

Liiketoimintakatsaus
Heinä-syyskuu 2026

Q3/26



Kansainvälinen rautatieliiketoiminta palautti liikevaihdon kasvuun

Heinä-syyskuun 2026 yhteenveto:

- Liikevaihto 26,3 (23,8) miljoonaa euroa, kasvua 10,4 %
- Käyttökate 2,3 (5,5) miljoonaa euroa, 8,8 % (23,2 %) liikevaihdosta
- EBITA-liikevoitto 0,6 (3,4) miljoonaa euroa, 2,3% (14,3 %) liikevaihdosta
- Vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto 1,8 (3,8) miljoonaa euroa, 7,0 % (16,0 %) liikevaihdosta
- Katsauskauden tulos -3,2 (1,6) miljoonaa euroa
- Osakekohtainen tulos -0,04 (0,01) euroa
- Rahavarat katsauskauden lopussa 9,7 (17,0) miljoonaa euroa

AVAINLUVUT	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025
EUR milj.				
Liikevaihto	26,3	23,8	80,0	84,2
Käyttökate	2,3	5,5	10,5	19,5
Käyttökateprosentti	8,8 %	23,2 %	13,1 %	23,1 %
Vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto	1,8	3,8	8,3	14,6
Vertailukelpoinen EBITA-liikevoittoprosentti	7,0 %	16,0 %	10,4 %	17,3 %
EBITA-liikevoitto	0,6	3,4	5,2	13,9
EBITA-liikevoittoprosentti	2,3 %	14,3 %	6,5 %	16,5 %
Katsauskauden tulos	-3,2	1,6	-1,8	6,9
Oman pääoman tuotto %	-7,9 %	3,9 %	-4,5 %	16,4 %
Omavaraisuusaste, %			44,1 %	43,0 %
Nettovelkaantumisaste, %			61,4 %	61,0 %
Korolliset nettorahoitusvelat / käyttökate			1,51	0,73
Tulos per osake, laimentamaton (€)			-0,04	0,05
Liiketoiminnan rahavirta			2,1	14,1
Rahavarat katsauskauden lopussa			9,7	17,0
Henkilöstön määrä katsauskauden lopussa			163	184

Taloudellinen ohjeistus ennallaan

Nurminen Logistics arvioi, että konsernin vuoden 2026 liikevaihto saavuttaa vertailukauden tason tai jää hieman sen alle. Vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan jäävän selvästi vertailukaudesta 2025, mutta pysyvän kuitenkin hyvällä kannattavuustasolla.

Toimitusjohtajan katsaus

OLLI POHJANVIRTA



Kolmannella vuosineljänneksellä liikevaihtomme kasvoi 10,4 prosenttia 26,3 miljoonaan euroon (23,8). Kasvun mahdollisti kansainväliseen rautatieliikenteeseen tekemämme kasvupanostukset ja erityisesti Italian blokkijunaamme kohdistuva kysynnän voimakas kasvu sekä Baltian vahva kehitys. Kasvun saavuttaminen tilanteessa, jossa kotimaan rautatievolyymit laskivat voimakkaasti geopolittisen tilanteen seurauksena, on vahva osoitus kansainvälisen laajentumisstrategiamme onnistumisesta sekä kyvystämme tuoda suurelle markkinalle uusia Nurmisen palvelutuotteita, joille on kysyntää.

Vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto oli 1,8 miljoonaa euroa (3,8) ja vertailukelpoinen käyttökate 3,6 miljoonaa euroa (5,9). Kannattavuutta painoivat Venäjän tariffikorotuksista johtunut kotimaan rautatieliikenteen volyymien merkittävä lasku. Lisäksi jatkoimme etupainoisesti kansainvälisen reittiliikenteen kasvattamiseen liittyviä panostuksia sekä North Railin kansainvälisen liiketoiminnan käynnistämiseen liittyviä toimia tulevaisuuden kasvun mahdollistamiseksi. Katsauskauden kehitys osoittaa, että liiketoimintamme rakenne monipuolistuu ja uudet palvelut tasapainottavat konsernin liiketoiminnan riippuvuutta yksittäisten tavaravirtojen ja markkinoiden muutoksista.

