

GRK

GRK

**Liikevaihto kasvoi merkittävästi ja
kannattavuus oli hyvä**

Osavuositarkastus 1–3/2025

GRK Infra Oyj

9.5.2025



Päivän esiintyjät ja agenda

Agenda

- GRK:sta lyhyesti
- Yhteenveto vuosineljänneksestä
- Hanke- ja markkinakatsaus
- Taloudellinen katsaus
- Näkymät ja ohjeistus
- Strategia ja pidemmän aikavälin tavoitteet
- Yhteenveto
- Q&A



**Juha
Toimela**
Toimitusjohtaja



**Markku
Puolanne**
Talous- ja
rahoitusjohtaja

GRK on yksi johtavista toimijoista vakaalla infrarakentamisen markkinalla

Laaja tarjoama infrarakentamisen palveluita



Taito- ja väylärakentaminen



Rataliiketoiminta

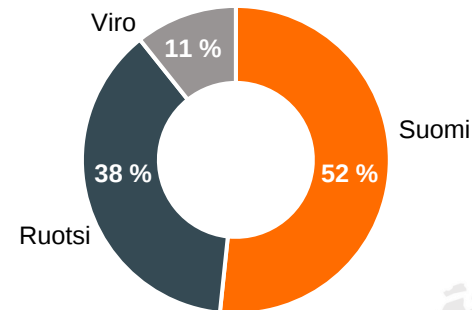


Ympäristö-tekniologia



Vakiintunut asema kolmessa maassa

Liikeseuran maantieteellinen jakauma 2024



Listautuminen ja omistus



GRK on listattu Nasdaq Helsingin pörssiin. Kaupankäynti yhtiön osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella "GRK" Nasdaq Helsingin pörssilistalla 4.4.2025.

GRK

Yhteenveto Q1/2025



Kannattavaa kasvua 1-3/2025

- Liikevaihto kasvoi merkittävästi
- Kannattavuus oli hyvällä tasolla

- Infrarakentamisen markkina on vakaampaa kuin asuntorakentaminen, mutta siihen liittyy voimakasta kausivaihtelua vuodenaikojen mukaan
- Hyvään tuloskehitykseen siivittivät otollisessa vaiheessa olevat isot projektit Suomessa ja Ruotsissa sekä suotuisat olosuhteet

Liikevaihto, MEUR

174,5 (108,2)

Oikaistu liikevoitto, MEUR

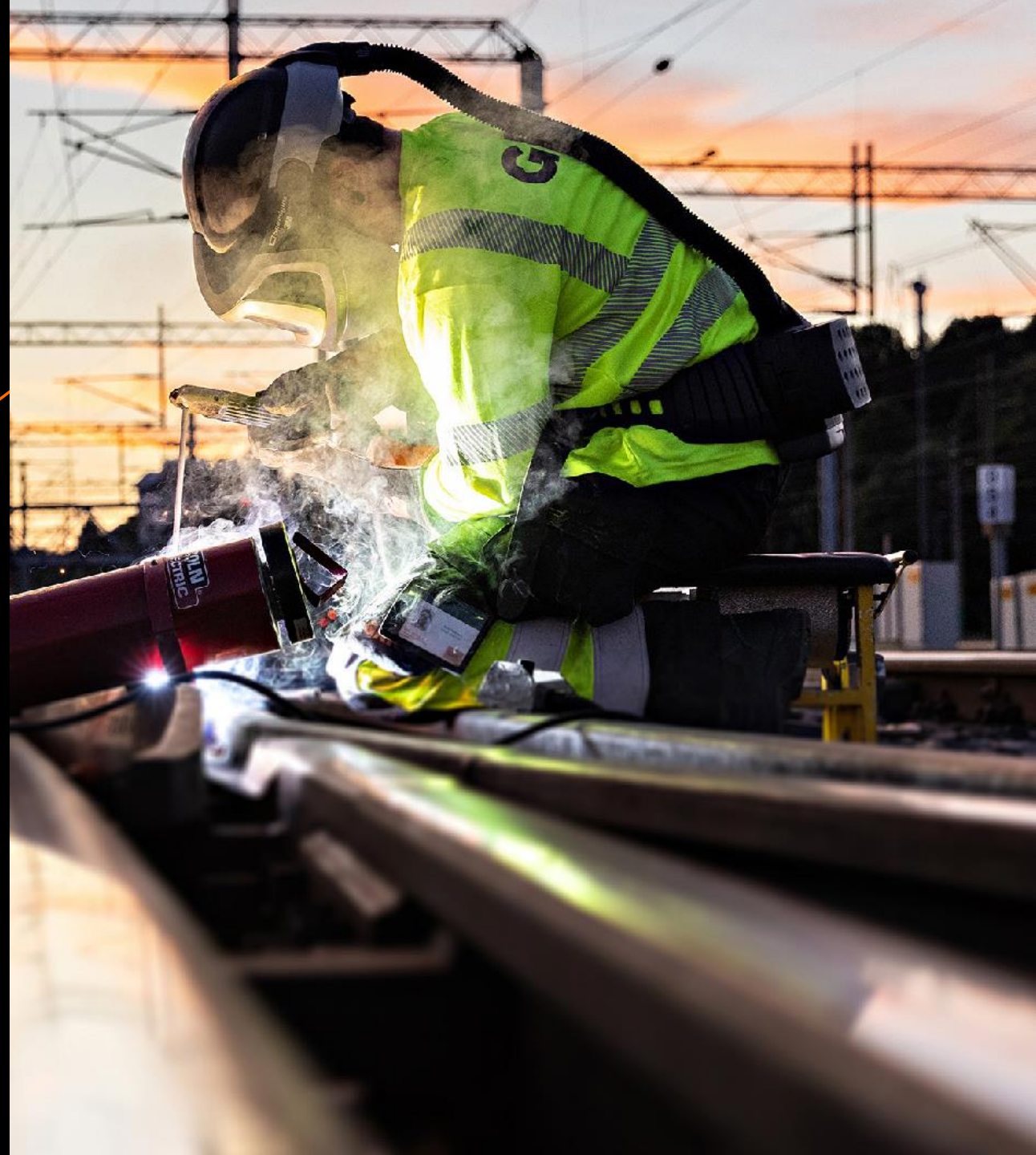
8,7 (0,7)

Tilaukanta, MEUR

872,9 (727,5)

GRK

Hanke- ja markkinakatsaus



Liikevaihtoon 1-3/2025 merkittävästi vaikuttaneita projekteja

Stegran vety- ja terästehtaan pohja- ja maanrakennustyöt



Kokonaisarvo

~400
Milj. EUR

Espoon kaupunkirata



Kokonaisarvo

~100
Milj. EUR

Rautateiden kunnossapito



Kolme laajaa kunnossapitoaluetta Suomessa. Toistuvaskutusteisten kunnossapitosopimusten liikevaihtovaikutus vuonna 2024 johdon arvion mukaan.

~50
Milj. EUR

Viron rautateiden sähköistäminen, ATT*



Kokonaisarvo

~79
Milj. EUR

Hailuodon kiinteä yhteys



Kokonaisarvo

~100
Milj. EUR

VT 9



Kokonaisarvo

~32
Milj. EUR

Esimerkkejä Q1/2025 voitetuista projekteista

Metron raidepiirien korvaushanke



Kokonaisarvo

~ 7,7
Milj. EUR

- GRK voitti raidevirtapiirien korvaushankkeen, joka on osa Helsingin metron kapasiteetin ja luotettavuuden parantamiseen tähtäävää hanketta.
- Hankkeen suunnitteluvaihe on jo käynnissä, ja rakennustöiden odotetaan alkavan kesäkuussa 2025. Rakennusvaihe kestää noin 11 kuukautta, ja koko projektin on määrä valmistua lokakuussa 2026.

Siltahankkeet, Ruotsi



Kokonaisarvo

~ 7,9
Milj. EUR

- GRK Sverige AB käynnistää toukokuussa kahden sillan uusimisen Pohjois-Ruotsissa.
- Lisäksi suunnitteilla on kolmas siltaprojekti, joka siirtyy pian rakennusvaiheeseen.
- GRK rakentaa uudet sillat Långsleån, Voymån ja Vindelälven jokien yli, joista viimeinen toteutetaan allianssiurakkana. Projektit toteutetaan vuosina 2025–2027.

"Valtaosa GRK:n hankkeista on kooltaan pienempiä, noin 0-5 milj. euron suuruisia projekteja, joiden lisäksi yhtiön projektikanta koostuu laajoista yksittäisistä hankkeista. Projektien keskimääräinen taso vuosittain on noin 300."

