittamaan uusia projekteja kaikissa toimintamaissamme: Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Lisäksi meillä on kehitysvaiheessa merkittäviä projekteja, jotka eivät vielä näy tilauuskannassamme, kuten Turun ja Vantaan raitiotieprojektit. Toteutuessaan nämä rataprojektit vahvistavat merkittävästi tilauuskantaamme.

Viime viikkoina on noussut esille kauppasota ja uhka erilaisista tuontitulleista. GRK ei tee hankintoja Yhdysvalloista, eikä myy sinne mitään, mutta tullit ovat lisänneet epävarmuutta markkinoilla. Kaiken kaikkiaan kauppasota ja tullit voivat viivästyttää asiakkaidemme päätöksentekoa ja edelleen hankkeita, ja toisaalta ne voivat vaikuttaa GRK:n toimintaan raaka-aineiden hintamuutosten kautta. Toistaiseksi näyttää, että kauppasodan uhka on laskenut öljytuotteiden ja metallien hintoja, mikä alentaa kustannuksiamme. Pidemmän aikavälin osalta kustannuskehityksen arviointi on erittäin haastavaa.

Talous on elpymässä hiljalleen ja inflaatio sekä korot ovat olleet laskusuunnassa. Julkinen infrarakentaminen on ollut kasvussa Suomessa, Ruotsissa ja Virossa, vaikka markkinatilanne on edelleen epävarma. Kasvua tukee mm. suurten kaupunkien, yksityisen sektorin, vihreän siirtymän sekä puolustushallinnon ja rajaturvallisuuden hankkeet, jotka olemme myös asettaneet strategisiksi kasvualueiksemme. Suomessa kasvua tukee myös hallituksen 3 miljardin euron tukipaketti ja hallituksen puoliväliriihessä päätetyt infrainvestoinnit. Virossa investoinnit painottuvat Rail Balticaan ja Viron rataverkon sähköistämiseen.

Haluamme olla kestävästä infrarakentamisen edelläkävijä. Olemme määritelleet GRK:lle keskeisimmät kestävyyssteemat ja näiden pohjalta olemme laatineet vuoteen 2035 asti ulottuvan luonto- ja ilmastotietokartan. Kaikki GRK:n yhtiöt noudattavat myös tiukkoja laatu-, ympäristö-, työterveys- ja turvallisuusstandardeja. Seuraamme myös tarkasti kehitystämme ja tulemme raportoimaan edistymisemme CSRD-raportointimallin mukaisesti tästä vuodesta alkaen.

Kiitos asiakkaillemme luottamuksesta osaamisemme, työntekijöillemme erinomaisesta suoriutumisesta sekä tietysti uusille osakkeenomistajillemme. Tältä pohjalta on hyvä ponnistaa kohti vuoden kiireimpiä aikoja. Olemme hyvässä vauhdissa saavuttaaksemme vuodelle 2025 asettamamme tavoitteet.

Juha Toimela
Toimitusjohtaja, GRK Infra Oyj

Liiketoiminta

GRK suunnittelee, korjaa ja rakentaa teitä, väyliä, raiteita ja siltoja, jotta arki sujuu, ihmiset kohtaavat ja syntyy kestävämpi tulevaisuus. Toimimme Suomessa, Ruotsissa ja Virossa yli 1 100 ammattilaisen voimin.

GRK:n ydinosaimiseen kuuluvat monipuolisten infrarakennushankkeiden toteutus, suurten ja pienten hankkeiden projektinjohto sekä laaja-alainen rataosaaminen. GRK tarjoaa palvelut suunnittelusta rakentamiseen ja kunnossapitoon. Asiakkaitamme ovat valtionhallinto, kunnat ja kaupungit sekä yksityinen sektori. GRK toimii useissa projekteissa yhteistyössä infra-alan muiden yritysten kanssa.

GRK:n liiketoiminta koostuu taito- ja väylärakentamisesta sekä päällystyksestä, rataliiketoiminnasta ja ympäristöteknologiasta.

GRK-konserniin kuuluvat emoyhtiö GRK Infra Oyj:n lisäksi maayhtiöt jokaisessa toimintamaassa: Suomessa GRK Suomi Oy, Virossa GRK Eesti AS ja Ruotsissa GRK Sverige AB. Emoyhtiö GRK Infra Oyj vastaa konsernin hallinnosta ja rahoituksesta. Tytäryhtiöt GRK Suomi Oy, GRK Eesti Oy ja GRK Sverige AB harjoittavat konsernin operatiivista toimintaa. GRK Infra Oyj:n toiminta, toiminnan kehittyminen ja toimintaan liittyvät riskit ovat riippuvaisia tytäryhtiöiden liiketoiminnan kehittymisestä.

Toimintaympäristö

Talous on toipumassa taantumasta. Talouskasvu on lähiaikoina vielä vaatimatonta, ja epävarmuus talouden toimintaympäristöstä on kasvanut. Viime viikkoina on noussut esille uhka erilaisista tuontituloista, joka saattaa vaikuttaa esimerkiksi infrarakentamisessa olennaisesti materiaalien hintoihin.

Vuonna 2025 Suomen bruttokansantuotteen odotetaan kasvavan 0,8 prosenttia, ja kasvun arvioidaan vahvistuvan 1,8 prosenttiin vuonna 2026. (Lähde: Suomen Pankin väliennuste 3/2025). Ruotsin keskuspankki arvioi maaliskuussa 2025, että BKT kasvaa 1,9 prosenttia vuonna 2025, ja 2,4 prosenttia vuonna 2026. (Lähde: Sveriges Riksbank, rahapoliittinen päivitys 3/2025). Virossa puolestaan BKT:n ennustetaan nousevan 1,5 prosenttia vuonna 2025, ja 2,5 prosenttia vuonna 2026. (Lähde: Viron keskuspankin Eesti Pankin talousennuste 3/25).

Suomi

Suomessa rakentamiseen odotetaan neljän prosentin kasvua vuonna 2025. Rakennusteollisuuden (RT) ennusteen mukaan infra kannattelee rakentamista, ja infrassa on selvä trendikäänne kasvuun. Viime vuonna käynnistynyt kasvu nopeutuu. Maa- ja vesirakentamisen 7,1 miljardin euron markkinan odotetaan kasvavan tänä vuonna kaksi prosenttia.

Maantierakentamisen kasvu jatkuu perusväylänpidon korotuksen pysyessä 200 miljoonassa eurossa. Katuverkoston rakentaminen säilyy hyvällä tasolla. Ratarakentaminen kasvaa useiden hankkeiden lähtiessä liikkeelle. Energiaan liittyvät investoinnit laajenevat, ja tuulivoiman rakentaminen jatkuu

vilkaana. Kaivosteollisuuteen liittyvät investoinnit kasvavat maailmantalouden ja geopolitiikan vetämänä. Puolustukseen liittyvät investoinnit tukevat rakentamista koko vuosikymmenen. (Lähde: Rakennusteollisuus RT:n kevään 2025 suhdannekatsaus).

Ruotsi

Ruotsissa infrarakentaminen kehittyi muuta rakentamista positiivisemmin. Infrainvestointien odotetaan kasvavan yli 7 prosenttia vuonna 2025. Kasvua tukevat erityisesti panostukset energianhuoltoon, kuten sähköverkkoihin ja uusiutuvaan energiaan. Sen sijaan Trafikverket lisärahoituksen vaikutukset tie- ja rautatiehankkeisiin näkyvät vasta vuosina 2026–2027. (Lähde: Byggnäringens Konjunkturrapport 10/2024). GRK:lle tärkeällä Norrbottenin alueella GRK odottaa rakentamisen kasvavan merkittävien investointien myötä. Esimerkiksi Norrbottenin rautatien rakentaminen Uumajan ja Luulajan välillä on käynnistymässä.

Viro

Viron rakennusteollisuuden odotetaan kasvavan keskimäärin 4,8 prosenttia vuodessa vuosina 2025–2028, mikä johtuu investoinneista uusiutuvaan energiaan, vihreään vetyyn ja liikennehankkeisiin. (Lähde: The Construction in Estonia - Key Trends and Opportunities to 2028). Infra-alalla kasvua odotetaan erityisesti ratarakentamisessa, jossa nykyisen rataverkoston modernisointi ja lisäksi Rail Baltica -projektin rakentaminen on alkanut.

Taloudellinen katsaus

Kausiluonteisuus

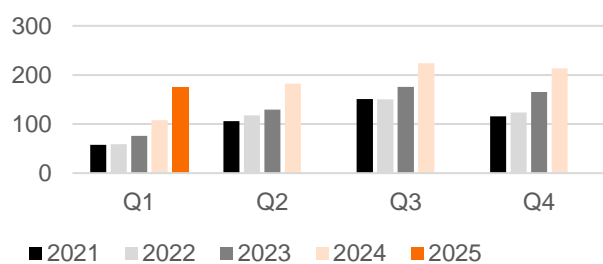
Infrarakentamisessa on tyypillisesti merkittävää kausiluonteista vaihtelua. Tähän vaikuttavat esimerkiksi tilaajien kilpailutusajankäytöt, vuodenajat ja sääolosuhteet. Esimerkiksi päällystyksessä valtioiden urakat kilpailutetaan tyypillisesti alkuvuodesta, ja urakat on puolestaan paras toteuttaa lämpiminä vuodenaikoina tai lumettomaan aikaan.

Päällystyksen lisäksi myös ratarakentamisessa työjako ajoittuu normaalisti alkukevästä loppuvuoteen. Vastaavaa kausivaihtelua on myös taito- ja väylärakentamisen projekteissa. Tästä syystä projekteista kertyy eniten tuottoja alkukesän ja loppuvuoden välisenä ajanjaksona. Alkuvuodesta projektikustannukset ja niiden pohjalta myös projektien liikevaihto on alhaisempi kuin loppuvuonna, kun taas toiminnan yleiskustannukset jakautuvat projektikustannuksia tasaisemmin koko vuodelle.

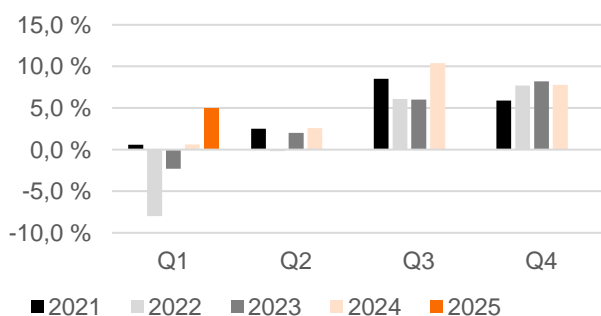
GRK:n liiketoiminnalle on ominaista merkittävä kausivaihtelu etenkin ensimmäisen ja toisen puolivuotisjakson välillä. Kausivaihtelusta johtuen konsernin liikevaihdon ja etenkin kannattavuuden kertyminen ajoittuu selvästi enemmän toiselle puolivuotisjaksolle.

Toiminnan kausiluonteisuudella on vaikutusta myös konsernin käyttöpääomaerien kehitykseen, jotka ovat normaalisti korkeimmillaan kesäkaudella ja alhaisimmillaan vuoden vaihteessa, kun hankkeita valmistuu ja viimeisiä maksueriä laskutetaan tilaajilta.

