

Italia-Ruotsi -junaliikenne vauhdittaa tulevaisuuden kasvua – liikevoitto pysyi toimialan kärjessä

Tammi-maaliskuun 2026 yhteenveto:

- Liikevaihto 25,5 (32,4) miljoonaa euroa, laskua 21,2 %
- Käyttökate 4,5 (8,1) miljoonaa euroa, 17,6 % (25,1 %) liikevaihdosta
- Vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto 3,5 (6,5) miljoonaa euroa, 13,6 % (20,0 %) liikevaihdosta
- EBITA-liikevoitto 2,7 (6,4) miljoonaa euroa, 10,6% (19,7 %) liikevaihdosta
- Katsauskauden tulos 1,2 (3,0) miljoonaa euroa
- Osakekohtainen tulos 0,01 (0,02) euroa
- Rahavarat katsauskauden lopussa 16,1 (18,4) miljoonaa euroa

AVAINLUVUT	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
EUR milj.		
Liikevaihto	25,5	32,4
Käyttökate	4,5	8,1
Käyttökateprosentti	17,6 %	25,1 %
Vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto	3,5	6,5
Vertailukelpoinen EBITA-liikevoittoprosentti	13,6 %	20,0 %
EBITA-liikevoitto	2,7	6,4
EBITA-liikevoittoprosentti	10,6 %	19,7 %
Katsauskauden tulos	1,2	3,0
Oman pääoman tuotto %	2,8 %	7,3 %
Omavaraisuusaste %	42,7 %	41,2 %
Nettovelkaantumisaste %	57,0 %	64,9 %
Nettovelkaantumisaste % ilman IFRS16	21,6%	22,4%
Korolliset nettorahoitusvelat	23,9	27,8
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS16	9,0	9,6
Korolliset nettorahoitusvelat / käyttökate	1,14	1,09
Tulos per osake, laimentamaton (€)	0,01	0,02
Liiketoiminnan rahavirta	-0,7	6,0
Rahavarat katsauskauden lopussa	16,1	18,4
Henkilöstön määrä katsauskauden lopussa	183	179

Taloudellinen ohjeistus ennallaan

Konserni arvioi, että vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto jäävät vertailukaudesta, koska Baltian liiketoiminnan elpymisen ajankohta on vielä epävarma. Lisäksi Keski-Euroopan liiketoiminnan kasvattamiseen tekemiemme panostusten vaikutusten arvioidaan näkyvän vasta toisesta vuosineljänneksestä alkaen. Tulemme tarkentamaan tilikautta koskevaa ohjeistusta puolivuosisikatsauksen julkaisun yhteydessä 24.7.2026.

Toimitusjohtajan katsaus

”Konkreettinen osoitus yhtiön kasvuinvestoinneista oli oman aikataulutetun kokonaisten junien palvelun aloittaminen Italian ja Ruotsin välillä.”



Olli Pohjanvirta

Yhtiön liiketoiminnan kasvattaminen Keski-Euroopassa eteni katsauskaudella tavoitteidemme mukaisesti, ja konkreettinen osoitus yhtiön kasvuinvestoinneista oli oman aikataulutetun kokonaisten junien palvelun (”kokojunapalvelu”) aloittaminen Italian ja Ruotsin välillä helmikuun lopussa.

Kokojunapalvelumme toimii Kiina-junissa kehittämäämme palvelumallia vastaavasti. Tarjoamme asiakkaille vähäpäästöisen ja tehokkaan ovelta ovelle palvelun, jossa muita kuljetusmuotoja nopeampi 2-3 vuorokauden läpimenoaika tuo kilpailuetua sekä yhtiölle että asiakkaille. Samalla mahdollistamme nopeat ja toimivat rautatiepalvelut kappaletavara-asiakkaille. Kokojunissa voimme kuljettaa samanaikaisesti tavaraa konteissa, kateissa vaunuissa ja trailerissa mikä palvelee laajaa asiakaskuntaa. Kokojunakonsepti yhdessä jo Euroopassa olemassa olevien rautatiepalveluidemme kanssa vahvistaa merkittävästi kykyämme palvella asiakkaitamme sekä kasvattaa osuuttamme logistiikan arvoketjussa.

Tavoitteemme on kasvattaa osuuttamme miljardien eurojen suuruudesta olemassa olevasta logistiikkamarkkinasta siirtämällä kuljetuksia rautatieliikenteen piiriin Keski-Euroopan ja Pohjoismaiden välisessä liikenteessä. Näemme palvelukokonaisuuden kasvumahdollisuudet merkittäviksi erityisesti yli 1000 kilometrin kuljetusmatkoilla, joilla tällä hetkellä vain noin 3 % kuljetusvolyymeista kulkee rautateitse Pohjoismaiden ja Keski-Euroopan välillä.

