

Nurminen Logistics ▶▶▶

Liiketoimintakatsaus
Heinä-syyskuu 2025

Q3

**We keep the
world on track**

Kansainvälisen liikenteen kasvupanostukset jatkuivat kassa- ja taseaseman vahvistuessa

Heinä-syyskuun 2025 yhteenveto:

- Liikevaihto 23,8 miljoonaa euroa (24,2), laskua 1,3 %
- Käyttökate 5,5 miljoonaa euroa (8,6), 23,2 % (35,4 %) liikevaihdosta
- EBITA -liikevoitto 3,4 miljoonaa euroa (7,6), 14,3 % (31,4 %) liikevaihdosta
- Vertailukelpoinen EBITA -liikevoitto 3,8 miljoonaa euroa (5,6), 16,0 % (23,3 %) liikevaihdosta
- Katsauskauden tulos 1,6 miljoonaa euroa (6,7)
- Osakekohtainen tulos 0,05 (0,08)

AVAINLUVUT	7–9/2025	7–9/2024	1-9/2025	1-9/2024
EUR milj.				
Liikevaihto	23,8	24,2	84,2	81,9
Käyttökate	5,5	8,6	19,5	20,5
Käyttökateprosentti	23,2 %	35,4 %	23,1 %	25,0 %
Vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto	3,8	5,6	14,6	15,5
Vertailukelpoinen EBITA-liikevoittoprosentti	16,0 %	23,3 %	17,3 %	18,9 %
EBITA-liikevoitto	3,4	7,6	13,9	16,8
EBITA-liikevoittoprosentti	14,3 %	31,4 %	16,5 %	20,5 %
Katsauskauden tulos	1,6	6,7	6,9	11,3
Oman pääoman tuotto %	3,9 %	4,6 %	16,4 %	15,4 %
Omavaraisuusaste, %			43,0 %	55,1 %
Nettovelkaantumisaste, %			61,0 %	41,0 %
Korolliset nettorahoitusvelat / käyttökate			0,73	0,42
Tulos per osake, laimentamaton (€)			0,05	0,08
Liiketoiminnan rahavirta			14,1	9,7
Rahavarat katsauskauden lopussa			17,0	5,3
Henkilöstön määrä katsauskauden lopussa			184	172

Päivitetty taloudellinen ohjeistus vuodelle 2025

Aiemman ohjeistuksen (27.2.2025) mukaan konserni arvioi, että vuoden 2025 liikevaihto ja vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto kasvavat. Liikevaihdon ja liikevoiton ennustettu kasvu perustuu kasvavaan rautatieope-
rointiin konsernin markkina-alueilla.

Päivitetyin ohjeistuksen (20.10.2025) mukaan yhtiö arvioi vuoden 2025 liikevaihdon kasvavan, mutta vertailukelpoisen EBITA-liikevoiton jäävän hieman edellisvuoden tasosta tai saavuttavan edellisvuoden tason Bal-
tian liiketoimintojen volyymin ennakoitua heikommasta kehityksestä johtuen.



Rautatieliiketoiminta jatkoi kasvua, positiivinen kassavirta tukee investointikykyämme”



Olli Pohjanvirta

Nurminen Logisticsin kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto oli 23,8 miljoonaa euroa (24,2) jääden hieman vertailukaudesta. Vertailukelpoinen EBITA-liikevoitto oli 3,8 miljoonaa euroa (5,6) ollen 16,0 % liikevaihdosta. Liikevaihdon ja -voiton heikkeneminen vertailukauteen nähden johtui haastavana jatkuneesta markkinatilanteesta Baltiassa sekä vertailukauden kohdistuneesta liikevaihtoon sekä -voittoon kirjatusta noin 1,3 miljoonan euron kertatuloutuserästä North Railin liiketoiminnan puolella.

Suomen terminaaliliiketoiminnassa ja huolinnassa kannattavuudet parainivat vertailukauteen nähden ja onnistuimme uusasiakashankinnassa erittäin kilpaillussa markkinassa. Saavutimme selvästi positiivisen tuloksen ja uudet pitkäaikaiset sopimukset keskeisten teollisuusasiakkaiden kanssa vahvistavat liiketoiminnan positiivista kehitystä.

Baltiassa kysyntä on pysynyt heikkona keväästä lähtien. Loppuvuotta kohti on havaittavissa lievää elpymistä, mutta selkeää piristymistä totutuille tasolle ei ole toistaiseksi nähtävissä. Baltian liiketoimintojen osuus konsernin liikevaihdosta on laskenut 25,4 prosenttiin, vertailujaksolla osuus oli 38,8 %.

