



Osavuositarkastus

1.1.—31.3.2026

Ulkoistussopimusten päättymisen laski liikevaihtoa odotetusti, kannattavuustaso säilyi ennallaan

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton. Suluissa olevat vertailuluvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan jaksoon.

Tammi–maaliskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 142,1 (181,4) milj. euroa, laskua -21,7 prosenttia ulkoistussopimusten ennakoidusta päättymisestä johtuen.
- Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -6,0 milj. euroa eli -4,0 prosenttia.
- Terveyspalveluiden liikevaihto oli 117,8 (118,9) milj. euroa. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -4,7 prosenttia.
- Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 22,2 (60,7) milj. euroa. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -2,7 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 14,0 (18,1) milj. euroa – laskua -22,2 prosenttia.
- Oikaistu EBITA -marginaali pysyi viime vuoden tasolla ollen 9,9 (9,9) prosenttia liikevaihdesta.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,35 (0,47) euroa.
- Pihlajalinna lunasti 20 milj. euron hybridilainansa lunastuspäivänä 27.3.2026.
- Rajallisten resurssien tehokkaammaksi kohdentamiseksi ja kustannusvaikuttavuuden parantamiseksi Pihlajalinna ilmoitti 31.3.2026 käynnistävänsä muutosneuvottelut, jotka koskevat 2 100 työntekijää Terveyspalveluista. Alustavan arvion mukaan suunnitellut muutokset voisivat johtaa enintään noin 270 tehtävän pysyvään vähenemiseen.
- Pihlajalinnan tuottama Pohjois-Pirkanmaan sosiaali- ja terveyspalveluiden ulkoistus käynnistyi 1.4.2026.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdesta on oikaistu ulkoistussopimusten muutokset, asumispalveluiden divestoinnit sekä segmenttien välisten siirtojen vaikutus.

²⁾ Vaihtoehtoinen tunnusluku. Pihlajalinna esittää IFRS-tunnuslukujen lisäksi täydentäviä, vaihtoehtoisia tunnuslukuja, joita yhtiö seuraa sisäisesti ja jotka antavat merkittävää yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, analyytikoille ja muille tahoille yhtiön toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista. Näitä ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS:n mukaisista tunnusluvuista eikä niitä korvaavina tunnuslukuina.

Avainluvut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos-%	2025
TULOSLASKELMA				
Liikevaihto	142,1	181,4	-21,7	652,3
Oikaistu EBITA ¹⁾	14,0	18,1	-22,2	65,3
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	9,9	9,9		10,0
Liikevoitto (EBIT)	12,2	16,4	-25,6	52,7
Liikevoitto (EBIT), %	8,6	9,0		8,1
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	12,3	16,4	-25,1	58,6
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	8,6	9,0		9,0
Tulos ennen veroja (EBT)	10,5	14,7	-28,6	45,8
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT				
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,35	0,47	-24,2	1,58
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	7,36	7,92	-7,0	8,48
MUUT TUNNUSLUVUT				
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)	10,3	10,7	-3,9	10,9
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	19,8	19,5	1,3	21,3
Omavaraisuusaste, %	29,2	28,0	4,0	32,2
Nettovelkaantumisaste, %	170,3	162,8	4,6	141,1
Korolliset nettorahoitusvelat	285,7	289,1	-1,2	271,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾	2,7	2,8	-1,7	2,5
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta	100,1	95,4	4,9	81,4
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12kk ¹⁾	1,4	1,3	3,0	1,0
Liiketoiminnan rahavirta	18,3	25,8	-29,0	75,6
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	2 866	4 237	-32,4	3 928
Henkilöstö kauden lopussa	4 096	6 301	-35,0	4 540
Ammatinharjoittajien lukumäärä	2 297	2 180	5,4	2 251
NPS, Terveyspalvelut	84,0	86,0	-2,3	86,0
NPS, Ulkoistuspalvelut	80,0	79,0	1,3	80,0
eNPS (koko konserni)				-7,0

¹⁾ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat kertaluonteisia ja olennaisia tapahtumia, jotka eivät ole osa normaalia päivittäistä liiketoimintaa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa liiketoiminnan hankintoihin liittyvät kustannukset, uudelleenjärjestelyihin liittyvät kustannukset, omaisuuden arvonalentumiset sekä liiketoiminnan myynnistä tai lopettamisesta aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin luetaan vain tulosvaikutukseltaan yli 0,1 miljoonan euron tapahtumat.

Käyttökateen oikaisut katsauskaudella olivat yhteensä 0,1 (0,0) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisut katsauskaudella olivat yhteensä 0,1 (0,0) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2026 ennallaan

Pihlajalinnan liikevaihto laskee odotetusti päättyneiden ulkoistussopimusten ja asumispalveluiden divestointien johdosta noin 83 miljoonaa euroa vuonna 2026. Pihlajalinna keskittyy orgaaniseen kasvuun ja kannattavuuden edelleen vahvistamiseen. Vuoden alusta voimaan tullut uusi toimintamalli varmistaa strategian mukaisen kehityksen ja kasvun sekä vastaa liiketoiminnan muutokseen.

- Pihlajalinna arvioi liikevaihdon olevan noin 570–600 milj. euroa (652,3 milj. euroa vuonna 2025).
- Yhtiö arvioi oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) olevan 9–10 prosenttia liikevaihdosta (10,0 prosenttia liikevaihdosta vuonna 2025).

Kysynnän kehittyminen ja yleinen talouden tila voivat vaikuttaa ennakoitua enemmän Pihlajalinnan taloudelliseen tulokseen.

Toimitusjohtaja Tuomas Hyryläinen:

Pihlajalinnan ensimmäinen vuosineljännes oli haastava erityisesti vahvaan vertailukauteen verrattuna. Terveysmarkkinan kokonaiskysyntää heikensivät talouden yleinen epävarmuus ja matalampi sairastavuus. Lisäksi päättyneet ulkoistukset heikensivät odotetusti tulosta. Pihlajalinnan oikaistu EBITA laski 14,0 (18,1) miljoonaan euroon, mutta vahvistuneella operatiivisella kyvykkyydellä varmistimme 9,9 (9,9) prosentin oikaistun EBITA -marginaalin.

Terveyspalveluiden vertailukelpoinen liikevaihto laski vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 4,7 prosenttia. Ylähengitystieinfektioiden ja vahinkotapahtumien määrä markkinassa laski vertailukaudesta sekä yritysasiakkaiden talouden yleinen epävarmuus jatkui. Työterveyden henkilöasiakkaiden määrä pysyi viime vuoden tasolla 282 000 henkilössä. Julkisen sektorin matala kysyntä jatkui. Menestyimme kuitenkin neljänneksen aikana hoitojonojen purkuun liittyvissä kilpailutuksissa. Samalla strategiamme mukainen tehokas hoidon tarpeen arviointi yhteistyössä kumppaneidemme kanssa siirsi asiointia sekä omahoitoon että kattaviin etäkanaviimme. Segmentin oikaistu EBITA laski 10,1 (13,0) miljoonaan euroon. Vastataksemme toimintamallimme kehittymiseen ja markkinatilanteen muutoksiin, ilmoitimme maaliskuussa laajoista muutosneuvotteluista palvelutuotannossa. Tämä tukee jatkossa segmentin kannattavuutta.

Ulkoistuspalveluissa liikevaihto laski odotetusti 22,2 (60,7) miljoonaan euroon päättyneistä ulkoistuksista johtuen. Segmentin oikaistu EBITA laski 4,1 (6,0) miljoonaan euroon. Pihlajalinnan tuottama Pohjois-Pirkanmaan sosiaali- ja terveyspalveluiden ulkoistus käynnistyi huhtikuun alussa ja valmistauduimme palvelutuotannon aloitukseen läpi ensimmäisen neljänneksen. Vahva osaamisemme kustannusvaikuttavista julkisista sosiaali- ja terveyspalveluista siirretään uuteen sopimuskokonaisuuteen.

Terveystalouden rajallisia resursseja on suunnattava entistä tarkemmin. Yhdessä kumppaneidemme kanssa edistämme toimialan kustannusvaikuttavuutta. Erinomaisena esimerkkinä tästä työstä toimivat kehittämämme vaikuttavuusperusteiset palvelut Sydänkaista ja Kevyt askel. Sairauspoissaolot ensimmäisissä seurantarhyhmissä ovat vähentyneet Sydänkaistassa 99 prosenttia vuodessa ja Kevyt askel -palvelussa 26 prosenttia jo puolessa vuodessa. Tarkalla riskiryhmiin kohdentuvalla työllä luomme arvoa paitsi vähentämällä sairauspoissaoloja ja lisäämällä yksilön hyvinvointia, myös parantamalla työn tuottavuutta ja pienentämällä riskiryhmän ennenaikaisen eläköitymisen riskiä.

Haastavasta markkinatilanteesta huolimatta olen tyytyväinen siihen, miten olemme määrätietoisesti kehittäneet kykyämme sopeutua toimialan muutoksiin, ja samalla uudistaneet terveydenhuoltoa vaikuttavalla palvelukehityksellä. Teemme tiivistä yhteistyötä ammattilaisten, asiakkaiden ja kumppaneiden kanssa. Lämmin kiitos kaikille yhteisestä merkityksellisestä työstä.

Katsaus toimintaympäristöön

Suomen Pankin väliennusteen mukaan Suomen talous kääntyi kasvuun viime vuonna, mutta kasvu on pysynyt alkuvuoden maltillisena. Geopoliittinen tilanne sumentaa talouden näkymiä, ja erityisesti nousevat energiahinnat varjostavat talouskehitystä. Tilastokeskuksen mukaan vuoden 2026 helmikuussa työttömiä oli 49 000 enemmän kuin vuosi sitten. Tilastokeskus arvioi myös suomalaisten luottamuksen oman talouden nykytilaan ja tulevaisuuteen olevan edelleen heikkoa. Hintojen nousun koetaan kiihtyneen, eikä halukkuus tehdä suuria hankintoja ole kasvanut.