Liikevaihto vuosineljänneksittäin, miljoonaa euroa



Oikaistu liikevoitto-% vuosineljänneksittäin



Liikevaihto

Konsernin liikevaihto muodostuu pääsääntöisesti taito- ja väylärakentamisen, rataliiketoiminnan ja päällystyksen urakkasopimustuotoista sekä ympäristöteknologian tuotoista.

Konsernin liikevaihto kasvoi merkittävästi tammi-maaliskuussa 2025 verrattuna vuoden 2024 katsauskauteen. Liikevaihto nousi katsauskauden aikana 61 prosenttia 174,5 (108,2) miljoonaan euroon. Liikevaihto kehittyi myönteisesti kaikissa maayhtiöissä ja erityisesti teollisuusprojekteissa sekä ratarakentamiseen ja -kunnossapitoon liittyvissä projekteissa.

Liikevaihtoon vaikuttivat positiivisesti liiketoiminnan kasvaneet volyymit. Lisäksi merkittävä tekijä oli hyvät sääolosuhteet. Leudon talven vuoksi moni merkittävä rakennusprojektimme on päässyt jatkumaan alkuvuoden ajan ennakoitua nopeammin.

Liikevaihto kasvoi erityisesti Ruotsin maayhtiössä, jossa liikevaihto nousi 79 prosenttia 82,1 (45,9) miljoonaan euroon.

Ruotsin maayhtiön liikevaihto kasvoi ensimmäistä kertaa korkeammaksi kuin Suomen maayhtiön liikevaihto. Ruotsissa liiketoiminnan volyyymiin vaikutti yhtiön historian suurin urakka. GRK rakentaa Pohjois-Ruotsiin Stegra AB:n tehdasalueen maarakennus- ja pohjanvahvistusta ja betoniperustuksia.

Tämän lisäksi liikevaihtoa toivat julkiset hankkeet, joista merkittävimmät ovat Vasaloppsvägen-tiehanke sekä siltaurakka, jossa Tornionjoen yli rakennetaan kokonaan uusi silta.

Liikevaihdon kehitys on ollut strategian mukaista, sillä GRK on hakenut kasvua erityisesti Ruotsista ja lisäksi tavoitteena on myynnin lisääminen yksityisellä sektorilla.

Suomen maayhtiön GRK Suomi Oy:n liikevaihto kasvoi tammi-maaliskuussa 78,5 (53,1) miljoonaan euroon.

Suomessa liikevaihdon kasvuun vaikuttivat erityisesti suuret hankkeet sekä rataliiketoiminnan että taito- ja väylärakentamisen puolella. Näistä merkittävimmät ovat Hailuodon kiinteän yhteyden rakentaminen ja Espoon kaupunkirataa koskeva urakka. GRK vastaa rakennustyöstä välillä Leppävaara-Kera. Kyseisen aluerakan rakennustyöt alkoivat alkuvuodesta 2024. GRK toteuttaa Espoon kaupunkiradalla myös sähkörata- ja vahvavirtatyöt.

GRK toteuttaa parhaillaan Helsingin uuden asuinalueen, Eteläisen Postipuiston maanrakennusurakkaa. Liikevaihtoa toi myös parhaillaan käynnissä oleva rakennustyö uuden kantaverkon 400 kilovoltin kaapelilyhteydestä Helsingissä.

Rautateiden kunnossapito on GRK:n vahva tukijalka. GRK vastaa allianssikumppaneidensa kanssa radan päällysrakenteen ja turvalaitteiden kunnossapidosta Uudellamaalla ja Lounais-Suomessa. Lisäksi vastamme sähkörata- ja vahvavirtajärjestelmien

kunnossapidosta Tampereen käyttökeskusalueella.

Näiden suurempien hankkeiden lisäksi GRK:n Suomen maayhtiöllä on käynnissä kymmeniä pienempiä projekteja.

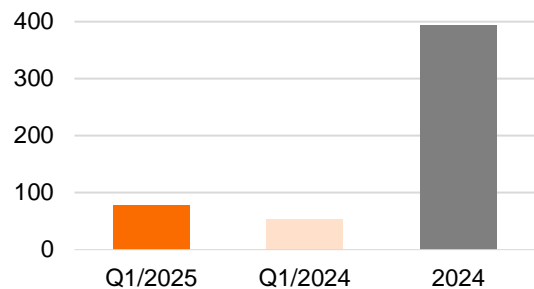
Viron maayhtiön GRK Eesti AS:n liikevaihto kasvoi 16,3 (12,6) miljoonaan euroon. Virossa liikevaihtoa tuovat erityisesti raiteisiin liittyvät hankkeet.

Virossa on tavoitteena sähköistää suurin osan maan rataverkosta. GRK Suomi Oy ja GRK Eesti AS toteuttavat kahta merkittävää hanketta. Eesti Raudtee valitsi vuonna 2023 GRK:n sähköistämään Aegvidusta Tarttoon kulkevaa pääraidetta noin 150 kilometrin verran. Vuoden 2024 lopussa Eesti Raudtee valitsi GRK:n toteuttamaan myös Tapasta Narvaan kulkevan rataosuuden sähköistämistä. Liikevaihtoa kertyy myös Rail Balticaan liittyvistä hankkeista.

GRK Suomi Oy:n kehitys lyhyesti

- Suomen maayhtiön liikevaihto 1–3/2025 kasvoi lisääntyneen projektivolyymiin ja erityisesti suotuisten sääolosuhteiden vuoksi.
- Maayhtiön tilauskanta on pysynyt lievästä laskusta huolimatta hyvällä tasolla, sisältäen myös pitkäkestoista tilauskanta.
- Yhtiöllä on meneillään kaksi merkittävää raitiotiehanketta, jotka eivät näy vielä tilauskannassa.

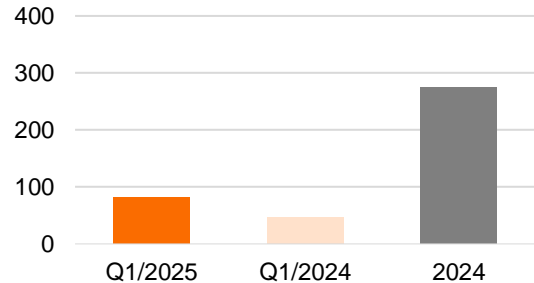
Liikevaihto MEUR



GRK Sverige AB:n kehitys lyhyesti

- Ruotsin maayhtiön liikevaihto 1–3/2025 kasvoi merkittävästi, erityisesti suuren vihreän siirtymän teollisuushankkeen (Stegra) vuoksi.
- Maayhtiön liikevaihto kasvoi ensimmäistä kertaa suuremmaksi kuin muiden maayhtiöiden.
- Ruotsin maayhtiön tilauskanta on kasvanut edelleen painottuen yksityisiin asiakkaisiin.

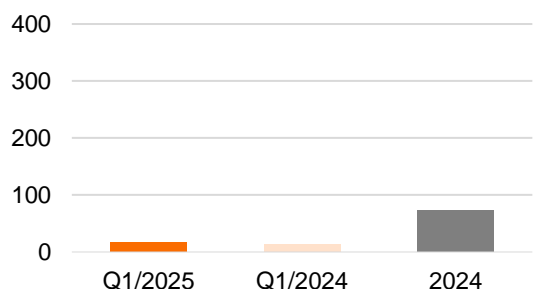
Liikevaihto MEUR



GRK Eesti AS kehitys lyhyesti

- Viron maayhtiön liikevaihto 1–3/2025 jatkoi kasvuaan. Siihen siivittivät monet merkittävät ratahankkeet.
- Tilauskanta vahvistui edelleen. Tilauskannassa näkyy erityisesti Viron ratojen sähköistäminen.
- GRK sai katsauskaudella tiedon merkittävän Rail Baltica -hankkeen voittamisesta. Projektin kehitysvaiheen sopimusta ei ole vielä allekirjoitettu.

Liikevaihto MEUR



Liikevaihdon kehitys yhtiöittäin, miljoonaa euroa	1–3/2025	1–3/2024	1–12/2024
GRK Suomi Oy	78,5	53,1	394,5
GRK Sverige AB	82,1	45,9	274,2
GRK Eesti AS	16,3	12,6	72,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,6	-3,4	-12,4
Konserni yhteensä	174,5	108,2	728,6

Kannattavuus

Konsernin kannattavuus parani tammi-maaliskuussa 2025 merkittävästi. GRK:n oikaistu liikevoitto kasvoi 8,7 (0,7) miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 8,1 (0,7) miljoonaan euroon. Kannattavuuteen vaikuttivat liikevaihdon kasvaminen sekä alkuvuoden poikkeuksellisen hyvät sääolosuhteet, joiden ansioista monet projektit pääsivät etenemään suunniteltua nopeammin.

Kannattavuuden parantumiseen vaikuttivat erityisesti Ruotsin maayhtiön liikevaihdon suhteellinen kasvu sekä kautta linjan onnistuneet projektivalinnat, projektijohtaminen, onnistunut tarjouslaskenta ja suunnittelu.

Oikaistu liikevoittomarginaali oli 5,0 % (0,6 %). GRK:n strategiatavoitteena on varmistaa kannattava kasvu. Tavoitteena on se, että oikaistu liikevoittomarginaali on yli 6 % yli ajan. Kannattavuuskehitys on edennyt strategian mukaisesti, sillä vuoden ensimmäinen kvartaali on kausivaihtelun vuoksi ollut yleensä vuoden heikoin.

Kassavirta, rahoitusasema ja merkittävät investoinnit

Tammi-maaliskuussa konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 51,2 (15,6) miljoonaa euroa, investointien rahavirta -3,6 (-2,4) miljoonaa euroa ja rahoituksen rahavirta -10,1 (-2,1) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirran parantumiseen vertailukauteen verrattuna vaikuttivat taseen nettokäyttöpääomaerien kehittyminen ja merkittävän volyymin kasvun myötä kasvaneet asiakkailta saadut maksut. Rahoituksen rahavirran heikentymiseen vertailukauteen verrattuna vaikutti merkittävimmin maaliskuussa maksetut osingot -7,7 miljoonaa euroa, vertailuvuonna osingot maksettiin vasta huhtikuussa (-6,2).

Rahavarat olivat maaliskuun lopussa 167,9 (31.3.2024: 108,5 ja 31.12.2024: 126,7) miljoonaa euroa ja käyttämättömät sitovat luottolimitit 11,5 (31.3.2024 ja 31.12.2024: 11,5) miljoonaa euroa. Konsernin korollinen vieras pääoma mukaan lukien vuokrasopimusvelat olivat 37,1 (31.3.2024: 36,9 ja 31.12.2024: 38,7) miljoonaa euroa. Nettovelka oli -130,8 (31.3.2024: -71,6 ja 31.12.2024: -88,0) miljoonaa euroa ja omavaraisuusaste oli 42,9 (31.3.2024: 41,2 ja 31.12.2024: 42,9) prosenttia, joten konsernin vakavaraisuus pysyi vahvana.

Investoinnit tammi-maaliskuussa olivat 4,0 (1–3/2024: 2,4 ja 1–12/2024: 16,6) miljoonaa euroa, kohdistuen merkittävilta osin rataliiketoimintaan, ympäristöteknologiaan sekä päällystysliiketoimintaan.