Rautatieliiketoimintamme kasvoi 20,3 % edellisvuoden 14,8 miljoonasta eurosta 17,8 miljoonaan euroon kansainvälisen energiaraaka-ainekuljetusliiketoiminnan sekä kuluttajatuotekuljetusten vetäminä kotimaan rautatieliiketoiminnan pysyessä tasaisena. Keskisen Euroopan rautatieinfrastruktuurin käynnissä olevat perusparannus- ja laajennustyöt ovat vaikuttaneet kuljetusvolyymeihin Keski-Euroopan ja Ruotsin välillä odotettua negatiivisemmin, erityisesti vaunukierron hidastumisen vuoksi.

Taseemme jatkoi vahvistumistaan ja kassavirta oli vahvaa. Huomionarvoista on, etteivät vertailukauden tulokseen kirjatut vertailukelpoisuuteen vaikuttaneet erät olleet kassavaikutteisia katsauskaudella, joten verrattain hyvä performanssi konsernissa näkyi liiketoiminnan kassavirran puolella kolmannen vuosineljänneksen liiketoiminnan kassavirran ollessa 2,9 miljoonaa euroa, mikä on yli kaksinkertainen vertailukauteen nähden. Myös koko vuoden liiketoiminnan kassavirta 14,1 miljoonaa euroa on 4,4 miljoonaa euroa tai 46 % vertailukautta vahvempi. Konsernin rahavarat katsauskauden lopussa olivat 17,0 miljoonaa euroa (5,3). Konsernin IFRS16 vuokrasopimusveloista oikaistu korollisten nettovelkojen suhde 12kk käyttökatteeseen laski tasolle 0,29. Vahva kassa ja matala velkaantumistaso mahdollistavat varautumisen uusien liiketoimintalähtöjen edel-

lyttämiin kansainvälisiin investointeihin sekä varautumisen mahdollisiin strategiaa tukeviin yritysostoihin.

Vaikka kolmannen neljänneksen tulos jäi tavoitetasoamme heikommaksi, on kehityssuunta monilla osa-alueilla myönteinen. North Railin hyvä vire, Baltian markkinan asteittainen parantuminen ja Cargo-liiketoiminnan vahva tulostakäänne antavat luottamusta loppuvuoteen. Essinge Rail AB:n yritysosto on tukenut liiketoimintamme kehitystä positiivisesti, vaikkakin Keski-Euroopassa jatkuneet rautatieverkoston parannusinvestoinnit ovat haitanneet ennakoitua enemmän rautatieliikenteen tehokkuutta kuljetus-aikojen pidentymisenä mikä on myös vaikuttanut negatiivisesti Ruotsin liiketoiminta-alueen kehitykseen odotuksimme nähden. Syksyn aikana hallintoon kohdennetut yli miljoonan euron teknologiapanostukset ja tehostamistoimet jatkuvat. Niiden vaikutusten arvioidaan näkyvän täysimääräisesti vuoden 2026 aikana laskevana kiinteinä kustannuksina.

Markkinaolosuhteet Euroopassa ovat näkemyksemme mukaan muuttumassa pitkäkestoisesti volatiilimmiksi, ja uskomme että tulevat vuodet edellyttävät entistä joustavampaa ja teknologialähtoisempää toimintamallia. Olemme aloittaneet konsernin rakenteen ja toimintatapojen uudistamisen, jotta Nurminen Logistics on valmis uuteen markkinaympäristöön – vahvalla taseella, ketterämpänä, tehokkaampana ja paremmin asiakkaiden todellisia tarpeita vastaavana. Näin pystymme pitämään toimialan parhaimmiston kuuluvan kannattavuustason sekä edellytykset kasvun tekemiseen, investoimaan palvelutarjontaan ja lisäämään uusia palveluita myös maantieteellisesti asiakkaiden eduksi. Uskomme, että logistiikka-alalla tulee tapahtumaan lähitulevaisuudessa monia muutoksia, jotka avaavat uusia kasvupolkuja. Tässä muutoksessa Nurminen Logisticsilla on erinomaiset edellytykset vahvistaa asemaansa meille tärkeillä rautatiemarkkinoilla – sekä Euroopan sisäisessä liikenteessä että Euroopan ja Aasian välisessä rautatieliikenteessä. Tätä tukevat yhtiön vahva osaaminen, laaja asiakaskunta ja hyvä kannattavuus.