Hyvinvointialueiden uudistustoimenpiteet, sopeuttamisratkaisut ja rahoituksen kasvu näkyvät niiden taloustilanteen kohentumisena. Hyvinvointialueiden yhteenlaskettu ylijäämä viime vuonna oli ennakoitua suurempi, noin 630 miljoonaa euroa. Terveiden ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan talouden tasapainottamisesta huolimatta esimerkiksi palveluverkkojen uudistukset ja päätökset toimeenpanosta etenevät eri tahtiin.

Suomen hallituksen rahoituslakiesitys hyvinvointialueiden rahoitusmallin uudistamiseen eteni eduskuntaan huhtikuussa. Esityksen keskeiset muutokset koskevat rahoituksen perusteena olevaa palvelujen tarvetta ja kustannuksia kuvaavaa tarvemallia sekä kustannuskasvun hillintää. Lain on tarkoitus astua voimaan vuoden 2027 alussa.

Hallitus sopi vuosien 2027–2030 julkisen talouden suunnitelmasta kehysriihessä huhtikuussa. Julkisten sosiaali- ja terveyspalvelujen asiakasmaksut nousevat. Muutosten arvioidaan kasvattavan hyvinvointialueiden maksutuloja 88 miljoonalla eurolla vuonna 2027 ja 106 miljoonalla eurolla vuodesta 2028 lähtien. Järjestöjen terveys- ja sosiaalityöhön suunnattua valtion tukea leikataan pysyvästi 50 miljoonalla eurolla. Yhteensä STEA-avustukset puolittuvat hallituskauden aikana vuoden 2024 tasoon nähden.

Kiireettömän erikoissairaanhoidon jonoissa oli helmikuussa 2026 Suomessa noin 130 000 potilasta. Pisimpiä jonot ovat ortopedisissä toimenpiteissä, kuten tekonivelleikkauksissa, sekä vatsa- ja suolistotähystyksissä. Lupa- ja valvontavirasto on antanut HUS-yhtymälle sekä yhdeksälle hyvinvointialueelle määräyksen saattaa kiireettömään erikoissairaanhoitoon pääsy lain edellyttämälle tasolle viimeistään 30.4.2026. Määräyksen tehosteeksi on asetettu aluekohtainen uhkasakko.

Suomen väestö ikääntyy nopeasti ja keskittyy alueiden keskuskaupunkeihin. THL:n huhtikuussa päivitetyn sosiaali- ja terveydenhuollon palvelutarpeen ennusteen mukaan ikääntyneiden määrä kasvaa merkittävästi vuoteen 2045 asti. Sosiaali- ja terveydenhuollon palvelutarve lisääntyy vuosina 2026–2030 noin prosentin vuosivauhdilla. Palvelutarpeen kasvusta noin 0,6 prosenttiyksikköä aiheutuu ikääntyneiden palveluista.

Kelan 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu käynnistyi syyskuussa 2025. Kokeilun mukaisia avosairaanhoidon lääkärikäyntejä on toteutunut vuoden 2026 maaliskuun loppuun mennessä noin 100 000. Kela tiedotti hallituksen kehysriihen jälkeen, että valinnanvapauskokeiluun lisätään tutkimuksia jo tänä vuonna ja laajennuksia on suunnitteilla lisää vuodelle 2027. Lisäksi tavoite on pidentää kokeilun voimassaoloa vuoden 2028 loppuun. Yli 65-vuotiaita suomalaisia on yli 1,3 miljoonaa.

Yksityisen sosiaalipalvelualan työehtosopimusneuvotteluissa saavutettiin sopimusratkaisu helmikuussa. Sopimus on voimassa 30.4.2028 asti. Palkkoja korotetaan sopimuskauden aikana työmarkkinoiden yleisen linjan mukaisesti yhteensä 6,1 prosenttia. Yksityisen terveyspalvelualan yleissitova työehtosopimus on voimassa 30.4.2026 saakka, ja neuvottelut uudesta sopimuksesta ovat parhaillaan käynnissä.

Yksityinen sektori tuottaa yli puolet kaikista lääkärikäynneistä. Kelan työterveyshuoltotilaston mukaan työterveyspalveluiden piirissä on 2,1 miljoonaa työntekijää, ja yksityiset lääkärikeskukset ovat merkittävän työterveyspalvelujen tuottaja. Finanssialan vakuutustutkimuksen mukaan vapaaehtoinen sairaskuluvakuutus on yli 1,3 miljoonalla suomalaisella.

Konsernin liikevaihto ja tulos

Tammi–maaliskuu 2026

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 142,1 (181,4) miljoonaa euroa, laskua -39,3 miljoonaa euroa eli -21,7 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -33,3 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -6,0 miljoonaa euroa eli -4,0 prosenttia. Terveyspalveluiden heikko kysyntä laski vertailukelpoista liikevaihtoa palvelutarjonnan kasvusta huolimatta.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 14,0 (18,1) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 9,9 (9,9) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat yhteensä 0,1 (0,0) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta yli 3 miljoonaa euroa. Terveyspalveluiden heikko kysyntä johti vastaanottokäyntien ja konversion laskuun, mikä heikensi kannattavuutta. Toisaalta etäpalveluiden ja leikkaustoiminnan myynnin kasvu sekä tehostamistoimet paransivat konsernin kannattavuutta.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 12,2 (16,4) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,7 (-1,6) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 10,5 (14,7) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 8,7 (11,6) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,35 (0,47) euroa.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on oikaistu ulkoistussopimusten muutokset sekä asumispalveluiden divestoinnit.

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 31.3.2026 oli 575,1 (633,2) miljoonaa euroa. Konserni lunasti kassavaroillaan 20,0 miljoonan euron hybridilainansa 27.3.2026.

Konsernin rahavarat olivat yhteensä 11,9 (36,2) miljoonaa euroa. Konsernin nettovelat olivat yhteensä 285,7 (289,1) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,7 (2,8). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta oli 1,4 (1,3). Konsernin omavaraisuusaste oli 29,2 (28,0) prosenttia.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 18,3 (25,8) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -4,3 (-2,0) miljoonaa euroa. Ulkoistusten palvelutuotannon siirtyminen hyvinvointialueille on muuttanut konsernin käyttöpääomarakennetta. Konsernin liiketoiminnan painopisteen siirryttyä entistä vahvemmin yritys- ja vakuutusasiakkuuksiin, käyttöpääomaa sitoutuu myyntisaamisiin huomattavasti enemmän kuin ennen.

Investointien nettorahavirta oli -3,4 (-4,5) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -5,1 (-4,3) miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 14,8 (21,3) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -33,6 (-16,0) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tililiittien muutokset, oli yhteensä -0,5 (-0,5) miljoonaa euroa. Hybridilainan lunastus ja kertyneen koron maksu heikensivät rahoituksen rahavirtaa -22,4 miljoonaa euroa. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -3,1 (-3,7) miljoonaa euroa.

Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 100 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitetusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoitussopimus oli alun perin kolmevuotinen siten, että se erääntyi kesäkuussa 2027 ja sisälsi lisäksi kaksi optiovuotta. Pihlajalinna sopi kesäkuussa 2025 yhden optiovuoden käytöstä, ja laina erääntyy kesäkuussa 2028. Sopimus sisältää mahdollisuuden vielä yhden optiovuoden käyttämiseen.

Rahoitusjärjestelyyn liittyvät tavanomaiset taloudelliset kovenanttiehdot, jotka ovat leverage- (nettovelan suhde pro forma -käyttökatteeseen) ja gearing-rahoituskovenantit (nettovelkaantumisaste). Kovenanttien laskennassa ei oteta huomioon IFRS 16 -vuokrasopimusvelkoja. Katsauskauden lopussa konserni täytti rahoitussopimuksessa sovitut taloudelliset kovenanttiehdot.

Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu Pihlajalinnan keskeisimpiin vastuullisuustavoitteisiin: potilastytyvääisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet vaikuttavat vähäisissä määrin lainamarginaaliin riippuen siitä, kuinka monta määritellyistä vastuullisuustavoitteista saavutetaan. Vastuullisuustavoitteet vuodelta 2025 saavutettiin, ja lainamarginaalin alennus on voimassa seuraavan 12 kuukauden ajan.

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Hybridilaina lunastettiin takaisin kokonaisuudessaan lunastuspäivänä 27.3.2026.

Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 70 miljoonaa euroa. Käyttämättömät rahoituslimiitit koostuvat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimuksista sekä 60 miljoonan euron kokonaan nostamattomasta valmiusluottolimiitistä.

Konsernilla on 65 miljoonan euron nimellisarvoinen koronvaihtosopimus, jolla vaihtuvakorkoisen rahoitusjärjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopimuksen alkamispäivä oli maaliskuussa 2023 ja se on voimassa 25.3.2027 asti.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat yhteensä 9,0 (11,0) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit, jotka muodostuivat kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 6,0 (2,6) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 3,0 (8,1) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit yritysjärjestelyihin olivat 0,0 (0,3) miljoonaa euroa.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 3,1 (3,1) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilamuutoksiin, klinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Raportointisegmentit

Pihlajalinna tarkensi segmenttiraportointiaan 1.1.2026 alkaen. Uudessa raportointirakenteessa Pihlajalinna koostuu kahdesta raportoitavasta segmentistä: Terveyspalvelut ja Ulkoistuspalvelut. Raportointirakenne noudattaa Pihlajalinnan uutta liiketoimintamallia ja organisaatorakennetta.

