

Pihlajalinna

Osavuosikatsaus

1.1.—30.9.2026

Matala kysyntä painoi Terveyspalveluiden kannattavuutta, toimipisteverkosto kasvaa ja asiakaskanta vahvistuu

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

Heinä–syyskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 121,5 (148,7) milj. euroa, laskua -18,3 prosenttia. Vertailukelpoinen[1)] liikevaihdon lasku oli -8,6 milj. euroa eli -6,6 prosenttia. Liikevaihtoa laskivat ulkoistussopimusten muutosten odotetun vaikutuksen lisäksi matala sairastavuus ja palveluiden vähentynyt käyttö.
- Terveyspalveluiden liikevaihto oli 95,3 (100,9) milj. euroa. Vertailukelpoinen[1)] liikevaihdon lasku oli -9,1 milj. euroa eli -8,7 prosenttia.
- Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 24,5 (46,3) milj. euroa. Vertailukelpoinen[1)] liikevaihdon kasvu oli 0,4 milj. euroa eli 1,6 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)[2)] oli 8,6 (14,4) milj. euroa eli 7,0 (9,7) prosenttia liikevaihdosta.
- Terveyspalveluiden oikaistu EBITA[2)] oli 6,3 (7,5) milj. euroa eli 6,6 (7,5) prosenttia liikevaihdosta.
- Ulkoistuspalveluiden oikaistu EBITA[2)] oli 2,2 (7,6) milj. euroa eli 8,8 (16,4) prosenttia liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 4,5 (7,3) milj. euroa[3)].
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,19 (0,51) euroa[4)].
- Pihlajalinna laajentaa toimipisteverkostoaan: täyden palvelun lääkärikeskus avattiin Helsingin Itäkeskuksessa lokakuussa, ja vuoden 2027 alussa täyden palvelun lääkärikeskus avataan myös Poriin. Lisäksi Boliden Harjavallan työterveyden toimipiste siirtyy Pihlajalinnan tuotantoon vuoden 2027 alussa.
- Pihlajalinna neuvottelee yrityskaupasta laajentaakseen toimintaansa Keski-Uudellemaalle.

Tammi–syyskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 399,5 (501,4) milj. euroa, laskua -20,3 prosenttia pääosin ulkoistussopimusten muutoksista johtuen. Vertailukelpoinen[1)] liikevaihdon lasku oli -21,2 milj. euroa eli -5,0 prosenttia.
- Terveyspalveluiden liikevaihto oli 321,8 (331,7) milj. euroa. Vertailukelpoinen[1)] liikevaihdon lasku oli -22,4 milj. euroa eli -6,5 prosenttia.
- Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 71,9 (165,3) milj. euroa. Vertailukelpoinen[1)] liikevaihdon lasku oli -0,3 milj. euroa eli -0,4 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)[2)] oli 32,0 (47,1) milj. euroa eli 8,0 (9,4) prosenttia liikevaihdosta.
- Terveyspalveluiden oikaistu EBITA[2)] oli 24,8 (28,5) milj. euroa eli 7,7 (8,6) prosenttia liikevaihdosta.
- Ulkoistuspalveluiden oikaistu EBITA[2)] oli 7,4 (19,7) milj. euroa eli 10,3 (11,9) prosenttia liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 41,0 (58,2) milj. euroa[3)].
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA) oli 3,2 (2,6). Pihlajalinna lunasti 20 milj. euron hybridilainansa maaliskuun lopussa, mikä heikensi tunnuslukua odotetusti.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,55 (1,35) euroa[5)].

[1)] Vertailukauden liikevaihdosta 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 erillisinä IFRS:n mukaisista tunnusluvuista eikä niitä korvaavina tunnuslukuina.
[3)] Ulkoistussopimusten muutokset ovat vaikuttaneet konsernin käyttöpääomarakenteeseen. Terveyspalveluiden liiketoiminta ja uusi Pohjois-Pirkanmaan ulkoistussopimus sitovat käyttöpääomaa myyntisaamisiin pidempien maksuaikojen johdosta, mikä heikentää liiketoiminnan rahavirtaa vertailukaudesta.
[4)] Vertailuneljänneksen osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista.
[5)] Katsauskauden osakekohtaista tulosta rasittivat kertaluonteiset kustannukset, jotka liittyivät yhtiön transformaatio-ohjelmaan, muutosneuvotteluihin sekä leikkaustoiminnan keskittämistoimiin. Vertailukauden osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista.

Avainluvut

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos-%	1–9/2026	1–9/2025	muutos-%	2025
TULOSLASKELMA							
Liikevaihto	121,5	148,7	-18,3	399,5	501,4	-20,3	652,3
Oikaistu EBITA [1)]	8,6	14,4	-40,7	32,0	47,1	-31,9	65,3
Oikaistu EBITA, % [1)]	7,0	9,7		8,0	9,4		10,0
Liikevoitto (EBIT)	6,9	14,8	-53,4	21,4	44,2	-51,5	52,7
Liikevoitto (EBIT), %	5,7	10,0		5,4	8,8		8,1
Oikaistu liikevoitto (EBIT) [1)]	6,7	12,8	-47,4	26,7	42,2	-36,7	58,6
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % [1)]	5,5	8,6		6,7	8,4		9,0
Tulos ennen veroja (EBT)	5,4	13,0	-58,4	16,4	38,9	-57,9	45,8
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT							
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,19	0,51	-62,9	0,55	1,35	-59,1	1,58
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				7,58	8,22	-7,8	8,48
MUUT TUNNUSLUVUT							
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)				6,4	12,2	-47,8	10,9
Oman pääoman tuotto, % (ROE)				10,7	23,7	-54,9	21,3
Omavaraisuusaste, %				30,7	31,0	-1,1	32,2
Nettovelkaantumisaste, %				167,9	145,9	15,1	141,1
Korolliset nettorahoitusvelat				290,1	272,3	6,5	271,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk [1)]				3,2	2,6	22,7	2,5
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta				114,6	86,8	32,0	81,4
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12 kk [1)]				1,8	1,2	59,0	1,0
Liiketoiminnan rahavirta	4,5	7,3	-38,1	41,0	58,2	-29,6	75,6
Henkilöstö keskimäärin (FTE)				3 004	4 181	-28,2	3 928
Henkilöstö kauden lopussa				4 082	4 890	-16,5	4 540
Ammatinharjoittajien lukumäärä				2 246	2 234	0,5	2 251
NPS, Terveyspalvelut	79,0	85,0		82,0	84,0	-2,4	86,0
NPS, Ulkoistuspalvelut	80,0	80,0		80,0	79,0	1,3	80,0

[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.

Käyttökatteen oikaisut katsauskaudella olivat yhteensä 3,8 (-6,0) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä -0,2 (-2,6) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisut katsauskaudella olivat yhteensä 5,2 (-2,0) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä -0,2 (-2,0) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2026, annettu 21.10.2026

Pihlajalinnan liikevaihto laskee odotetusti päättyneiden ulkoistussopimusten ja asumispalveluiden divestointien johdosta noin 86 miljoonaa euroa vuonna 2026. Pihlajalinna keskittyy kasvun ja kannattavuuden vahvistamiseen edelleen. Vuoden alusta voimaan tullut uusi toimintamalli varmistaa strategian mukaisen kehityksen ja kasvun sekä vastaa liiketoiminnan muutokseen.

- Pihlajalinna arvioi liikevaihdon olevan noin 540 milj. euroa (652,3 milj. euroa vuonna 2025).
- Yhtiö arvioi oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) olevan noin 8 prosenttia liikevaihdosta (10,0 prosenttia liikevaihdosta vuonna 2025).

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

Toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen:

Terveysmarkkinan kysyntä pysyi matalana kolmannella vuosineljänneksellä. Pihlajalinnan liikevaihtoa laskivat ulkoistussopimusten muutosten odotetun vaikutuksen lisäksi matala sairastavuus ja palveluiden vähentynyt käyttö. Määrätietoisista toimenpiteistämme huolimatta kysynnän haasteet näkyivät myös kannattavuudessa. Jatkoimme toimintamme aktiivista kehittämistä ja resursoinnin mitoittamista vastaamaan markkinaa. Investoinnit toimipisteverkostoomme jatkuivat.

Terveyspalveluiden kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto oli 95,3 (100,9) miljoonaa euroa. Työterveydessä henkilöasiakasmäärä kasvoi ja liikevaihto pysyi lähes vertailukauden tasolla. Etäasioinnin kasvu jatkui vahvana. Muutokset palveluiden käytössä näkyivät kaikissa asiakasryhmissä matalan sairastavuuden, omahoitoon ohjauksen lisääntymisen ja työterveyden omailmoituskäytäntöjen vakiintumisen seurauksena. Julkisen sektorin matala hankintataso jatkui, mutta onnistuimme esimerkiksi Länsi-Uudenmaan hyvinvointialueen vastuulääkäripalveluiden kilpailutuksessa. Palvelutuotanto käynnistyy vuoden 2027 alussa. Henkilöstökustannusten aktiivisesta hallinnasta huolimatta Terveyspalveluiden oikaistu EBITA -marginaali laski 6,6 (7,5) prosenttiin.

Ulkoistuspalveluissa liikevaihto laski odotetusti vertailukaudesta 24,5 (46,3) miljoonaan euroon ulkoistussopimusten muutoksista ja asumispalveluiden divestoinneista johtuen. Segmentin oikaistu EBITA -marginaali oli 8,8 (16,4) prosenttia. Pohjois-Pirkanmaan ulkoistuksen palvelutuotanto ja kehittäminen etenivät suunnitellusti. Markkinavuoropuhelut hyvinvointialueiden kanssa ovat lisääntyneet, ja uudenlaisille kustannusvaikuttaville Pohjois-Pirkanmaan ulkoistuksen kaltaisille yhteistyömalleille on tarvetta.