Tilaukanta

Konsernin tilaukanta vahvistui merkittävästi ollen katkauskauden lopussa 872,9 miljoonaa euroa (727,5). Tilaukannan kehittymiseen ovat vaikuttaneet erityisesti Stegran infratyöt Ruotsissa, ratahankkeet Virossa sekä lukuisat pienet voitettut projektit, joita on onnistuttu saamaan jokaisessa maayhtiössä, mutta etenkin Suomessa. Suomen maayhtiön tilaukanta on pysynyt lievistä laskusta huolimatta hyvällä tasolla, sisältäen myös pitkäkestoista tilaukanta.

Suomen maayhtiön tilaukantaan saatiin tammi-maaliskuussa useita uusia projekteja, kuten siltaprojekteja, katujen saneerausta, eritasojärjestelyjä ja Helsingin metron kapasiteetin ja luotettavuuden parantamista koskeva uusi hanke.

Kaikki viimeaikaiset uudet projektit eivät vielä näy tilaukannassa, sillä esimerkiksi merkittävät raitiotiehankkeet ovat tällä hetkellä kehitysvaiheessa.

GRK valittiin mukaan Turun raitiotiehankkeen rakentamisen palveluntuottajaksi yhdessä NRC Finland Oy:n kanssa maaliskuussa 2024. Hankkeen alustava kokonaiskustannusarvio on noin 344 miljoonaa euroa. Turun valtuusto tekee investointipäätöksen aikaisintaan loppuvuonna 2025. Mikäli päätös on myönteinen, hanke siirtyy toteutusvaiheen osalta tilaukantaan.

GRK:n ja Kreaten muodostama ryhmittymä valittiin lokakuussa 2024 rakentamaan Vantaan ratikan itäosan välillä Tikkurila-Länsimäki. Kehitysvaiheen aikana raitikan rakentajat ja suunnittelijat viimeistelevät suunnitelmia ja valmistautuvat aloittamaan rakentamisen vuonna 2025. Vantaan ratikan allianssihanke on noin 660 miljoonaa euroa, josta itäosan hankinnan arvo on 217 miljoonaa euroa. GRK:lla ja Kreatella on 50/50 osuus Vantaan ratikan noin 8,5 kilometrin mittaisen itäosan rakentamisesta. Vantaan ratikan toteutusvaiheesta tehdään erillinen päätös. Mikäli toteutusvaihe, eli rakentaminen aloitetaan, projekti siirtyy tässä vaiheessa tilaukantaan.

Rail Baltic Estonia valitsi 12.3.2025 GRK Eesti AS:n, GRK Suomi Oy:n, NGE Contractingin, AS Merko Ehitus Eestin, Sweco Finland Oy:n ja Sweco Sverige AB:n muodostaman ryhmittymän suunnittelemaan ja rakentamaan Rail Baltican päärata Virossa. Kehitysvaiheen sopimusta ei ole vielä allekirjoitettu. Kyseessä on allianssihanke, jonka arvo GRK:lle on alustavasti noin 158–216 miljoonaa euroa. Lopullinen arvo riippuu kehitysvaiheen perusteella määritetyistä allianssin kustannuksista ja urakan täsmentyneestä laajuudesta. Kehitysvaiheen jälkeen toteutusvaiheesta, eli rakentamisen aloittamisesta, tehdään myös erillinen päätös.

Tilaukanta

Miljoonaa euroa	Q1/2025	Q4/2024	2024
GRK Suomi Oy	394,4	420,8	411,9
GRK Sverige AB	311,2	196,5	266,1
GRK Eesti AS	170,6	122,6	174,2
Eliminoinnit	-3,3	-12,4	-6,6
Konserni yhteensä	872,9	727,5	845,6

Liikevaihtoon tammi-maaliskuussa 2025 merkittävästi vaikuttaneita hankkeita

Projekti	Sijainti	Projektin kokonaisarvo noin (MEUR)	Valmistumisaika (arvio)
Stegra	Ruotsi	yli 400	2026
Hailuodon kiinteä yhteys	Suomi	105	2026, loppuvuosi
Espoon kaupunkirata	Suomi	100	2028, alkuvuosi
Ratojen sähköistys, ATT	Viro	79	2026, alkuvuosi
Uudenmaan ratojen kunnossapito	Suomi	56	3/2027
VT 9, parannusurakka	Suomi	32	syksy 2026
Fingrid, kaapeliyhteys	Suomi	22	2026
Vasaloppsvägen	Ruotsi	32	10/2026
Kangrun monitasoliittymä ja sillat	Viro	21	2026, alkuvuosi
Ülemisten asema-alue	Viro	27	syksy 2026
Kanama-maantiesilta ja liittymät	Viro	14	9/2025
Tornionjoen silta	Ruotsi	12	8/2027

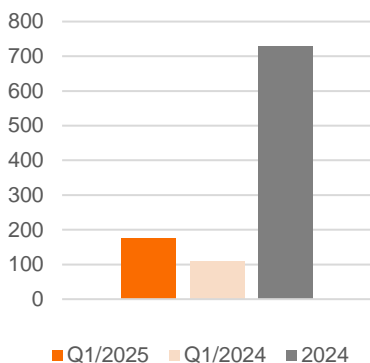
Esimerkkejä tammi-maaliskuussa 2025 saaduista uusista projekteista

Projekti	Sijainti	Arvo (MEUR)
Marjoniemen ja Siikalahden eritasojärjestelyt	Suomi	3,4
Tornion sillan peruskorjaus	Suomi	6,6
Mynttilän kaava-alueen kadut ja Mynttiläntien silta	Suomi	3,4
Helsingin metron raidevirtapiirien korvaushanke	Suomi	7,7
Långsleån silta	Ruotsi	4,7
Vojmán silta	Ruotsi	3,2
Kouvola-Luumäki pohjoisen raiteen päällysrakennearakka	Suomi	7,1
Rantarata, Lillgårdin- ja Riddarbackenin tunneleiden ja kallioleikkauksen korjaus	Suomi	6,1
Telemaattisten järjestelmien kunnossapitopalvelu	Suomi	5,5

Avainluvut

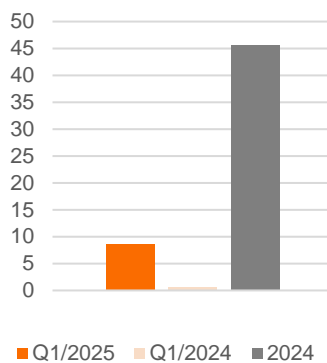
Liikevaihto, MEUR

174,5



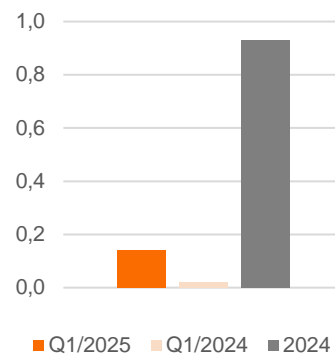
Oikaistu liikevoitto, EBIT, MEUR

8,7



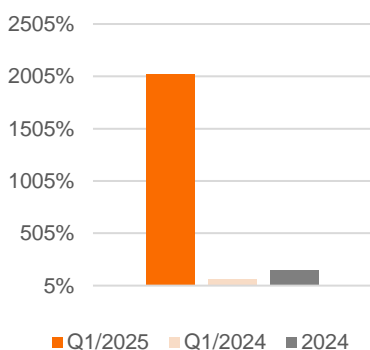
Osakekohtainen tulos, EUR

0,14



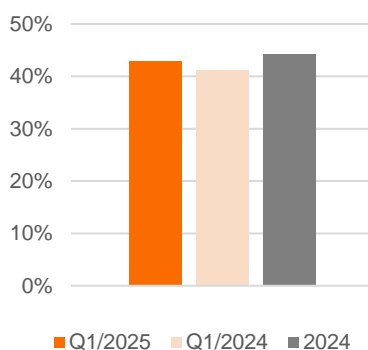
Sitoutuneen pääoman tuotto -%, (ROCE -%)

2 022,0



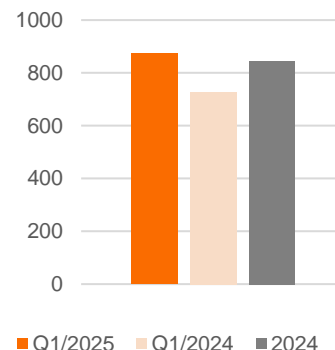
Omavaraisuusaste, %

42,9



Tilaukanta, MEUR

872,9



Vastuullisuus

Sosiaalinen vastuu, henkilöstö

Tammi-maaliskuussa GRK-konsernissa työskenteli keskimäärin 1 108 (1–3/2024: 1 045) henkilöä.

Henkilöstön määrä on kasvanut erityisesti Suomessa ja Ruotsissa.

GRK:lla on tehty pitkäjänteistä turvallisuustyötä jo usean vuoden ajan. Yhtenä mittarina pidetään tapaturmataajuutta, joka kuvaa sairauslomaa aiheuttavien tapaturmien määrää miljoonaa työtuntia kohden.

Tapaturmataajuus laski katsauskauden aikana sekä GRK-konsernin henkilöstössä että aliurakoitsijoiden henkilöstössä. Myös sairaspoissaoloon johtaneet tapaturmat vähenivät. GRK:ssa on tehty turvallisuustyötä- ja kampanjointia alkuvuoden aikana teemalla ”Ympäristöasiat kuntoon”.

Ympäristövastuu

Olemme määritelleet GRK:lle keskeisimmät kestävyyssteemat ja näiden pohjalta olemme laatineet vuoteen 2035 asti ulottuvan luonto- ja ilmastotiekartan.

Luonto- ja ilmastotiekartassa mainittuna pitkäaikaisena tavoitteena on GRK:n päästöjen vähentäminen nettonollaan vuoteen 2050 vuoteen mennessä, ja oman toiminnan osalta vuoteen 2035 mennessä (scope 1 & 2). Seuraamme useita ympäristövastuuseen liittyviä mittareita näiden tavoitteiden saavuttamiseksi. Tammi-maaliskuun aikana GRK on onnistunut lisäämään uusiomateriaalien käyttöä ja pienentämään hiili-intensiteettiä tavoitteidensa mukaisesti. GRK raportoi CSRD-raportointimallin mukaisesti vuonna 2026 vuoden 2025 osalta.

Keskimääräinen henkilöstömäärä maittain*	Q1/2025	Q1/2024	2024
Suomi	891	851	903
Ruotsi	106	103	98
Viro	111	92	97
Konserni yhteensä	1 108	1 045	1 098

Turvallisuus*	Q1/2025	Q1/2024	2024
Tapaturmataajuus, konserni	5,2	7,0	7,9
Tapaturmataajuus, aliurakoitsijoiden henkilöt huomioiden	4,9	8,8	8,6
Turvallisuushavainnot	503	601	2 324
Sairaspoissaoloon johtaneet tapaturmat	2	3	15

Ympäristö*	Q1/2025	Q1/2024	Tavoite 2025
Uusiomateriaalien käyttömäärä, tonnia	211 971	78 992	> 670 000 t
Hiilijalanjälki, t CO2 ekv	1 753	1 490	
Hiili-intensiteetti (t CO2 ekv / M€)	10,0	13,8	< 25

*Taulukoissa esitetyt lukuja ei ole varmennettu.