Toiminnan laajentaminen edellyttää määrätietoista kaupallista työtä, kuormatasapainon parantamista etelään suuntautuvilla reiteillä sekä operatiivisen laadun jatkuvaa kehittämistä. Olemme vahvistaneet myynti- ja operatiivista organisaatiotamme Italiassa ja Ruotsissa tulevan kasvun tueksi sekä erityisesti Ruotsista Italiaan suuntautuvan liikenteen myynnin kasvattamiseksi.

Baltian liiketoiminta jatkoi hyvää suoritusta ja tuki merkittävästi konsernin liikevaihdon kehitystä. Suomessa Cargo-liiketoimintamme kasvoi katsauskaudella 14 % haastavasta markkinasta huolimatta. Erityisesti datakeskusten rakentamiseen liittyvä voimakas kasvuvauhti tulee tukemaan Cargo-liiketoimintamme hyvää kehitystä, sillä kasvamme osana datakeskusten arvokkaiden komponenttien toimituksiin liittyvää logistista ketjua.

Samanaikaisesti olemme sopeuttaneet North Railin kustannusrakennetta nopeasti muuttuneeseen volyymitasoon ja jatkaneet koko konsernissa tehokkuutta, käyttöpääomaa ja toimintamalleja parantavia toimenpiteitä. Näiden toimien tavoitteena on pitää tehokkuus, kannattavuus ja operatiivinen kassavirta hyvällä tasolla muuttuvissa olosuhteissa mahdollistaen kansainvälisen kasvun. North Railin volyymikehitykseen Suomessa liittyy edelleen geopolittisista päätöksistä ja rautatietariffeista johtuvaa epävarmuutta. Konsernin terve tase- ja rahoitusasema antaa meille edellytykset toteuttaa kasvustrategiaamme myös epävarmassa toimintaympäristössä.

Markkinaolosuhteet pysyivät haastavina, joskin näimme katsauskaudella selkeitä piristymisen merkkejä kysynnässä. Tunnettavuutemme Keski-Euroopassa on parantunut merkittävästi vuoden 2026 aikana, mikä näkyy uusina asiakkaina ja luo edellytyksiä jatkuvalla kasvulla Euroopassa palvelutarjontamme ja kapasiteettimme kasvaessa. Samalla Suomen tavaraliikenteen volyymien kasvu ei ole vielä lähtenyt kunnolla käyntiin.

Italian ja Ruotsin palvelukonseptia vastaavan Espanjan ja Ruotsin välisen liikenteen aloitustoimet etenevät suunnitelmien mukaisesti, ja olemme rekisteröineet tytäryhtiön Barcelonaan ensi vuoden alkupuolella tapahtuvaa käynnistystä varten. Näemme tulevan Keski-Euroopan palvelukokonaisuutemme kysyntätilanteen hyvänä ja edelleen vahvistuvana. Tämä perustuu aikataulutettujen ja luotettavien, Nurmisen brändillä tuotettujen palveluiden kykyyn vastata markkinoiden tarpeisiin samalla, kun päästövähennysten merkitys kasvaa. Pitkillä etäisyyksillä vähäpäästöinen kumipyöräliikenne ei ole toteutettavissa, minkä lisäksi kuljettajapula sekä polttoaineiden ja tiemaksujen kustannukset ovat nousussa. Blokkijuniemme markkina-alueena ovat koko Italia ja Italian satamat sekä Ruotsin lisäksi Norja ja Suomi, ja tulevassa Espanjan liikenteessä myös Portugali.