Ilmoitimme syyskuussa toimipisteverkostomme täydentämisestä. Pihlajalinna valittiin kilpailutuksen perusteella jatkoneuvotteluihin Keski-Uudenmaan Työterveys Oy:n ja Uudenmaan Työterveys Oy:n osakkeiden ostamisesta. Kaupassa meille siirtyisi yli 20 000 työterveyden henkilöasiakasta ja 12 toimipistettä. Yrityskaupalla haluamme vahvistaa asemaamme Etelä-Suomen alueella ja tarjota kattavan palveluverkoston Keski-Uudenmaan alueella uusien työterveysasiakkaiden lisäksi myös vakuutusyhtiökumppaneillemme sekä yksityisasiakkaille. Katsauskaudella kerroimme myös Porin uudesta toimipisteestä ja Harjavallan suurteollisuuspuiston työterveyspalveluiden siirtymisestä Boliden Harjavallalta Pihlajalinnalle. Lisäksi avasimme lääkärikeskuksen Helsingin Itäkeskuksessa lokakuun alussa.

Yhä kattavampi toimipisteverkosto yhdistettynä monipuolisiin etäpalveluihin tekee toiminnastamme aiempaa kilpailukykyisemmän suuremmille kumppaneille kaikkialla Suomessa. Samalla tarjontamme kaikille asiakasryhmille kasvaa uusilla toiminta-alueilla Satakunnassa sekä väestöltään suurella Uudellamaalla.

Terveyspalveluiden käyttö on murroksessa, mutta niiden tarve kasvaa väistämättä väestön ikääntyessä. Samalla kokonaiskustannuksia on hallittava entistä paremmin. Ihmiset käyttävät yhä enemmän digitaalisia

palveluja, ja digitaalinen hoidon tarpeen arviointi sekä tekoälyavusteisuus ovat vakiintuneet osaksi hoitopolkua. Vastaamme muutokseen kehittämällä hoidon tarpeen arviointia ja palveluohjausta, joiden avulla kohdennamme resursseja tarkoituksenmukaisesti. Ennaltaehkäisy ja varhainen puuttuminen, kuten kohdennetut vaikuttavuusperusteiset palvelut, tukevat työ- ja toimintakykyä. Pidemmällä aikavälillä ne vähentävät sairauspoissaoloja ja raskaamman hoidon tarvetta.

Kehitämme Pihlajalinnan toimintaa määrätietoisesti. Tavoitteemme on kasvaa markkinalla niin orgaanisesti kuin epäorgaanisesti, harkiten ja pitkäjänteisesti. Kiitos ammattilaisillemme ja kumppaneillemme, että teemme yhdessä työtä yhä vaikuttavamman terveydenhuollon puolesta.

Katsaus toimintaympäristöön

Suomen Pankki tarkisti talouskasvun ennustetta ylöspäin syyskuun väliennusteessa. Talouden ennustetaan kasvavan viennin ja investointien vetämänä, ja bruttokansantuotteen kasvuennuste nousi vuosille 2026–2027. Lähi-idän kriisi ja energian hinnannousu hidastavat maailmantalouden kasvua ja luovat epävarmuutta inflaation kehitykselle. Kuluttajien luottamus koheni elokuussa, mutta heikkeni jälleen syyskuussa. Tilastokeskuksen mukaan suomalaisten aikeet rahankäyttöön vähenivät jälleen normaalia niukemmiksi. Luottamusindikaattori painui syyskuussa -4,9:ään.

Hyvinvointialueiden uudistustoimenpiteet, sopeuttamisratkaisut ja rahoituksen kasvu näkyvät niiden taloustilanteen kohentumisena. Hyvinvointialueiden yhteenlaskettu ylijäämä oli viime vuonna 730 miljoonaa euroa. Kehitys alueiden välillä on kuitenkin eriytynyttä, ja kuusi hyvinvointialuetta oli edelleen alijäämäisiä vuonna 2025. Keski-Suomen, Itä-Uudenmaan ja Lapin hyvinvointialueet saivat arviointimenettelyn päätteeksi lisäaikaa alijäämiensä kattamiseen 2030-luvun alkuun. Valtiovarainministeriö käynnisti arviointimenettelyt Etelä-Karjalan, Etelä-Pohjanmaan ja Kymenlaakson hyvinvointialueilla. Arviointiryhmien työ on määrä saada päätökseen kesällä 2027. Valtiovarainministeriön arvio hyvinvointialueiden rahoitukselle vuonna 2027 on noin 27,5 miljardia euroa.

Terveyden ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan hyvinvointialueilla erikoissairaanhoidon jonoissa odotti 126 000 potilasta elokuussa 2026. Lupa- ja valvontavirasto (Valvira) määräsi syksyllä 2025 kymmenen hyvinvointialuetta ja HUS-yhtymän saattamaan kiireettömään erikoissairaanhoitoon pääsyn lainmukaiseksi 30.4.2026 mennessä. Virasto harkitsee edelleen uhkasakkoa Keski-Suomen ja Pohjois-Karjalan hyvinvointialueille sekä HUS-yhtymälle, joiden on annettava selvitys lokakuussa 2026.

Suomen väestö ikääntyy nopeasti ja keskittyy alueiden keskuskaupunkeihin. THL:n huhtikuussa 2026 päivitetyn sosiaali- ja terveydenhuollon palvelutarpeen ennusteen mukaan ikääntyneiden määrä kasvaa merkittävästi vuoteen 2045 asti.

Kelan 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu on jatkunut ja laajentunut suunnitellusti. Kokeilu käynnistyi syyskuussa 2025, ja siihen lisättiin uusia tutkimuksia heinäkuussa 2026. Hallitus antoi syyskuussa eduskunnalle sairausvakuutuslain muuttamista koskevan esityksen, jonka mukaan kokeiluun kuuluvien lääkärikäyntien määrä kasvaisi kolmesta kuuteen kalenterivuodessa ja palveluihin lisättäisiin neljä fysioterapiakäyntiä. Kokeilu jatkuisi esityksen mukaan vuoden 2028 loppuun, ja muutokset tulisivat voimaan 1.1.2027. Yli 65-vuotiaita suomalaisia on yli 1,3 miljoonaa. Kelan mukaan kokeilua oli sen ensimmäisten kymmenen kuukauden aikana käyttänyt lähes kymmenesosa yli 65-vuotiaista suomalaisista.

Terveyspalvelualan Unioni ja Hyvinvointiala HALI ry hyväksyivät toukokuussa yksityisen terveyspalvelualan sopimuksen, joka on voimassa 1.5.2026–30.4.2028. Palkkoja korotetaan sopimuskauden aikana yhteensä noin 5,3 prosenttia. Korotuksiin kuuluvat syyskuussa 2026 maksettu 2,22 prosentin yleis- ja taulukkokorotus

sekä joulukuussa 2026 maksettava paikallinen erä ja kertaerä. Yksityisen sosiaalipalvelualan työehtosopimus on voimassa 30.4.2028 asti, ja palkkoja korotetaan sopimuskauden aikana yhteensä 6,1 prosenttia työmarkkinoiden yleisen linjan mukaisesti.

Terveysmarkkinan kehitys muodostaa Pihlajalinnalle sekä mahdollisuuksia että haasteita. Heikko kuluttajaluottamus ja talouden epävarmuus hidastavat yksityisen kysynnän ja työmarkkinan elpymistä, vaikka talouden näkymät ovat parantuneet. Pitkät erikoissairaanhoidon jonot ja väestön ikääntyminen lisäävät tarvetta yksityisille palveluille, joilla täydennetään julkista terveydenhuoltoa. Hyvinvointialueiden taloustilanne kuitenkin pitää hankintapäätökset varovaisina. Samaan aikaan alan palkankorotukset kasvattavat henkilöstökuluja ja yleinen inflaatiokehitys nostaa muita kustannuksia. Tämä edellyttää hinnoittelun ja tuottavuuden jatkuvaa kehittämistä.

Konsernin liikevaihto ja tulos

Heinä–syyskuu 2026

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 121,5 (148,7) miljoonaa euroa, laskua -18,3 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -18,6 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan vertailukelpoinen liikevaihdon[1)] lasku oli -8,6 miljoonaa euroa, -6,6 prosenttia. Liikevaihtoa laskivat ulkoistussopimusten muutosten odotetun vaikutuksen lisäksi matala sairastavuus ja palveluiden vähentynyt käyttö.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 8,6 (14,4) miljoonaa euroa, laskua -5,9 miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 7,0 (9,7) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä -0,2 (-2,0) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta yli 5 miljoonaa euroa. Resursoinnin aktiivinen hallinta heikkona jatkuneessa markkinassa hillitsi kannattavuuden laskua Terveyspalveluissa.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 6,9 (14,8) miljoonaa euroa eli laskua -53,4 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,5 (-1,8) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 5,4 (13,0) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 4,5 (11,6) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,19 (0,51) euroa. Vertailuneljänneksen osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista.