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Strategian tahtotilana on, että vuosina 2025–2028 GRK kasvaa kannattavasti, ja yhtiö on vuonna 2028 kestävä rakentamisen edelläkävijä, jossa työskentelee kilpailukykyisin joukkue.

Loppuvuodesta 2024 GRK:n hallitus vahvisti yhtiön päivitetyn strategian vuosille 2025–2028. Strategian päivityksen yhteydessä tarkasteltiin megatrendejä ja geopolitiittisten ja talousnäkömyien muutosten vaikutuksia toimintaamme.

Huoltovarmuuden ja kriittisen infrastruktuurin turvaamisen tarpeiden odotetaan ohjaavan infrainvestointeja. Tämän vuoksi yhdeksi strategiseksi keinoksi valittiin menestymisen kriittisen infran ja puolustushallinnon hankkeissa. Samaan aikaan teollisuuden vihreän siirtymän hankkeiden ja energiainfran rakentamisen odotetaan vauhdittavan infrarakentamista. Energiategohokkuus, kiertotalous, vähäpäästöisyys ja luontokadon pysäyttäminen ovat kestävä infrarakentamisen keskiössä. Siten tavoitteeksi asetettiin halu vahvistaa GRK:n osuutta vihreän siirtymän hankkeissa sekä laajentua uusille infrarakentamisen alueille. Maantieteellistä laajentumista tavoitellaan erityisesti Ruotsissa, sillä tähän asti projektit ovat painottuneet Pohjois-Ruotsiin.

Osaavan ja motivoituneen työvoiman saatavuus on haaste rakennusalalla. GRK:n vahvuus on arvoihin pohjautuva yrittäjähenkkinen kulttuuri.

Tavoitteena on, että GRK vetää puoleensa, kasvattaa ja pitää parhaat moniosaajat.

GRK:n strategisena keinona on myös yhteistyön ja yhtenäisyyden vaaliminen eri toimintamaissa ja liike-toiminnoissa.

Yritysvastuu kuuluu tärkeänä osana GRK:n strategiaan, jossa korostuu kestävä rakentamisen edelläkävijyys.

Ydinajatuksena on se, että kaikessa toiminnassa varmistetaan terve kannattavuus.

Taloudelliset tavoitteet

GRK mittaa strategiansa onnistumista konsernin taloudellisilla tavoitteilla, jotka on määrä saavuttaa vuoden 2028 loppuun mennessä:

- Liikevaihto yli 750 MEUR vuoteen 2028 mennessä
- Oikaistu liikevoittomarginaali yli 6 % yli ajan
- Terve pääomarakenne, jossa nettovelan / oikaistun käyttökateen (viimeiset 12 kk) taso < 1,5-kertainen yli ajan
- Sitoutuneen pääoman tuotto yli 20 % yli ajan
- Tavoitteena jakaa kasvavaa osinkoa, joka on vähintään 40 % vuotuisesta nettotuloksesta yli ajan

Strategiatavoitteiden toteutuminen

Keinot ja valinnat:	Toimenpiteet katsauskauden aikana
Varmistamme terveen kannattavuuden läpi linjan	<ul style="list-style-type: none"> GRK toteutti katsauskauden aikana listautumisannin- ja myynnin. Yksi sen tavoitteista on GRK:n kannattavan kasvun jatkaminen. GRK onnistui kasvattamaan liiketoimintaansa kannattavasti: liikevaihto kasvoi katsauskauden aikana tavoitteiden mukaisesti liikevoittomarginaalin ollessa 4,6 %.
Vahvistamme osuuttamme vihreän siirtymän hankkeissa	<ul style="list-style-type: none"> GRK oli katsauskauden aikana mukana kahdessa Viron ratojen sähköistämiseen liittyvässä projektissa. Vihreän siirtymän teollisuushanke (Stegra) toi merkittävän osan Ruotsin maayhtiön liikevaihdosta. Katsauskauden aikana GRK oli mukana rakentamassa Espooseen Fortumin päästötöntä sähköpohjaista kaukolämmöntuotantolaitosta.
Laajennumme uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa	<ul style="list-style-type: none"> Listautumisannin ja -myynnin tavoitteena oli mahdollistaa laajentumista uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa. GRK suunnittelee kasvustrategiansa mukaisesti käyttävänsä osakeannista kerättäviä varoja myös kasvaakseen epäorgaanisesti. GRK rekrytoi osaamista sähköverkkorakentamiseen ja perusti GRK Suomi Oy:hyn sähköverkkoihin keskittyvän liiketoiminta-alueen, jossa keskitytään pääosin sähkön siirtoverkkojen ja sähköasemien rakentamiseen. Muutos liittyy myös vihreään siirtymään.
Menestymme kriittisen infran ja puolustushallinnon hankkeissa	<ul style="list-style-type: none"> GRK on mukana hankkeissa, jotka kerryttivät liikevaihtoa tammi-maaliskuussa 2025.
Vedämme puoleemme, pidämme ja kasvatamme parhaat osaajat	<ul style="list-style-type: none"> Listautumisannin- ja myynnin aikana järjestettiin myös henkilöstöanti, jonka seurauksena GRK sai uusia henkilöstöomistajia. Lisäksi yhtiön nykyiset osakkeenomistajat tulevat pysymään merkittävinä omistajina myös listautumisen jälkeen. Listautumisen myötä osakkeita voi käyttää tehokkaammin henkilöstön palkitsemisessa. Tämä lisää veto- ja pitovoimaa sekä houkuttelevuutta työntantajana. Listautumisen odotetaan lisäävän GRK:n näkyvyyttä, mikä puolestaan edesauttaa GRK:n tunnettua sekä yleisesti että työntekijöiden keskuudessa - tämän odotetaan parantavan yhtiön kilpailukykyä. GRK:n tavoitteena on kasvattaa parhaat moniosaajat. Yhtiöllä on ollut meneillään katsauskaudella mittava harjoittelijahaku, jonka kautta on saatu kesätöihin yli 100 työntekijää. GRK haki sekä haalariharjoittelijoita, eli 1. tai 2. vuoden infra-alan korkeakouluopiskelijoita ja ammattiin opiskelevia, että työnjohto- ja työmaainsinööriharjoittelijoita, joilla on jo jonkin verran kokemusta. Tarkoitus on se, että mahdollisimman moni parhaista harjoittelijoista jatkaa GRK:lle töihin heidän valmistuttuaan.

Osakkeet ja omistus

Muutokset osakemäärissä ja osakeannit

Yhtiön osakemäärä katsauskauden päättyessä oli yhteensä 39 873 038 osaketta. Yhtiön hallussa oli katsauskauden lopussa omia osakkeita yhteensä 2 312 092 kappaletta. Omien osakkeiden osuus kaikista yhtiön osakkeista oli 5,8 %. Katsauskauden päättyessä osakkeista koskivat yhtiöjärjestyksessä voimassa olleet lunastus- ja suostumuslausekkeet. Lunastus- ja suostumuslausekkeet poistettiin yhtiön yhtiöjärjestyksestä katsauskauden jälkeen 1.4.2025, jolloin yhtiöjärjestyksen muutos merkittiin kaupparekisteriin.

Yhtiön hallitus päätti katsauskauden päättymisen jälkeen 1.4.2025 listautumisantiin liittyen suunnatusta maksullisesta osakeannista, jossa laskettiin liikkeelle yhteensä enintään 2 979 128 uutta yhtiön osaketta. Näistä osakkeista listautumisannin ehtojen mukaisessa yleisö- ja instituutioannissa merkittiin yhteensä 2 831 833 osaketta 10,12 euron osakekohtaisella merkintähinnalla. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 1.4.2025. Henkilöstöannissa merkittiin 147 140 uutta osaketta 9,11 euron osakekohtaisella merkintähinnalla. Henkilöstöannissa annetut osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 7.4.2025.

Yhtiön hallitus päätti lisäksi 1.4.2025 lisäosakeoptiota koskevasta vastikkeettomasta osakeannista,

lisäosakeoption sulkemista koskevasta osakeannista sekä lisäosakeoptiojärjestelyyn liittyvästä osakkeiden palautus- ja mitätöintijärjestelystä. Lisäosakeoption koko oli enintään 1 460 255 osaketta. Vakauttamisjakso päättyi 1.5.2025 ja lisäosakeoption osittaisen käyttämisen ja osakkeiden mitätöimisen jälkeen GRK:n kaikkien osakkeiden yhteismäärä on tämän osavuositarkastuksen päivämääränä 43 281 323 osaketta.

Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa hallussaan omia osakkeita yhteensä 2 312 092.

Lähipiirilainat

Yhtiö on antanut konsernissa työ- tai toimitushteessa oleville johdon avainhenkilöille lainoja, jolla henkilö on voinut osittain rahoittaa omistamiensa yhtiön osakkeiden merkintähintaa. Lainojen ehdot ovat markkinaperusteiset ja vakuutena ovat kyseisten henkilöiden osakeannissa merkittävät osakkeet. Lähipiirilainasäämisten määrä katsauskauden päättyessä on 380 (31.3.2024: 564 ja 31.12.2024: 450) tuhatta euroa.

Lainat on maksettu kokonaisuudessaan pois katsauskauden jälkeen.

Merkittävimmät riskit ja epävarmuudet

Riskienhallintaa toteutetaan koko GRK-konsernissa kaikilla toiminnan tasoilla osana toimintajärjestelmää hyvän hallintotavan mukaisesti. Riskien torjunta ja niiden tunnistaminen kuuluvat jokapäiväisen liiketoiminnan johtamiseen. Järjestelmälliseen riskienhallintaprosessiin kuuluu aktiivisia, ennakoivia ja suojaavia toimenpiteitä, joilla sekä suojaudutaan uhilta että tunnistetaan mahdollisuuksia.

Riskit luokitellaan GRK-konsernissa viiteen riskialueeseen. Strategiset riskit liittyvät usein ulkoisiin tapahtumiin ja muutoksiin, yhteiskunnallisiin tai toimintaympäristön muutoksiin, lainsäädäntöön ja markkinatilanteeseen, jotka vaikuttavat pitkän aikavälin suunnitelmiin ja strategiaan tavoitteisiin.

Operatiiviset riskit liittyvät organisaation päivittäiseen toimintaan erityisesti työmailla ja projekteilla. Projektien riskienhallinnan keskeinen lähtökohta toiminnassamme on projekteihin liittyvien riskien tunnistaminen ja hyvä hallinta hankkeiden tarjouslaskennasta niiden valmistumiseen.

Taloudelliset riskit liittyvät taloudellisiin ja rahoitukseen tekijöihin. Vahinkoriskit aiheutuvat odottamattomista ja äkillisistä tapahtumista ja voivat olla työtapa- turmia, onnettomuuksia, poikkeamia sekä vahinkoja kolmansille osapuolille.

Määräystenmukaisuusriskit liittyvät lainsäädännön, viranomaismääräysten, GRK:n arvojen ja Rehdin toiminnan periaatteiden noudattamiseen.