Konsernin taloudellinen kehitys heinä-syyskuu 2026

KATSAUSKAUDEN LIIKEVAIHTO JA TALOUDELLINEN TULOS

Katsauskauden liikevaihto oli 26,3 miljoonaa euroa, jossa kasvua edellisen vuoden vertailukauteen oli 10,4 % pääasiassa Baltian kasvaneiden volyymien sekä kansainvälisen rautatiekuljetusten hyvän kysyntätilan-teen ajamina. Katsauskauden vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto oli 1,8 miljoonaa euroa (3,8).

Katsauskauden tulokseen ennen veroja vaikuttivat negatiivisesti Venäjän rautatietariffien korotuksen aiheuttama volyymien merkittävä väheneminen Suomeen suuntautuvilla reiteillä, toisen aikataulutetun Italia – Ruotsi -reitin avaamiseen liittyvät operatiiviset kustannukset, joita kirjattiin kolmannella vuosineljänneksellä yhteensä 0,5 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. North Rail Oy:n Hoplon Opportunities Fund II SCSp:ltä ottama 12 milj. euron kertalyhenteinen laina päätettiin maksaa etuajassa takaisin. Järjestely toteutettiin heinäkuussa. Lainan korkokulut maksettiin eräpäivään saakka ja North Rail Oy kirjasi korko- ja transaktiokuluja Q3:lle yhteensä 2,4 milj. euroa ja lainan takaisinmaksun järjestelykuluihin yhteensä 0,9 milj. euroa. Lisäksi konserniin kirjattiin Q3:lle efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuja transaktiokuluja 0,4 milj. euroa. Järjestelyn seurauksena konsernin rahoituskulut alenevat merkittävästi Q4 eteenpäin. Lisäksi isot henkilöstövähennykset aiheuttivat katsauskaudelle kertaluonteisia kuluja.

RAUTATIELIIKETOIMINTA

Rautatieliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 16,6 miljoonaa euroa (17,8). North Railin volyymit jäivät vertailukaudesta selvästi, mikä

näkyi koko rautatieliikenneliiketoiminnan liikevaihdon laskuna vertailukauteen nähden. Italian reittiliikenteen skaalaaminen eteni hyvin ja sen volyymit jatkoivat nopeaa kasvua. Kansainvälinen rautatieliikenne kasvoi vertailukauteen nähden 66 prosenttia ja muodosti kolmannella vuosineljänneksellä jo kolmanneksen koko konsernin liikevaihdosta. Rautatieliiketoiminnan osuus konsernin liikevaihdosta oli kolmannella vuosineljänneksellä 63 prosenttia (68).

Rautatieliiketoimintamme kasvua vauhdittavat yleisen taloudellisen toimeliaisuuden lisääntymisen näkyminen tavaravirroissa, kiristyneen geopolitiittisen tilanteen aiheuttama polttoaineen hinnan pysyminen korkeana, joka näkyy erityisesti kuorma-autoliikenteen hintojen nousuna ja tarjousten voimassaoloaikojen lyhenemisenä sekä energia-raaka-aineen vahva kysyntä. Toimimme Keski-Euroopan reitilläämme sähköveturein, mikä parantaa hintakilpailukykyämme ja mahdollistaa paremman kustannusennakoitavuuden tarjoamisen asiakkaalle.

BALTIAN LIIKETOIMINTA

Baltian ulkoinen liikevaihto kasvoi vertailukauteen nähden 56 prosenttia ja liikevaihto oli 9,0 miljoonaa euroa (5,7). Baltian liiketoiminnan kysyntänäkymien odotetaan pysyvän vakaina myös loppuvuonna. Baltian liiketoiminnan osuus konsernin liikevaihdosta oli kolmannella vuosineljänneksellä 34 prosenttia (24).

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ollut.