Tammi–syyskuu 2026

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 399,5 (501,4) miljoonaa euroa, laskua -20,3 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -80,7 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan vertailukelpoinen liikevaihdon[1)] lasku oli -21,2 miljoonaa euroa, -5,0 prosenttia. Terveysmarkkinalla kysyntä oli katsauskaudella vertailukauteen verrattuna poikkeuksellisen matala.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 32,0 (47,1) miljoonaa euroa, laskua -15,0 miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,0 (9,4) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä 5,2 (-2,0) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta noin 12 miljoonaa euroa. Resursoinnin aktiivista hallintaa jatkettiin, ja Pihlajalinna vei katsauskaudella läpi kahdet muutosneuvottelut.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 21,4 (44,2) miljoonaa euroa eli laskua -51,5 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -5,0 (-5,2) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 16,4 (38,9) miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos oli 13,5 (32,6) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,55 (1,35) euroa. Osakekohtaista tulosta rasittivat muutosneuvotteluiden, transformaatio-ohjelman ja leikkaustoiminnan keskittämistoimien kertakustannukset. Vertailukauden osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista.

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

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 30.9.2026 oli 563,6 (602,5) miljoonaa euroa. Konserni lunasti kassavaroillaan 20,0 miljoonan euron hybridilainansa 27.3.2026.

Konsernin rahavarat olivat yhteensä 15,2 (28,0) miljoonaa euroa. Konsernin nettovelat olivat yhteensä 290,1 (272,3) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,2 (2,6). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta oli 1,8 (1,2). Konsernin omavaraisuusaste oli 30,7 (31,0) prosenttia.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 41,0 (58,2) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -14,9 (-13,6) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset ovat vaikuttaneet konsernin käyttöpääomarakenteeseen. Terveyspalveluiden liiketoiminta ja uusi Pohjois-Pirkanmaan ulkoistussopimus sitovat käyttöpääomaa myyntisaamisiin pidempien maksuaikojen johdosta, mikä heikentää liiketoiminnan rahavirtaa vertailukaudesta.

Investointien nettorahavirta oli -8,4 (-2,1) miljoonaa euroa. Vertailukaudella divestoinnit paransivat investointien rahavirtaa 8,5 miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -11,2 (-11,6) miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 32,6 (56,2) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -48,1 (-59,1) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tililimiittien muutokset, oli yhteensä 18,5 (-11,3) miljoonaa euroa. Hybridilainan lunastus ja kertyneen koron maksu heikensivät rahoituksen rahavirtaa -22,4 miljoonaa euroa. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -7,5 (-8,3) 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 olisi erääntynyt kesäkuussa 2027, ja siihen sisältyi kaksi optiovuotta. Pihlajalinna on sopinut molempien optiovuosien käyttämisestä, ja laina erääntyy kesäkuussa 2029.

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: potilastyytyväisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet vaikuttavat vähäisessä 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 50 miljoonaa euroa. Käyttämättömät rahoituslimiitit koostuvat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimuksista sekä 40 miljoonan euron 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. Koronvaihtosopimus on voimassa 25.3.2029 asti.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat yhteensä 21,2 (29,6) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit, jotka muodostuivat uusien yksiköiden avaamisista sekä kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 12,6 (11,4) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 8,6 (19,1) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit yritysjärjestelyihin olivat 0,0 (0,3) miljoonaa euroa.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 1,7 (4,5) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät uusien yksiköiden avaamiseen, toimitilamuutoksiin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Pihlajalinna valittiin syyskuussa kilpailutuksen perusteella jatkoneuvotteluihin Keski-Uudenmaan Työterveys Oy:n ja Uudenmaan Työterveys Oy:n osakkeiden ostamisesta. Osakkeiden yhteenlaskettu velaton kauppahinta on 19,5 miljoonaa euroa. Kaupan toteutuminen edellyttää sopimusneuvotteluiden ja hankintaprosessin loppuunsaattamista sekä tarvittavien viranomaishyväksyntöjen saamista. Toiminnan olisi tarkoitus siirtyä Pihlajalinnalle vuoden 2027 alussa.

Raportointisegmentit

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

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	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	2025
Segmentin liikevaihto	95,3	100,9	-5,6	321,8	331,7	-10,0	446,7
Oikaistu EBITA	6,3	7,5	-1,2	24,8	28,5	-3,7	40,4
Oikaistu EBITA, %	6,6	7,5		7,7	8,6		9,1
Liikevoitto (EBIT)	4,6	6,1	-1,6	15,1	24,4	-9,3	29,0
Liikevoitto (EBIT), %	4,8	6,1		4,7	7,4		6,5

Heinä–syyskuu 2026

Liikevaihto

Terveyspalveluiden liikevaihto oli 95,3 (100,9) miljoonaa euroa, laskua -5,5 prosenttia. Segmenttien väliset siirrot huomioon ottava vertailukelpoinen liikevaihdon[1)] lasku oli -9,1 miljoonaa euroa, -8,7 prosenttia.

Liikevaihdon lasku näkyi erityisesti vakuutusyhtiöasiakkaissa ja itsemaksavissa yksityisasiakkaissa. Sairastavuuteen liittyvien palvelujen kysyntä jäi vertailukautta alhaisemmaksi. Työterveyden liikevaihto pysyi lähes vertailukauden tasolla ja henkilöasiakaskanta kasvoi. Liikevaihdon laskuun vaikutti kiristynyt hintakilpailu sekä palveluiden vähentynyt käyttö. Etäpalvelujen kysyntä kasvoi odotetusti, mutta vastuulääkäripalveluiden kiristynyt hintakilpailu laski julkisen sektorin liikevaihtoa.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 6,3 (7,5) miljoonaa euroa, laskua -16,4 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 6,6 (7,5) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä 0,5 (0,1) miljoonaa euroa.

Terveyspalveluiden matala kysyntä johti vastaanottokäyntien ja konversion, erityisesti leikkausten, laskuun, mikä heikensi kannattavuutta. Resursoinnin aktiivinen hallinta puolestaan hillitsi kannattavuuden laskua.

Liikevoitto (EBIT) oli 4,6 (6,1) miljoonaa euroa. Liikevoittoa rasittivat muutosneuvotteluiden kertakustannukset yhteensä 0,6 miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2026

Liikevaihto

Terveyspalveluiden liikevaihto oli 321,8 (331,7) miljoonaa euroa, laskua -3,0 prosenttia. Segmenttien väliset siirrot huomioon ottava vertailukelpoinen liikevaihdon[1)] lasku oli -22,4 miljoonaa euroa eli -6,5 prosenttia. Ilman vastuulääkäripalveluiden kiristyneen kilpailutilanteen aiheuttamaa liikevaihdon laskua, Terveyspalveluiden vertailukelpoinen liikevaihto laski -5,0 prosenttia.

Liikevaihdon lasku painottui itsemaksaviin yksityisasiakkaisiin ja vakuutusyhtiöasiakkaisiin. Sairastavuuteen liittyvien palvelujen kysyntä jäi vertailukautta alhaisemmaksi. Julkisen sektorin hoitojonojen purku kasvatti liikevaihtoa alkuvuodesta. Vastuulääkäripalveluiden kiristynyt hintakilpailu laski liikevaihtoa. Yleisen taloudellisen tilanteen kustannuspaineet ovat johtaneet yrityksissä henkilöstön vähentämiseen ja työterveyssopimusten sisältöjen entistä tiukempaan harkintaan. Työterveyden liikevaihto pysyi lähes vertailukauden tasolla ja henkilöasiakaskanta kasvoi. Etäpalveluiden liikevaihto kasvoi vakuutusasiakkuuksissa ja työterveydessä.

Liikevaihtoa laskevat lisäksi ohjaus omahoitoon ja kattaviin etäpalveluihin sekä esimerkiksi työterveydessä omailmoituskäytäntöjen laajentaminen, mikä on Pihlajalinnan strategian mukaista kokonaiskustannusvaikuttavaa kumppaniyhteistyötä.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 24,8 (28,5) miljoonaa euroa, laskua -13,0 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 7,7 (8,6) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä 5,9 (0,1) miljoonaa euroa.

Terveyspalveluiden matala kysyntä johti vastaanottokäyntien ja konversion laskuun, mikä heikensi kannattavuutta. Resurssien aktiivinen hallinta heikkona jatkuneessa markkinassa hillitsi kannattavuuden laskua Terveyspalveluissa.

Liikevoitto (EBIT) oli 15,1 (24,4) miljoonaa euroa. Liikevoittoa rasittivat muutosneuvotteluiden, transformaatio-ohjelman ja leikkaustoiminnan keskittämistoimien kertakustannukset, yhteensä 5,8 miljoonaa euroa.

Ulkoistuspalvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	2025
Segmentin liikevaihto	24,5	46,3	-21,7	71,9	165,3	-93,4	199,2
Oikaistu EBITA	2,2	7,6	-5,4	7,4	19,7	-12,3	26,7
Oikaistu EBITA, %	8,8	16,4		10,3	11,9		13,4
Liikevoitto (EBIT)	2,8	9,7	-6,9	8,0	21,7	-13,7	26,7
Liikevoitto (EBIT), %	11,5	20,9		11,1	13,1		13,4

Heinä–syyskuu 2026

Liikevaihto

Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 24,5 (46,3) miljoonaa euroa, laskua -47,0 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -18,6 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihdon[1)] kasvu oli 0,4 miljoonaa euroa, 1,6 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 2,2 (7,6) miljoonaa euroa, laskua -71,4 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,8 (16,4) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä -0,7 (-2,1) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta yli 5 miljoonaa euroa. Uuden Pohjois-Pirkanmaan ulkoistussopimuksen kannattavuus on matala sopimuskauden alkuvaiheessa.

Liikevoitto oli 2,8 (9,7) miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2026

Liikevaihto

Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 71,9 (165,3) miljoonaa euroa, laskua -56,5 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -80,7 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihdon[1)] lasku oli -0,3 miljoonaa euroa, -0,4 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 7,4 (19,7) miljoonaa euroa, laskua -62,5 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 10,3 (11,9) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä -0,7 (-2,2) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta noin 12 miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 8,0 (21,7) miljoonaa euroa.