Keskeisimmät riskit:

Riski	Riskienhallinnan toimenpiteet
Toiminnan nopea laajeneminen	Johtamisjärjestelmän kehittäminen siten, että tilannekuva on parempi ja poikkeamiin puututaan ripeästi ja ennalta-ehkäisevästi.
Riippuvuus julkisista hankinnoista	Tarjoaman kehittäminen, tarjoustoiminnan kehittäminen, markkinan aktiivinen seuraaminen ja reagointi mahdollisiin muutoksiin.
Projekteihin tai muuhun toimintaan liittyvät väärinkäytökset	Projektin- ja laadunhallintaprosessien kehittäminen ja valvonta, laadukas perehdytys, Rehdin toiminnan periaatteiden koulutus, muut toimenpiteet vastaavan toiminnan ehkäisemiseksi.
Suuret rata- ja yhteishankkeet Virossa	Projektinhallintakoulutus, liiketoimintojen yhteistyön kehittämistoimenpiteet, neuvottelut tilaajan kanssa.
Biohiilituotannon tuotantotavoitteista jääminen laitoksessa helmikuussa 2024 tapahtuneen tulipalon vuoksi	Tehokas laitteiston korjausprosessi, laitosprosessin kehittäminen ja tarvittavat laitosinvestoinnit.
Mahdollinen kauppasota ja tullit voivat aiheuttaa materiaalien hintojen vaihtelua sekä vaikuttaa asiakkaidemme investointihalukkuuteen negatiivisesti	Tarjoustoiminnan ja suunnitelmien laatu, tarjouslaskenta, riskien tunnistaminen ja hinnoittelu, materiaalien hankkiminen keskitetysti ja ennakkoon, hankinta, indeksiehdot, sopimukset.
Suunnitellut muutokset ylimmässä johdossa	Suunnitelmien viestintä henkilöstölle ja ulkoisille sidosryhmille hyvissä ajoin, laadukas perehdytys, muutos on hallittu.
Yksittäiset projektit saattavat vaikuttaa merkittävästi liiketoiminnan kannattavuuteen ja volyymiin	Projektien riskien tunnistaminen ja hinnoittelu, ammattitaitoinen projektihenkilöstö, yhteistyö ja toteutuksen seuranta ja nopea reagointi.

Oikeudenkäynnit

GRK:n tytäryhtiöllä GRK Suomi Oy:llä on tämän osavuosikatsauksen päivämääränä vireillä oleva oikeudenkäynti koskien erään urakan urakkahintasaatavaa. GRK Suomi Oy nosti katsauskauden jälkeen 2.5.2025 Helsingin käräjäoikeudessa

velkomuskanteen urakan tilaajaa Helsingin kaupunkia kohtaan ja vaatii tilaajaa suorittamaan urakkahintasaatavaa noin 1,9 miljoonaa euroa. Ennen kanteen nostamista asiassa käytiin neuvotteluja, jotka eivät johtaneet tulokseen.

Hallinto

Yhtiökokoukset

GRK Infra Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 22.1.2025 Vantaalla.

Kokouksessa päätettiin listautumisvalmisteluista, ja valtuutettiin hallitus edistämään asiaa. Mahdolliset pörssilistautumista koskevat päätösehdotukset sovittiin esitettävän sekä päätettävän varsinaisessa yhtiökokouksessa 5.3.2025.

GRK Infra Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 5.3.2025 Vantaalla. Kokouksessa käsiteltiin varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvat asiat. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen ja päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti jakaa osinkoa 0,204 euroa/osake eli yhteensä noin 7,7 miljoonaa euroa. Lisäksi kokouksessa vahvistettiin yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikka ja päätettiin osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustamisesta.

Varsinainen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen hakemaan yhtiön osakkeet kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle sekä päättämään osakeanneista listautumisannin toteuttamiseksi. Listautumisannin varten annettujen valtuutusten lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeanneista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 2 000 000 osaketta. Hallitus valtuutettiin päättämään kaikista osakeannin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista.

Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta siten, että hankittavien tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 3 900 000 osaketta. Hallitus valtuutettiin päättämään, miten omia osakkeita hankitaan tai otetaan pantiksi.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin myös yhtiön yhtiöjärjestyksen muuttamisesta. Valtaosa muutoksista päätettiin ehdollisena sille, että hallitus päättää panna muutosta koskevat päätökset täytäntöön. Hallitus päätti 19.3.2025 panna yhtiöjärjestyksen muutokset täytäntöön listautumisen toteutuessa. Yhtiöjärjestyksen muutokset astuivat voimaan 1.4.2025.

Hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 5.3.2025 päätettiin, että hallituksen jäsenten lukumäärä on kuusi siihen asti, kunnes yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Tämän jälkeen hallituksen lukumäärä on seitsemän.

Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen **Keijo Haavikko**, **Esa Lager**, **Tarja Pääkkönen**, **Jukka Nikkanen** ja **Kari Kauniskangas** toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Johanna Korhonen valittiin toimikaudeksi, joka päättyy aiempaan seuraavista päivämääristä: sinä päivänä, kun yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle tai seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiön hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin **Antonia Eneh** ja **Minna Heinonen** toimikaudeksi, joka alkaa, kun yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle ja päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Uusien jäsenten valinta oli ehdollinen yhtiön osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle.

Johanna Korhosen toimikausi hallituksen jäsenenä päättyi 2.4.2025. Samana päivänä Antonia Enehin ja Minna Heinosen toimikausi alkoi.

Hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan 5.3.2025 valita hallituksen puheenjohtajaksi Kari Kauniskankaan ja varapuheenjohtajaksi Keijo Haavikon.

Lisäksi hallitus päätti jo aiemmin toiminnassa olleen tarkastusvaliokunnan lisäksi perustaa kaksi uutta valiokuntaa, henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan sekä tarjous- ja hankevaliokunnan. Hallitus valitsi valiokuntien puheenjohtajat ja jäsenet seuraavasti:

- Tarkastusvaliokunta: puheenjohtaja Jukka Nikkanen, jäsenet Esa Lager ja Kari Kauniskangas
- Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta: puheenjohtaja Tarja Pääkkönen, jäsenet Keijo Haavikko ja Kari Kauniskangas (2.4.2025 saakka) sekä Antonia Eneh (2.4.2025 alkaen)
- Tarjous- ja hankevaliokunta: puheenjohtaja Keijo Haavikko ja jäsenet Kari Kauniskangas ja Esa Lager (2.4.2025 saakka) sekä Minna Heinonen (2.4.2025 alkaen).

Tietoa listautumisannista ja listautumisesta

GRK Infra Oyj tiedotti 11.3.2025 suunnittelevansa listautumisanti ja osakkeidensa listaamista Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Listautumisannin tavoitteena oli mahdollistaa ja kiihdyttää GRK strategian toteuttamista, mukaan lukien kannattavan kasvun jatkamista, laajentamista uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa, sekä yhtiön strategisten toimenpideohjelmien systemaattista toteuttamista. Lisäksi listautuminen syiksi mainittiin myös mahdollisuus päästä pääomamarkkinoille sekä omistuspuhjan laajentaminen, mikä lisää osakkeiden likviditeettiä. Listautumisen seurauksena lisääntyvän näkyvyyden odotetaan myös edesauttavan GRK:n tunnettuutta sekä yleisesti että asiakkaiden ja työntekijöiden keskuudessa, minkä odotettiin parantavan yhtiön kilpailukykyä. Lisäksi listautumisen nähtiin mahdollistavan osakkeiden tehokkaamman käytön henkilöstön palkitsemisessa ja sitouttamisessa sekä vastikkeena mahdollisissa yritysostoissa.

GRK julkaisi 20.3.2025 tiedotteen, jossa se kertoi listautumisannin koostuvan yhtiön noin 30 miljoonan euron suuruudesta osakeannista ja GRK:n nykyisten osakkeenomistajien osakemyynistä. GRK tarjosi merkittäväksi enintään 2 974 408 yhtiön uutta osaketta. Lisäksi suurimmat osakkeenomistajat ja tietyt muut osakkeenomistajat tarjosivat ostettavaksi yhteensä enintään 6 755 911 yhtiön olemassa olevaa osaketta, eli listautumisannissa oli alustavasti ostettava enintään 9 730 319 tarjottavaa osaketta.

Listautumisanti koostui yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa, instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella sekä henkilöstöannista GRK:n ja sen tytäryhtiöiden koko- ja osa-aikaisille vakituisessa työsuhteessa oleville työntekijöille Suomessa, Ruotsissa ja Virossa sekä yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille.

Yleisö- ja instituutioannissa tarjottiin osakkeita 10,12 euron merkintähintaan tarjottavalta osakkeelta, ja henkilöstöannissa osakekohtainen merkintähinta oli 10 prosenttia alempi eli 9,11 euroa uudelta osakkeelta.

Finanssivalvonta hyväksyi 20.3.2025 GRK:n suomenkielisen esitteen liittyen yhtiön suunniteltuun listautumiseen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle ja tähän liittyvään osakeantiin sekä GRK:n nykyisten osakkeenomistajien osakemyyntiin.

GRK:n listautumisanti alkoi 21.3.2025 kello 10.00. Yleisö- ja henkilöstöannin merkintäaika päättyi 28.3.2025 kello 16.00. GRK:n hallitus päätti keskeyttää instituutioannin merkintäajan 31.3.2025 kello 16.00 ylimerkinnän vuoksi.

Katsauskauden jälkeen, 1.4.2025 GRK julkisti listautumisannin lopputuloksen. Listautumisannissa kysyntä

oli vahvaa sekä suomalaisilta että kansainvälisiltä sijoittajilta ja listautumisanti ylimerkittiin moninkertaisesti. GRK tiedotti listautumisannin arvon olevan noin 113 miljoonaa euroa ja GRK:n keräävän listautumisannista noin 45 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että lisäosakeoptio käytetään täysimääräisesti.

Listautumisannin jälkeen GRK:n ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärä nousi 42 000 329 osakkeeseen ja kaikkien osakkeiden kokonaismäärä (sisältäen yhtiön hallussa olevat osakkeet) 44 312 421 osakkeeseen, olettaen että lisäosakeoptio käytetään täysimääräisesti. Listautumisannin jälkeen GRK:lla oli yli 2 400 osakkeenomistajaa.

Yhtiö on sitoutunut 180 päivän pituiseen luovutusrajoitukseen, ja yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet, myyjät sekä henkilöstöantiin osallistuvat henkilöstön jäsenet ovat sitoutuneet 360 päivän pituisiin luovutusrajoituksiin.

Kaupankäynnin osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella "GRK" Nasdaq Helsingin prelistalla 2.4.2025 ja pörssilistalla 4.4.2025.

Listautumisannin yhteydessä GRK myönsi vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordea Bank Oyj:lle lisäosakeoptio, joka oikeutti vakauttamisjärjestäjän merkittävään enintään 1 460 255 ylimääräistä yhtiön osaketta (valinnaiset osakkeet) yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi listautumisannin yhteydessä (lisäosakeoptio). Tämän järjestelyn nojalla vakauttamisjärjestäjä saattoi merkitä edellä mainittua osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia osakkeita (lisäosakkeet) kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio oli käytettävissä 30 päivän ajan GRK:n osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin prelistalla (vakauttamisaika).

Vakauttamisjärjestäjällä oli oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat GRK:n osakkeiden hintaan. Vakauttamisaika päättyi katsauskauden jälkeen 1.5.2025.