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

1 000 EUR	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025
LIIVEVAIHTO	26 327	23 847	80 018	84 188
Liiketoiminnan muut tuotot	23	106	156	150
Aineiden ja palveluiden käyttö	-17 952	-12 446	-50 378	-46 150
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-3 103	-3 243	-10 491	-10 104
Poistot ja arvonalentumiset	-1 915	-2 318	-5 877	-6 189
Liiketoiminnan muut kulut	-2 968	-2 724	-8 834	-8 597
LIIKETULOS	412	3 222	4 594	13 298
Rahoitustuotot	135	106	464	245
Rahoituskulut	-3 409	-1 139	-5 302	-4 026
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksesta				-84
Rahoitustuotot ja -kulut sekä osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksesta yhteensä	-3 274	-1 034	-4 838	-3 865
TULOS ENNEN VEROJA	-2 862	2 188	-244	9 433
Tuloverot	-351	-551	-1 587	-2 568
TILIKAUDEN TULOS	-3 213	1 637	-1 831	6 865
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	-278	129	-612	573
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-3 491	1 766	-2 443	7 438
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille	-3 261	961	-3 182	4 123
Määräysvallattomille omistajille	47	677	1 352	2 742
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille	-3 538	1 090	-3 795	4 696
Määräysvallattomille omistajille	47	677	1 352	2 742
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Tulos/osake, laimentamaton EUR	-0,04	0,01	-0,04	0,05
Tulos/osake, laimennettu EUR	-0,04	0,01	-0,04	0,05

Konsernitase, IFRS

1 000 EUR	30.9.2026	30.9.2025
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	31 895	33 963
Käyttöoikeusomaisuus	12 842	15 073
Liikearvo	7 834	8 113
Muut aineettomat hyödykkeet	3 036	6 154
Pitkäaikaiset saamiset	55	72
Laskennalliset verosaamiset	3 499	4 285
Pitkäaikaiset varat yhteensä	59 162	67 660
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 931	1 045
Myyntisaamiset ja muut saamiset	14 993	13 278
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	1 349	516
Rahavarat	9 705	16 992
Lyhytaikaiset varat yhteensä	27 979	31 831
VARAT YHTEENSÄ	87 141	99 491
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	30 757
Muuntoero	295	622
Kertyneet voittovarot	-6 911	-2 996
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	30 818	35 060
Määräysvallattomien omistajien osuus	7 580	7 638
Oma pääoma yhteensä	38 398	42 699
VELAT		
Pitkäaikaiset velat		
Laskennalliset verovelat	1 342	1 231
Muut velat	43	19
Rahoitusvelat	10 013	17 652
Vuokrasopimusvelat	10 141	12 941
Pitkäaikaiset velat yhteensä	21 538	31 843
Lyhytaikaiset velat		
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	661	347
Rahoitusvelat	9 721	9 731
Vuokrasopimusvelat	3 400	2 715
Ostovelat ja muut velat	13 421	12 156
Lyhytaikaiset velat yhteensä	27 204	24 949
Velat yhteensä	48 742	56 793
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	87 141	99 491

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

1 000 EUR	1–9/2026	1–9/2025	1-12/2025
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-1 831	6 865	6 527
Oikaisut	12 491	12 742	18 805
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	10 660	19 607	25 332
Käyttöpääoman muutos	-3 217	-1 020	1 307
Rahoituserät ja verot	-5 343	-4 516	-6 540
Liiketoiminnan rahavirta	2 100	14 071	20 099
Investointien rahavirta	-4 126	-3 492	-6 771
Rahoituksen rahavirta	-8 601	-9 968	-9 288
Rahavarojen muutos	-10 628	611	4 041
Rahavarat tilikauden alussa	20 342	16 297	16 297
Rahavarojen muutos	-10 628	611	4 041
Rahavarojen muutoksen kurssierot	-9	84	4
Rahavarat tilikauden lopussa	9 705	16 992	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 liiketoimintatarkastukset. Liiketoimintatarkastuksissa esitetään konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat keskeiset tiedot.

Liiketoimintatarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Nurminen Logistics ►►►

Pääkonttori

Satamakaari 24

00980 Helsinki

Puhelin 010 545 00

info@nurminenlogistics.com

www.nurminenlogistics.com