Terveyspalvelut

Liiketoimintasegmentti koostuu lääkärikeskus-, diagnostiikka-, sairaala-, työterveys-, etä- ja vastuulääkäripalveluista sekä julkisista terveyskeskuspalveluista. Pihlajalinna tarjoaa kokonaiskustannusvaikuttavat hoitopolut yrityksille, vakuutusyhtiöille, julkiselle sektorille ja yksityisasiakkaille valtakunnallisessa toimipisteverkostossa ja digitaalisissa kanavissa.

Avainluvut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	2025
Segmentin liikevaihto	117,8	118,9	-1,2	446,7
Oikaistu EBITA	10,1	13,0	-2,8	40,4
Oikaistu EBITA, %	8,6	10,9		9,1
Liikevoitto (EBIT)	8,7	11,6	-2,9	29,0
Liikevoitto (EBIT), %	7,4	9,8		6,5

Tammi–maaliskuu 2026

Liikevaihto

Terveyspalveluiden liikevaihto oli 117,8 (118,9) miljoonaa euroa, laskua -1,0 prosenttia. Segmenttien väliset siirrot huomioon ottava vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -5,8 miljoonaa euroa eli -4,7 prosenttia palvelutarjonnan kasvusta huolimatta.

Kysynnän lasku näkyi erityisesti vakuutusasiakkuuksissa ja työterveyspalveluiden Kela 2-kysynnässä. Ylähen-gitystieinfektioiden ja vahinkotapahtumien määrä markkinassa laski vertailukaudesta. Lisäksi yleisen talou-dellisen tilanteen kustannuspaineet ovat johtaneet yrityksissä henkilöstön vähentämiseen ja työterveysso-pimusten kaventamiseen. Pihlajalinnan työterveyden henkilöasiakkaiden määrä pysyi kuitenkin viime vuo-den tasolla 282 000 (280 000) henkilössä.

Liikevaihtoa laskevat lisäksi henkilöasiakkaiden ohjaus omahoitoon ja kattaviin etäpalveluihin sekä esimer-kiksi työterveydessä omailmoituskäytäntöjen laajentaminen. Nämä ovat Pihlajalinnan strategian mukaista kokonaiskustannusvaikuttavaa kumppaniyhteistyötä.

Etäpalveluiden liikevaihto kasvoi vakuutusasiakkuuksissa. Leikkaustoiminnan liikevaihto kasvoi hyvinvointi-alueiden kilpailutusten myötä.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 10,1 (13,0) miljoonaa euroa, laskua -21,9 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,6 (10,9) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä 0,1 (0,0) miljoonaa euroa.

Terveyspalveluiden matala kysyntä johti vastaanottokäyntien ja konversion laskuun, mikä heikensi kannat-tavuutta. Kannattavuutta paransivat etäpalveluiden ja leikkaustoiminnan kysynnän kasvu sekä oman toi-minnan pitkäjänteinen kehittäminen. Lisäksi Pihlajalinnan on hallinnut ja sopeuttanut henkilöstöresurssia monin toimin alkuvuoden aikana.

Liikevoitto (EBIT) oli 8,7 (11,6) miljoonaa euroa.

Ulkoistuspalvelut

Liiketoimintasegmentti koostuu lähinnä hyvinvointialueille tuotetuista sosiaali- ja terveystalouden laajoista ulkoistuksista, asumis- ja palveluista sekä työvoima- ja rekrytointipalveluista.

Avainluvut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	2025
Segmentin liikevaihto	22,2	60,7	-38,6	199,2
Oikaistu EBITA	4,1	6,0	-1,9	26,7
Oikaistu EBITA, %	18,4	9,9		13,4
Liikevoitto (EBIT)	4,1	5,9	-1,8	26,7
Liikevoitto (EBIT), %	18,7	9,8		13,4

Tammi–maaliskuu 2026

Liikevaihto

Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 22,2 (60,7) miljoonaa euroa, laskua -65,5 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumis- ja palveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -33,3 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -0,6 miljoonaa euroa eli -2,7 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 4,1 (6,0) miljoonaa euroa, laskua -32,1 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 18,4 (9,9) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä -0,1 (0,0) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta yli 3 miljoonaa euroa. Asumis- ja palveluyksiköiden kiinteistöjen ennallistamisvarausten uudelleenarviointi ja päättyneiden ulkoistussopimusten tarkennukset paransivat kannattavuutta.

Liikevoitto oli 4,1 (5,9) miljoonaa euroa.

Segmenttiin vaikuttavat muutokset

Pirkanmaan hyvinvointialueen kanssa on sovittu Kolmostien Terveystalouden palvelutuotannon jatkumisesta huhtikuun 2026 loppuun. Pihlajalinna valittiin Pohjois-Pirkanmaalle sosiaali- ja terveystalouden ulkoistuksen palveluntuottajaksi huhtikuusta 2026.

Ulkoistussopimusten päättymiset tilikaudella 2025 ja Pohjois-Pirkanmaan ulkoistuksen alkaminen nettona laskevat konsernin vuosiliikevaihtoa noin 72 miljoonaa euroa vuoden 2025 tasosta.

Pihlajalinnan asumis- ja palveluiden yksiköiden divestoinnit tilikaudella 2025 laskevat konsernin vuosiliikevaihtoa noin 11 miljoonaa euroa vuoden 2025 tasosta.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on oikaistu ulkoistussopimusten muutokset, asumis- ja palveluiden divestoinnit sekä segmenttien välisten siirtojen vaikutus.

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 4 096 (6 301) eli laskua -35 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 2 866 (4 237) eli laskua -32 prosenttia. Ulkoistustoiminnan palveluiden siirtyminen hyvinvointialueille sekä asumis- ja palveluiden divestoinnit laskivat konsernin henkilöstömäärää.

Katsauskauden lopussa Terveyspalveluiden segmentissä työskenteli 2 700 (2 770) henkilöä ja Ulkoistuspalveluiden segmentissä 1 171 (3 251) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Terveyspalveluiden segmentissä työskenteli keskimäärin 2 019 (2 001) henkilöä ja Ulkoistuspalveluiden segmentissä keskimäärin 802 (2 193) henkilöä.

Pihlajalinna tiedotti 31.3.2026 käynnistäneensä muutosneuvottelut, jotka koskevat Terveyspalveluiden henkilöstöä valtakunnallisesti. Muutosneuvotteluiden piirissä on 2 100 henkilöä. Alustavan arvion mukaan suunnitellut muutokset voisivat johtaa enintään noin 270 tehtävän pysyvään vähenemiseen. Muutosneuvotteluiden taustalla on terveystalouden kokonaiskysynnän jatkuminen poikkeuksellisen matalana, ja yleinen talouden epävarmuus, jotka heijastuvat koko toimialaan.

Pihlajalinna tiedotti 1.4.2026 käynnistäneensä muutosneuvottelut, joissa suunnitellaan Pihlajalinnan tuottaman koko Pohjois-Pirkanmaan ulkoistetun sosiaali- ja terveyspalveluiden toiminnan uudelleenorganisointia ja palvelutuotannon yhtenäistämistä. Yhteensä muutosneuvotteluiden piirissä on noin 560 työntekijää. Arvion mukaan suunnitellut muutokset voisivat johtaa enintään 180 tehtävän pysyvään vähenemiseen.

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 57,3 (80,7) miljoonaa euroa eli laskua -23,4 miljoonaa euroa.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli katsauskaudella 5,6 (6,0) prosenttia.

Katsauskauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 297 (2 180).

Johtoryhmä

Pihlajalinnan johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen, strategia ja konsernioperaatioiden johtaja Heikki Färkkilä, liiketoimintajohtaja, Terveyspalvelut Seppo Kariniemi, viestintä-, markkinointi- ja vastuullisuusjohtaja Tuula Lehto, lakiasiaintoiminnan johtaja Jaakko Liljeroos, tietohallintojohtaja Lauri Muhonen, talous- ja rahoitusjohtaja Tarja Rantala, lääketieteellinen johtaja Sari Riihijärvi ja henkilöstöjohtaja Mika Videman.

Pihlajalinna tiedotti 12.2.2026, että konsernin kaupalliseksi johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi on nimitetty Heikki Tarkkila (LL). Tarkkila aloitti tehtävässä 1. maaliskuuta 2026.

Liputusilmoitukset

Pihlajalinna vastaanotti 11.3.2026 arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Mikko Wirénin ja hänen määräysvalta-yhtiönsä MWW Yhtiö Oy:n omistusosuus Pihlajalinna Oyj:n osakkeista ja äänistä alitti 10 prosenttia 11.3.2026. Mikko Wirénin osakkeiden kokonaismäärä laski 5,28 prosenttiin eli 1 195 265 osakkeeseen Pihlajalinna Oyj:n kaikista osakkeista ja äänistä.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Yhtiön hallitus

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2026 päätti, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kuusi. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin uudelleen Kim Ignatius, Heli Iisakka, Tiina Kurki, Jukka Leinonen, Leena Niemistö ja Mikko Wirén.

Yhtiökokous valitsi Jukka Leinosen hallituksen puheenjohtajaksi ja Leena Niemistön hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 31.3.2026 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 2 260 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Hankinta voidaan toteuttaa suunnattuna. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 asti.

Varsinainen yhtiökokous päätti lisäksi valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 2 260 000 osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Valtuutus oikeuttaa toteuttamaan annin suunnattuna. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 asti.