Palvelutuotantomme perustuu omaan liiketoimintaosaamiseemme, jossa yhtiö hallitsee palvelukokonaisuuden, vastaa myynnistä ja asiakkaista sekä toteuttaa asiakastoimitukset laadukkaiden ja sitoutuneiden alihankkijoiden kanssa. Tämä toimintamalli mahdollistaa liiketoiminnan skaalautuvuuden ja joustavuuden sekä nopean reagoinnin markkinamuutoksiin verrattuna malliin, jossa kalustoon ja terminaaleihin jouduttaisiin investoimaan laajasti eri puolilla Eurooppaa.

Italian ja Ruotsin välinen kokojunapalvelu on ollut toiminnassa kaksi kuukautta ja on käynnistynyt asetettujen kaupallisten tavoitteiden mukaisesti. Lisäksi operatiivinen suorituskyky ja aikataulujen pitävyyt ovat olleet erinomaisella tasolla. Nurmisen brändin kasvava tunnettuus ja maine keski-Euroopassa luotettavana ja tehokkaana toimijana rautatiealalla mahdollistavat merkittävien uusien askelten ottamisen. Tästä osoituksena on se, että uudessa Italian ja Ruotsin välisessä kokojunayhteydessä on jo nyt kymmeniä merkittäviä asiakasyhteyksiä eri puolilta Eurooppaa. Kasvun lisäämiseksi uusien kokojunareittien valmistelu on jo työn alla.

Tuloksellisesti vuoden 2026 ensimmäinen kvartaali jäi vahvasta vertailukaudesta jälkeen, vaikka operatiivisesti toimintamme laadukkuus ja tehokkuus paranivat. Alkuvuoden volyymejä pienensi kova jäätälvi lannoitekuljetuksille, Baltian vertailukaudesta alhaisemmat volyymit sekä kuluttaja-

kysynnän odotuksiamme hitaampi virkoaminen Ruotsissa. Maaliskuun alusta alkaen liiketoiminnan volyymit kasvoivat selkeästi pääosissa palvelutarjontaamme.

Liikevaihto katsauskaudella oli 25,5 milj. euroa (32,4) ja vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto oli 3,5 milj. euroa (6,5). Liiketoiminnan kassavirta oli negatiivinen -0,7 milj. euroa, kun vastaavasti myyntisaamiset kasvoivat vuoden alusta väliaikaisesti 5,8 milj. eurolla johtuen muun muassa volyymien kasvun painottumisesta katsauskauden loppupuolelle. Panostukset kasvuun vaativat rahallisia panostuksia ja koska emme aktivoi kasvuinvestointeja taseeseen, heikentävät ne suoraan operatiivista kassavirtaa sekä liikevoittoa aloitusvaiheessa.

Liiketoiminnoissa kansainvälinen rautatiekuljettaminen kasvoi vertailukauteen nähden ja rekrytoimme uusia osaajia Keski-Euroopassa sekä Ruotsissa kasvua tukemaan. Ruotsin toiminnoissa nähtiin maaliskuussa selkeä piristymisen volyymeissä. Kehitystä tukee myös Ruotsissa toteutettu merkittävä elintarvikkeiden ALV-kannan puolitus 12 prosentista 6 prosenttiin, minkä odotetaan vahvistavan kuluttajien ostovoimaa.

Terminaaliliiketoiminnassa operaation tehokkuus ja kannattavuus parainivat merkittävästi. Yhdessä monipuolistuneen asiakaskunnan ja lisäarvopalvelujen kasvavan kysynnän kanssa tämä tukee loppuvuoden positiivisia näkymiä sekä edistää myös huolintaliiketoiminnan kehitystä.

Baltiassa liiketoiminta jatkui odotusten mukaisesti tehden vakaata tulosta, vaikka jäikin vahvasta vertailukaudesta.

Kotimaan rautatiekuljetuksien volyymi aleni vahvasta vertailukaudesta, johtuen osittain kovasta jäätälvestä sekä asiakkaiden volyymien tasaantumisesta korkeaan vertailukauteen nähden, mikä vaikutti tulosta alen-tavasti.