Segmenttiin vaikuttavat muutokset

Pohjois-Pirkanmaan sosiaali- ja terveyspalveluiden ulkoistus käynnistyi huhtikuun alussa, kun Virrat ja Ruovesi siirtyivät Pihlajalinnan palvelutuotantoon. Toukokuun alusta uuteen sopimukseen siirtyivät myös Parkano ja Kihniö, eli Pihlajalinnan Kolmostien Terveyden alue.

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

Pihlajalinnan asumispalveluyksiköiden divestoinnit tilikaudella 2025 laskevat konsernin vuosiliikevaihtoa kuluvana vuonna yli 14 miljoonaa euroa vuoden 2025 tasosta.

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

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 4 082 (4 890) eli laskua -17 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 3 004 (4 181) eli laskua -28 prosenttia. Ulkoistustoiminnan palveluiden siirtyminen hyvinvointialueille sekä asumispalveluiden divestoinnit laskivat konsernin henkilöstömäärää.

Katsauskauden lopussa Terveyspalveluiden segmentissä työskenteli 2 462 (2 831) henkilöä ja Ulkoistuspalveluiden segmentissä 1 427 (1 814) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Terveyspalveluiden segmentissä työskenteli keskimäärin 1 981 (2 056) henkilöä ja Ulkoistuspalveluiden segmentissä keskimäärin 972 (2 059) henkilöä.

Pihlajalinnassa käytiin keväällä 2026 valtakunnalliset Terveyspalveluiden henkilöstöä koskevat muutosneuvottelut sekä muutosneuvottelut Pohjois-Pirkanmaan ulkoistetun sosiaali- ja terveyspalvelutoiminnan uudelleenorganisoimiseksi ja palvelutuotannon yhtenäistämiseksi. Niiden tuloksena Terveyspalveluissa päättyi 220 tehtävää ja Pohjois-Pirkanmaalla 139 tehtävää. Lisäksi Pohjois-Pirkanmaalle syntyi uusia tehtäviä.

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 168,3 (223,4) miljoonaa euroa, laskua -55,1 miljoonaa euroa eli -24,7 prosenttia.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli katsauskaudella 5,2 (5,4) prosenttia.

Katsauskauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 246 (2 234).

Johtoryhmä

Pihlajalinnan johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen, johtaja, strategia ja konsernioperaatiot, Heikki Färkkilä, liiketoimintajohtaja, Terveyspalvelut Seppo Kariniemi, johtaja, viestintä, markkinointi ja vastuullisuus Tuula Lehto, lakiasiainjohtaja Jaakko Liljeroos, tietohallintojohtaja Lauri Muhonen, talous- ja rahoitusjohtaja Tarja Rantala, lääketieteellinen johtaja Sari Riihijärvi, kaupallinen johtaja Heikki Tarkkila ja johtaja, ihmiset ja kulttuuri, Mika Videman.

Omien osakkeiden luovutus

Pihlajalinna luovutti toukokuussa yhteensä 9 072 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta Pihlajalinnan hallituksen jäsenille osana hallituksen vuosipalkkiota.

Luovutusten jälkeen Pihlajalinnan hallussa oli 30.9.2026 yhteensä 130 978 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,58 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Katsauskauden lopussa 30.9.2026 osakkeista ulkona oli 22 489 157 ja yhtiön omassa hallussa 130 978, jotka vastaavat noin 0,58 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 17 823 (16 044) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Määrä kauden lopussa, kpl	22 489 157	22 480 066	22 489 157	22 480 066	22 480 066
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 489 157	22 485 779	22 485 169	22 526 590	22 514 581
Osakkeen ylin kurssi, euroa	11,40	17,30	14,90	17,30	17,30
Osakkeen alin kurssi, euroa	9,61	14,95	9,61	10,00	10,00
Osakkeen keskikurssi, euroa [1)]	10,65	16,10	12,19	14,35	14,50
Osakkeen päätöskurssi, euroa	10,88	16,00	10,88	16,00	14,60
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 150	1 438	4 601	3 771	4 785
Osakevaihto, %	5,1	6,4	20,5	16,7	21,3
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	244,7	359,7	244,7	359,7	328,2

[1)] kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan riskienhallintaa ohjaa konsernin hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka, jossa määritellään riskienhallinnan periaatteet, vastuut ja menettelyt. Rahoitusriskien hallinnassa noudatetaan erikseen vahvistettua rahoituspolitiikkaa. Riskit jaetaan strategisiin ja operatiivisiin riskeihin, ja riskisalkku päivitetään kahdesti vuodessa. Riskienhallinnan periaatteita ja sisäisen valvonnan mekanismeja on kuvattu tarkemmin konsernin vuosiraportissa.

Alla kuvatuilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä katsotaan mahdollisesti olevan merkittävää vaikutusta Pihlajalinnan liiketoimintaan, taloudelliseen tulokseen ja tulevaisuuden näkymiin. Kuvaus ei ole tyhjentävä, eikä esitysjärjestys kuvaa riskien todennäköisyyttä tai vaikutuksen suuruutta.

Yleinen taloudellinen tilanne Suomessa, toimialan suhdanteet sekä maailmanlaajuinen poliittinen ja geopoliittinen tilanne voivat vaikuttaa Pihlajalinnan liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen.

Strategiset riskit

Etä- ja digipalveluihin erikoistuneiden toimijoiden nopea kasvu sekä tekoäly muuttavat toimialaa ja kilpailukenttää. Pihlajalinna vastaa muutokseen hyödyntämällä teknologiainnovaatioita, dataa ja tekoälyä sekä etä- ja kivijalkapalvelut yhdistävää hybridimallia ja strategisia kumppanuuksia vakuutusyhtiöiden kanssa.

Sairauskuluvakuutusten ehtojen kiristyminen ja omavastuiden korotukset voivat laskea asiointivolyymeja. Myös terveyspalveluiden ohjauskäytäntöjen, lääketieteen kehityksen, hyvinvointialueiden rahoitusmallin ja lainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa toimialaan. Lisäksi yritysasiakkaiden, vakuutusyhtiöiden ja hyvinvointialueiden kustannuspaine voi heikentää palveluntuottajien hinnoitteluvoimaa. Pihlajalinna hallitsee näitä riskejä tiiviillä kumppaniyhteistyöllä, kustannustehokkuudella ja vaikuttavuusperusteisella hinnoittelulla sekä seuraamalla ja vastaamalla aktiivisesti toimintaympäristön kehitykseen ja muutoksiin.

Operatiiviset riskit

Merkittävimmät operatiiviset riskit liittyvät tietoturvaan ja potilasturvallisuuteen. Tietomurto voi johtaa sensitiivisten potilastietojen menetykseen, ja toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen voi pahimmillaan aiheuttaa vakavan vaaratapahtuman. Riskejä hallitaan sertifioiduilla johtamisjärjestelmillä (ISO 9001, ISO 27001 ja ISO 14001), jatkuvalla tietoturvavalvonnalla, omavalvontaohjelmalla ja koko henkilöstön säännöllisellä koulutuksella.

Ammattihenkilöstön palkkakehitykseen ja palkkaharmonisaatioon liittyvät epävarmuustekijät sekä korkea sairauspoissaoloprosentti voivat vaikuttaa palvelutuotannon kustannuksiin. Myös erikoisosaamisen, kuten ortopedian ja tiettyjen muiden erikoisalojen ammattilaisten saatavuus voi vaikuttaa palvelutuotannon jatkuvuuteen. Lisäksi yksittäisten toimipisteiden vaatimustenmukaisuuteen, alihankkijoiden toimintaan ja toimitusketjuihin liittyy tavanomaisia riskejä, joita hallitaan sopimus- ja omavalvontaprosesseilla.

Rahoitusriskit

Pihlajalinna altistuu tavanomaisille rahoitusriskeille: korko-, maksuvalmius- ja luottoriskille. Rahoituksen saatavuus varmistetaan riittävillä luottolimiiteillä ja tasapainoisella velkojen maturiteettijakaumalla. Rahoitusjärjestelyn kovenanttitasojen jatkuva ennustaminen on olennainen osa riskienhallintaa. Pihlajalinna seuraa säännöllisesti saataviensa luottoriskiä.

Käynnissä olevat oikeusprosessit

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Pihlajalinna tiedotti 21.10.2026 laskevansa ohjeistustaan vuodelle 2026. Pihlajalinna arvioi liikevaihdon olevan noin 540 milj. euroa (652,3 milj. euroa vuonna 2025) ja oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) olevan noin 8 prosenttia liikevaihdosta (10,0 prosenttia liikevaihdosta vuonna 2025).

Pihlajalinnan tulosjulkistukset vuonna 2027

Tilinpäätöstiedote 2026: 18.2.2027
Vuosiraportti 2026: viimeistään viikolla 10
Osavuosikatsaus tammikuu–maaliskuu 2027: 29.4.2027
Puolivuosikatsaus tammikuu–kesäkuu 2027: 20.7.2027
Osavuosikatsaus tammikuu–syyskuu 2027: 28.10.2027

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 31.3.2027.