- Tornion sillan peruskorjaus (6,6 MEUR)
- Marjoniemen ja Siikalahden eritasojärjestelyt (3,4 MEUR)
- Kouvola-Luumäki pohjoisen raiteen päällystysrakennus (7,1 EUR)
- Rantaradan tunneleiden ja kallioleikkausten korjaus (6,1 MEUR)

Kehitysvaiheessa tai suunnitteilla olevat projektit

Vantaan ratikka, itäosa



Kokonaisarvo,
itäosa

~ **217**
Milj. EUR

- Vantaan kaupunkitilalautakunta päätti 9/2024, että GRK:n ja Kreaten muodostama ryhmittymä valitaan rakentamaan Vantaan ratikan itäosaa välillä Tikkurila-Länsimäki.
- GRK:lla ja Kreatella on 50/50 osuus itäosan rakentamisesta.
- Ratikan kehitysvaiheen sopimus 10/2024
- Rakentamisen aloittaminen on ehdollinen toteutusvaiheen sopimukselle

Turun raitiotie



Kokonaisarvo

~ **344**
Milj. EUR

- Turun Raitiotie Oy valitsi 3/2024 GRK Suomi Oy:n, NRC Group Finland Oy:n, Ramboll Finland Oy:n ja Sweco Finland Oy:n muodostaman ryhmittymän Turun raitiotiehankkeen palveluntuottajaksi.
- Nyt on käynnissä Turun raitiotien suunnitteluvaihe ennen mahdollista rakentamista.
- Raitiotietä ryhdytään rakentamaan, jos Turun kaupunginvaltuusto päättää investoida raitiotiehen arviolta joulukuussa 2025.

"Projektit siirtyvät GRK:n tilauskantaan vasta siinä vaiheessa, kun toteutusvaihe, eli rakentaminen alkaa."



- Rail Baltic Estonia OÜ ilmoitti valinneensa GRK:n allianssikumppaneineen suunnittelemaan ja rakentamaan Rail Baltican päärata Viroon.
- Kyseessä on hanke, jonka arvo GRK:lle on alustavasti noin 158–216 miljoonaa euroa.
- Kehitysvaiheen sopimusta ei ole vielä allekirjoitettu.

GRK

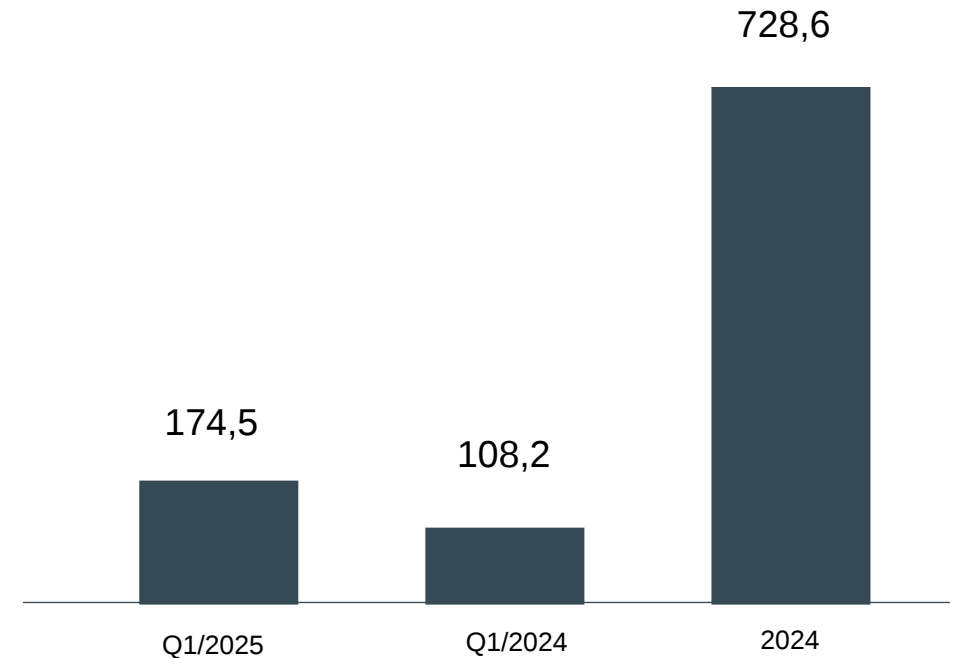
Taloudellinen katsaus Q1/2025



Liikevaihto kasvoi merkittävästi

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

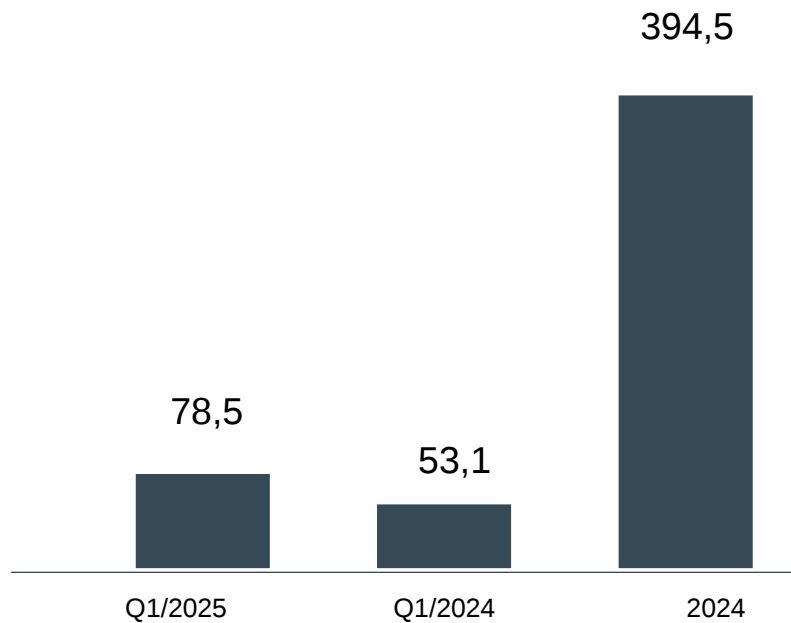
Liikevaihto (MEUR)



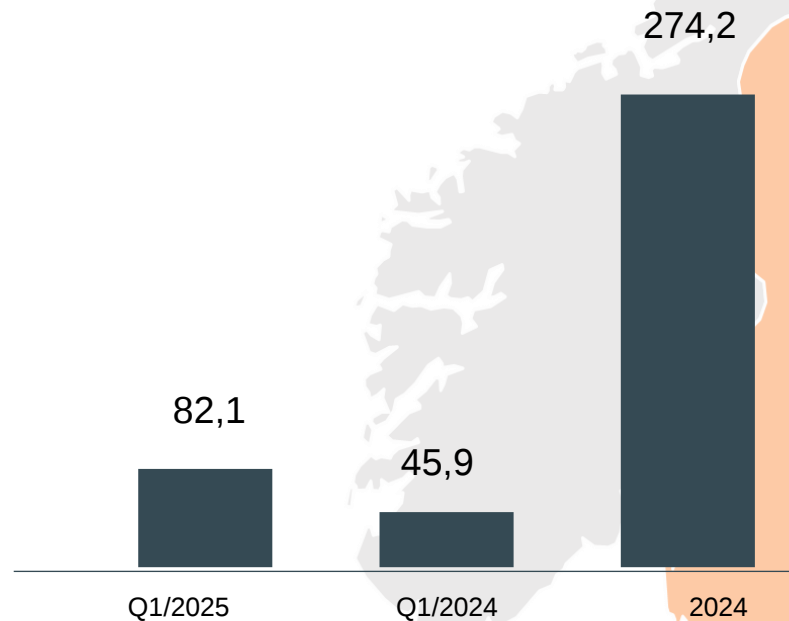
Liikevaihdon kehitys GRK:n maayhtiössä

GRK SUOMI OY

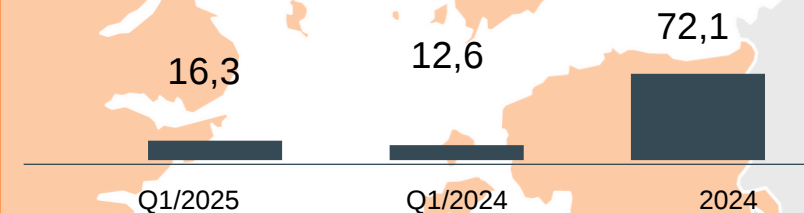
Liikevaihto (MEUR)