Osingonjako

Varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan vahvistetun taseen perusteella osinkona 0,53 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 13.4.2026.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Katsauskauden lopussa 31.3.2026 osakkeista ulkona oli 22 480 085 ja yhtiön omassa hallussa 140 050, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 17 183 (15 596) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	1–3/2026	1–3/2025	2025
Määrä kauden lopussa, kpl	22 480 085	22 578 776	22 480 066
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 480 085	22 513 335	22 514 581
Osakkeen ylin kurssi, euroa	14,90	13,55	17,30
Osakkeen alin kurssi, euroa	12,40	10,00	10,00
Osakkeen keskimurssi, euroa ¹⁾	13,53	11,67	14,50
Osakkeen päätöskurssi, euroa	12,90	12,90	14,60
Osakevaihto, 1 000 kpl	2 183	864	4 785
Osakevaihto, %	9,7	3,8	21,3
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	290,0	291,3	328,2

¹⁾ kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan toimintaan vaikuttavat strategiset ja liiketoimintariskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Pihlajalinna noudattaa riskienhallinnassaan mahdollisimman järjestelmällistä toimintatapaa osana normaaleja liiketoimintaprosesseja. Konserni panostaa laatujärjestelmiin sekä työturvallisuus- ja työkykyriskien hallintaan. Pihlajalinna pyrkii rajaamaan riskien mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Yritysvastuuseen liittyvien riskien arvioinnilla on tärkeä rooli riskienhallinnassa.

Pihlajalinnalla on liiketoimintaa ainoastaan Suomessa. Maailmanpolitiikan epävarmuustekijät aiheuttavat yhtiön toimintaan epäsuoria vaikutuksia talouskasvun hidastumisen, toimitusketjujen mahdollisen häiriintymisen, inflaation sekä markkinakorkojen muutosten vuoksi.

Pihlajalinna huomioi kaikessa toiminnassaan tietosuojan ja tietoturvan sekä niihin liittyvät vaatimukset. Tietoturvan ja tietosuojan vaarantuminen voivat johtaa muun muassa merkittäviin mainehaittoihin ja vahingonkorvausvaatimuksiin.

Yhtiö on tunnistanut sosiaali- ja terveydenhuoltoalan henkilöstön palkkakehitykseen ja palkkaharmonisointoon liittyviä epävarmuustekijöitä. Lisäksi korkeat henkilöstön sairauspoissaolot voivat heikentää yhtiön kannattavuutta ja vaikeuttaa palveluiden tarjontaa.

Pihlajalinna on tunnistanut riskeiksi yhtiön kasvuun liittyvät hankkeet, kuten yritysostot, digitaalisen kehityksen ja tietojärjestelmähankkeet. Näiden hankkeiden hallittu onnistunut läpivienti on edellytys yhtiön strategian mukaiselle kannattavalle kasvulle.

Yhtiön rahoitussopimuksen mukaisten kovenanttien seuranta ja niiden ennustaminen ovat merkittävä osa yhtiön riskienhallintaa.

Yleinen kustannus- ja palkkainflaatio vaikuttavat kustannustasoon ja näin ollen Pihlajalinnan liiketoimintaan ja kannattavuuteen. Lisäksi inflaatio ja markkinakorkojen muutokset vaikuttavat kuluttajien käytettävissä oleviin varoihin ja työllisyyden kehitykseen, millä on vaikutusta yksityisten terveyspalveluiden kysyntään. Lisäksi yksityisten sairauskuluvakuutusten hintojen nousu ja ehtojen muutokset saattavat vaikuttaa yksityisten terveyspalveluiden kysyntään.

Merkittävimmät sosiaali- ja terveyspalveluiden riskit ja epävarmuustekijät ovat sidoksissa suomalaisen yhteiskunnan linjauksiin ja lainsäädäntöön.

Pihlajalinna-konsernin verotarkastus liittyen arvonnäisäverotukseen on päättynyt. Konserni määrättiin maksamaan viivästyskorkoja ja muita seuraamusmaksuja sekä takautuvia arvonnäisäveroja vuodesta 2024 alkaen. Konserni tulee vaatimaan päätöksiin oikaisua.

Käynnissä olevat oikeusprosessit

Pihlajalinnalla on vireillä joitakin työsuhteisiin ja muihin asioihin liittyviä oikeudenkäyntejä, joista ei odoteta merkittäviä taloudellisia vaikutuksia konsernille.

Hovioikeus hylkäsi 17.2.2026 Jämsän kaupungin valituksen Jämsän Terveydelle määrätyistä koronakorvauksista. Hovioikeus velvoitti kaupungin maksamaan Jämsän Terveydelle sen vaatimat korvaukset korkoineen. Jämsän kaupunki on päättänyt olla hakematta valituslupaa korkeimmalta oikeudelta.

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2026

Puolivuosikatsaus tammikuu–kesäkuu 2026: 23.7.2026
Osavuositarkastus tammikuu–syyskuu 2026: 28.10.2026

Helsingissä 27.4.2026

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	1–3/2026	1–3/2025	1–12/2025
Liikevaihto	2	142,1	181,4	652,3
Liiketoiminnan muut tuotot		0,7	0,8	12,2
Materiaalit ja palvelut	4	-44,5	-53,5	-189,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-57,3	-80,7	-289,6
Liiketoiminnan muut kulut	6	-16,5	-19,0	-75,9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)		24,5	28,9	109,3
Poistot ja arvonalentumiset	7	-12,3	-12,6	-56,6
Liikevoitto (EBIT)		12,2	16,4	52,7
Rahoitustuotot		0,3	0,5	1,1
Rahoituskulut	8	-2,0	-2,1	-8,0
Tulos ennen veroja		10,5	14,7	45,8
Tuloverot	9	-1,9	-3,1	-7,2
Kauden tulos		8,7	11,6	38,6
Kauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille		8,4	11,0	37,6
Määräysvallattomille omistajille		0,3	0,6	1,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)				
Laimentamaton		0,35	0,47	1,58
Laimennettu		0,35	0,47	1,58

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	1–3/2026	1–3/2025	1–12/2025
Kauden tulos		8,7	11,6	38,6
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaus				
Kirjattu omaan pääomaan		0,6	-0,1	0,2
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		-0,1	0,1	0,2
Laajan tuloksen erät yhteensä		0,3	-0,2	-0,7
Kauden laaja tulos yhteensä		8,9	11,4	37,9
Kauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille		8,6	10,7	36,9
Määräysvallattomille omistajille		0,3	0,6	1,0

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset hyödykkeet	11	53,3	61,7	52,3
Liikearvo	10	253,6	255,1	253,8
Aineettomat hyödykkeet	10	14,8	14,6	14,8
Sijoituskiinteistöt	11	0,8	0,8	0,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	12	169,7	183,8	174,8
Osuudet osakkuusyrityksissä			0,0	0,0
Muut sijoitukset		0,2	0,2	0,2
Muut saamiset		2,2	5,4	2,2
Laskennalliset verosaamiset		8,6	8,2	8,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä		503,1	529,7	507,0
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		3,9	4,6	4,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	55,6	62,0	55,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,6	0,7	1,3
Rahavarat		11,9	36,2	30,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä		72,0	103,5	91,1
Varat yhteensä		575,1	633,2	598,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		0,7	0,9	0,5
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5	116,5
Hybridilaina	15		20,0	20,0
Kertyneet voittovarot		39,8	30,3	16,0
Kauden tulos		8,4	11,0	37,6
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		165,5	178,8	190,6
Määräysvallattomien omistajien osuus		2,3	-1,2	2,0
Oma pääoma yhteensä		167,8	177,6	192,6
Velat				
Laskennalliset verovelat		6,7	7,2	7,2
Varaukset		1,2	2,8	2,3
Vuokrasopimusvelat	13	162,3	179,4	167,0
Rahoitusvelat	16	103,6	113,3	103,1
Muut pitkäaikaiset velat		0,2	0,5	0,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä		274,1	303,2	279,9
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut velat		97,6	116,1	88,7
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		1,5	2,4	1,1
Varaukset		0,8	0,0	1,9
Vuokrasopimusvelat	13	29,8	30,8	30,5
Rahoitusvelat	16	3,5	3,1	3,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä		133,3	152,4	125,6
Velat yhteensä		407,3	455,6	405,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		575,1	633,2	598,1

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	116,5	1,1	20,0	33,0	-1,8	169,0
Tilikauden tulos					11,0	0,6	11,6
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,2				-0,2
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,2		11,0	0,6	11,4
Osakeperusteiset etuudet					-0,8		-0,8
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-0,8		-0,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					0,0	0,0	0,0
Muut muutokset					0,0	0,0	0,0
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset yhteensä					0,1	-0,1	0,0
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 31.3.2025	0,1	116,5	0,9	20,0	41,3	-1,2	177,6

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2026	0,1	116,5	0,5	20,0	53,6	2,0	192,6
Tilikauden tulos					8,4	0,3	8,7
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			0,3				0,3
Tilikauden laaja tulos yhteensä			0,3		8,4	0,3	8,9
Osingonjako					-11,9		-11,9
Osakeperusteiset etuudet					0,1		0,1
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-11,8		-11,8
Hybridilainan takaisinmaksu				-20,0			
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 31.3.2026	0,1	116,5	0,7	0,0	48,2	2,3	167,8