Helsingissä 27.10.2026

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
Liikevaihto	2	**121,5**	**148,7**	**399,5**	**501,4**	**652,3**
Liiketoiminnan muut tuotot		0,8	3,7	2,4	11,2	12,2
Materiaalit ja palvelut	4	-37,1	-43,1	-123,1	-145,9	-189,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-50,6	-64,4	-168,3	-223,4	-289,6
Liiketoiminnan muut kulut	6	-15,7	-16,6	-51,1	-57,4	-75,9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)		**19,0**	**28,3**	**59,3**	**86,0**	**109,3**
Poistot ja arvonalentumiset	7	-12,1	-13,4	-37,9	-41,8	-56,6
Liikevoitto (EBIT)		**6,9**	**14,8**	**21,4**	**44,2**	**52,7**
Rahoitustuotot		0,5	0,2	1,0	0,9	1,1
Rahoituskulut	8	-2,0	-2,0	-6,0	-6,2	-8,0
Tulos ennen veroja		**5,4**	**13,0**	**16,4**	**38,9**	**45,8**
Tuloverot	9	-1,0	-1,5	-2,9	-6,3	-7,2
Kauden tulos		**4,5**	**11,6**	**13,5**	**32,6**	**38,6**
Kauden tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		4,3	12,1	12,8	31,8	37,6
Määräysvallattomille omistajille		0,2	-0,5	0,7	0,9	1,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)						
Laimentamaton		0,19	0,51	0,55	1,35	1,58
Laimennettu		0,19	0,51	0,55	1,35	1,58

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
Kauden tulos		**4,5**	**11,6**	**13,5**	**32,6**	**38,6**
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaus						
Kirjattu omaan pääomaan		1,4	0,3	1,7	0,1	0,2
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-0,7	-0,7	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		-0,2	0,0	-0,2	0,1	0,2
Laajan tuloksen erät yhteensä		0,9	0,0	0,8	-0,5	-0,7
Kauden laaja tulos yhteensä		**5,4**	**11,6**	**14,3**	**32,1**	**37,9**
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille		5,2	12,1	13,6	31,3	36,9
Määräysvallattomille omistajille		0,2	-0,5	0,7	0,9	1,0

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset hyödykkeet	11	50,4	56,8	52,3
Liikearvo	10	253,6	253,8	253,8
Aineettomat hyödykkeet	10	14,1	13,8	14,8
Sijoituskiinteistöt	11	0,8	0,8	0,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	12	158,5	170,7	174,8
Osuudet osakkuusyrityksissä			0,0	0,0
Muut sijoitukset		0,2	0,2	0,2
Muut saamiset		0,2	2,2	2,2
Laskennalliset verosaamiset		10,4	10,8	8,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä		**487,9**	**509,1**	**507,0**
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		4,2	4,5	4,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	55,4	59,1	55,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,9	2,0	1,3
Rahavarat		15,2	28,0	30,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä		**75,7**	**93,5**	**91,1**
Varat yhteensä		**563,6**	**602,5**	**598,1**

milj. euroa	Liite	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		1,2	0,6	0,5
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5	116,5
Hybridilaina	15		20,0	20,0
Kertyneet voittovarat		39,9	15,9	16,0
Kauden tulos		12,8	31,8	37,6
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		**170,5**	**184,9**	**190,6**
Määräysvallattomien omistajien osuus		2,2	1,8	2,0
Oma pääoma yhteensä		**172,8**	**186,7**	**192,6**
Laskennalliset verovelat		7,0	7,5	7,2
Varaukset		0,1	3,4	2,3
Vuokrasopimusvelat	13	151,0	165,1	167,0
Rahoitusvelat	16	123,3	104,1	103,1
Muut pitkäaikaiset velat		0,0	0,3	0,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä		**281,4**	**280,3**	**279,9**
Ostovelat ja muut velat		74,6	98,2	88,7
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		2,7	4,4	1,1
Varaukset		1,2	0,2	1,9
Vuokrasopimusvelat	13	29,0	29,0	30,5
Rahoitusvelat	16	2,0	3,6	3,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä		**109,5**	**135,5**	**125,6**
Velat yhteensä		**390,9**	**415,8**	**405,5**
Oma pääoma ja velat yhteensä		**563,6**	**602,5**	**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 voittovarat	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					31,8	0,9	32,6
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,5				-0,5
Tilikauden laaja tulos yhteensä			**-0,5**		**31,8**	**0,9**	**32,1**
Osingonjako					-8,6		-8,6
Omien osakkeiden hankinta					-1,7		-1,7
Tytäryhtiöosakkeiden hankinta					-0,9	-0,5	-1,4
Osakeperusteiset etuudet					-0,8		-0,8
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					**-12,0**	**-0,5**	**-12,5**
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					-3,3	3,3	0,0
Muut muutokset					0,1	0,0	0,1
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					**-3,2**	**3,3**	**0,0**
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.9.2025	**0,1**	**116,5**	**0,6**	**20,0**	**47,6**	**1,8**	**186,7**

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						
milj. euroa	Osake-pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi-laina	Kertyneet voittovarat	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					12,8	0,7	13,5
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			0,8				0,8
Tilikauden laaja tulos yhteensä			**0,8**		**12,8**	**0,7**	**14,3**
Osingonjako					-12,0	-0,4	-12,4
Osakeperusteiset etuudet					0,4		0,4
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					**-11,5**	**-0,4**	**-11,9**
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					-0,2	-0,1	-0,3
Muut muutokset					0,0	0,0	0,0
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					**-0,2**	**-0,1**	**-0,3**
Hybridilainan takaisinmaksu				-20,0			-20,0
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.9.2026	**0,1**	**116,5**	**1,2**	**0,0**	**52,7**	**2,2**	**172,8**

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
Liiketoiminnan rahavirta					
Kauden tulos	4,5	11,6	13,5	32,6	38,6
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:					
Verot	1,0	1,5	2,9	6,3	7,2
Poistot ja arvonalentumiset	12,1	13,4	37,9	41,8	56,6
Rahoitustuotot ja -kulut	1,5	1,8	5,0	5,2	7,0
Muut	-0,4	-2,5	-1,4	-8,1	-8,4
Tulorahoitus ennen käyttöpääoman muutosta	**18,6**	**25,8**	**58,0**	**77,9**	**100,9**
Käyttöpääoman muutos	-13,8	-16,4	-14,9	-13,6	-18,4
Saadut korot	0,5	0,2	1,0	0,7	0,9
Maksetut ja palautuneet verot	-0,9	-2,3	-3,1	-6,8	-7,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	**4,5**	**7,3**	**41,0**	**58,2**	**75,6**
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-2,2	-3,9	-11,2	-11,6	-16,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,2	0,7	1,7	0,8	2,2
Muiden saamisten ja sijoitusten muutos			0,1		
Myydyt tytäryritykset ja liiketoiminnot vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	0,0	2,4	0,5	8,5	8,4
Myönnetyt lainat ja takaisinmaksut	2,0		2,0	0,5	0,5
Saadut osingot			0,0	0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla			-1,5	-0,3	-0,3
Investointien nettorahavirta	**0,0**	**-0,8**	**-8,4**	**-2,1**	**-5,7**
Rahoituksen rahavirta					
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutokset ja sijoitukset	-0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0
Omien osakkeiden hankinta		-2,6		-3,1	-3,1
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	9,5	-10,4	18,5	-11,3	-12,8
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8,9	-8,0	-24,1	-24,1	-32,6
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3,3	-3,4	-7,5	-8,3	-9,3
Maksetut osingot ja muu voitonjako			-12,4	-9,8	-9,9
Hybridilainan takaisinmaksu			-20,0		
Hybridilainan korot			-2,4	-2,4	-2,4
Rahoituksen nettorahavirta	**-3,0**	**-24,3**	**-48,1**	**-59,1**	**-70,1**
Rahavarojen muutos	1,6	-17,8	-15,5	-2,9	-0,2
Rahavarat kauden alussa	13,6	45,7	30,7	30,9	30,9
Rahavarat kauden lopussa	**15,2**	**28,0**	**15,2**	**28,0**	**30,7**

Osavuosikatsauksen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

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

Osavuosikatsaus 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.

Osavuosikatsauksessa 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.

Osavuosikatsauksessa 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.

Osavuosikatsauksen 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 osavuosikatsauksessa 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 organisaatiorakennetta.

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.

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 eroavat raportoitavien segmenttien palveluista.

Liikevaihto, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	95,3	100,9	-5,6	321,8	331,7	-10,0	446,7
josta segmenttien välistä	1,2	1,8	-0,5	3,9	6,5	-2,6	7,9
Ulkoistuspalvelut	24,5	46,3	-21,7	71,9	165,3	-93,4	199,2
josta segmenttien välistä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,1
Yhteiset toiminnot ja muut	7,2	6,9	0,3	21,9	22,3	-0,5	29,0
josta segmenttien välistä	4,3	3,5	0,7	12,1	11,4	0,7	14,6
Konserni yhteensä	121,5	148,7	-27,2	399,5	501,4	-101,9	652,3

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	-33,6	-36,0	2,4	-116,9	-117,5	0,6	-159,8
Ulkoistuspalvelut	-16,1	-27,2	11,2	-48,1	-102,4	54,3	-125,0
Yhteiset toiminnot ja muut	-1,0	-1,2	0,2	-3,3	-3,5	0,2	-4,8
Konserni yhteensä	-50,6	-64,4	13,8	-168,3	-223,4	55,1	-289,6

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	-9,3	-9,5	0,2	-29,6	-27,8	-1,8	-39,7
Ulkoistuspalvelut	-0,6	-2,0	1,4	-1,8	-8,5	6,7	-9,3
Yhteiset toiminnot ja muut	-2,3	-1,9	-0,3	-6,6	-5,6	-1,0	-7,6
Konserni yhteensä	-12,1	-13,4	1,3	-37,9	-41,8	3,9	-56,6

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	0,5	0,1	0,4	5,9	0,1	5,7	6,2
Ulkoistuspalvelut	-0,7	-2,1	1,5	-0,7	-2,2	1,5	-0,3
Yhteiset toiminnot ja muut	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Konserni yhteensä	-0,2	-2,0	1,8	5,2	-2,0	7,3	5,9