GRK SVERIGE AB



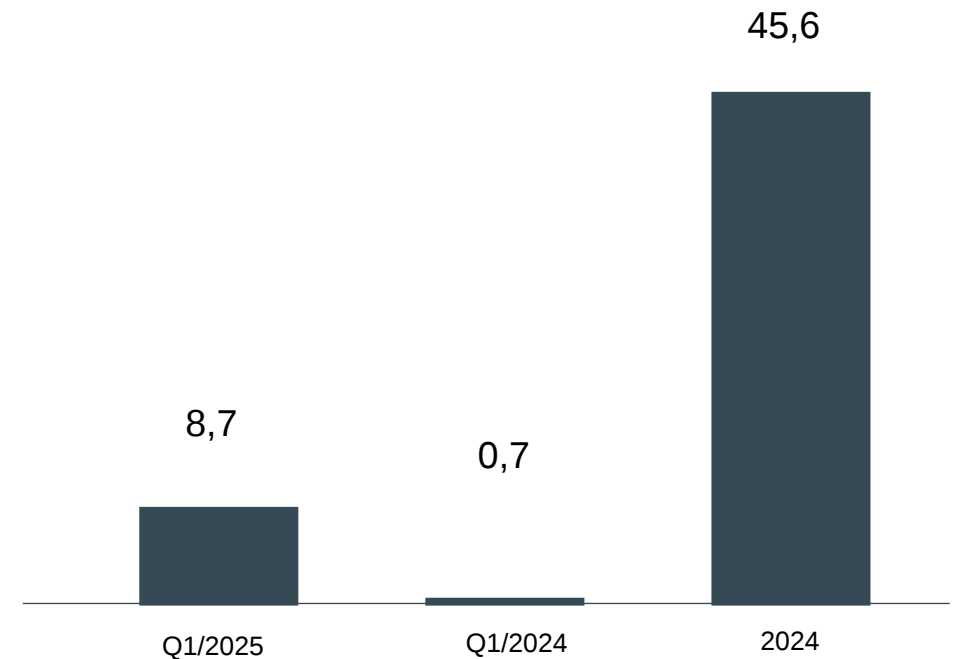
GRK EESTI AS



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 vaikutti liikevaihdon kasvaminen alkuvuoden poikkeuksellisen hyvien sääolosuhteiden tukemana.
- Kannattavuuden parantumiseen vaikuttivat myös Ruotsin maayhtiön liikevaihdon suhteellinen kasvu sekä kautta linjan onnistuneet projektivalinnat, projektijohtaminen, onnistunut tarjouslaskenta ja suunnittelu.

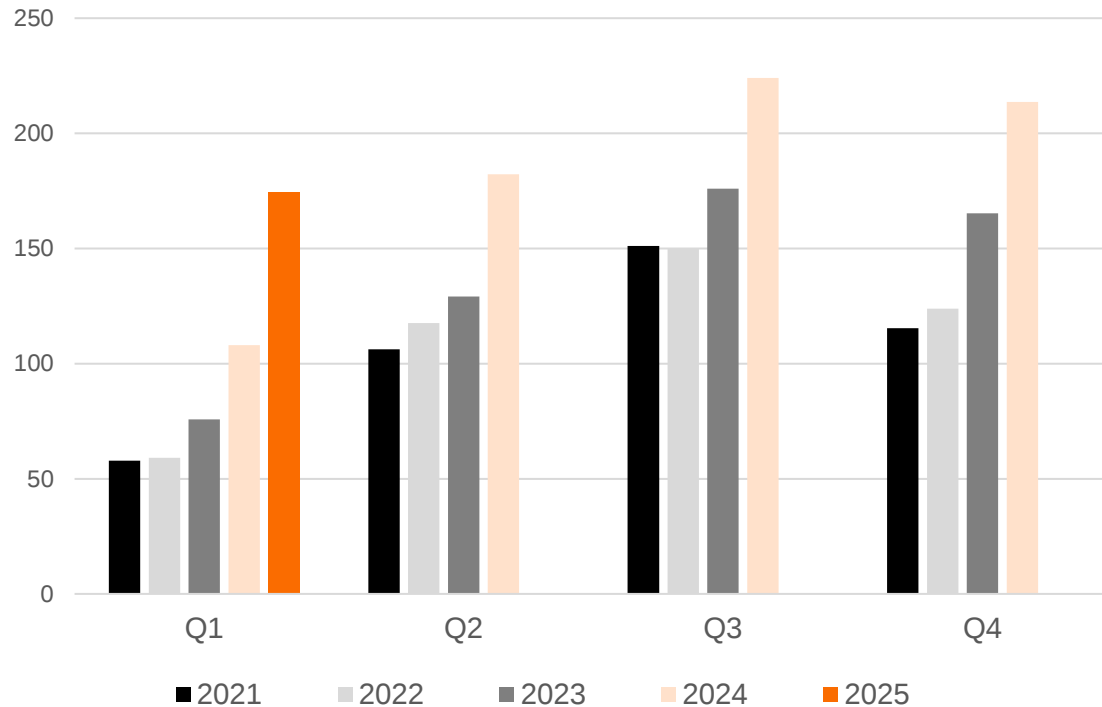
Oikaistu liikevoitto (MEUR)



Toimialalle ja GRK:lle on tyypillistä selvä toiminnan kausiluonteisuus

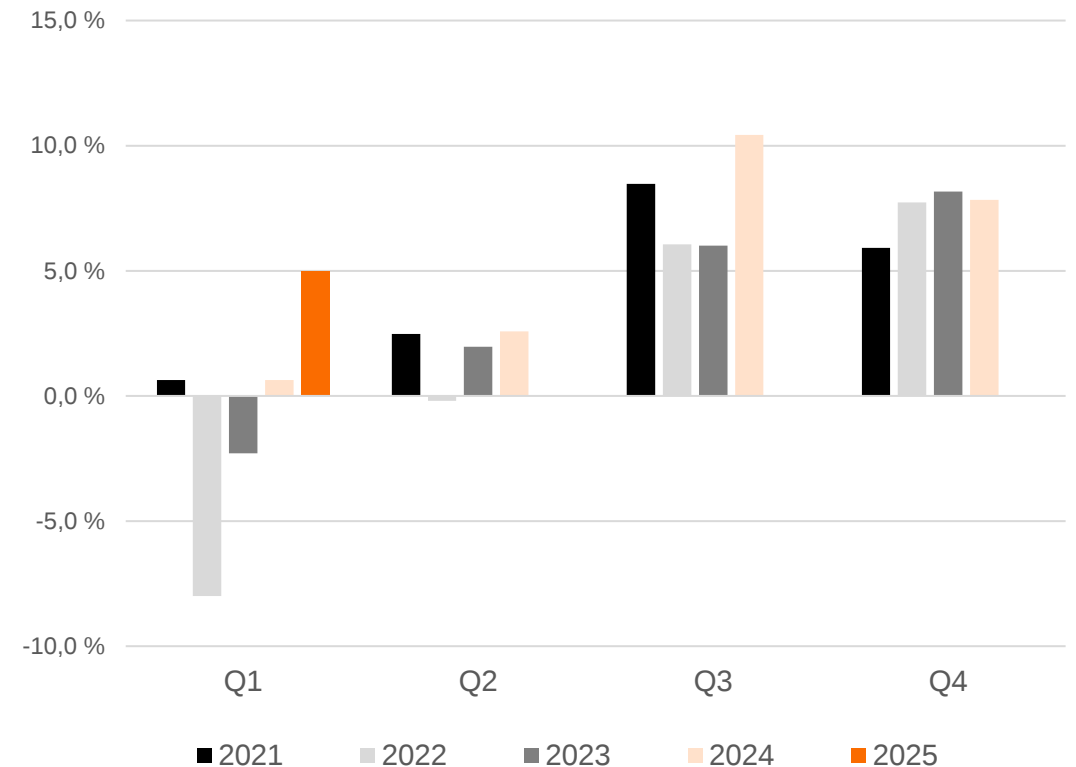
Liikevaihto 1-3/2025: 174,5 (108,2) MEUR

Liikevaihto QRT, MEUR



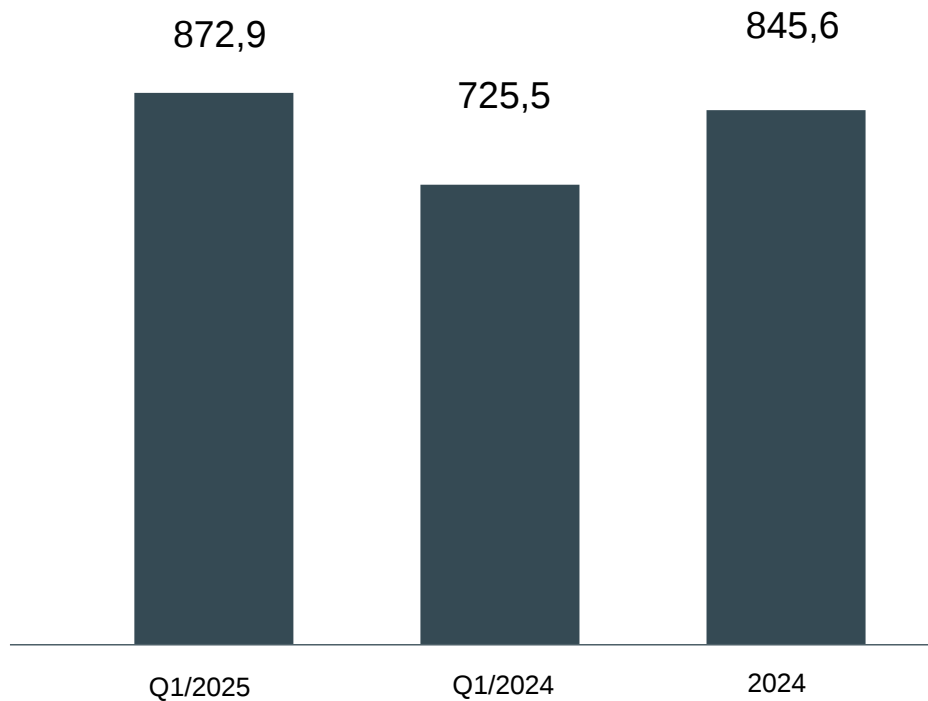
Oikaistu liikevoitto 1-3/2025: 8,7 (0,7) MEUR