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	1–12/2025
Liiketoiminnan rahavirta			
Kauden tulos	8,7	11,6	38,6
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:			
Verot	1,9	3,1	7,2
Poistot ja arvonalentumiset	12,3	12,6	56,6
Rahoitustuotot ja -kulut	1,7	1,6	7,0
Muut	-0,9	0,2	-8,4
Tulorahoitus ennen käyttöpääoman muutosta	23,6	29,2	100,9
Käyttöpääoman muutos	-4,3	-2,0	-18,4
Saadut korot	0,3	0,6	0,9
Maksetut ja palautuneet verot	-1,3	-1,9	-7,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	18,3	25,8	75,6
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-5,1	-4,3	-16,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	1,1	0,1	2,2
Muiden saamisten ja sijoitusten muutos	0,1		
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	0,5		8,4
Myönnettyt lainat ja takaisinmaksut			0,5
Saadut osingot			0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla		-0,3	-0,3
Investointien nettorahavirta	-3,4	-4,5	-5,7
Rahoituksen rahavirta			
Omien osakkeiden hankinta			-3,1
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-0,5	-0,5	-12,8
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-7,6	-8,1	-32,6
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3,1	-3,7	-9,3
Maksetut osingot ja muu voitonjako		-1,3	-9,9
Hybridilainan takaisinmaksu	-20,0		
Hybridilainan korot	-2,4	-2,4	-2,4
Rahoituksen nettorahavirta	-33,6	-16,0	-70,1
Rahavarojen muutos	-18,7	5,3	-0,2
Rahavarat kauden alussa	30,7	30,9	30,9
Rahavarat kauden lopussa	11,9	36,2	30,7

Osavuositarkastuksen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu voimassa olevien IFRS-standardien mukaisesti ja sen laadinnassa on noudatettu IAS 34 -standardin (osavuositarkastukset) vaatimuksia.

Osavuositarkastus noudattaa konsernin vuoden 2025 tilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita. Vuonna 2026 käyttöön otetuilla IASB:n julkaisemilla muutetuilla standardeilla tai tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta Pihlajalinnan taloudelliseen raportointiin.

Osavuositarkastuksessa julkaistut tiedot ovat tilintarkastamattomat. Kaikki luvut ovat pyöristettyjä, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summasta. Tunnus- ja muutosluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

Osavuositarkastuksessa esitettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin eivätkä ne välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden käyttämien samankaltaisesti nimettyjen erien kanssa.

Osavuositarkastuksen 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. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat osavuositarkastuksessa käytetyistä arvoista. Keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ovat pääosin samat kuin konsernitilinpäätöksessä 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

1. Segmentti-informaatio

Pihlajalinna tarkensi segmenttiraportointiaan 1.1.2026 alkaen. Uudessa raportointirakenteessa Pihlajalinna koostuu kahdesta raportoitavasta segmentistä: Terveyspalvelut ja Ulkoistuspalvelut. Raportointirakenne noudattaa Pihlajalinnan uutta liiketoimintamallia ja organisaatorakennetta.

Terveyspalvelut-liiketoimintasegmentti lääkärikeskus-, diagnostiikka-, sairaala-, työterveys-, etä- ja vastuu-lääkäripalveluista sekä julkisista terveyskeskuspalveluista. Pihlajalinna tarjoaa kokonaiskustannusvaikuttavat hoitopolut yrityksille, vakuutusyhtiöille, julkiselle sektorille ja yksityisasiakkaille valtakunnallisessa toimipisteverkostossa ja digitaalisissa kanavissa.

Ulkoistuspalvelut-liiketoimintasegmentti koostuu lähinnä hyvinvointialueille tuotetuista sosiaali- ja terveyspalveluiden laajoista ulkoistuksista, asumispalveluista sekä työvoima- ja rekrytointipalveluista.

Raportoitavien segmenttien lisäksi Pihlajalinna esittää taloudellista tietoa Yhteiset toiminnot ja muut -erästä, jonka raportoitavat luvut käsittävät emoyhtiötoiminnan, liikuntakeskuspalvelut sekä muut pienimuotoiset toiminnot, joiden liiketoiminnan luonne ja taloudelliset ominaispiirteet eriyvät raportoitavien segmenttien palveluista.

Liikevaihto, milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	117,8	118,9	-1,2	446,7
josta segmenttien välistä	1,3	2,1	-0,8	7,9
Ulkoistuspalvelut	22,2	60,7	-38,6	199,2
josta segmenttien välistä	0,0	0,0	0,0	0,1
Yhteiset toiminnot ja muut	7,3	7,3	0,1	29,0
josta segmenttien välistä	3,8	3,3	0,5	14,6
Konserni yhteensä	142,1	181,4	-39,3	652,3

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	-42,2	-41,0	-1,2	-159,8
Ulkoistuspalvelut	-14,0	-38,2	24,2	-125,0
Yhteiset toiminnot ja muut	-1,2	-1,5	0,4	-4,8
Konserni yhteensä	-57,3	-80,7	23,4	-289,6

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	-9,6	-9,2	-0,4	-39,7
Ulkoistuspalvelut	-0,7	-1,6	1,0	-9,3
Yhteiset toiminnot ja muut	-2,1	-1,8	-0,3	-7,6
Konserni yhteensä	-12,3	-12,6	0,2	-56,6

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät, milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	0,1	0,0	0,1	6,2
Ulkoistuspalvelut	-0,1	0,0	-0,1	-0,3
Yhteiset toiminnot ja muut	0,1	0,0	0,1	0,0
Konserni yhteensä	0,1	0,0	0,1	5,9

Oikaistu EBITA, milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	10,1	13,0	-2,8	40,4
Ulkoistuspalvelut	4,1	6,0	-1,9	26,7
Yhteiset toiminnot ja muut	-0,2	-0,9	0,8	-1,8
Konserni yhteensä	14,0	18,1	-4,0	65,3

Oikaistu EBITA, %	1–3/2026	1–3/2025	muutos	1–12/2025
Terveyspalvelut	8,6	10,9	-2,3	9,1
Ulkoistuspalvelut	18,4	9,9	8,5	13,4
Yhteiset toiminnot ja muut	-2,2	-12,8	10,6	-6,4
Konserni yhteensä	9,9	9,9	-0,1	10,0

Segmenttien yhteenlasketun oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) täsmäytys konsernin tulokseen ennen veroja

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos EUR	1–12/2025
Tulos ennen veroja	10,5	14,7	-4,2	45,8
Nettorahoituskulut	1,7	1,6	0,0	7,0
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,8	1,7	0,1	6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	0,1	0,0	0,1	5,9
Oikaistu EBITA	14,0	18,1	-4,0	65,3

2. Liikevaihto

Myyntituotot alueittain

Pihlajalinna raportoi konsernin myyntituotot jaoteltuna seuraaviin maantieteellisiin alueisiin:

- Etelä-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Uudenmaan ja Kymenlaakson maakunnissa.
- Väli-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Pirkanmaan, Satakunnan, Kanta-Hämeen ja Keski-Suomen maakunnissa.
- Länsi-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Varsinais-Suomen, Etelä-Pohjanmaan sekä Pohjanmaan maakunnassa.
- Itä-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Etelä-Savon, Pohjois-Karjalan, Pohjois-Savon, Päijät-Hämeen ja Etelä-Karjalan maakunnissa.
- Pohjois-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Pohjois-Pohjanmaan, Keski-Pohjanmaan, Kainuun ja Lapin maakunnissa.
- Muihin toimintoihin kuuluvat etäpalvelut, liikkuvat palvelut ja muut hallinnolliset toiminnot.

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos-%	1–12/2025
Etelä-Suomi	32,1	34,5	-6,8 %	128,6
Väli-Suomi	44,8	65,9	-32,0 %	227,2
Länsi-Suomi	15,7	37,7	-58,4 %	127,2
Itä-Suomi	23,0	24,3	-5,4 %	89,9
Pohjois-Suomi	13,0	15,3	-15,0 %	53,0
Muut toiminnot	19,8	19,5	1,3 %	79,0
Konsernin sisäinen myynti	-6,3	-15,8	-60,2 %	-52,6
Konsernin liikevaihto	142,1	181,4	-21,7 %	652,3

Myyntituotot asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssovimusasiakkaista. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 191 000 yritysasiakkaiden ryhmässä.
- Yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, seurakunnat, hyvinvointialueet ja julkishallinto. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 91 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Tammi–maaliskuu 2026

Terveyspalvelut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025*	muutos	muutos-%	2025*
Yritysasiakkaat	77,9	79,7	-1,8	-2,3 %	299,2
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	42,6	43,7	-1,1	-2,5 %	160,4
Yksityisasiakkaat	21,8	23,7	-1,8	-7,8 %	90,4
Julkinen sektori	18,0	20,1	-2,1	-10,5 %	73,3
Segmentin liikevaihto	117,8	123,5	-5,8	-4,7 %	462,9

*vertailukelpoinen vuoden 2025 liikevaihto, segmenttien väliset siirrot huomioituna (vastuulääkäripalvelut ja terveyskeskusulkokistukset).

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 77,9 (79,7) miljoonaa euroa, laskua -1,8 miljoonaa euroa eli -2,3 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille laski -1,1 miljoonaa euroa eli -2,5 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -6,6 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 21,8 (23,7) miljoonaa euroa, laskua -1,8 miljoonaa euroa eli -7,8 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentävät raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -6,8 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 18,0 (20,1) miljoonaa euroa, laskua -2,1 miljoonaa euroa eli -10,5 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä nousi 7,2 prosenttia.

3. Liiketoiminnan muut tuotot

Pihlajalinna divestoi maaliskuussa nuorisokoti Mäntylinnan sekä perheryhmäkoti Mathildan liiketoimintakaupalla. Myyneistä on kirjattu katsauskaudella yhteensä 0,3 miljoonan euron myyntivoitto, joka on esitetty osana liiketoiminnan muita tuottoja.

4. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos, %	1–12/2025
Materiaalien ostot	-6,0	-7,3	-17,0	-26,3
Varaston muutos	-0,1	0,1	-180,5	-0,4
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-35,3	-38,3	-7,7	-140,8
Ulkopuoliset palvelut, muut	-3,1	-8,0	-61,7	-22,3
Yhteensä	-44,5	-53,5	-16,9	-189,7

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos, %	1–12/2025
Palkat ja palkkiot	-47,7	-67,0	-28,8	-240,9
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät				
- osakkeina toteutettavat	-0,1	-0,2	-51,7	-0,3
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-8,0	-11,4	-29,8	-40,8
Muut henkilöstösivukulut	-1,5	-2,0	-28,1	-7,5
Yhteensä	-57,3	-80,7	-29,0	-289,6

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma Performance Share Plan (PSP)

Pihlajalinnan hallitus on myöntänyt konsernin avainhenkilöille pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029.

Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson aloittamisesta ja yksityiskohdista. Hallitus on käynnistänyt ohjelman puitteissa ansaintajakset 2025–2027 ja 2026–2028. Mahdolliset palkkiot maksetaan osittain Pihlajalinnan osakkeina ja osittain rahana. Ohjelma käsitellään kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisena osakeperusteisena maksuna.

Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu 24 avainhenkilöä ja ansaintajakson 2026–2028 kohden ryhmään 30 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja.

Ansaintajakson 2025–2027 ansaintakriteerit on sidottu osakkeen relatiiviseen kokonaistuottoon (rTSR), vuotuisen liikevaihdon kasvuun, sijoitetun pääoman tuottoon ja sairauspoissaoloasteeseen. Ansaintajakson perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 553 000 Pihlajalinnan osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Ansaintajakson 2026–2028 ansaintakriteerit on sidottu osakkeen relatiiviseen kokonaistuottoon (rTSR), vuotuisen liikevaihdon kasvuun, sijoitetun pääoman tuottoon ja sairauspoissaoloasteeseen. Ansaintajakson perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 262 000 Pihlajalinnan osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

6. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos, %	1–12/2025
Toimitilakulut	-2,9	-3,3	-13,0	-11,9
ICT-kulut	-6,6	-7,5	-11,7	-28,5
Myynti- ja markkinointikulut	-1,4	-1,5	-6,6	-5,1
Muut kulut	-5,7	-6,8	-16,6	-30,3
Yhteensä	-16,5	-19,0	-13,3	-75,9

7. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos, %	1–12/2025
Aineettomat hyödykkeet	-1,8	-1,7	6,6	-6,6
Aineelliset hyödykkeet	-3,1	-3,2	-4,1	-12,8
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset				-2,2
Aineellisten hyödykkeiden muut arvonalentumiset				-2,5
Käyttöoikeusomaisuuserät	-7,4	-7,7	-2,9	-30,6
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset				-1,8
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-12,3	-12,6	-2,0	-56,6

8. Rahoituskulut

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos, %	1–12/2025
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista	-0,9	-1,1	-22,2	-3,9
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,8	-0,9	-12,3	-3,6
Muut rahoituskulut	-0,4	-0,1	156,5	-0,6
Yhteensä	-2,0	-2,1	-6,2	-8,0

9. Tuloverot

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	muutos, %	1–12/2025
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-2,4	-3,7	-34,3	-7,7
Laskennalliset verot	0,6	0,6	-4,4	0,6
Yhteensä	-1,9	-3,1	-40,3	-7,2

10. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	342,1	338,0	338,0
Lisäykset	1,9	0,5	5,6
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,0	0,3	0,3
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	-0,2
Myydyt liiketoiminnot	-0,3	0,0	-1,2
Vähennykset	0,0	0,0	-0,5
Hankintameno kauden lopussa	343,7	338,7	342,1
Kertyneet poistot kauden alussa	-73,4	-67,4	-67,4
Kauden poistot	-1,8	-1,7	-6,6
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	0,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,0	0,5
Kertyneet poistot kauden lopussa	-75,2	-69,0	-73,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	268,4	269,7	268,6

11. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	141,2	151,1	151,1
Lisäykset	4,3	2,4	11,0
Lisäykset hankituista liiketoiminnoista	0,0	0,0	0,1
Siirrot erien välillä	0,0	-0,2	-0,2
Vähennykset	-0,1	-0,4	-19,1
Myydyt liiketoiminnot	-0,4	0,0	-1,6
Hankintameno kauden lopussa	145,1	152,8	141,2
Kertyneet poistot kauden alussa	-88,9	-88,3	-88,3
Poistot ja arvonalentumiset	-3,1	-3,2	-17,5
Siirrot erien välillä	0,0	0,2	0,2
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,2	15,7
Myydyt liiketoiminnot	0,2	0,0	1,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-91,8	-91,2	-88,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	53,3	61,7	52,3

12. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	393,7	381,6	381,6
Lisäykset	3,4	7,9	32,3
Siirrot erien välillä	-9,4	0,1	-1,2
Vähennykset	-5,7	-2,9	-19,1
Hankintameno kauden lopussa	381,9	386,8	393,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-218,9	-196,5	-196,5
Poistot	-7,4	-7,7	-30,6
Siirrot erien välillä	9,4	-0,1	1,2
Vähennysten kertyneet poistot	4,7	1,3	7,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-212,2	-203,0	-218,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	169,7	183,8	174,8

13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2026	Vuokrasopimusvelat 31.3.2026
Kirjanpitoarvo kauden alussa	174,8	197,5
Muutokset	2,3	2,2
Poistot	-7,4	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-7,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	169,7	192,1

31.3.2026 Vuokrasopimusvelasta 185,7 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 6,4 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2025	Vuokrasopimusvelat 31.3.2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	185,1	211,9
Muutokset	6,3	6,4
Poistot	-7,7	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-8,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	183,8	210,2

31.3.2025 Vuokrasopimusvelasta 193,7 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 16,5 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

14. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

31.3.2026	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	0,2			0,2	0,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,0			2,0	2,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				37,9	37,9	37,9
Rahavarat				11,9	11,9	11,9
Yhteensä		2,2		50,0	52,2	52,2
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			103,2	103,2	103,2
Vuokrasopimusvelat	taso 2			162,3	162,3	162,3
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			2,0	2,0	2,0
Ehdollinen vastike	taso 3	1,6			1,6	1,6
Vuokrasopimusvelat	taso 2			29,8	29,8	29,8
Ostovelat ja muut velat				13,9	13,9	13,9
Korkojohdannaiset	taso 2		0,1		0,1	0,1
Yhteensä		1,6	0,1	311,6	313,2	313,2
31.12.2025	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	0,2			0,2	0,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,0			2,0	2,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				39,8	39,8	39,8
Muut saamiset	taso 2			1,2	1,2	1,2
Rahavarat				30,7	30,7	30,7
Yhteensä		2,2		71,8	74,0	74,0
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			102,6	102,6	102,6
Vuokrasopimusvelat	taso 2			167,0	167,0	167,0
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3					
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,8	1,8	1,8
Ehdollinen vastike	taso 3	1,6			1,6	1,6
Vuokrasopimusvelat	taso 2			30,5	30,5	30,5
Ostovelat ja muut velat				17,7	17,7	17,7
Korkojohdannaiset			0,6		0,6	0,6
Yhteensä		1,6	0,6	320,0	322,2	322,2

Käyvän arvon hierarkiatasot:

Taso 1: Käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Konsernilla ei ole hierarkiatason 1 mukaan arvos-tettuja rahoitusvaroja tai -velkoja.

Taso 2: Käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Rahoitusvaroilla tai -veloilla ei käydä kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Käyvät arvot ovat määri-tettävissä noteerattuihin markkinakursseihin ja -hintoihin perustuen sekä johdetun arvonmäärittäytksen avulla. Myyntisaamisten ja rahavarojen tasearvo vastaa olennai-silta osin käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä saamisten maturiteetti huomioon ottaen. Vuokrasopimusvelkojen käyvät arvot perustuvat dis-kontattuihin rahavirtoihin. Lainojen käyvät arvot vastaavat olennaisilta osin niiden kirjanpitoarvoa, koska lainat ovat vaihtuvakorkoisia ja konsernin riskipreemio ei ole olennaisesti muuttunut. Muiden rahoitusvelkojen tasearvo vastaa olennaisilta osin niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä velkojen maturi-teetti huomioon ottaen. Johdannaissopimukset on alun perin merkitty taseeseen ja uudelleenarvostettu tilinpäätöspäivänä käypiin arvoihin, eli hintaan, joka saataisiin omaisuuserän mynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa.

Taso 3: Käypä arvo ei perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon eivätkä muutkaan rahoitusvaran tai -velan käypään arvoon vaikuttavat tekijät ole saatavilla tai todennettavissa. Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokitellut rahoitusvarat ja -velat muodostuvat noteeraamattomista osakesijoituksista, lainasaamisista sekä yritys- ja liiketoimintakauppojen mahdollisista lisäkauppahintaveloista. Osakesijoitusten ja lainasaamisten arvostus perustuu johdon tapauskohtaiseen arvioon näihin liittyvästä tulevasta kassavirrasta, ja ehdollisten lisäkauppahintavelkojen arvostus perustuu kauppakirjoilla määritettyyn ehdollisen lisäkauppahinnan määrään sekä johdon arvioon lisäkauppahinnan toteutumisesta. Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokiteltujen rahoitusvarojen ja velkojen käypien arvojen muutosten vaikutus kauden tulokseen on ollut 0,0 (-0,4) miljoonaa euroa.