Oikaistu EBITA, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	6,3	7,5	-1,2	24,8	28,5	-3,7	40,4
Ulkoistuspalvelut	2,2	7,6	-5,4	7,4	19,7	-12,3	26,7
Yhteiset toiminnot ja muut	0,1	-0,7	0,8	-0,1	-1,1	1,0	-1,8
Konserni yhteensä	8,6	14,4	-5,9	32,0	47,1	-15,0	65,3

Oikaistu EBITA, %	7–9/2026	7–9/2025	muutos	1–9/2026	1–9/2025	muutos	1–12/2025
Terveyspalvelut	6,6	7,5	-0,9	7,7	8,6	-0,9	9,1
Ulkoistuspalvelut	8,8	16,4	-7,6	10,3	11,9	-1,6	13,4
Yhteiset toiminnot ja muut	1,2	-10,1	11,2	-0,7	-5,1	4,4	-6,4
Konserni yhteensä	7,0	9,7	-2,7	8,0	9,4	-1,4	10,0

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

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos EUR	1–9/2026	1–9/2025	muutos EUR	1–12/2025
Tulos ennen veroja	5,4	13,0	-7,6	16,4	38,9	-22,5	45,8
Nettorahoituskulut	1,5	1,8	-0,3	5,0	5,2	-0,2	7,0
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,8	1,6	0,2	5,4	4,9	0,5	6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	-0,2	-2,0	1,8	5,2	-2,0	7,3	5,9
Oikaistu EBITA	8,6	14,4	-5,9	32,0	47,1	-15,0	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 maakunnissa.
- 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	1–9/2026	1–9/2025	muutos-%	1–12/2025
Etelä-Suomi	87,7	95,6	-8,2 %	128,6
Väli-Suomi	134,6	181,6	-25,9 %	227,2
Länsi-Suomi	42,8	102,9	-58,4 %	127,2
Itä-Suomi	61,8	66,6	-7,3 %	89,9
Pohjois-Suomi	35,1	39,7	-11,6 %	53,0
Muut toiminnot	56,8	60,2	-5,5 %	79,0
Konsernin sisäinen myynti	-19,3	-45,2	-57,2 %	-52,6
Konsernin liikevaihto	**399,5**	**501,4**	**-20,3 %**	**652,3**

Myyntituotot asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssopimusasiakkaista. Yritysasiakkaiden ryhmässä konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakaskanta oli vuosineljänneksellä keskimäärin noin 187 000 (188 000).
- 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. Julkisen sektorin asiakasryhmässä konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakaskanta oli vuosineljänneksellä keskimäärin noin 87 000 (80 000).

Heinä–syyskuu 2026

Terveyspalvelut

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025*	muutos	muutos-%
Yritysasiakkaat	60,4	65,7	-5,3	-8,1 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	32,5	36,2	-3,7	-10,3 %
Yksityisasiakkaat	19,7	22,7	-3,0	-13,3 %
Julkinen sektori	15,2	16,0	-0,8	-4,9 %
Segmentin liikevaihto	**95,3**	**104,4**	**-9,1**	**-8,7 %**

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

Yritysasiakkaiden liikevaihto oli 60,4 (65,7) miljoonaa euroa, laskua -5,3 miljoonaa euroa eli -8,1 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille laski -3,7 miljoonaa euroa eli -10,3 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -10,4 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 19,7 (22,7) miljoonaa euroa, laskua -3,0 miljoonaa euroa eli -13,3 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -9,4 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 15,2 (16,0) miljoonaa euroa, laskua -0,8 miljoonaa euroa eli -4,9 prosenttia. Sopimusten päättymiset laskivat vastuulääkäripalveluiden liikevaihtoa -1,1 miljoonaa euroa. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä nousi 9,3 prosenttia työterveyden henkilöasiakaskannan kasvun johdosta.

Tammi–syyskuu 2026

Terveyspalvelut

milj. euroa	1–9/2026	1–9/2025*	muutos	muutos-%	1–12/2025*
Yritysasiakkaat	208,3	218,1	-9,8	-4,5 %	295,8
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	111,9	118,0	-6,2	-5,2 %	160,8
Yksityisasiakkaat	62,7	71,3	-8,6	-12,1 %	93,8
Julkinen sektori	50,8	54,8	-4,0	-7,4 %	73,3
Segmentin liikevaihto	**321,8**	**344,2**	**-22,4**	**-6,5 %**	**462,9**

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

Yritysasiakkaiden liikevaihto oli 208,3 (218,1) miljoonaa euroa, laskua -9,8 miljoonaa euroa eli -4,5 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille laski -6,2 miljoonaa euroa eli -5,2 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -7,6 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 62,7 (71,3) miljoonaa euroa, laskua -8,6 miljoonaa euroa eli -12,1 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -7,1 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 50,8 (54,8) miljoonaa euroa, laskua -4,0 miljoonaa euroa eli -7,4 prosenttia. Sopimusten päättymiset laskivat vastuulääkäripalveluiden liikevaihtoa -5,4 miljoonaa euroa. Leikkausjonojen purku kasvatti julkisen sektorin liikevaihtoa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 5,8 prosenttia työterveyden henkilöasiakaskannan kasvun johdosta.

3. Liiketoiminnan muut tuotot

Pihlajalinna divestoi maaliskuussa nuorisokoti Mäntylinnan ja perheryhmäkoti Mathildan liiketoiminnat, huhtikuussa Ikipihlaja Kuusaman liiketoiminnan ja syyskuussa Ikipihlaja Annen liiketoiminnan. Myynneistä on kirjattu katsauskaudella yhteensä 0,4 miljoonan euron myyntivoitto, joka on esitetty osana liiketoiminnan muita tuottoja.

4. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	muutos, %	1–12/2025
Materiaalien ostot	-4,9	-5,8	-14,5	-17,1	-20,5	-16,8	-26,3
Varaston muutos	-0,2	0,1	-	0,2	0,2	29,3	-0,4
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-28,9	-31,6	-8,5	-96,8	-105,4	-8,2	-140,8
Ulkopuoliset palvelut, muut	-3,0	-5,8	-48,1	-9,5	-20,1	-52,8	-22,3
Yhteensä	**-37,1**	**-43,1**	**-14,0**	**-123,1**	**-145,9**	**-15,6**	**-189,7**

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	muutos, %	1–12/2025
Palkat ja palkkiot	-41,8	-53,4	-21,7	-139,6	-185,6	-24,8	-240,9
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät							
- osakkeina toteutettavat	-0,1	-0,1	16,2	-0,4	-0,2	84,5	-0,3
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-7,2	-9,2	-22,0	-23,5	-31,8	-26,0	-40,8
Muut henkilöstösivukulut	-1,6	-1,7	-9,7	-4,8	-5,8	-17,7	-7,5
Yhteensä	**-50,6**	**-64,4**	**-21,4**	**-168,3**	**-223,4**	**-24,7**	**-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 ansaintajaksot 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 23 avainhenkilöä ja ansaintajakson 2026–2028 kohderyhmään 29 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja.

Ansaintajakson 2025–2027 ansaintakriteerit on sidottu osakkeen relatiiviseen kokonaistuottoon (rTSR), vuotuiseen 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), vuotuiseen 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	7–9/2026	7–9/2025	muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	muutos, %	1–12/2025
Toimitilakulut	-2,3	-2,8	-20,2	-7,8	-9,2	-14,6	-11,9
ICT-kulut	-7,5	-6,8	10,4	-22,3	-22,3	0,0	-28,5
Myynti- ja markkinointikulut	-1,3	-1,3	1,0	-3,8	-4,0	-3,7	-5,1
Muut kulut	-4,6	-5,7	-19,6	-17,1	-21,9	-21,9	-30,3
Yhteensä	**-15,7**	**-16,6**	**-5,8**	**-51,1**	**-57,4**	**-10,9**	**-75,9**

7. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	muutos, %	1–12/2025
Aineettomat hyödykkeet	-1,8	-1,6	12,8	-5,4	-4,9	9,5	-6,6
Aineelliset hyödykkeet	-3,1	-3,3	-7,3	-9,3	-9,7	-4,3	-12,8
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset					-2,2		-2,2
Aineellisten hyödykkeiden muut arvonalentumiset							-2,5
Käyttöoikeusomaisuuserät	-7,2	-7,9	-8,7	-21,8	-23,2	-5,8	-30,6
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset		-0,6		-1,4	-1,8		-1,8
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	**-12,1**	**-13,4**	**-10,0**	**-37,9**	**-41,8**	**-9,3**	**-56,6**

8. Rahoituskulut

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	muutos, %	1–12/2025
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoon arvostettavista rahoitusveloista	-1,1	-0,9	13,7	-3,0	-3,1	-1,7	-3,9
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,8	-0,9	-7,7	-2,5	-2,7	-7,7	-3,6
Muut rahoituskulut	-0,1	-0,1	-14,5	-0,5	-0,4	17,9	-0,6
Yhteensä	**-2,0**	**-2,0**	**2,0**	**-6,0**	**-6,2**	**-3,0**	**-8,0**

9. Tuloverot

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	muutos, %	1–12/2025
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-1,6	-3,2	-51,0	-5,1	-9,3	-45,2	-7,7
Laskennalliset verot	0,6	1,7	-64,3	2,2	3,0	-26,1	0,6
Yhteensä	**-1,0**	**-1,5**	**-35,7**	**-2,9**	**-6,3**	**-54,7**	**-7,2**

10. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	342,1	338,0	338,0
Lisäykset	4,8	2,8	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	-0,2	-1,3	-0,5
Hankintameno kauden lopussa	346,5	339,7	342,1
Kertyneet poistot kauden alussa	-73,4	-67,4	-67,4
Kauden poistot	-5,4	-4,9	-6,6
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	0,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,1	0,5
Kertyneet poistot kauden lopussa	-78,8	-72,2	-73,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	**267,6**	**267,6**	**268,6**

11. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	141,2	151,1	151,1
Lisäykset	8,2	9,0	11,0
Lisäykset hankituista liiketoiminnoista	0,0	0,0	0,1
Siirrot erien välillä	0,0	-1,8	-0,2
Vähennykset	-2,7	-10,1	-19,1
Myydyt liiketoiminnot	0,0	0,0	-1,6
Hankintameno kauden lopussa	146,7	148,2	141,2
Kertyneet poistot kauden alussa	-88,9	-88,3	-88,3
Poistot ja arvonalentumiset	-9,3	-12,0	-17,5
Siirrot erien välillä	0,0	1,2	0,2
Vähennysten kertyneet poistot	1,7	7,7	15,7
Myydyt liiketoiminnot	0,2	0,0	1,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-96,3	-91,3	-88,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	**50,4**	**56,8**	**52,3**

12. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	393,6	381,6	381,6
Lisäykset	9,0	20,6	32,3
Siirrot erien välillä	-9,4	-1,2	-1,2
Vähennykset	-17,7	-17,5	-19,1
Hankintameno kauden lopussa	375,6	383,4	393,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-218,9	-196,5	-196,5
Poistot	-21,8	-23,5	-30,6
Siirrot erien välillä	9,5	1,2	1,2
Vähennysten kertyneet poistot	14,0	6,0	7,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-217,1	-212,7	-218,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	**158,5**	**170,7**	**174,8**

13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 30.9.2026	Vuokrasopimusvelat 30.9.2026
Kirjanpitoarvo kauden alussa	174,8	197,5
Muutokset	5,5	6,5
Poistot	-21,8	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-24,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	**158,5**	**179,9**

30.9.2026 vuokrasopimusvelasta 175,6 miljoonaa euroa on IFRS 16:n käyttöönoton vaikutusta ja 4,4 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 30.9.2025	Vuokrasopimusvelat 30.9.2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	185,1	211,9
Muutokset	8,7	6,3
Poistot	-23,2	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-24,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	**170,7**	**194,1**

30.9.2025 vuokrasopimusvelasta 185,5 miljoonaa euroa on IFRS 16:n käyttöönoton vaikutusta ja 8,6 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

14. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

30.9.2026	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
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				39,0	39,0	39,0
Muut saamiset	taso 2			0,0	0,0	0,0
Korkojohdannaiset	taso 2		1,1		1,1	1,1
Rahavarat				15,2	15,2	15,2
Yhteensä		**0,2**	**1,1**	**54,3**	**55,6**	**55,6**
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			122,9	122,9	122,9
Vuokrasopimusvelat	taso 2			151,0	151,0	151,0
Muut velat	taso 2			0,4	0,4	0,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			2,0	2,0	2,0
Vuokrasopimusvelat	taso 2			29,0	29,0	29,0
Ostovelat ja muut velat				13,4	13,4	13,4
Yhteensä				**318,7**	**318,7**	**318,7**

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	taso 2		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 arvostettuja rahoitusvaroja tai -velkoja.

Taso 2: Käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Rahoitusvaroilla tai -veloilla ei käydä kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Käyvät arvot ovat määritettävissä noteerattuihin markkinakursseihin ja -hintoihin perustuen sekä johdetun arvonmäärityksen avulla. Myyntisaamisten ja rahavarojen tasearvo vastaa olennaisilta osin käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä saamisten maturiteetti huomioon ottaen. Vuokrasopimusvelkojen käyvät arvot perustuvat diskontattuihin 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 maturiteetti huomioon ottaen. Johdannaissopimukset on alun perin merkitty taseeseen ja uudelleenarvostettu tilinpäätöspäivänä käypiin arvoihin, eli hintaan, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä 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 ehdollisista 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 katsauskauden tulokseen on ollut 0,1 (-0,7) miljoonaa euroa.

15. Maksuvalmiusriski

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

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 olisi erääntynyt kesäkuussa 2027, ja siihen sisältyi kaksi optiovuotta. Pihlajalinna on sopinut molempien optiovuosien käyttämisestä, ja laina erääntyy kesäkuussa 2029.

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: potilastyytyväisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet vaikuttavat vähäisessä määrin lainamarginaaliin riippuen siitä, kuinka monta määritellyistä vastuullisuustavoitteista saavutetaan. Vastuullisuustavoitteet vuodelta 2025 saavutettiin, ja lainamarginaalin alennus on voimassa seuraavan 12 kuukauden ajan.

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. Koronvaihtosopimus on voimassa 25.3.2029 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 50 miljoonaa euroa. Käyttämättömät rahoituslimiitit koostuvat 10 miljoonan euron tililimiittisopimuksista sekä 40 miljoonan euron nostamattomasta valmiusluottolimiitistä.

Seuraava taulukko kuvaa sopimuksiin perustuvaa maturiteettianalyysiä. Luvut ovat diskonttaamattomia ja sisältävät sekä koronmaksut että pääoman takaisinmaksut. Konsernin valmiusluottosopimuksesta nostetut lainaerät on esitetty pitkäaikaisina, vaikka nostettujen lainaerien maturiteetti on 1, 3 tai 6 kuukautta, sillä Pihlajalinnalla on ehdoton oikeus lykätä kyseisten lainaerien maksua vähintään 12 kuukautta raportointipäivästä. Nostettujen velkaerien koronmaksut on esitetty seuraavassa taulukossa siinä ajankohdassa, jolloin ne tosiasiallisesti maksetaan.

16. Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

milj. euroa	Tasearvo 30.9.2026	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	104,9	-6,9	-6,3	-105,4	-0,7	-0,4
Valmiusluottolimiitti	20,0	-0,8	-0,8	-20,8		
Vuokrasopimusvelat	179,9	-32,0	-28,4	-24,5	-21,7	-85,3
Muut korolliset velat	0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4
Ostovelat	13,4	-13,4				
Yhteensä	**318,7**	**-53,0**	**-35,6**	**-150,7**	**-22,5**	**-86,1**

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 0,4 (0,7) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025
Myyntisaamiset	39,0	39,8
Siirtosaamiset ja muut saamiset	8,5	9,6
Sopimukseen perustuvat varat	7,9	5,8
Yhteensä	**55,4**	**55,1**

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	30.9.2026	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 30.9.2026	31.12.2025	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2025
Erääntymättömät	34,2	0,0	34,2	33,8	0,0	33,8
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	3,1	0,0	3,1	3,7	0,0	3,7
30–60 päivää	0,4	0,0	0,3	0,7	0,0	0,7
61–90 päivää	0,3	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,4
Yli 90 päivää	1,4	-0,3	1,2	1,5	-0,3	1,2
Yhteensä	**39,4**	**-0,4**	**39,0**	**40,2**	**-0,4**	**39,8**

18. Konsernin vastuut

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6,2	6,3	6,2
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,1	0,1
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	5,1	0,3	0,6

Taseeseen kirjaamattomat vuokravastuut kasvoivat IT-laitteiden leasingsopimusten myötä, sillä Pihlajalinna soveltaa standardin tarjoamaa helpotusta olla kirjaamatta vähäarvoisia omaisuuseriä taseeseen.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 1,7 (4,5) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät uusien yksiköiden avaamiseen, toimitilamuutoksiin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Pihlajalinna valittiin syyskuussa kilpailutuksen perusteella jatkoneuvotteluihin Keski-Uudenmaan Työterveys Oy:n ja Uudenmaan Työterveys Oy:n osakkeiden ostamisesta. Osakkeiden yhteenlaskettu velaton kauppahinta on 19,5 miljoonaa euroa. Kaupan toteutuminen edellyttää sopimusneuvotteluiden ja hankintaprosessin loppuunsaattamista sekä tarvittavien viranomaishyväksyntöjen saamista. Toiminnan olisi tarkoitus siirtyä Pihlajalinnalle vuoden 2027 alussa.