Oikaistu liikevoitto-% vuosineljänneksittäin

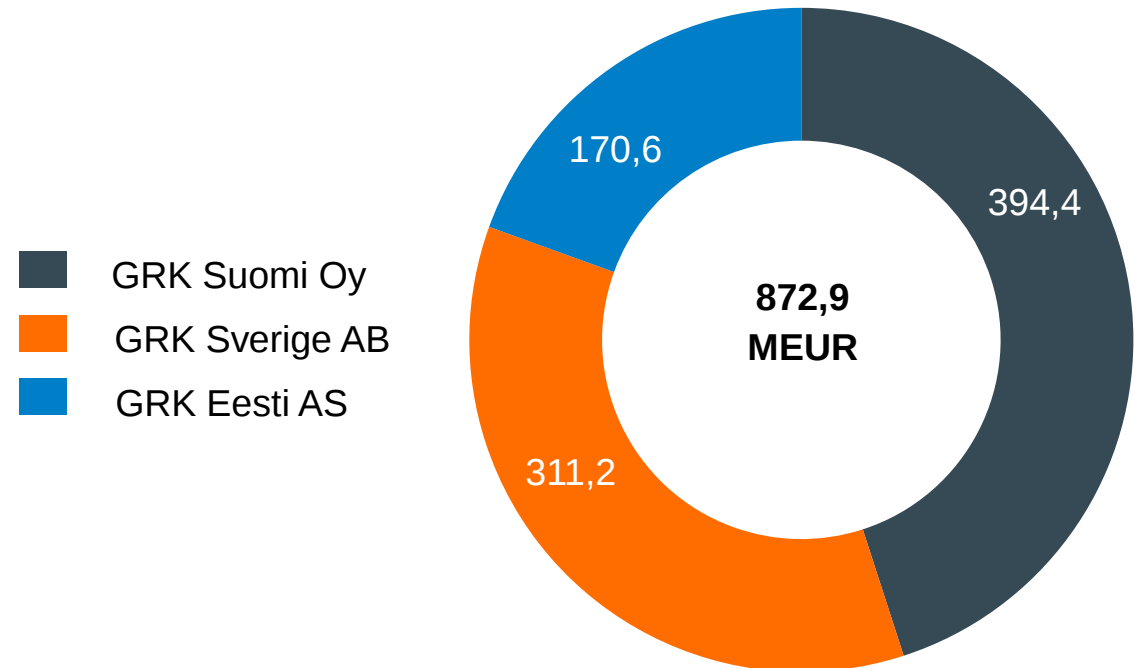


Tilaukanta vahvalla tasolla

Tulouttamaton tilaukanta kauden lopussa (MEUR)

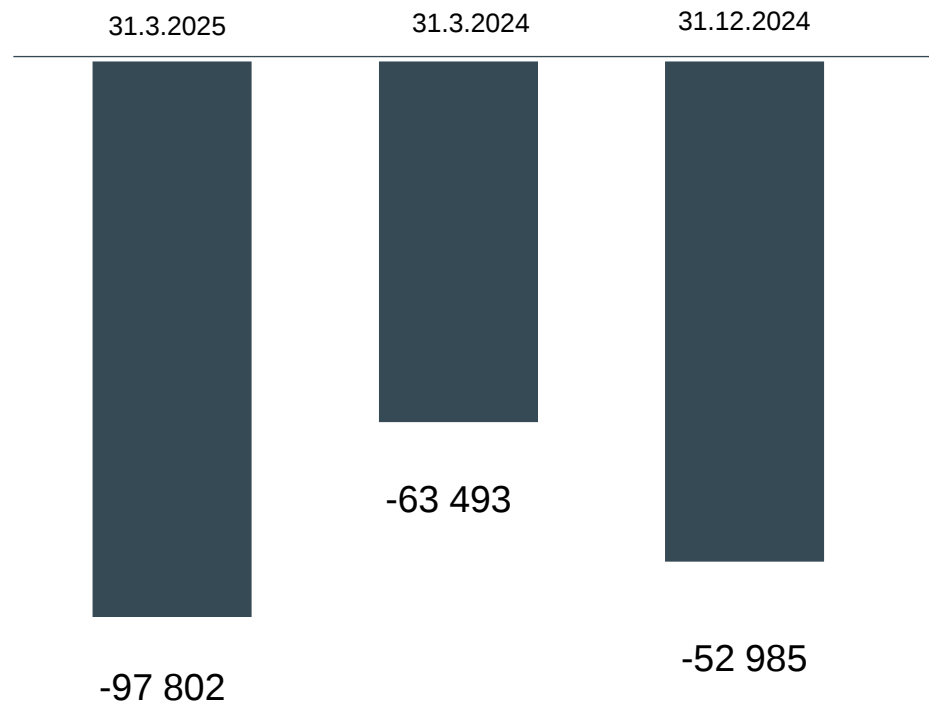


Tulouttamattoman tilaukannan jakautuminen kauden lopussa maayhtiöissä (MEUR)