Nordea ja GRK olivat myös sopineet vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä listautumisannin yhteydessä. Nordea merkitsi lisäosakeoptio mukaisesti suunnatussa annissa 429 312 GRK:n uutta osaketta. Nordean merkittyä osakkeet ja niiden rekisteröimisen jälkeen Nordea palautti 1 460 255 GRK:n osaketta GRK:lle vastikkeetta, ja GRK mitätöi nämä osakkeet. Lisäosakeoptio osittaisen käyttämisen ja osakkeiden mitätöimisen jälkeen GRK:n kaikkien osakkeiden yhteismäärä on 43 281 323 osaketta.

Katsauskauden jälkeen GRK on julkaissut tiedotteita koskien johtohenkilöiden liiketoimia, suurimpia osakkeenomistajia sekä vakauttamistoimenpiteitä.

Näkymät vuodelle 2025

Talous alkaa toipua taantumasta. Inflaatio ja korot laskevat edelleen hitaasti. Markkinatilanne jatkuu silti epävarmana. Julkinen infrarakentaminen kasvaa lievästi Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Suomessa kasvua tuo hallituksen 3 miljardin euron tukipaketti. Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintamahdollisuuksia ja kasvupotentiaalia nähdään suurten kaupunkien, yksityisen sektorin vihreän siirtymän sekä puolustushallinnon ja rajaturvallisuuden hankkeissa. Virossa investoinnit painottuvat vahvasti Rail Balticaan sekä Viron rataverkon sähköistämiseen.

Tulosohjeistus vuodelle 2025

GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2025 on 650–730 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 728,6 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 36–45 miljoonaa euroa vuonna 2025 (vuonna 2024: 45,6 miljoonaa euroa)

Taustaa tulosohjeistukselle

Tulosohjeistus perustuu arvioon olemassa olevan tilauskannan tuloutumisesta vuonna 2025 tilauskannan katteen mukaisesti. Lisäksi näkymien taustalla on arvio uusien projektien hankinnasta ja kehitysvaiheessa olevien projektien etenemisestä sekä näiden tuloutumisesta vuonna 2025.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

- GRK tiedotti 1.4.2025, että yhtiön listautumisanti oli ylimerkitty, ja että se toteutetaan suunnitellusti.
- Kaupankäynti yhtiön osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella ”GRK” Nasdaq Helsingin prelistalla 2.4.2025 ja pörssilistalla 4.4.2025. Listautumisesta on lisätietoa osavuosikatsauksen hallintoa, osaketta ja listautumista koskevissa osioissa.
- GRK on tiedottanut katsauskauden jälkeen johtohenkilöiden liiketoimista (3.4.), henkilöstöannin uusien osakkeiden merkinnästä kaupparekisteriin (7.4.), suurimmista osakkeenomistajista (7.4. ja 6.5.).
- GRK on julkaissut tietoa vakauttamistoimenpiteistä (10.4., 17.4., 29.4. ja 5.5.).
- GRK tiedotti 17.4. allekirjoittaneensa urakkasopimuksen valtatielle 3 rakennettavasta uudesta eritasoliittymästä. Projektin arvo on noin 12 miljoonaa euroa.
- GRK tiedotti 24.4. aloittavansa useita siltaprojekteja Ruotsissa. Kyseisten projektien yhteisarvo on noin 180 miljoonaa kruunua, eli noin 16 miljoonaa euroa.

Osavuositarkastuksen taulukot ja liitetiedot

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tuhatta euroa	Liite-tieto	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Liikevaihto	3	174 470	108 238	728 550
Liiketoiminnan muut tuotot		182	270	1 849
Materiaalit ja palvelut		-129 120	-77 532	-530 090
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-25 970	-19 599	-105 593
Poistot ja arvonalentumiset		-3 832	-3 268	-15 729
Liiketoiminnan muut kulut		-7 678	-7 416	-33 787
Liikevoitto (-tappio)		8 051	693	45 200
Rahoitustuotot		899	935	3 387
Rahoituskulut		-2 222	-688	-2 762
Rahoitustuotot- ja kulut		-1 322	247	625
Voitto (tappio) ennen veroja		6 728	940	45 826
Tuloverot		-1 300	-270	-8 941
Tilikauden voitto (tappio)		5 428	670	36 885
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot		1 563	-488	-516
Tilikauden muut laajat tuloksen erät				
verovaikutus huomioiden		1 563	-488	-516
Tilikauden laaja tulos		6 991	181	36 369
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille		5 428	670	36 885
Tilikauden voitto (tappio)		5 428	670	36 885
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille		6 991	181	36 369
Tilikauden laaja tulos		6 991	181	36 369
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)		0,14	0,02	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)		0,14	0,02	0,93

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Konsernitase

Tuhatta euroa	Liite- tieto	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5	73 718	67 025	72 320
Käyttöoikeusomaisuuserät	6	11 664	12 069	12 139
Aineettomat hyödykkeet		1 246	1 247	1 289
Saamiset	7	4 540	4 318	4 696
Laskennalliset verosaamiset		1 984	2 403	1 426
Pitkäaikaiset varat yhteensä		93 152	87 061	91 870
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		6 641	5 070	6 723
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7	106 718	79 174	109 208
Rahavarat		167 948	108 479	126 693
Lyhytaikaiset varat yhteensä		281 307	192 723	242 625
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	8	-	340	-
VARAT YHTEENSÄ		374 459	280 124	334 495
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Osakepääoma		80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		38 591	38 516	38 591
Muuntoerot		1 201	-334	-362
Kertyneet voittovarot		73 290	50 102	44 068
Tilikauden voitto (tappio)		5 428	670	36 885
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		118 591	89 034	119 262
Oma pääoma yhteensä		118 591	89 034	119 262
Velat				
Pitkäaikaiset velat				
Lainat	7	16 263	17 683	16 733
Vuokrasopimusvelat	7	7 475	7 980	7 913
Muut velat	7	635	436	571
Laskennalliset verovelat		3 039	2 164	2 951
Varaukset		2 548	2 827	2 379
Pitkäaikaiset velat yhteensä		29 960	31 089	30 547
Lyhytaikaiset velat				
Lainat	7	9 076	7 144	9 747
Vuokrasopimusvelat	7	4 315	4 064	4 277
Asiakassopimukseen perustuvat velat		97 986	63 924	56 172
Ostovelat ja muut velat	7	108 701	79 105	108 247
Varaukset		5 830	5 765	6 244
Lyhytaikaiset velat yhteensä		225 908	160 001	184 686
Velat yhteensä		255 868	191 091	215 233
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		374 459	280 124	334 495

Konsernitasetta tulee lukea yhdessä sitä koskevien liitetietojen kanssa.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Tuhatta euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2024	80	38 591	-362	80 953	119 262	119 262
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	5 428	5 428	5 428
Muuntoerot	-	-	1 563	-	1 563	1 563
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	1 563	5 428	6 991	6 991
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:						
Maksetut osingot	-	-	-	-7 662	-7 662	-7 662
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	-	-	-	-7 662	-7 662	-7 662
Oma pääoma 31.3.2025	80	38 591	1 201	78 719	118 591	118 591

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Tuhatta euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2023	80	38 516	154	50 102	88 852	88 852
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	670	670	670
Muuntoerot	-	-	-488	-	-488	-488
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	-488	670	181	181
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa:						
Tapahtumat osakkeenomistajien kanssa yhteensä	-	-	-	-	-	-
Oma pääoma 31.3.2024	80	38 516	-334	50 772	89 034	89 034

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Tuhatta euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön omistajille kuu- luva oma pää- oma yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2023	80	38 516	154	50 102	88 852	88 852
Tilikauden voitto (tappio)	-	-	-	36 885	36 885	36 885
Muuntoerot	-	-	-516	-	-516	-516
Tilikauden laaja tulos yh- teensä	-	-	-516	36 885	36 369	36 369
Tapahtumat osakkeenomis- tajien kanssa:						
Osakeanti	-	75	-	-	75	75
Maksetut osingot	-	-	-	-6 197	-6 197	-6 197
Omien osakkeiden lunastus	-	-	-	163	163	163
Tapahtumat osakkeenomis- tajien kanssa yhteensä	-	75	-	-6 034	-5 959	-5 959
Oma pääoma 31.12.2024	80	38 591	-362	80 953	119 262	119 262

Konsernin rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat			
Asiakkailta saadut maksut	220 587	136 232	702 840
Tavarantoimittajille ja työntekijöille suoritettut maksut	-168 324	-119 946	-635 349
Muut tuotot	161	154	1 381
Saadut korot	885	972	3 178
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan muista rahoitusku- luista	-183	-744	-2 572
Maksetut tuloverot	-1 957	-1 103	-7 942
Liiketoiminnan nettorahavirta	51 168	15 565	61 536
Investointien rahavirrat			
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-3 956	-2 404	-16 586
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	61	260	875
Myönnetyt lainat	-	-300	-300
Myönnettyjen lainojen takaisinmaksut	191	45	469
Saadut korot lainasaamisista	73	11	188
Investointien nettorahavirta	-3 630	-2 388	-15 354
Rahoituksen rahavirrat			
Osakkeiden liikkeeseenlaskut	-	-	75
Transaktiokulut osakkeiden liikkeelle laskemisesta	-43	-	-
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-5 027
Lainojen nostot	1 182	831	9 275
Lainojen takaisinmaksut	-2 323	-1 938	-8 730
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-1 229	-1 029	-4 568
Maksetut osingot	-7 662	-	-6 197
Rahoituksen nettorahavirta	-10 075	-2 136	-15 172
Rahavarojen nettolisäys (+) / vähennys (-)	37 463	11 041	31 009
Rahavarat tilikauden alussa	126 693	97 636	97 636
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	3 791	-198	-1 952
Rahavarat kauden lopussa	167 948	108 479	126 693

Osavuositarkastuksen liitetiedot

1. Laatumisperusta

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset IFRS-tilinpäätösstandardin ja konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti. 1.1.2025 voimaan tulleilla IFRS-tilinpäätösstandardeihin tehdyillä uudistuksilla ja vuosittaisilla parannuksilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin lukuihin. Osavuositiedot eivät sisällä kaikkia 31.12.2024 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä esitettyjä liitetietoja ja osavuositietoja on luettava yhdessä konsernitilinpäätöksen kanssa.

Osavuositarkastuksessa esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia. Kaikki esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä yhteissummasta.

2. Kausivaihtelu

Infrarakentamisessa on tyypillisesti merkittävää kausiluonteista vaihtelua. Tähän vaikuttavat esimerkiksi tilaajien kilpailutusaikataulut, vuodenajat ja sääolosuhteet. Esimerkiksi päällystyksessä valtioiden urakat kilpailutetaan tyypillisesti alkuvuodesta, ja urakat on puolestaan paras toteuttaa lämpiminä vuodenaikoina tai lumettomaan aikaan.

Päällystyksen lisäksi myös rataliiketoiminnassa työjakso ajoittuu normaalisti alkukeväästä loppuvuoteen. Vastaavaa kausivaihtelua on myös taito- ja väylärakentamisen projekteissa. Tästä syystä projekteista kertyy eniten tuottoja alkukesän ja loppuvuoden välisenä ajanjaksona. Alkuvuodesta projektikustannukset ja niiden pohjalta myös projektien liikevaihto on alhaisempi kuin loppuvuonna, kun taas toiminnan yleiskustannukset jakautuvat projektikustannuksia tasaisemmin koko vuodelle.