Kokonaisuutena logistiikkamarkkina on siirtymässä vaiheeseen, jossa kasvu nojaa yhä vahvemmin tehokkuuteen, verkostojen hallintaan ja asiakaskohtaiseen ratkaisukykyyn. Ympäristö- ja vastuullisuusnäkökulmien painoarvo säilyy päätöksenteon keskiössä, mikä tukee rautatiekuljetusten kysyntää ja vahvistaa Nurminen Logisticsin asemaa kestävä kehityksen logistiikkatoimijana.

Konsernin taloudellinen kehitys heinä-syyskuu 2025

Katsauskauden liikevaihto ja taloudellinen tulos

Katsauskauden liikevaihto 23,8 miljoonaa euroa (24,2) laski haastavissa markkinaolosuhteissa edellisen vuoden vertailukauteen verrattuna 1,3 % Baltian liiketoiminnan haasteiden sekä North Railin 2024 vertailukauteen kirjatun 1,3 miljoonan euron kertatuloutuksen vaikutuksesta. Muut yksiköt kasvattivat liikevaihtoaan ja paransivat tulostaan. Katsauskauden EBITA-liikevoitto oli 3,4 miljoonaa euroa (7,6) ja vertailukelpoinen liikevoitto oli 3,8 miljoonaa euroa (5,6 miljoonaa euroa sisältäen kertatuloutuksen tulosvaikutuksen).

Rautatieliiketoiminta

Rautatieliiketoiminta kasvoi 20,3% 17,8 miljoonaan euroon vertailukautteen nähden erityisesti kansainvälisen liiketoiminnan vetämänä. Kotimaan liikenne pysyi tasaisena. Vertailukauteen kohdistunut 1,3 miljoonan euron kertatuloutuserä vaikutti kausien väliseen vertailukelpoisuuteen merkittävästi ja tästä oikaistu liikevaihdon kasvu oli 31,9 %. Vastaavasti

rautatieliiketoiminnan kannattavuus pysyi hyvällä tasolla vertailukelpoisen EBITA-liikevoiton ollessa 2,7 miljoonaa euroa vertailukauden kertatuloutuserästä oikaistun vertailukelpoisen EBITA-liikevoiton ollessa 2,8 miljoonaa euroa.

Baltian liiketoiminta

Baltian liiketoiminnassa markkinatilanne jatkui kireänä toimijoiden kilpaillessa pienentyneistä volyymeistä. Volyymien laskuun markkinalla vaikutti tiettyjen Kazakstanista kuljetettavien metallien väliaikaiset vientirajoitukset sekä tullisotien tuoma epävarmuus, johon metallimarkkinat reagoivat nopeasti. Tämän seurauksena liikevaihto laski katsauskaudella 6,1 miljoonaan euroon (9,4) ja tämän seurauksena myös kannattavuus laski. Pystyimme kuitenkin pitämään suhteellisen kannattavuuden hyvällä tasolla matalien kiinteiden kustannusten ansiosta. Vientirajoitusten odotetaan poistuvan loppuvuonna. Baltian liiketoiminnan osuus konsernin liikevaihdosta oli katsauskaudella 25,4 % (38,8 %).

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Nurminen Logistics tiedotti 20.10. laskevansa vuoden 2025 tulosohteistustaan.

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

1 000 EUR	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024
LIIVEVAIHTO	23 847	24 164	84 188	81 870
Liiketoiminnan muut tuotot	106	1 949	150	1 951
Aineiden ja palveluiden käyttö	-12 446	-12 490	-46 150	-47 240
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-3 243	-2 945	-10 104	-9 456
Poistot ja arvonalentumiset	-2 318	-978	-6 189	-3 683
Liiketoiminnan muut kulut	-2 724	-2 122	-8 597	-6 654
LIIKETULOS	3 222	7 578	13 298	16 787
Rahoitustuotot	106	39	245	288
Rahoituskulut	-1 139	-804	-4 026	-2 732
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksesta		-6	-84	-25
Rahoitustuotot ja -kulut sekä osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksesta yhteensä	-1 034	-772	-3 865	-2 469
TULOS ENNEN VEROJA	2 188	6 806	9 433	14 319
Tuloverot	-551	-93	-2 568	-2 985
TILIKAUDEN TULOS	1 637	6 713	6 865	11 334
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	129	-3	573	-1
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	1 766	6 711	7 438	11 333
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille	961	5 126	4 123	6 616
Määräysvallattomille omistajille	677	1 587	2 742	4 717
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille	1 090	5 124	4 696	6 615
Määräysvallattomille omistajille	677	1 587	2 742	4 717
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Tulos/osake, laimentamaton EUR	0,01	0,07	0,05	0,08
Tulos/osake, laimennettu EUR	0,01	0,07	0,05	0,08