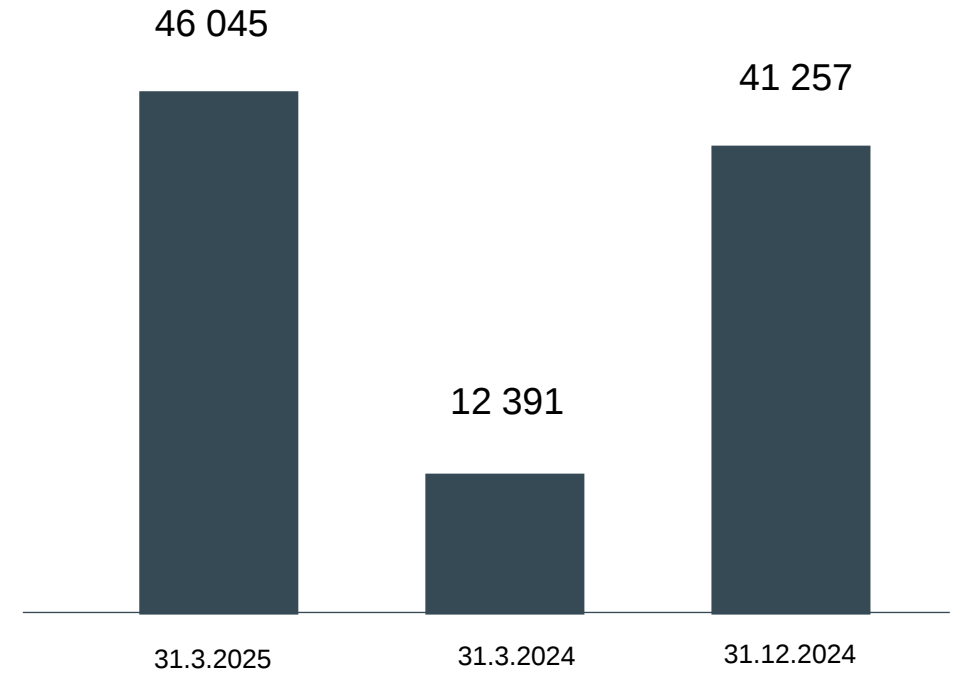


Vahva rahoitusasema

Nettokäyttöpääoma

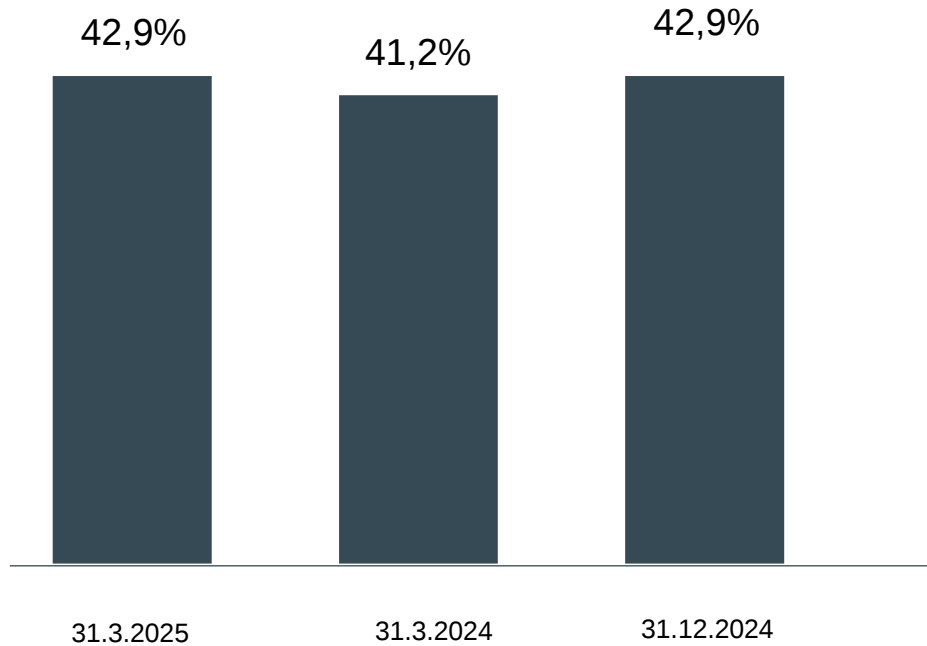


Operatiivinen vapaa kassavirta

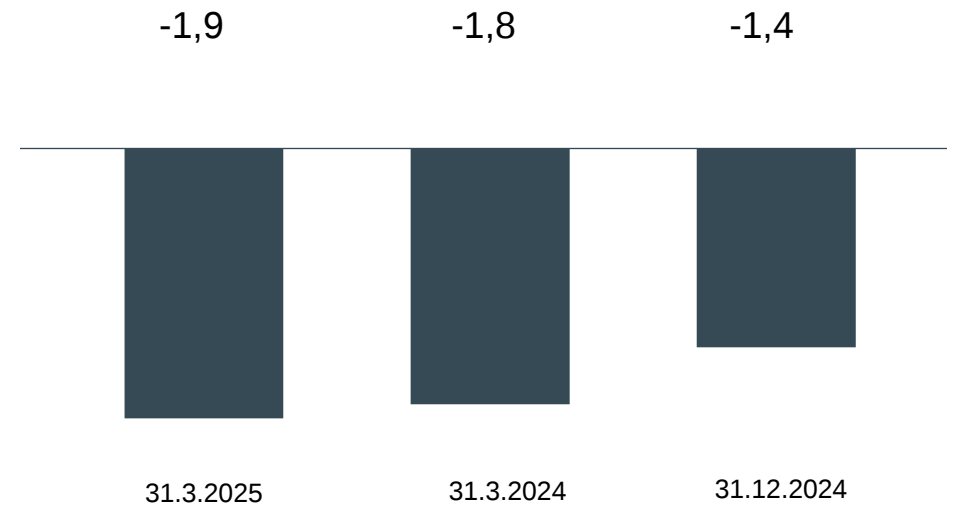


Vahva rahoitusasema

Omavaraisuusaste

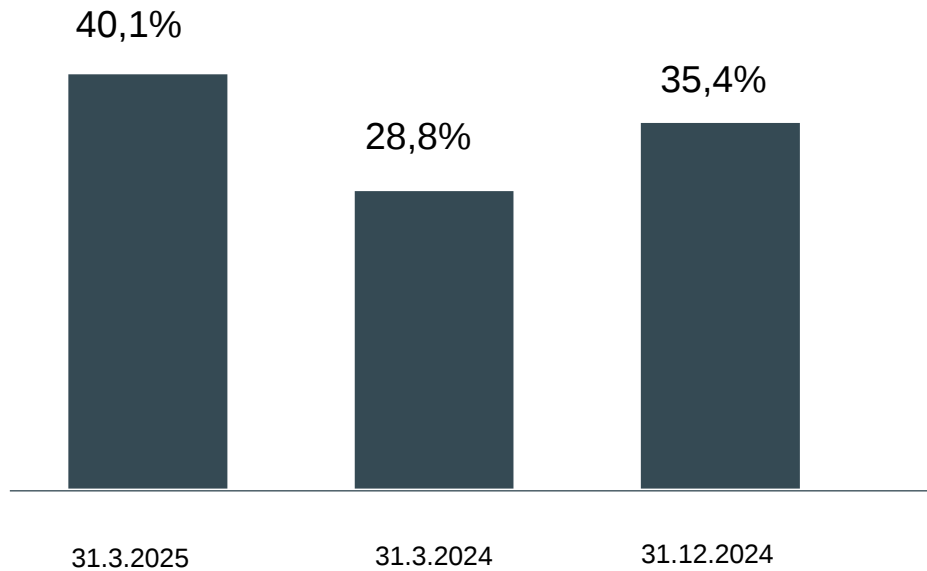


Nettovelka / oikaistu käyttökate

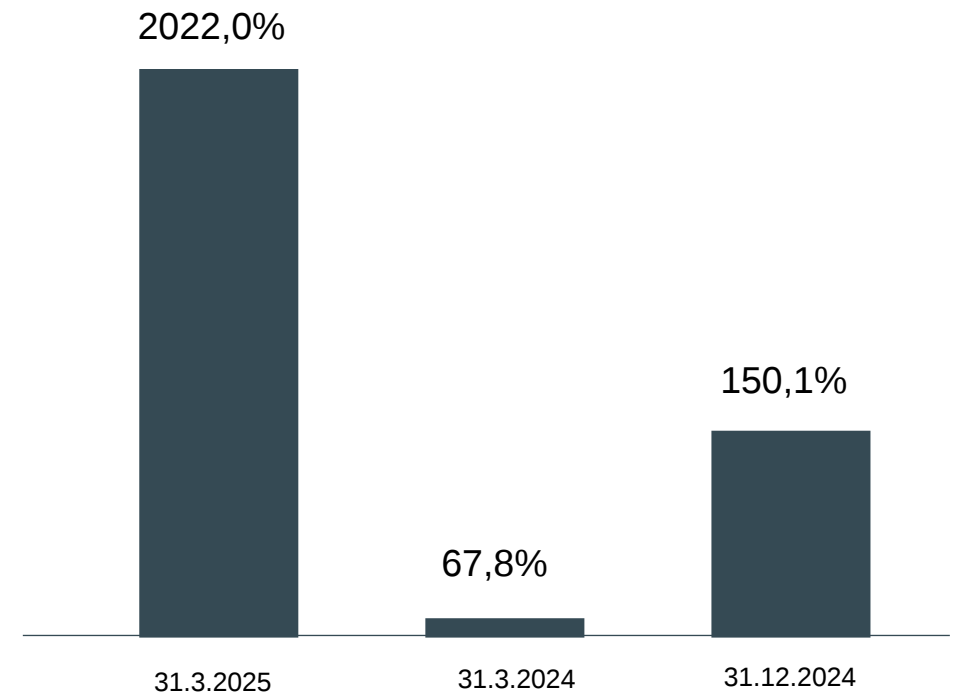


Pääoman tuotto

Oman pääoman tuotto-% (ROE)