GRK:n liiketoiminnalle on ominaista merkittävä kausivaihtelu etenkin ensimmäisen ja toisen puolivuotisjakson välillä. Kausivaihtelun takia konsernin liikevaihdon ja etenkin kannattavuuden kertyminen ajoittuu selvästi enemmän toiselle puolivuotisjaksolle. Toiminnan kausiluonteisuudella on vaikutus myös konsernin käyttöpääomaerien kehitykseen, jotka ovat normaalisti korkeimmillaan kesäkaudella ja alhaisimmillaan vuoden vaihteessa, kun hankkeita valmistuu ja viimeisiä maksueriä laskutetaan tilaajilta.

3. Liikevaihto

Liikevaihto yhtiöittäin

Tuhatta euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
GRK Infra Oyj	1 173	1 006	3 549
GRK Suomi Oy	78 530	53 070	394 548
GRK Sverige AB	82 147	45 929	274 241
GRK Eesti AS	16 348	12 604	72 147
Eliminoinnit	-3 729	-4 371	-15 934
Yhteensä	174 470	108 238	728 550

Liikevaihdon jakautuminen tuloutusajankohdan mukaan

Tuhatta euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Kirjattu yhdellä ajanhetkellä	229	144	4 434
Kirjattu ajan kuluessa	174 241	108 094	724 116
Yhteensä	174 470	108 238	728 550

Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisille alueille

Tuhatta euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Suomi	75 096	48 394	376 272
Ruotsi	82 122	45 928	274 100
Viro	17 252	13 829	78 091
Muut	-	87	87
Yhteensä	174 470	108 238	728 550

4. Liiketoimintasegmentit ja markkina-alueet

GRK-konsernissa ylin operatiivinen päätöksentekijä on emoyhtiön toimitusjohtaja, joka seuraa konsernin taloudellista suorituskykyä ensisijaisesti konsernitasolla ja toissijaisesti konserniyhtiöittäin. Emoyhtiö GRK Infra Oyj vastaa konsernin hallinnosta sekä rahoituksesta ja tytäryhtiöt GRK Suomi Oy, GRK Eesti AS ja GRK Sverige AB harjoittavat konsernin operatiivista toimintaa. Konsernin johto on määritellyt nämä kolme erillisyhtiötä GRK-konsernin toimintasegmenteiksi ennen yhdistämistä. Emoyhtiö ei muodosta toimintasegmenttiä, sillä sen tuotot ja kulut syntyvät ainoastaan tukemaan pääliiketoimintaa, jota harjoitetaan tytäryhtiöissä. Kolme toimintasegmenttiä on yhdistetty yhdeksi raportoitavaksi segmentiksi.

GRK-konsernin yhden raportoitavan segmentin luvut eivät ole täysin yhtenevät GRK-konsernin IFRS-lukujen kanssa. Päätöksenteon perusteena tuloksellisuuden arvioinnissa sekä resurssien kohdistamisessa on erillisyhtiöiden FAS-tilinpäätösten mukainen liikevoitto. Täsmäytys raportoitavan segmentin liikevoitosta IFRS-tilinpäätösstandardien mukaiseen tulokseen ennen veroja sekä raportoitavan segmentin pitkäaikaisista varoista IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisiin pitkäaikaisiin varoihin on esitetty alla.

Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Raportoitavan segmentin liikevoitto (FAS)	8 440	589	47 554
Muut toiminnot	-98	102	-1 657
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 322	247	625
GAAP-erot	-291	2	-697
Tulos ennen veroja (IFRS)	6 728	940	45 826

Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat maittain

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Suomi	69 770	65 083	68 976
Ruotsi	960	1 150	915
Viro	3 953	2 225	3 469
Pitkäaikaiset varat yhteensä	74 682	68 459	73 360

Täsmäytyslaskelma

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Raportoitavan segmentin pitkäaikaiset varat (FAS)	74 682	68 459	73 360
GAAP-erot	11 946	11 881	12 388
Pitkäaikaiset varat yhteensä	86 628	80 340	85 748

5. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymis- maksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2025 1–3					
Hankintameno 1.1.	3 422	6 044	93 115	5 800	108 381
Lisäykset	-	20	1 853	2 083	3 956
Vähennykset	-	-	-189	-	-189
Siirrot erien välillä*	-	461	265	-726	-
Valuuttakurssierot	-	-	39	-	39
Hankintameno 31.3.	3 422	6 525	95 084	7 156	112 187
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 274	-34 787	-	-36 061
Poistot	-	-180	-2 334	-	-2 515
Vähennykset	-	-	130	-	130
Valuuttakurssierot	-	-	-23	-	-23
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.	-	-1 274	-34 787	-	-36 061
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 422	4 770	58 328	5 800	72 320
Kirjanpitoarvo 31.3.	3 422	5 071	58 069	7 156	73 718

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymis- maksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2024 1–3					
Hankintameno 1.1.	1 740	6 462	82 482	12 308	102 993
Lisäykset	54	223	958	1 158	2 394
Vähennykset	-	-	-188	-	-188
Siirrot erien välillä	-	-	-967	967	0
Valuuttakurssierot	-	-	-23	-	-23
Hankintameno 31.3.	1 795	6 685	82 262	14 433	105 175
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 758	-34 285	-	-36 043
Poistot	-	-142	-2 019	-	-2 161
Valuuttakurssierot	-	-	41	-	41
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.	-	-1 899	-36 251	-	-38 150
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 740	4 705	48 197	12 308	66 950
Kirjanpitoarvo 31.3.	1 795	4 786	46 011	14 433	67 025

Tuhatta euroa	Maa-alueet ja liittymismaksut	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset työt	Yhteensä
2024 1–12					
Hankintameno 1.1.	1 740	6 462	82 482	12 308	102 993
Lisäykset	1 653	652	11 404	3 107	16 816
Vähennykset	-	-1 066	-8 793	-1 550	-11 409
Siirrot erien välillä	28	-4	8 041	-8 065	-
Valuuttakurssierot	-	-	-19	-	-19
Hankintameno 31.12	3 422	6 044	93 115	5 800	108 381
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-1 758	-34 285	-	-36 043
Poistot	-	-623	-8 587	-	-9 211
Vähennysten kertyneet poistot	-	1 107	8 074	-	9 181
Valuuttakurssierot	-	-	11	-	11
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12	-	-1 274	-34 787	-	-36 061
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 740	4 705	48 197	12 308	66 950
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 422	4 770	58 328	5 800	72 320

6. Käyttöoikeusomaisuuserät

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
2025 1–3					
Hankintameno 1.1.	18 409	574	12 307	1 579	32 869
Lisäykset	523	-	294	-	818
Uudelleenarvostamisesta johtuva lisäys/vähennys	-2	-	-98	0	-101
Valuuttakurssierot	61	-	90	2	153
Hankintameno 31.3.	18 992	574	12 593	1 582	33 740
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-11 423	-498	-7 873	-937	-20 730
Poistot	-687	-4	-535	-34	-1 260
Valuuttakurssierot	-32	-	-52	-1	-85
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.	-12 142	-502	-8 460	-971	-22 076
Kirjanpitoarvo 1.1.	6 987	76	4 434	642	12 139
Kirjanpitoarvo 31.3.	6 849	71	4 133	610	11 664

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
2024 1–3					
Hankintameno 1.1.	16 534	574	9 432	1 440	27 980
Lisäykset	613	-	671	34	1 318
Uudelleenarvostamisesta johtuva li- säys/vähennys	-	-	-39	-	-39
Valuuttakurssierot	-34	-	-46	-1	-81
Hankintameno 30.6.	17 113	574	10 018	1 472	29 178
Kertyneet poistot ja ar- vonalentumiset 1.1.	-8 831	-484	-5 973	-803	-16 092
Poistot	-582	-4	-444	-27	-1 057
Valuuttakurssierot	15	-	23	0	39
Kertyneet poistot ja ar- vonalentumiset 31.3.	-9 398	-489	-6 393	-829	-17 109
Kirjanpitoarvo 1.1.	7 702	90	3 459	637	11 888
Kirjanpitoarvo 31.3.	7 715	86	3 625	643	12 069

Tuhatta euroa	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Ajoneuvot	Maa-alueet	Yhteensä
2024 1–12					
Hankintameno 1.1.	16 534	574	9 432	1 440	27 980
Lisäykset	1 999	27	3 142	149	5 317
Uudelleenarvostamisesta johtuva li- äys/vähennys	-95	-28	-229	-8	-361
Valuuttakurssierot	-28	-	-38	-1	-67
Hankintameno 31.12.	18 409	574	12 307	1 579	32 869
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-8 831	-484	-5 973	-803	-16 092
Poistot	-2 604	-14	-1 919	-134	-4 672
Valuuttakurssierot	13	-	20	0	33
Kertyneet poistot ja ar- vonalentumiset 31.12.	-11 423	-498	-7 873	-937	-20 730
Kirjanpitoarvo 1.1.	7 702	90	3 459	637	11 888
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 987	76	4 434	642	12 139

7. Rahoitusvarat ja velat arvostusryhmittäin

Rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja käyvät arvot

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainasaamiset	3 142	4 057	3 333
Muut pitkäaikaiset saamiset	1 444	325	1 424
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	41 082	33 512	64 247
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat yhteensä	45 668	37 895	69 004
Lainat	25 339	24 827	26 480
Vuokrasopimusvelat	11 790	12 044	12 190
Ostovelat	47 241	34 983	42 277
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat yhteensä	84 370	71 854	80 947

Lyhytaikaisten ostovelkojen ja muiden velkojen kirjanpitoarvojen nähdään vastaavan niiden käypää arvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta. Myyntisaamisten, lainasaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvot vastaavat johdon arvion mukaan niiden käypää arvoa, koska ne ovat lyhytaikaisia tai niiden korko vastaa olennaisilta osin markkinakorkoa. Konsernilla on ollut vain jaksotettuun hankintamenuun arvostettavia rahoitusvaroja ja velkoja tilikausilla 2025 ja 2024.

8. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

Konserni on osallistunut siltojen rakentamiseen liittyvän telinerakentamisjärjestelmän kehittämiseen ja aktivoitunut kehitysmenot keskeneräisiin hyödykkeisiin aikaisemmillä tilikausilla. Tilikauden 2023 aikana on tehty päätös myydä oikeudet ulkopuoliselle taholle ja hyödyke luokiteltiin myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin 31.12.2023. Luokittelun yhteydessä hyödyke arvostettiin käypään arvoon, joka vastasi luokitteluhetkellä odotettua myyntihintaa.

Tilikaudella 2024 myyntiaika piteni alkuperäisestä arvioista eivätkä myytävänä olevan omaisuuserän kriteerit enää täyttyneet 31.12.2024, minkä johdosta hyödyke luokiteltiin pois myytävänä olevista omaisuuseristä ai-neettomiin hyödykkeisiin. Takaisinluokittelun yhteydessä kirjanpitoarvoa oikaistiin poistoilla, jotka olisi kirjattu, jos omaisuuserää ei olisi luokiteltu myytävänä olevaksi.