Vuoden 2026 osalta markkinanäkymä eri palveluillemme näyttää vakaalta, mitä tukee kasvanut ja monipuolistunut asiakaskuntamme sekä kasvuinvestointimme muun muassa kokojunapalveluun. Sähköistyminen ja datakeskusten investointien tarvitsemat logistiset palvelut kasvattavat selkeästi palveluidemme kysyntää. Samalla maailmankaupan virtojen muutokset ja muuttuva tullipolitiikka lisäävät Euroopan sisäisiä tavaravirtoja, mikä osaltaan tukee palveluidemme kysynnän kasvua. Kysynnän vaihteluihin voivat vaikuttaa nopeasti sekä positiivisesti että negatiivisesti maailmalla jatkuvat geopoliittiset konfliktit ja muuttuva tullipolitiikka. Erityisesti polttoaineen hinnan nousu parantaa kilpailukykyämme pitkällä Keski-Euroopan reiteillä, sillä käytämme sähköveturikalustoa.

Seuraamme tarkasti liiketoimintojen markkinaolosuhteissa tapahtuvia muutoksia varmistaaksemme liiketoimintamme tehokkuuden ja kilpailukyyn.

Konsernin taloudellinen kehitys tammi-maaliskuu 2026

KATSAUSKAUDEN LIIKEVAIHTO JA TALOUDELLINEN TULOS

Katsauskauden liikevaihto oli 25,5 miljoonaa euroa, jossa laskua edellisen vuoden vertailukauteen oli 21 % pääasiassa Baltian laskeneiden volyymien takia. Katsauskauden vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto oli 3,5 miljoonaa euroa (6,5). Rautatieliiketoiminnan liikevaihto jäi vertailukaudesta ollen 18,6 miljoonaa euroa (21,4). Rautatieliiketoiminta laski alkuvuoden vaikean jäätilanteen tehdessä jäälukittelemattomien alusten saapumisen suomalaisiin satamiin mahdottomaksi. Konsernin liikevaihto kasvoi kuitenkin edelliseen vuosineljännekseen verrattuna hieman.

Katsauskauden tulokseen ennen veroja vaikuttivat negatiivisesti Italian liiketoiminnan rakentamiseen liittyvät operatiiviset kustannukset, joita kirjattiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä yhteensä 0,6 miljoonaa euroa. Muita kausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia kuluja olivat muut uuden liiketoiminnan rakentamiseen liittyvät kustannukset yhteensä 0,1 miljoonaa euroa.

RAUTATIELIIKETOIMINTA

Rautatieliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 18,6 miljoonaa euroa (21,4). North Railin volyymit jäivät vertailukaudesta alkuvuoden poikkeuksellisen vaikean jäätilanteen ajamina, mutta kannattavuus pysyi silti hyvänä. Italian reittiliikenne lähti käyntiin suunnitellusti ja ajoimme

maaliskuussa jo junia hyvällä täyttöasteella Parmasta Frövin terminaaliiimme. Palvelu reitillä alkoi kuitenkin vasta vuosineljänneksen loppupuolella, eikä sillä ehtinyt olla kokonaisuuteen merkittävää vaikutusta. Kysyntänäkymät Italia - Ruotsi -reitillä ovat positiiviset. Italian reittiliikenteen volyymien odotetaan tukevan konsernin kasvua toisesta vuosineljänneksestä alkaen. Rautatieliiketoiminnan osuus konsernin liikevaihdosta oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 73 prosenttia (66).

Rautatieliiketoimintamme kasvua vauhdittavat tiukentuvat ympäristövaatimukset sekä kiristyneen geopoliittisen tilanteen aiheuttama polttoaineen hinnan jyrkkä nousu, joka näkyy erityisesti kuorma-autoliikenteen hintojen nousuna ja tarjousten voimassaoloaikojen lyhenemisenä. Toimimme Keski-Euroopan reitillämme sähköveturein, mikä parantaa hintakilpailukykyämme ja mahdollistaa paremman kustannusennakoitavuuden tarjoamisen asiakkaalle.

BALTIAN LIIKETOIMINTA

Baltian liikevaihto laski vahvasta vertailukaudesta merkittävästi ja liikevaihto oli 6,9 miljoonaa euroa (11,1). Baltian liiketoimintojen liikevaihto laski vertailukauteen nähden 38,0 %, mutta edelliseen vuosineljännekseen verrattuna näimme merkkejä elpymisestä liikevaihdon kasvaessa 10%. Baltian liiketoiminnan osuus konsernin liikevaihdosta oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 27 prosenttia (34).

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Nurminen Logistics tiedotti 16.4.2026 vastaanottaneensa arvopaperimarkkinalain mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Suka Invest Oy:n omistusosuus yhtiössä laski 14,99 prosenttiin.