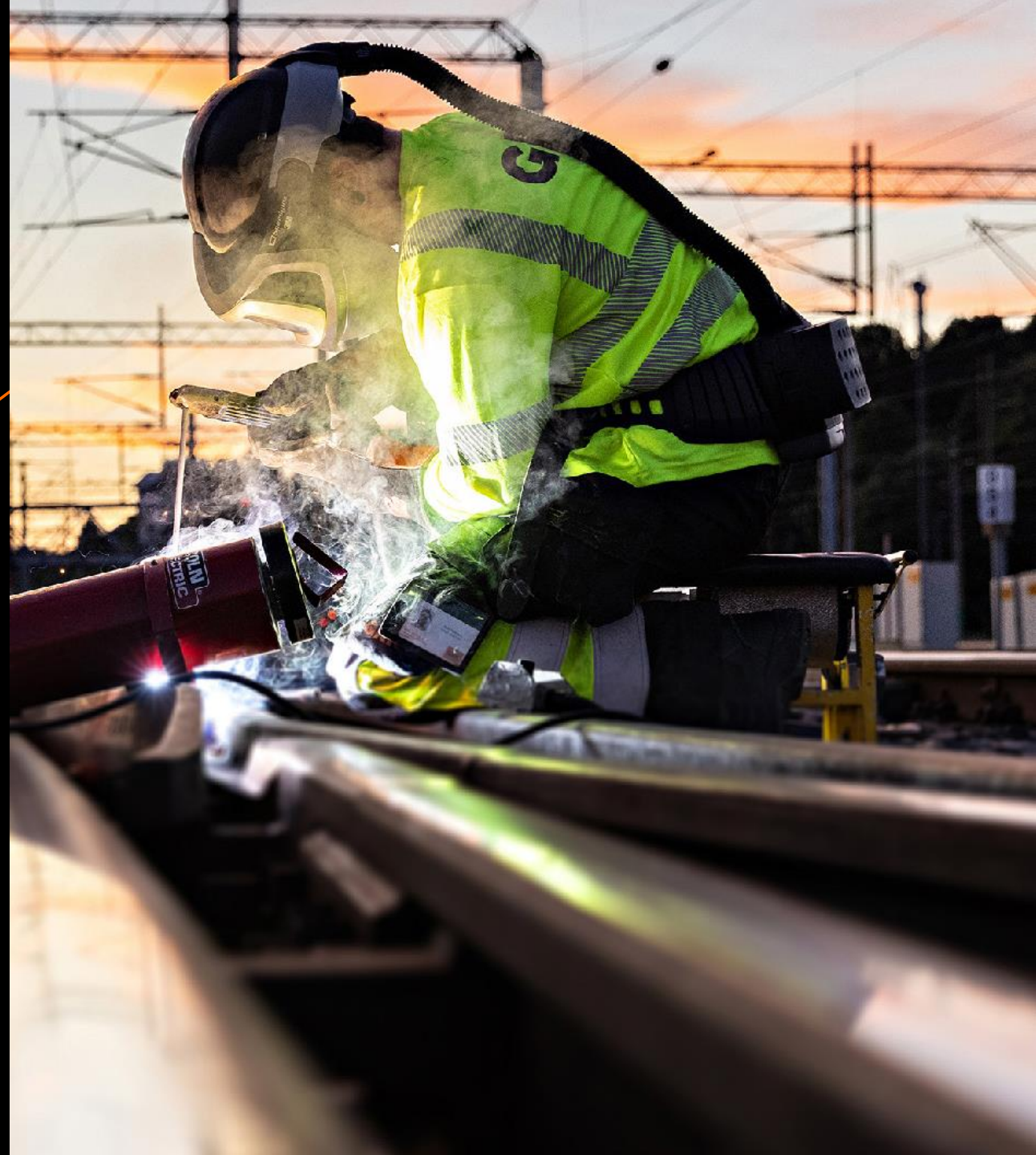


Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE)



GRK

Infrarakentaminen jatkuu vakaana



Infrarakentaminen jatkuu vakaana



- Viime viikkoina on noussut esille kauppasota ja uhka erilaisista tuontitulleista, joka on lisännyt epävarmuutta markkinoilla.
- GRK ei tee hankintoja Yhdysvalloista, eikä myy sinne mitään.
- Kauppasota ja tullit voivat viivästyttää asiakkaidemme päätöksentekoa ja edelleen hankkeita. Toisaalta ne voivat vaikuttaa GRK:n toimintaan raaka-aineiden hintamuutosten kautta.

Tulosohjeistus vuodelle 2025

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.

Näkymät ja tulosohjeistus ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita tulevasta taloudellisesta menestyksestä. Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaisusta.

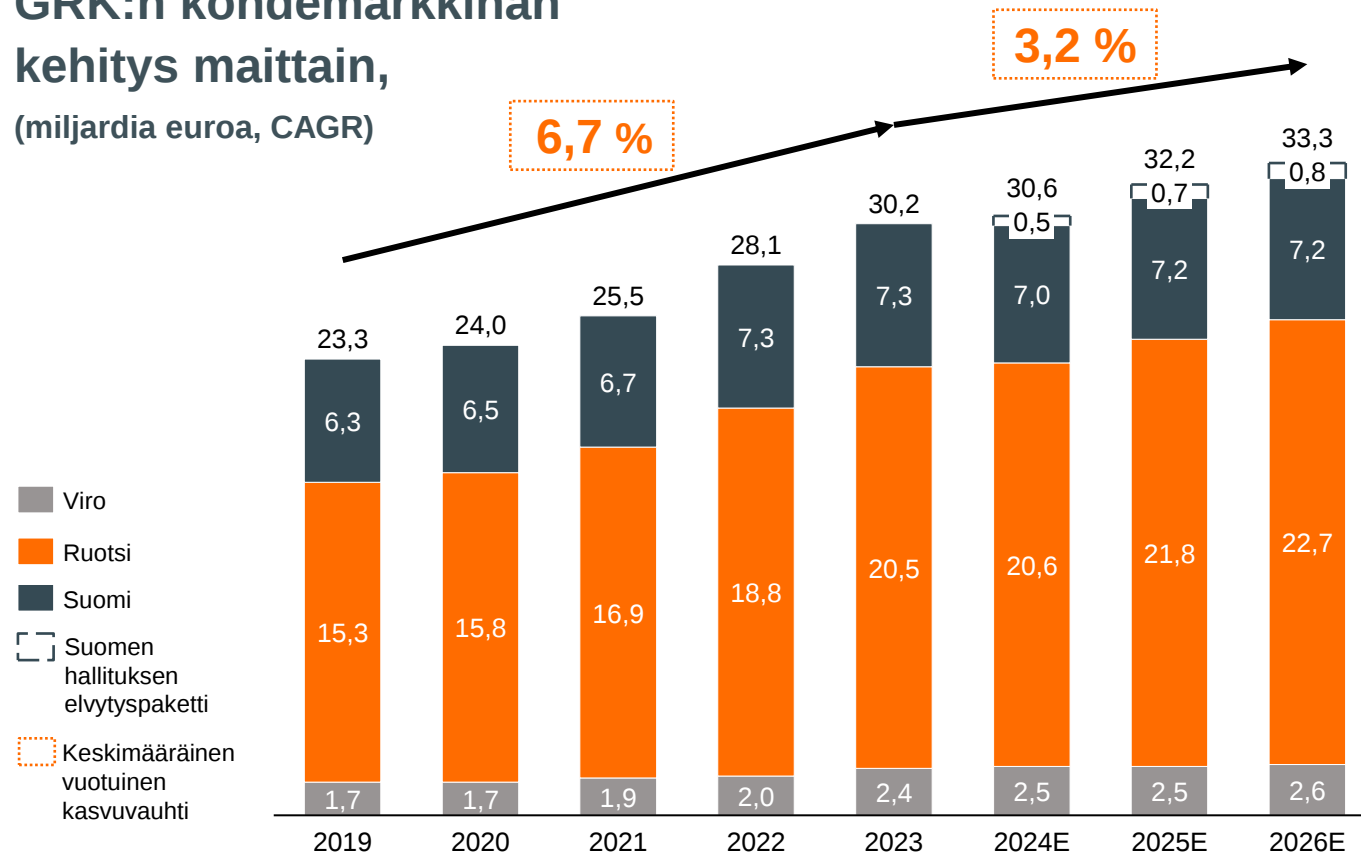
GRK

Strategia ja pidemmän
aikavälin tavoitteet



Markkinassa kasvun mahdollisuuksia

GRK:n kohdemarkkinan kehitys maittain, (miljardia euroa, CAGR)



Markkinan kasvuajurit



Vihreä siirtymä



Kaupungistuminen



Investoinnit
puolustukseen ja
kriittiseen
infrastruktuuriin



Korjausvelka ja
julkisrahoitteiset
investoinnit

GRK:n strateginen tahtotila

Strateginen tahtotila 2028

GRK

Strategiset kasvualueet

Laajennumme uusille infra-rakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa

Menestymme kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon hankkeissa

Vahvistamme osuuttamme vihreän siirtymän hankkeissa



Kilpailukykyisin joukkue



Kannattava kasvu



Kestävän rakentamisen edelläkävijä

Toimintatavat ja keinot

Toimimme yrittäjähenkisesti ja kulttuurimme on yhtenäinen

Vedämme puoleemme, kasvatamme ja pidämme parhaat osaajat

Varmistamme terveen kannattavuuden johdonmukaisesti

Taloudelliset tavoitteet vuoteen 2028 mennessä

Yhtiön strategia keskittyy kannattavaan kasvuun ja yhtiön hallitus on päättänyt sen mukaisesti yhtiön taloudellisista tavoitteista sekä osinkopolitiikasta

Liikevaihdon kasvu, milj. EUR

>750

Liikevaihto yli
750 miljoonaa euroa
vuoteen 2028 mennessä

Kannattavuus

>6 %

Oikaistu
liikevoittomarginaali
yli 6 prosenttia yli ajan

Pääomarakenne

<1,5x

Terve pääomarakenne,
jossa nettovelan / oikaistun
käyttökäteen (viimeiset
12 kuukautta) taso
< 1,5-kertainen yli ajan

Pääoman tehokkuus

>20 %

Sitoutuneen pääoman
tuotto yli 20 prosenttia
yli ajan

**Osinko-
politiikka**

>40 %

GRK:n tavoitteena on
jakaa ajan myötä kasvavaa
osinkoa, joka on vähintään
40 % vuotuisesta
nettotuloksesta yli ajan

Taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita tulevasta taloudellisesta menestyksestä. Tässä esityksessä esitetyt taloudelliset tavoitteet ovat ainoastaan tavoitteita eivätkä ennusteita tai arvioita GRK:n tulevasta taloudellisesta menestyksestä, eikä niitä tule pitää sellaisina.