Konsernitase, IFRS

1 000 EUR	30.9.2025	30.9.2024
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	33 963	35 358
Käyttöoikeusomaisuus	15 073	12 817
Liikearvo	8 113	899
Muut aineettomat hyödykkeet	6 154	2 020
Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt yritykset	0	146
Pitkäaikaiset saamiset	72	344
Laskennalliset verosaamiset	4 285	5 718
Pitkäaikaiset varat yhteensä	67 660	57 302
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 045	1 146
Myyntisaamiset ja muut saamiset	13 278	9 533
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	516	141
Rahavarat	16 992	5 324
Lyhytaikaiset varat yhteensä	31 831	16 144
VARAT YHTEENSÄ	99 491	73 446
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	34 028
Muuntoero	622	-19
Kertyneet voittovarot	-2 996	-7 904
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	35 060	32 783
Määräysvallattomien omistajien osuus	7 638	7 305
Oma pääoma yhteensä	42 699	40 087
VELAT		
Pitkäaikaiset velat		
Laskennalliset verovelat	1 231	1 204
Muut velat	19	32
Rahoitusvelat	17 652	4 117
Vuokrasopimusvelat	12 941	10 374
Pitkäaikaiset velat yhteensä	31 843	15 728
Lyhytaikaiset velat		
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	347	0
Rahoitusvelat	9 731	4 612
Vuokrasopimusvelat	2 715	2 656
Ostovelat ja muut velat	12 156	10 363
Lyhytaikaiset velat yhteensä	24 949	17 631
Velat yhteensä	56 793	33 359
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	99 491	73 446

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

1 000 EUR	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	1 637	6 713	6 865	11 334
Oikaisut:				
Poistot ja arvonalentumiset	2 180	978	6 051	3 683
Realisoitumattomat kurssivoitot (–) ja -tappiot (+)	5	-2	29	-2
Muut tuotot (–) ja kulut (+), joihin ei liity maksua	112	-1 858	305	-1 726
Rahoitustuottoja (–) tai kuluja (+) koskevat oikaisut	1 034	766	3 781	2 444
Tuloverokulua koskevat oikaisut	551	93	2 568	2 985
Muut oikaisut	-48	6	8	25
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	5 470	6 697	19 607	18 743
Käyttö pääoman muutos:				
Vaihto-omaisuuden lisäys(–) / vähennys(+)	20	-137	101	-52
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (–) / vähennys (+)	-461	-735	-512	2 330
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (–)	-1 090	-2 948	-609	-5 532
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	3 939	2 877	18 587	15 488
Maksetut korot liiketoiminnasta	-434	-1 113	-2 104	-2 857
Saadut korot liiketoiminnasta	16	15	37	45
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	36	101	-358	85
Maksetut verot liiketoiminnasta	-671	-438	-2 090	-3 098
Liiketoiminnan rahavirta	2 886	1 441	14 071	9 663
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-121	-637	-1 078	-1 435
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	48	0	192	0
Tytäryritysten luovutustulot vähennettynä luovutushetken rahavaroilla	0	10 755	0	10 755
Liiketoiminnan hankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	0	0	-2 606	653
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	997	0	-4 700
Investointien rahavirta	72	11 115	-3 492	5 274
Rahoituksen rahavirta				
Luotollisen pankkitililiimitin muutos	-3	-2 113	435	-2 143
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0	0	3 074
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-828	-11 013	-2 556	-14 374
Vuokrasopimusvelkoihin perustuvat maksut	-814	-118	-2 138	-493
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot ja pääoman palautukset	-437	-494	-5 709	-6 927
Liiketoiminnat määräysvallattomien omistajien kanssa				
Rahoituksen rahavirta	-2 083	-13 739	-9 968	-21 199
Rahavarojen muutos	731	-1 183	611	-7 489
Rahavarat tilikauden alussa	16 253	6 508	16 297	12 814
Rahavarojen muutos	731	-1 183	611	-7 489
Rahavarojen muutoksen kurssierot	9	0	84	0
Rahavarat tilikauden lopussa	16 992	5 324	16 992	5 324

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 2024 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 puolivuosisraportointia, 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