9. Lähipiiriliiketoimet

GRK-konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö, tytäryhtiöt, osakkeenomistajat tai yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta yhtiössä ja johdon avainhenkilöt, joihin luetaan emoyhtiön hallituksen jäsenet ja konsernin johtoryhmän jäsenet. Lähipiiriin kuuluvat myös edellä mainittujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet, ja yhteisöt, joissa edellä mainituilla henkilöillä ja heidän läheisillä perheenjäsenillään on joko määräysvalta tai yhteinen määräysvalta. GRK-konsernissa huomattavaa vaikutusvaltaa käyttävät Keijo Haavikko, Suomen Teollisuussijoitus Oy ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.

Liiketoimet lähipiirin kanssa

Tuhatta euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Johdon avainhenkilöt			
Tavaroiden ja palveluiden myynnit sekä muut tuotot	-	50	50
Korkotuotot	14	0	29
Maksetut osingot	-1 294	-	-1 046
Osakelunastukset	-	-	-2 643
Suunnatussa annissa merkityt osakkeet	-	-	75
Yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta			
Maksetut osingot	-1 409	-	-1 139
Muut lähipiiriyhtiöt			
Tavaroiden ja palvelujen ostot	-	-	-29

Avoimet saldot lähipiirin kanssa

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Johdon avainhenkilöt			
Lainasaamiset	380	564	450
Osakelunastusvelka	-	2 774	-

10. Ehdolliset velat sekä vastuusitoumukset

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Annetut vakuudet			
Urakkatakaukset	205 659	103 346	166 362
Yrityskiinnitykset	-	27 000	-

Investointisitoumukset

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Investointisitoumukset	5 356	6 386	4 433

Oikeudenkäynnit ja riita-asiat

GRK:n tytäryhtiöllä GRK Suomi Oy:llä on tämän osavuositarkastuksen päivämääränä vireillä oleva oikeudenkäynti koskien erään urakan urakkahintasaatavaa. GRK Suomi Oy nosti katsauskauden jälkeen 2.5.2025 Helsingin käräjäoikeudessa velkomuskanteen urakan tilaajaa Helsingin kaupunkia kohtaan ja vaatii tilaajaa suorittamaan urakkahintasaatavaa noin 1,9 miljoonaa euroa. Ennen kanteen nostamista asiassa käytiin neuvotteluja, jotka eivät johtaneet tulokseen.

11. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

- GRK tiedotti 1.4.2025, että yhtiön listautumisanti oli ylimerkitty ja että se toteutetaan suunnitellusti.
- Kaupankäynti yhtiön osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella "GRK" Nasdaq Helsingin prelistalla 2.4.2025 ja pörssilistalla 4.4.2025. Listautumisesta on lisätietoa osavuositarkastuksen hallintoa, osaketta ja listautumista koskevissa osioissa.
- GRK on tiedottanut katsauskauden jälkeen johtohenkilöiden liiketoimista (3.4.), henkilöstöannin uusien osakkeiden merkinnästä kaupparekisteriin (7.4.), suurimmista osakkeenomistajista (7.4. ja 6.5.).
- GRK on julkaissut tietoa vakauttamistoimenpiteistä (10.4., 17.4., 29.4. ja 5.5.).
- GRK tiedotti 17.4. allekirjoittaneensa urakkasopimuksen valtatielle 3 rakennettavasta uudesta eritasoliittymästä. Projektin arvo on noin 12 miljoonaa euroa.
- GRK tiedotti 24.4. aloittavansa useita siltaprojekteja Ruotsissa. Kyseisten projektien yhteisarvo on noin 180 miljoonaa kruunua, eli noin 16 miljoonaa euroa.

Keskeiset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat

Keskeiset tunnusluvut

Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Liikevaihto	174 470	108 238	728 550
Liikevaihdon muutos, %	61,2 %	42,9 %	33,4 %
Käyttökate (EBITDA)	11 883	3 961	60 930
Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %	6,8 %	3,7 %	8,4 %
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	12 486	3 961	61 295
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA) -marginaali, %	7,2 %	3,7 %	8,4 %
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	8 109	743	45 527
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA), %	4,6 %	0,7 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA)	8 711	743	45 892
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (Oikaistu EBITA), %	5,0 %	0,7 %	6,3 %
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	8 051	693	45 200
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	4,6 %	0,6 %	6,2 %
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	8 654	693	45 566
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	5,0 %	0,6 %	6,3 %
Tilikauden voitto (tappio)	5 428	670	36 885
Tilikauden voitto (tappio), % liikevaihdosta	3,1 %	0,6 %	5,1 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,14	0,02	0,93
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,14	0,02	0,93
Nettovelka	-130 819	-71 607	-88 024
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	-1,9	-1,8	-1,4
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	-1,9	-1,8	-1,4
Nettokäyttöpääoma	-97 802	-63 493	-52 985
Oma pääoma	118 591	89 034	119 262
Omavaraisuusaste, %	42,9 %	41,2 %	42,9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)	2022,0 %	67,8 %	150,1 %
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	40,1 %	28,8 %	35,4 %
Investoinnit	3 956	2 404	16 586
Operatiivinen vapaa kassavirta	46 045	12 391	41 257
Tilaukanta kauden lopussa	872 859	727 506	845 642
Tapaturmataajuus	5,2	7,0	7,9
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	1 108	1 045	1 098

Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Laskentakaava	
Liikevaihdon muutos, %	$\frac{\text{Liikevaihto} - \text{vertailukauden liikevaihto}}{\text{Vertailukauden liikevaihto}}$	x100
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Olennaisia, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka liittyvät i) yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyviin transaktiokuluihin ii) aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneisiin voittoihin ja tappioihin tai arvonalennuksiin iii) uudelleenjärjestelykuluihin mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyviin kuluihin iv) yhtiön pörssilistautumisen valmisteluihin ja toteuttamiseen liittyviin kuluihin v) poikkeuksellisiin oikeudenkäynti- ja välimieskuluihin.	
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset	
Käyttökate (EBITDA) -marginaali	$\frac{\text{Käyttökate (EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali	$\frac{\text{Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)	Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA) -marginaali	$\frac{\text{Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)	Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA) -marginaali	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut - työ-suhde-etuuksista aiheutuvat kulut - liiketoiminnan muut kulut - poistot ja arvonalentumiset.	
Liikevoittomarginaali (EBIT-marginaali)	$\frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevaihto}}$	x100
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	Liikevoitto (-tappio) + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}}$	x100

Tilikauden voitto (tappio) % liikevaihdosta	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$
Osakekohtainen tulos, laimennettu	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden laimennettu osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)}} \times 100$
Nettovelka	=	Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	=	$\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat – rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset, rullaava 12 kk}}$
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	=	$\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat – rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, rullaava 12 kk}}$
Nettokäyttöpääoma	=	Pitkäaikaiset saamiset + vaihto-omaisuus + myyntisaamiset ja muut saamiset – pitkäaikaiset muut velat pois lukien muu rahoitusvelka - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot) – ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat – varaukset.
Sitoutuneen pääoman tuotto -%, (ROCE -%)	=	$\frac{\text{Rullaava 12 kk:n liikevoitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä + nettovelka (keskimäärin)}} \times 100$
Oman pääoman tuotto -%, (ROE -%)	=	$\frac{\text{Rullaava 12 kk:n tilikauden voitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}} \times 100$
Investoinnit	=	Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta.
Operatiivinen vapaa kassavirta	=	Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta – Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta + Rahavirtalaskelman myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä - Rahavirtalaskelman vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut
Tilauskanta kauden lopussa	=	Osittain täytetyille tai kokonaan täyttämättä oleville suoritevelvoitteille kohdistettu transaktiohintaa sekä uusien hankkeiden arvioitu transaktiohintaa.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytys

Tuhatta euroa	1.1.- 31.3.2025	1.1.- 31.3.2024	1.1.- 31.12.2024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyvät transaktiokulut	-	-	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset	-	-	-
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut	-	-	-
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	603	-	366
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	603	-	366
Käyttökate ja Oikaistu käyttökate			
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	8 051	693	45 200
Poistot ja arvonalentumiset	3 832	3 268	15 729
Käyttökate (EBITDA)	11 883	3 961	60 930
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	603	-	366
Oikaistu käyttökate (Oikaistu EBITDA)	12 486	3 961	61 295
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) ja Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja			
Liikevoitto/ -tappio (EBIT)	8 051	693	45 200
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	58	50	326
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	8 109	743	45 527
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	603	-	366
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	8 711	743	45 892
Oikaistu liikevoitto			
Liikevoitto/ -tappio (EBIT)	8 051	693	45 200
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	603	-	366
Oikaistu liikevoitto	8 654	693	45 566
Omavaraisuusaste, %			
Oma pääoma yhteensä	118 591	89 034	119 262
Varat yhteensä	374 459	280 124	334 495
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	-97 986	-63 924	-56 172
Omavaraisuusaste, %	42,9 %	41,2 %	42,9 %
Nettovelka			
Lainat, pitkäaikainen	16 263	17 683	16 733
Lainat, lyhytaikainen	9 076	7 144	9 747
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikainen	7 475	7 980	7 913
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikainen	4 315	4 064	4 277
Rahavarat	-167 948	-108 479	-126 693
Nettovelka	-130 819	-71 607	-88 024

Tuhatta euroa	1.1.- 31.3.2025	1.1.- 31.3.2024	1.1.- 31.12.2024
Nettokäyttöpääoma			
Pitkäaikaiset saamiset	4 540	4 318	4 696
Vaihto-omaisuus	6 641	5 070	6 723
Myyntisaamiset ja muut saamiset	106 718	79 174	109 208
Pitkäaikaiset muut velat	-635	-436	-571
Pois lukien muu rahoitusvelka	-	-	-
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	-97 986	-63 924	-56 172
Ostovelat ja muut velat	-108 701	-79 105	-108 247
Pitkäaikaiset varaukset	-2 548	-2 827	-2 379
Lyhytaikaiset varaukset	-5 830	-5 765	-6 244
Nettokäyttöpääoma	-97 802	-63 493	-52 985
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)			
12 kuukauden rullaava Liikevoitto (-tappio)	52 558	26 632	45 200
Oma pääoma	118 591	89 034	119 262
Nettovelka	-130 819	-71 607	-88 024
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden alussa	17 426	61 086	28 987
Sitoutunut pääoma yhteensä kauden lopussa	-12 228	17 426	31 238
Sitoutunut pääoma keskimäärin kauden aikana	2 599	39 256	30 112
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)	2 022,0 %	67,8 %	150,1 %
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)			
12 kuukauden rullaava Tilikauden voitto (tappio)	41 644	23 534	36 885
Oma pääoma kauden alussa	89 034	74 231	88 852
Oma pääoma kauden lopussa	118 591	89 034	119 262
Oma pääoma (keskimäärin kauden aikana)	103 812	81 633	104 057
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)	40,1 %	28,8 %	35,4 %
Operatiivinen vapaa kassavirta			
Liiketoiminnan nettorahavirta	51 168	15 565	61 536
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-3 956	-2 404	-16 586
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	61	260	875
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-1 229	-1 029	-4 568
Operatiivinen vapaa kassavirta	46 045	12 391	41 257

GRK

GRK Infra Oyj

Y-tunnus 0533768-1

+358 10 321 4110

etunimi.sukunimi@grk.fi