15. Maksuvalmiusriski

Konsernissa seurataan liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää analysoimalla rahavirtaennusteita, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisin-maksuun. Konsernin rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävien luottolimiittien, lai-nojen tasapainoisen maturiteettijakauman ja riittävän pitkien laina-aikojen avulla sekä käyttämällä rahoi-tuksen hankinnassa useita rahoitusmuotoja. Konsernin rahoitusjärjestelyn kovenanttitasojen ennustaminen on jatkuvaa.

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 100 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitettusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoi-tussopimus oli alun perin kolmevuotinen siten, että se erääntyi kesäkuussa 2027 ja sisälsi lisäksi kaksi optio-vuotta. Pihlajalinna sopi kesäkuussa 2025 yhden optiovuoden käytöstä, ja laina erääntyy kesäkuussa 2028. Sopimus sisältää mahdollisuuden vielä yhden optiovuoden käyttämiseen.

Rahoitusjärjestelyyn liittyvät tavanomaiset taloudelliset kovenanttiehdot, jotka ovat leverage- (nettovelan suhde pro forma -käyttökatteeseen) ja gearing-rahoituskovenantit (nettovelkaantumisaste). Kovenanttien laskennassa ei oteta huomioon IFRS 16 -vuokrasopimusvelkoja. Katsauskauden lopussa konserni täytti ra-hoitussopimuksessa sovitut taloudelliset kovenanttiehdot.

Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu Pihlajalinnan keskeisimpiin vastuullisuustavoitteisiin: potilas-tyytyväisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet vaikuttavat vähäisissä määrin lainamarginaaliin riippuen siitä, kuinka monta määritellyistä vastuullisuusta-voitteista saavutetaan. Vastuullisuustavoitteet vuodelta 2025 saavutettiin, ja lainamarginaalin alennus on voimassa seuraavan 12 kuukauden ajan.

Konsernilla on 65 miljoonan euron nimellisarvoinen koronvaihtosopimus, jolla vaihtuvakorkoisen rahoitus-järjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslasken-taa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopi-muksen alkamispäivä oli maaliskuussa 2023 ja se on voimassa 25.3.2027 asti.

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Hybridilaina lunastettiin takaisin kokonaisuudessaan lunastuspäivänä 27.3.2026.

Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 70 miljoonaa euroa. Käyttämättömät rahoituslimiitit koostuvat 10 miljoonan euron tililimiittisopimuksesta sekä 60 miljoonan euron nostamattomasta valmiusluottolimiitistä.

Seuraava taulukko kuvaa sopimukseen perustuvaa maturiteettianalyysiä. Luvut ovat diskonttaamattomia ja sisältävät sekä koronmaksut että pääoman takaisinmaksut. Nostettujen velkaerien koronmaksut on esitetty seuraavassa taulukossa siinä ajankohdassa, missä ne tosiasiallisesti maksetaan.

16. Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

milj. euroa	Tasearvo 31.3.2026	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	105,1	-6,6	-6,1	-102,9	-0,6	-0,5
Vuokrasopimusvelat	192,1	-33,0	-30,0	-25,7	-22,7	-93,3
Muut korolliset velat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Ehdollinen vastike	1,6	-1,6				
Ostovelat	13,9	-13,9				
Yhteensä	313,1	-55,1	-36,1	-128,7	-23,3	-94,3

milj. euroa	Tasearvo 31.12.2025	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	104,4	-6,2	-4,5	-103,7	-0,4	-0,4
Vuokrasopimusvelat	197,5	-33,7	-30,6	-25,3	-22,5	-99,9
Muut korolliset velat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Ehdollinen vastike	1,6	-1,6				
Ostovelat	17,7	-17,7				
Yhteensä	321,6	-59,2	-35,2	-129,0	-22,9	-100,8

17. Myyntisaamiset ja muut saamiset

Pihlajalinna tarkastelee säännöllisesti saataviensa luottoriskiä ja menettelytapoja luottoriskin arvioimiseksi. Asiakkaiden maksukäyttäytymisessä ei ole havaittu merkittäviä muutoksia katsauskaudella.

Konserni on kirjannut katsauskaudella myyntisaamisistaan arvonalentumistappiota 0,1 (0,1) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	31.3.2026	31.12.2025
Myyntisaamiset	37,9	39,8
Siirtosaamiset ja muut saamiset	10,1	9,6
Sopimukseen perustuvat varat	7,6	5,8
Yhteensä	55,6	55,1

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	31.3.2026	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.3.2026	31.12.2025	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2025
Erääntymättömät	33,0	0,0	33,0	33,8	0,0	33,8
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	3,2	0,0	3,2	3,7	0,0	3,7
30–60 päivää	0,6	0,0	0,5	0,7	0,0	0,7
61–90 päivää	0,3	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,4
Yli 90 päivää	1,2	-0,3	0,9	1,5	-0,3	1,2
Yhteensä	38,3	-0,4	37,9	40,2	-0,4	39,8

18. Konsernin vastuut

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6,4	5,9	6,2
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,1	0,1
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	4,7	0,2	0,6

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 3,1 (3,1) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilainvestointeihin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	142,1	150,9	148,7	171,3	181,4	182,5	164,0	174,8
Käyttökate (EBITDA)	24,5	23,4	28,3	28,8	28,9	27,0	26,2	22,7
Käyttökate (EBITDA), %	17,2	15,5	19,0	16,8	16,0	14,8	16,0	13,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	24,6	28,7	25,6	25,3	28,9	25,9	26,2	22,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	17,3	19,0	17,2	14,8	16,0	14,2	16,0	13,0
Poistot ja arvonalentumiset	-12,3	-14,8	-13,4	-15,8	-12,6	-12,4	-14,5	-13,1
Liikevoitto (EBIT)	12,2	8,6	14,8	13,0	16,4	14,6	11,7	9,5
Liikevoitto (EBIT), %	8,6	5,7	10,0	7,6	9,0	8,0	7,1	5,5
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	14,0	18,2	14,4	14,6	18,1	15,4	13,5	11,4
Oikaistu EBITA, %	9,9	12,1	9,7	8,5	9,9	8,4	8,2	6,5
Rahoitustuotot	0,3	0,1	0,2	0,2	0,5	0,5	0,0	0,4
Rahoituskulut	-2,0	-1,9	-2,0	-2,0	-2,1	-2,8	-2,2	-3,2
Tulos ennen veroja (EBT)	10,5	6,8	13,0	11,2	14,7	12,3	9,5	6,7
Tuloverot	-1,9	-0,8	-1,5	-1,7	-3,1	-2,8	-2,3	-1,2
Kauden tulos	8,7	6,0	11,6	9,4	11,6	9,5	7,2	5,5
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	8,4	5,8	12,1	8,7	11,0	9,1	6,3	4,8
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,3	0,2	-0,5	0,7	0,6	0,4	0,9	0,7
EPS	0,35	0,24	0,51	0,36	0,47	0,38	0,26	0,19
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	2 866	3 928	4 181	4 283	4 237	4 416	4 449	4 505
Henkilöstön muutos kvartaalilla	-1062	-253	-101	45	-179	-33	-56	-60

Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluvut			Perustelut vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämiseksi:
Osakekohtainen tulos (EPS)	Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos - hybridilainan korot verojen jälkeen Osakkeiden lukumäärä keskimäärin		
Vaihtoehtoiset tunnusluvut			
Osakekohtainen oma pääoma	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa		
Osakekohtainen osinko	Tilikauden osingonjako (tai ehdotus) Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa		
Osinko tuloksesta, %	Osakekohtainen osinko Osakekohtainen tulos (EPS)	x 100	
Efektiivinen osinkotuotto, %	Osakekohtainen osinko Tilikauden päätöskurssi	x 100	
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	Tilikauden päätöskurssi Osakekohtainen tulos (EPS)		
Osakevaihto, %	Osakkeiden vaihtomäärä kauden aikana Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä kauden aikana	x 100	
Oman pääoman tuotto (ROE), %	Kauden tulos (rullaava 12 kk) Oma pääoma (keskiarvo)	x 100	Oman pääoman tuotto prosentti kertoo, kuinka paljon omalle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikauden aikana. Se kertoo yrityksen kyvystä huolehtia omistajien yritykseen sijoittamista pääomista.
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)	Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk) + rahoituskulut (rullaava 12 kk) Taseen loppusumma - korottomat velat (keskiarvo)	x 100	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen suhteellista kannattavuutta eli sitä tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle.
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma yhteensä Taseen loppusumma - saadut ennakat	x 100	Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta, tappion sietokykyä sekä kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä tähtäimellä. Se kertoo, kuinka suuri osuus yhtiön varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla.
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	Korolliset rahoitusvelat - rahavarat Oma pääoma	x 100	Nettovelkaantumisaste kuvaa yrityksen velkaantuneisuutta. Se kertoo, mikä on omistajien yritykseen sijoittamien omien pääomien ja rahoittajilta lainattujen korollisten velkojen suhde.
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset		Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään yrityksen toimintakulut. Käyttökate riittävyyttä arvioitaessa tulee ottaa huomioon yrityksen rahoituskulujen, poistovaatimusten ja voitonjakotavoitteen suuruus.
Käyttökate (EBITDA), %	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset Liikevaihto	x 100	
Oikaistu käyttökate (EBITDA) ¹⁾	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät		Oikaistu käyttökate antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eriä, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksentekevyydestä. Oikaistu käyttökate parantaa vertailukelpoisuutta eri kau-