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

1 000 EUR	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
LIKEVAIHTO	25 539	32 415
Liiketoiminnan muut tuotot	41	13
Aineiden ja palveluiden käyttö	-14 432	-17 888
Työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut	-3 719	-3 606
Poistot ja arvonalentumiset	-1 987	-1 943
Liiketoiminnan muut kulut	-2 930	-2 801
LIIKETULOS	2 512	6 189
Rahoitustuotot	104	15
Rahoituskulut	-923	-1 692
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksesta		-4
Rahoitustuotot ja -kulut sekä osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksesta yhteensä	-819	-1 681
TULOS ENNEN VEROJA	1 694	4 508
Tuloverot	-503	-1 459
TILIKAUDEN TULOS	1 191	3 049
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT		
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:		
Muuntoerot	-158	855
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	1 033	3 905
Tilikauden tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	606	1 690
Määräysvallattomille omistajille	585	1 360
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	448	2 545
Määräysvallattomille omistajille	585	1 360
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos		
Tulos/osake, laimentamaton EUR	0,01	0,02
Tulos/osake, laimennettu EUR	0,01	0,01

Konsernitase, IFRS

1 000 EUR	31.3.2026	31.3.2025
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	32 616	35 548
Käyttöoikeusomaisuus	14 185	14 813
Liikearvo	8 080	8 251
Muut aineettomat hyödykkeet	3 603	6 550
Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt yritykset		80
Pitkäaikaiset saamiset	73	73
Laskennalliset verosaamiset	4 300	4 692
Pitkäaikaiset varat yhteensä	62 857	70 008
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 545	1 121
Myyntisaamiset ja muut saamiset	16 447	13 604
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	1 296	754
Rahavarat	16 124	18 357
Lyhytaikaiset varat yhteensä	35 412	33 837
VARAT YHTEENSÄ	98 269	103 845
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	4 215	4 215
Ylikurssirahasto	86	86
Vararahasto	2 376	2 376
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	30 757	33 174
Muuntoero	749	904
Kertyneet voittovarot	-3 216	-5 574
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	34 967	35 181
Määräysvallattomien omistajien osuus	7 011	7 566
Oma pääoma yhteensä	41 978	42 748
VELAT		
Pitkäaikaiset velat		
Laskennalliset verovelat	1 365	1 974
Muut velat	44	22
Rahoitusvelat	18 207	20 041
Vuokrasopimusvelat	11 407	15 560
Pitkäaikaiset velat yhteensä	31 023	37 597
Lyhytaikaiset velat		
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	1 029	808
Rahoitusvelat	6 960	7 869
Vuokrasopimusvelat	3 466	2 634
Ostovelat ja muut velat	13 813	12 190
Lyhytaikaiset velat yhteensä	25 269	23 500
Velat yhteensä	56 291	61 097
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	98 269	103 845

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

1 000 EUR	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	1 191	3 049	6 527
Oikaisut	3 415	4 399	18 805
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	4 606	7 448	25 332
Käyttöpääoman muutos	-4 523	38	1 307
Rahoituserät ja verot	-807	-1 461	-6 540
Liiketoiminnan rahavirta	-724	6 025	20 099
Investointien rahavirta	-274	-397	-6 771
Rahoituksen rahavirta	-3 222	-3 714	-9 288
Rahavarojen muutos	-4 220	1 915	4 041
Rahavarat tilikauden alussa	20 342	16 297	16 297
Rahavarojen muutos	-4 220	1 915	4 041
Rahavarojen muutoksen kurssierot	2	145	4
Rahavarat tilikauden lopussa	16 124	18 357	20 342

Taulukot ja tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (%) =	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (tilikauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Omavaraisuusaste (%) =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Nettovelkaantumisaste (%) =	$\frac{\text{Korolliset velat – rahavarat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Korolliset nettorahoitusvelat =	Korolliset velat – pitkäaikaiset korolliset saamiset – rahavarat
Korolliset nettorahoitusvelat / käyttökate (12 kk rullaava) =	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Käyttökate (12 kk rullaava)}}$
Tulos/osake (EPS) =	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus tuloksesta}}{\text{Ulkona olevien kantaosakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo}}$

Laadintaperiaatteet

Tämä liiketoimintakatsaus ei ole IAS34 osavuositarkastukset -standardin mukainen osavuositarkastus. Noudatetut laadintaperiaatteet ovat kuitenkin yhtenevät konsernin vuoden 2025 tilinpäätöksessä noudattamien periaatteiden kanssa. Tilinpäätöksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin.

Yhtiö noudattaa arvopaperimarkkinalain mukaista puolivuosisiraportointia, minkä lisäksi yhtiö julkistaa vuoden kolmen ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden osalta liiketoimintakatsaukset. Liiketoimintakatsauksissa esitetään konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat keskeiset tiedot.

Liiketoimintakatsauksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Nurminen Logistics ▶▶▶

Pääkonttori

Satamakaari 24

00980 Helsinki

Puhelin 010 545 00

info@nurminenlogistics.com

www.nurminenlogistics.com