Listautuminen



- GRK toteutti katsauskaudella listautumisannin ja -myynnin ja listautui Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Aiheesta on kerrottu tarkemmin GRK:n osavuosikatsauksessa.
- Kaupankäynti osakkeilla alkoi kaupankäyntitunnuksella "GRK" Nasdaq Helsingin prelistalla 2.4.2025 ja pörssilistalla 4.4.2025.
- Listautuminen mahdollistaa ja kiihdyttää GRK:n strategian toteuttamista, mukaan lukien kannattavan kasvun jatkamista, laajentumista uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa, sekä yhtiön strategisten toimenpideohjelmien systemaattista toteuttamista.

GRK

Yhteenveto



Yhteenveto – vahvaa kehitystä alkuvuonna

1.

Kannattava kasvumme jatkui strategiatavoitteen mukaisesti

2.

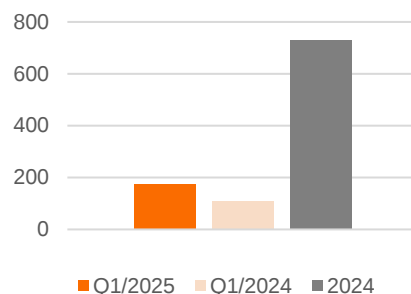
Ensimmäinen vuosineljänneksemme oli poikkeuksellisen vahva – siihen vaikutti oman toimintamme lisäksi sääolosuhteet

3.

Tilaukanta hyvällä tasolla, joten rakennettavaa riittää tälle ja tulevalle vuodelle

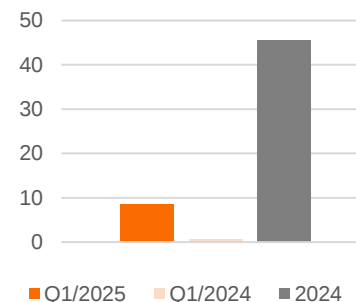
Liikevaihto, MEUR

174,5



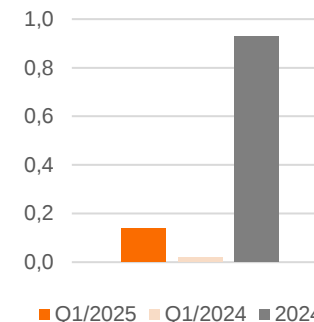
Oikaistu liikevoitto, EBIT, MEUR

8,7



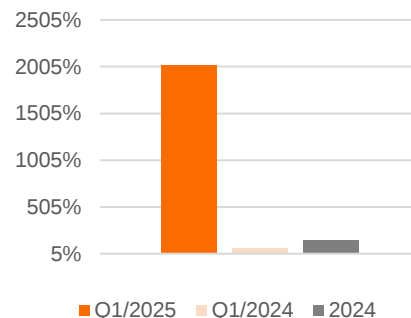
Osakekohtainen tulos

0,14



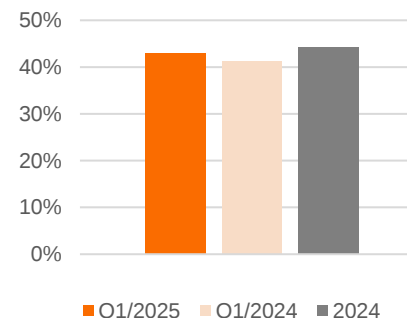
Sitoutuneen pääoman tuotto -%, (ROCE -%)

2 022,0



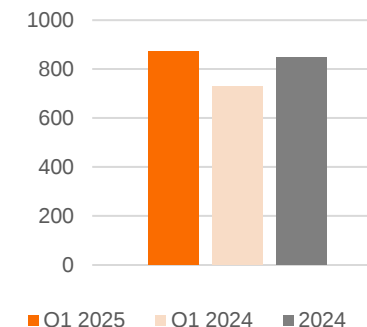
Omavaraisuusaste, %

42,9



Tilaukanta, MEUR

872,9



GRK Infra sijoituskohteena

1.

Toiminta toisiaan
tasapainottaville
markkinoilla, joilla on
vahvat kasvuajurit

2.

Markkina-asema yhtenä
johtavista toimijoista,
erikoistuminen
infrarakentamiseen ja
laaja palvelutarjoamana

3.

Osaava, motivoitunut ja
sitoutunut henkilöstö

4.

Yrittäjämäinen kulttuuri

5.

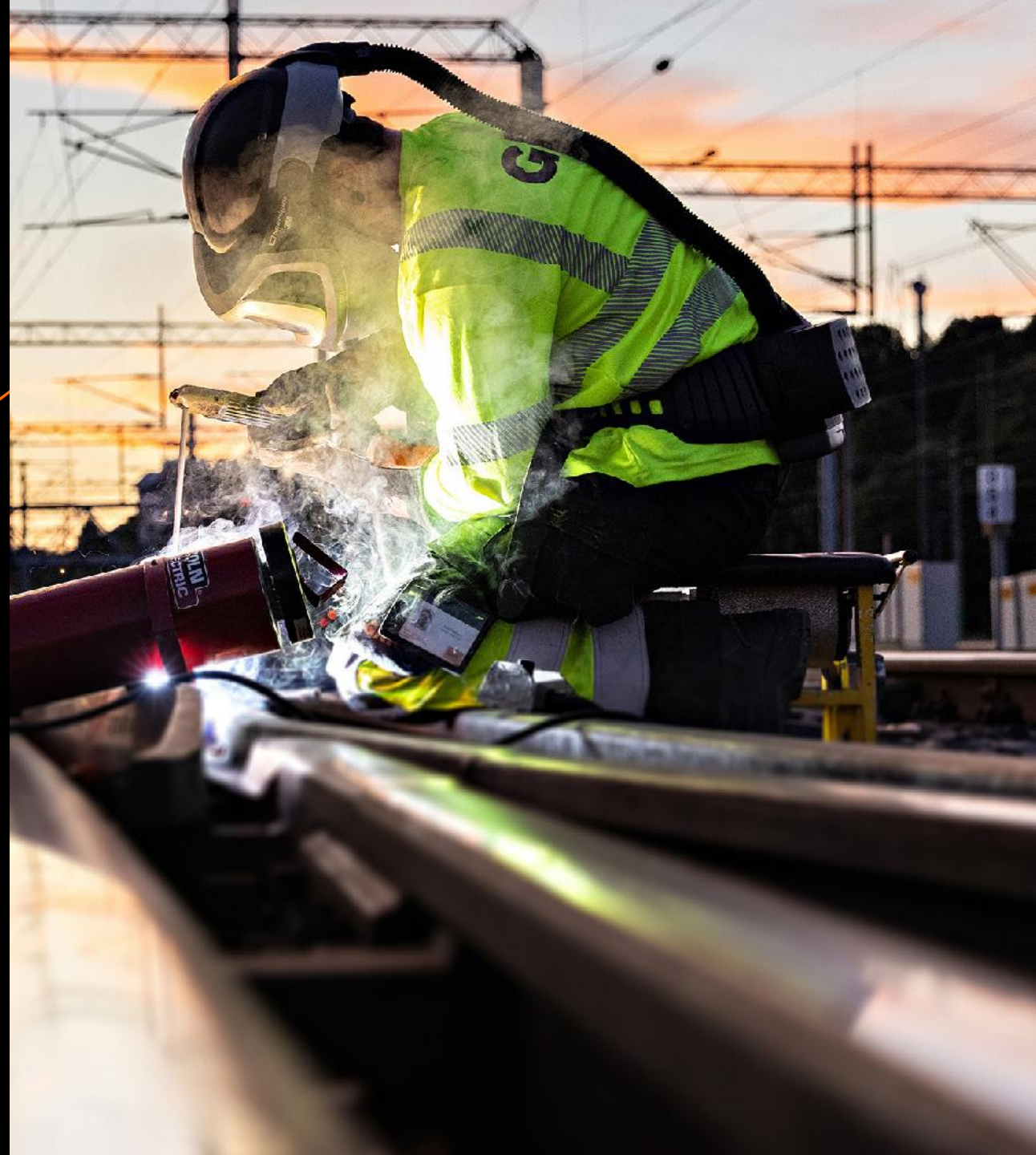
Kannustava
tulospalkkiojärjestelmä

6.