			sien välillä. Konsernin johtoryhmä ja liiketoimintajohto seuraavat ja ennustavat kuukausittain oikaistua käyttökatetta.
Oikaistu käyttökate (EBITDA), % ¹⁾	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät Liikevaihto	x 100	
Oikaistus käyttökate (EBITDA), ilman IFRS 16:n vaikutusta	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut – IFRS 16 -vuokratuluoikaisu		
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ¹⁾ , rullaava 12 kk	Korolliset rahoitusvelat - rahavarat Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)		Tunnusluku kuvaa sitä, kuinka nopeasti yritys saisi nykyisellä tulostahdilla maksettua velkansa, jos käyttökate käytettäisiin kokonaisuudessaan velkojen maksuun olettaen, että yritys ei esimerkiksi investoi tai jaa osinkoa.
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ¹⁾ ilman IFRS 16:n vaikutusta, rullaava 12 kk	Korolliset velat ilman vuokrasopimusvelkoja - korolliset saamiset ja rahavarat Oikaistu käyttökate (EBITDA) (rullaava 12 kk), ilman IFRS 16		
Rahavirta investointien jälkeen	Liiketoiminnan nettorahavirta + investointien nettorahavirta		
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	Liikevoitto + oikaisuerät		Oikaistu liikevoitto antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eritä, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksentekevyydestä. Oikaistu liikevoitto parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Konsernin johtoryhmä ja liiketoimintajohto seuraavat ja ennustavat kuukausittain oikaistua liikevoittoa.
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	Liikevoitto + oikaisuerät Liikevaihto	x 100	
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) ¹⁾	Liikevoitto + oikaisuerät + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset		
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) Liikevaihto	x 100	
Tulos ennen veroja (EBT)	Tilikauden voitto + tuloverot		
Bruttoinvestoinnit	Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin sekä käyttöoikeusomaisuuteen		
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto	Edellisen kauden liikevaihto - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon muutos	Kauden liikevaihto - vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto		Liikevaihdon orgaaninen muutos on olemassa olevan liiketoiminnan kasvua/laskua, jota ei ole hankittu yritysjärjestelyjen kautta. Orgaanista kasvua on mahdollista saada aikaiseksi palvelutarjontaa lisäämällä, uusasiakashankinnalla, olemassa olevien asiakkaiden käyntimäärien kasvulla, hinnankorotuksilla ja digitalisaatiolla. Julkisten tarjouskilpailujen kautta voitettujen sote-ulkosidukset ja itse perustetut toimipisteet lasketaan orgaaniseksi kasvuksi. Orgaaninen vertailukelpoinen muutos lasketaan ilman sopimusmuutoksia kokonaisulkosiduksissa, divestointeja sekä segmenttien välisiä siirtoja.

Orgaaninen vertailukelpoinen liike- vaihdon muutos, %	Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon muutos Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto	x 100	
--	--	-------	--

¹⁾ Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat kertaluonteisia ja olennaisia tapahtumia, jotka eivät ole osa normaalia päivittäistä liiketoimintaa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa liiketoiminnan hankintoihin liittyvät kustannukset, uudelleenjärjestelyihin liittyvät kustannukset, omaisuuden arvonalentumiset sekä liiketoiminnan myynnistä tai lopettamisesta aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin luetaan vain tulosvaikutukseltaan yli 0,1 miljoonan euron tapahtumat.

Täsmäytyslaskelmat vaihtoehtoihin tunnuslukuihin

Pihlajalinna julkaisee laajasti vaihtoehtoisia eli tilinpäätösstandardeihin perustumattomia tunnuslukuja, sillä niiden arvioidaan olevan merkityksellisiä sijoittajille, johdolle ja yhtiön hallitukselle konsernin taloudellista tilaa ja tuloksellisuutta arvioitaessa. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltymiin tunnuslukuihin. Alla olevassa taulukossa on esitetty vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyslaskelmat.

Lukuohjeet:

/	jaetaan seuraavalla luvulla/luvuilla
-	vähennetään seuraava luku/luvut
+	lisätään seuraava luku/luvut

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /	35,6	33,8	38,6
Oma pääoma (keskiarvo) x 100	180,2	173,3	180,8
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	19,8	19,5	21,3

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)	41,5	43,2	45,8
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)	7,9	10,4	8,0
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)	49,4	53,5	53,8
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)	480,2	499,6	495,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)	10,3	10,7	10,9

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Oma pääoma /	167,8	177,6	192,6
Taseen loppusumma -	575,1	633,2	598,1
Omavaraisuusaste, %	29,2	28,0	32,2

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat -	297,7	325,3	302,3
Rahavarat /	11,9	36,2	30,7
Oma pääoma x 100	167,8	177,6	192,6
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	170,3	162,8	141,1

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat -	297,7	325,3	302,3
Rahavarat	11,9	36,2	30,7
Nettovelka /	285,7	289,1	271,7
Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)	104,3	103,7	108,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk	2,7	2,8	2,5

Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -	112,0	131,6	112,1
Rahavarat /	11,9	36,2	30,7
Oma pääoma x 100	176,4	185,1	201,0
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %	56,7	51,5	40,5

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -	112,0	131,6	112,1
Rahavarat	11,9	36,2	30,7
Nettovelka /	100,1	95,4	81,4
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)	73,7	72,4	77,9
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta	1,4	1,3	1,0

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Kauden tulos	8,7	11,6	38,6
Tuloverot	-1,9	-3,1	-7,2
Rahoituskulut	-2,0	-2,1	-8,0
Rahoitustuotot	0,3	0,5	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-12,3	-12,6	-56,6
Käyttökate (EBITDA)	24,5	28,9	109,3
IFRS 3-kulut	0,2		1,0
Muut käyttökateen oikaisut	-0,1	0,0	-1,7
Käyttökateen oikaisut yhteensä	0,1	0,0	-0,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	24,6	28,9	108,6

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Käyttökate /	24,5	28,9	109,3
Liikevaihto x 100	142,1	181,4	652,3
Käyttökate (EBITDA), %	17,2	16,0	16,8

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Oikaistu käyttökate /	24,6	28,9	108,6
Liikevaihto x 100	142,1	181,4	652,3
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	17,3	16,0	16,7

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)			
Kauden tulos	8,7	11,6	38,6
Tuloverot	-1,9	-3,1	-7,2
Rahoituskulut	-2,0	-2,1	-8,0
Rahoitustuotot	0,3	0,5	1,1
Liikevoitto (EBIT)	12,2	16,4	52,7
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisut yhteensä			6,6
Käyttökateen oikaisut yhteensä	0,1	0,0	-0,7
Liikevoiton oikaisut yhteensä	0,1	0,0	5,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	12,3	16,4	58,6
PPA-poistot	0,3	0,5	1,7

Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,2	5,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	14,0	18,1	65,3

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Liikevoitto /	12,2	16,4	52,7
Liikevaihto x 100	142,1	181,4	652,3
Liikevoitto (EBIT), %	8,6	9,0	8,1

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Oikaistu liikevoitto /	12,3	16,4	58,6
Liikevaihto x 100	142,1	181,4	652,3
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	8,6	9,0	9,0

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	14,0	18,1	65,3
Liikevaihto x 100	142,1	181,4	652,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	9,9	9,9	10,0

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Liiketoiminnan nettorahavirta	18,3	25,8	75,6
Investointien nettorahavirta	-3,4	-4,5	-5,7
Rahavirta investointien jälkeen	14,8	21,3	69,9

Tulos ennen veroja

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Kauden tulos	8,7	11,6	38,6
Tuloverot	-1,9	-3,1	-7,2
Tulos ennen veroja	10,5	14,7	45,8

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	53,3	61,7	52,3
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	169,7	183,8	174,8
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	14,8	14,6	14,8
Liikearvo kauden lopussa	253,6	255,1	253,8
Kauden poistot ja arvonalentumiset	12,3	12,6	56,6
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	52,3	62,8	62,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	174,8	185,1	185,1
Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	14,8	15,7	15,7

Liikearvo kauden alussa	253,8	254,9	254,9
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-1,0	-1,8	-12,7
Bruttoinvestoinnit	9,0	11,0	46,6

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Edellisen kauden liikevaihto	181,4	183,2	704,4
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -	-4,9		-7,4
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-28,5	-8,6	-42,1
Muut			-1,3
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	148,1	174,6	653,7
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)			
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %			
Kauden liikevaihto (A)	142,1	181,4	652,3
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	-6,0	6,9	-1,4
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	-4,0	3,9	-0,2
Liikevaihdon muutos	-39,3	-1,8	-52,1
Liikevaihdon muutos, %	-21,7	-1,0	-7,4

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Käyttökate (EBITDA)	24,5	28,9	109,3
Oikaisut käyttökatteeseen			
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kustannukset			5,3
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto	-0,3		-8,5
IFRS 3-kulut	0,2		1,0
Kiinteistöjen perusrakennus- ja kunnossapitovaraukset			-1,5
Muut, rahavirtavaikutteiset	0,2		
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	0,1	0,0	-0,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	24,6	28,9	108,6
Poistot ja arvonalentumiset	-12,3	-12,6	-56,6
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin			
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset			1,8
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset			2,2
Aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset			2,5
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä			6,6
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	0,1	0,0	5,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	12,3	16,4	58,6
PPA-poistot	0,3	0,5	1,7
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,2	5,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	14,0	18,1	65,3
Liikevoitto (EBIT)	12,2	16,4	52,7

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	2025
Liikevaihto			
Liiketoiminnan muut tuotot	-0,3		-8,5
Materiaalit ja palvelut			
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut			2,4
Liiketoiminnan muut kulut	0,4		5,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta			
Käyttökateen oikaisuerät yhteensä	0,1		-0,7
Poistot ja arvonalentumiset			6,6
Liikevoiton (EBIT) oikaisuerät yhteensä	0,1		5,9