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q3/26	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	121,5	135,9	142,1	150,9	148,7	171,3	181,4	182,5
Käyttökate (EBITDA)	19,0	15,8	24,5	23,4	28,3	28,8	28,9	27,0
Käyttökate (EBITDA), %	15,6	11,6	17,2	15,5	19,0	16,8	16,0	14,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	18,8	19,7	24,6	28,7	25,6	25,3	28,9	25,9
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	15,5	14,5	17,3	19,0	17,2	14,8	16,0	14,2
Poistot ja arvonalentumiset	-12,1	-13,5	-12,3	-14,8	-13,4	-15,8	-12,6	-12,4
Liikevoitto (EBIT)	6,9	2,3	12,2	8,6	14,8	13,0	16,4	14,6
Liikevoitto (EBIT), %	5,7	1,7	8,6	5,7	10,0	7,6	9,0	8,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	8,6	9,4	14,0	18,2	14,4	14,6	18,1	15,4
Oikaistu EBITA, %	7,0	6,9	9,9	12,1	9,7	8,5	9,9	8,4
Rahoitustuotot	0,5	0,1	0,3	0,1	0,2	0,2	0,5	0,5
Rahoituskulut	-2,0	-1,9	-2,0	-1,9	-2,0	-2,0	-2,1	-2,8
Tulos ennen veroja (EBT)	5,4	0,5	10,5	6,8	13,0	11,2	14,7	12,3
Tuloverot	-1,0	-0,1	-1,9	-0,8	-1,5	-1,7	-3,1	-2,8
Kauden tulos	4,5	0,4	8,7	6,0	11,6	9,4	11,6	9,5
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	4,3	0,1	8,4	5,8	12,1	8,7	11,0	9,1
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,2	0,3	0,3	0,2	-0,5	0,7	0,6	0,4
EPS	0,19	0,01	0,35	0,24	0,51	0,36	0,47	0,38
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	3 004	3 005	2 866	3 928	4 181	4 283	4 237	4 416
Henkilöstön muutos kvartaalilla	-1	139	-1 062	-253	-101	45	-179	-33

Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluvut			**Perustelut vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämiselle:**
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/voittosuhde (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 tuottoprosentti 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 tuottoprosentti 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 ennakot	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. Käyttökatteen 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 tuloksentekokyvystä. 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	
Oikaistu käyttökate (EBITDA), ilman IFRS 16:n vaikutusta	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut – IFRS 16 -vuokrakuluoikaisu		
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 eriä, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksentekokyvystä. 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 käyttöoikeusomaisuuseriin		
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 voitetut sote-ulkoistukset ja itse perustetut toimipisteet lasketaan orgaaniseksi kasvuksi. Orgaaninen vertailukelpoinen muutos lasketaan ilman sopimusmuutoksia kokonaisulkoistuksissa, divestointeja sekä segmenttien välisiä siirtoja.

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon 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 vaihtoehtoisiin 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 määriteltyihin tunnuslukuihin. Alla olevassa taulukossa on esitetty vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat.

Lukuohjeet:

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

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /			19,5	42,1	38,6
Oma pääoma (keskiarvo) x 100			182,7	177,8	180,8
Oman pääoman tuotto, % (ROE)			**10,7**	**23,7**	**21,3**

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)			23,2	51,2	45,8
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)			7,8	9,0	8,0
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)			31,1	60,2	53,8
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)			486,4	491,7	495,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)			**6,4**	**12,2**	**10,9**

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Oma pääoma /			172,8	186,7	192,6
Taseen loppusumma -			563,6	602,5	598,1
Omavaraisuusaste, %			**30,7**	**31,0**	**32,2**

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat -			305,3	300,3	302,3
Rahavarat /			15,2	28,0	30,7
Oma pääoma x 100			172,8	186,7	192,6
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %			**167,9**	**145,9**	**141,1**

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat -			305,3	300,3	302,3
Rahavarat			15,2	28,0	30,7
Nettovelka /			290,1	272,3	271,7
Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)			91,9	105,8	108,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk			**3,2**	**2,6**	**2,5**

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

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			129,7	114,8	112,1
Rahavarat /			15,2	28,0	30,7
Oma pääoma x 100			182,0	194,7	201,0
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %			**63,0**	**44,6**	**40,5**

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

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			129,7	114,8	112,1
Rahavarat			15,2	28,0	30,7
Nettovelka /			114,6	86,8	81,4
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)			62,4	75,1	77,9
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta			**1,8**	**1,2**	**1,0**

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Kauden tulos	4,5	11,6	13,5	32,6	38,6
Tuloverot	-1,0	-1,5	-2,9	-6,3	-7,2
Rahoituskulut	-2,0	-2,0	-6,0	-6,2	-8,0
Rahoitustuotot	0,5	0,2	1,0	0,9	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-12,1	-13,4	-37,9	-41,8	-56,6
Käyttökate (EBITDA)	**19,0**	**28,3**	**59,3**	**86,0**	**109,3**
IFRS 3-kulut	0,2	0,1	0,4	0,7	1,0
Muut käyttökatteen oikaisut	-0,3	-2,8	3,4	-6,8	-1,7
Käyttökatteen oikaisut yhteensä	**-0,2**	**-2,6**	**3,8**	**-6,0**	**-0,7**
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	**18,8**	**25,6**	**63,2**	**79,9**	**108,6**

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Käyttökate /	19,0	28,3	59,3	86,0	109,3
Liikevaihto x 100	121,5	148,7	399,5	501,4	652,3
Käyttökate (EBITDA), %	**15,6**	**19,0**	**14,9**	**17,1**	**16,8**

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Oikaistu käyttökate /	18,8	25,6	63,2	79,9	108,6
Liikevaihto x 100	121,5	148,7	399,5	501,4	652,3
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	**15,5**	**17,2**	**15,8**	**15,9**	**16,7**

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)					
Kauden tulos	4,5	11,6	13,5	32,6	38,6
Tuloverot	-1,0	-1,5	-2,9	-6,3	-7,2
Rahoituskulut	-2,0	-2,0	-6,0	-6,2	-8,0
Rahoitustuotot	0,5	0,2	1,0	0,9	1,1
Liikevoitto (EBIT)	**6,9**	**14,8**	**21,4**	**44,2**	**52,7**
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisut yhteensä		0,6	1,4	4,0	6,6
Käyttökatteen oikaisut yhteensä	-0,2	-2,6	3,8	-6,0	-0,7
Liikevoiton oikaisut yhteensä	**-0,2**	**-2,0**	**5,2**	**-2,0**	**5,9**
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	**6,7**	**12,8**	**26,7**	**42,2**	**58,6**

PPA-poistot	0,3	0,4	0,9	1,3	1,7
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,6	1,2	4,5	3,6	5,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	**8,6**	**14,4**	**32,0**	**47,1**	**65,3**

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Liikevoitto /	6,9	14,8	21,4	44,2	52,7
Liikevaihto x 100	121,5	148,7	399,5	501,4	652,3
Liikevoitto (EBIT), %	**5,7**	**10,0**	**5,4**	**8,8**	**8,1**

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Oikaistu liikevoitto /	6,7	12,8	26,7	42,2	58,6
Liikevaihto x 100	121,5	148,7	399,5	501,4	652,3
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	**5,5**	**8,6**	**6,7**	**8,4**	**9,0**

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

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	8,6	14,4	32,0	47,1	65,3
Liikevaihto x 100	121,5	148,7	399,5	501,4	652,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	**7,0**	**9,7**	**8,0**	**9,4**	**10,0**

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Liiketoiminnan nettorahavirta	4,5	7,3	41,0	58,2	75,6
Investointien nettorahavirta	0,0	-0,8	-8,4	-2,1	-5,7
Rahavirta investointien jälkeen	**4,5**	**6,5**	**32,6**	**56,2**	**69,9**

Tulos ennen veroja

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Kauden tulos	4,5	11,6	13,5	32,6	38,6
Tuloverot	-1,0	-1,5	-2,9	-6,3	-7,2
Tulos ennen veroja	**5,4**	**13,0**	**16,4**	**38,9**	**45,8**

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	50,4	56,8	50,4	56,8	52,3
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	158,5	170,7	158,5	170,7	174,8
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	14,1	13,8	14,1	13,8	14,8
Liikearvo kauden lopussa	253,6	253,8	253,6	253,8	253,8
Kauden poistot ja arvonalentumiset	12,1	13,4	37,9	41,8	56,6
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	52,5	57,9	52,3	62,8	62,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	163,8	175,2	174,8	185,1	185,1

Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	14,9	14,4	14,8	15,7	15,7
Liikearvo kauden alussa	253,6	254,2	253,8	254,9	254,9
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-1,4	-1,6	-2,5	-11,2	-12,7
Bruttoinvestoinnit	**5,2**	**8,3**	**21,2**	**29,6**	**46,6**

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Edellisen kauden liikevaihto	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -	-2,8	-2,8	-12,5	-3,6	-7,4
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-15,8	-9,2	-68,1	-21,1	-42,1
Muut					-1,3
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	**130,1**	**152,0**	**420,8**	**497,3**	**653,7**
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)					
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %					
Kauden liikevaihto (A)	121,5	148,7	399,5	501,4	652,3
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	**-8,6**	**-3,3**	**-21,2**	**4,2**	**-1,4**
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	**-6,6**	**-2,2**	**-5,0**	**0,8**	**-0,2**
Liikevaihdon muutos	-27,2	-15,3	-101,9	-20,5	-52,1
Liikevaihdon muutos, %	-18,3	-9,3	-20,3	-3,9	-7,4

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	2025
Käyttökate (EBITDA)	**19,0**	**28,3**	**59,3**	**86,0**	**109,3**
Oikaisut käyttökatteeseen					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kustannukset	0,7	0,2	2,1	0,2	5,3
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto	-0,1	-2,5	-0,4	-8,3	-8,5
IFRS 3-kulut	0,2	0,1	0,4	0,7	1,0
Kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovaraukset	-0,9	-0,4	-0,9	1,4	1,5
Muut, rahavirtavaikutteiset	0,0		2,7		
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	**-0,2**	**-2,6**	**3,8**	**-6,0**	**-0,7**
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	**18,8**	**25,6**	**63,2**	**79,9**	**108,6**
Poistot ja arvonalentumiset	-12,1	-13,4	-37,9	-41,8	-56,6
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin					
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset		0,6	1,4	1,8	1,8
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset				2,2	2,2
Aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset					2,5
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä		**0,6**	**1,4**	**4,0**	**6,6**
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	**-0,2**	**-2,0**	**5,2**	**-2,0**	**5,9**
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	**6,7**	**12,8**	**26,7**	**42,2**	**58,6**
PPA-poistot	0,3	0,4	0,9	1,3	1,7
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,6	1,2	4,5	3,6	5,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	**8,6**	**14,4**	**32,0**	**47,1**	**65,3**
Liikevoitto (EBIT)	**6,9**	**14,8**	**21,4**	**44,2**	**52,7**

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

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