Kyvykkyys vahvaan
kasvuun, korkeaan
kannattavuuteen ja
toiminnan tasaisuuteen

GRK

Q&A



GRK

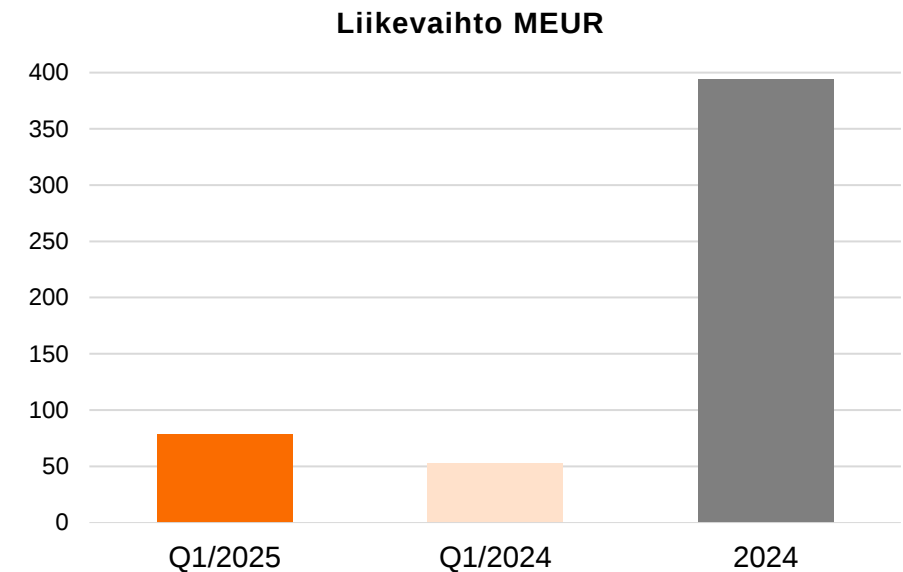
Lisätiedot



Liiketoiminnan kehitys maayhtiöittäin - Suomi

GRK Suomi Oy:n kehitys lyhyesti

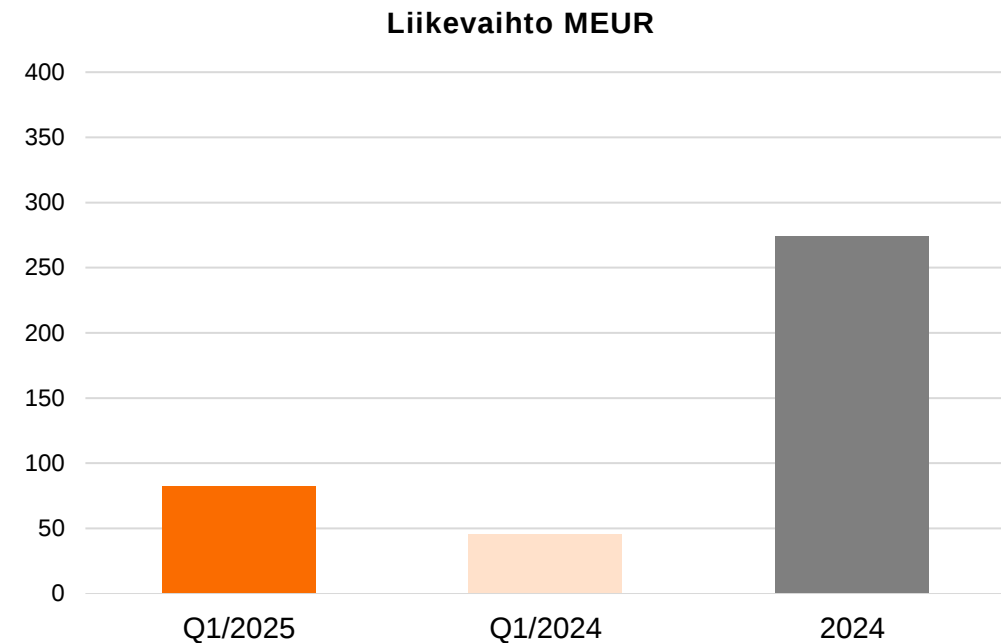
- Suomen maayhtiön liikevaihto 1–3/2025 kasvoi lisääntyneen projektivolyymien ja erityisesti suotuisten sääolosuhteiden vuoksi.
- Maayhtiön tilauskanta on pysynyt lievästä laskusta huolimatta hyvällä tasolla, sisältäen myös pitkäkestoista tilauskantaa.
- Yhtiöllä on meneillään kaksi merkittävää raitiotiehanketta,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



Liiketoiminnan kehitys maayhtiöittäin - Ruotsi

GRK Sverige AB:n kehitys lyhyesti

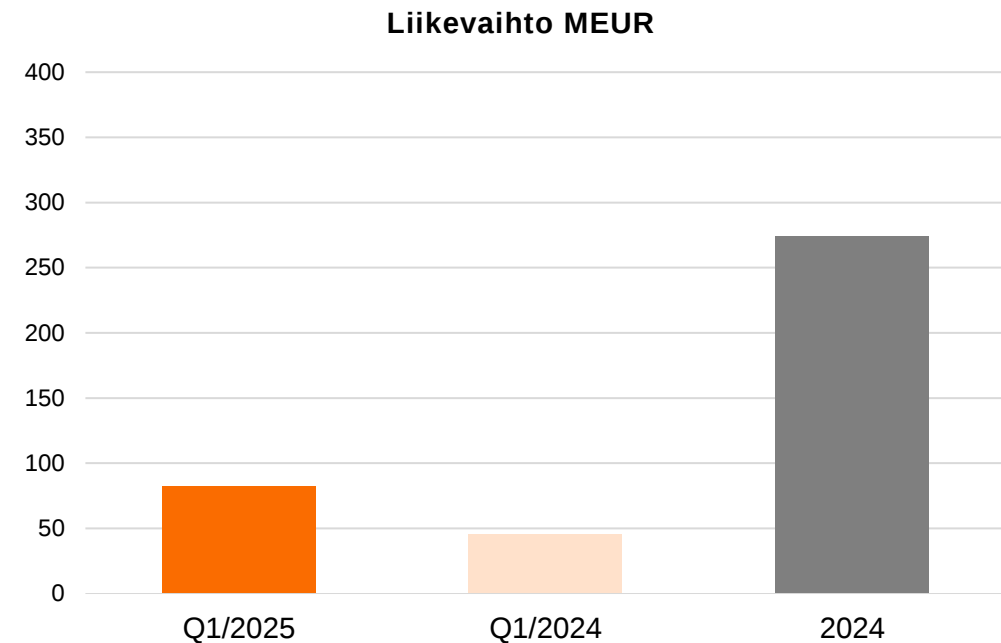
- Ruotsin maayhtiön liikevaihto
- 1–3/2025 kasvoi merkittävästi, erityisesti suuren vihreän siirtymän teollisuushankkeen (Stegra) vuoksi.
- Maayhtiön liikevaihto kasvoi ensimmäistä kertaa suuremmaksi kuin muiden maayhtiöiden.
- Ruotsin maayhtiön tilauskanta on kasvanut edelleen painottuen yksityisiin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



Liiketoiminnan kehitys maayhtiöittäin - Viro

GRK Eesti AS kehitys lyhyesti

- Viron maayhtiön liikevaihto 1–3/2025 jatkoï 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.



Strategiatavoitteiden toteutuminen

Keinot ja valinnat:	Toimenpiteet katsauskauden aikana
Varmistamme terveen kannattavuuden läpi linjan	• GRK toteutti katsauskauden aikana listautumisannin- ja myynnin. Yksi sen tavoitteista on GRK:n kannattavan kasvun jatkaminen. • GRK onnistui kasvattamaan liiketoimintaansa kannattavasti: liikevaihto kasvoi tavoitteiden mukaisesti liikevoittomarginaalin ollessa 4,6 %.
Vahvistamme osuuttamme vihreän siirtymän hankkeissa	• 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	• 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.

Strategiatavoitteiden toteutuminen

Keinot ja valinnat:	Toimenpiteet katsauskauden aikana
Menestymme kriittisen infran ja puolustushallinnon hankkeissa	GRK on mukana hankkeissa, jotka kerryttivät liikevaihtoa tammi-maaliskuussa 2025.
Vedämme puoleemme, pidämme ja kasvatamme parhaat osaajat	- 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 työntekijänsä. - Listautumisen odotetaan lisäävän GRK:n näkyvyyttä, joka puolestaan edesauttaa GRK:n tunnettuutta 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.