



Tilinpäätöstiedote
1.1.2025—31.12.2025

Vahva kannattavuuden kehitys jatkui vuonna 2025

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

Loka–joulukuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 150,9 (182,5) milj. euroa – laskua -17,3 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -5,6 milj. euroa eli -3,6 prosenttia.
- Yksityisten terveystalveluiden liikevaihto oli 119,2 (120,9) milj. euroa. Liikevaihto laski -1,4 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 33,8 (65,9) milj. euroa. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -24,7 milj. euroa.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 18,2 (15,4) milj. euroa – kasvua 18,6 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 17,3 (33,1) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,24 (0,38) euroa³⁾.
- Pihlajalinnan toimintamallin muutoksen johdosta syksyllä käynnistettyjen muutosneuvotteluiden tuloksena konsernista väheni yhteensä 88, pääasiassa hallinnollista, tehtävää ja noin 92 työtehtävään tehtiin olennaisia muutoksia.
- Pihlajalinna valittiin Pohjois-Pirkanmaan ulkoistuksen palveluntuottajaksi.

Tammi–joulukuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 652,3 (704,4) milj. euroa – laskua -7,4 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -1,4 milj. euroa eli -0,2 prosenttia.
- Yksityisten terveystalveluiden liikevaihto oli 465,2 (451,5) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi 3,0 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 199,2 (267,6) milj. euroa. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -49,4 milj. euroa.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 65,3 (55,2) milj. euroa – kasvua 18,3 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 75,6 (100,8) milj. euroa⁴⁾.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteseen (EBITDA) oli 2,5 (2,9).
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 1,58 (1,13) euroa³⁾.
- Hallitus ehdottaa, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 0,53 (0,38) euroa osakkeelta.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu ulkoistussopimusten muutokset ja divestoinnit.

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

³⁾ Vuosineljänneksen osakekohtaista tulosta rasittivat kertaluontoiset kustannukset, jotka liittyivät toimintamallin uudistamiseen ja muutosneuvotteluihin sekä aineellisten hyödykkeiden arvonalentumisiin. Koko vuoden osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista ja nettokorkomenoista.

⁴⁾ Julkisten palveluiden ulkoistussopimusten siirtyminen hyvinvointialueille on muuttanut konsernin käyttö pääomarakennetta. Yksityiset terveystalvelut sitovat käyttö-pääomaa huomattavasti enemmän myyntisaamiisiin kuin Julkiset talvelut.

Avainluvut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos-%	1–12/2025	1–12/2024	muutos-%
TULOSLASKELMA						
Liikevaihto	150,9	182,5	-17,3	652,3	704,4	-7,4
Oikaistu EBITA ¹⁾	18,2	15,4	18,6	65,3	55,2	18,3
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	12,1	8,4		10,0	7,8	
Liikevoitto (EBIT)	8,6	14,6	-41,3	52,7	48,5	8,7
Liikevoitto (EBIT), %	5,7	8,0		8,1	6,9	
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	16,5	13,5	22,1	58,6	47,7	22,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	10,9	7,4		9,0	6,8	
Tulos ennen veroja (EBT)	6,8	12,3	-44,4	45,8	38,6	18,4
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT						
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,24	0,38	-37,6	1,58	1,13	40,1
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				8,48	7,59	11,6
Osinko/osake, euroa (hallituksen esitys)				0,53	0,38	
MUUT TUNNUSLUVUT						
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)				10,9	9,7	11,4
Oman pääoman tuotto, % (ROE)				21,3	19,2	11,0
Omavaraisuusaste, %				32,2	26,8	20,1
Nettovelkaantumisaste, %				141,1	175,5	-19,6
Korolliset nettorahoitusvelat				271,7	296,6	-8,4
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾				2,5	2,9	-15,1
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta				81,4	101,8	-20,1
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12kk ¹⁾				1,0	1,46	-28,4
Liiketoiminnan rahavirta	17,3	33,1	-47,7	75,6	100,8	-25,1
Henkilöstö keskimäärin (FTE)				3 928	4 416	-11,0
Henkilöstö kauden lopussa				4 540	6 493	-30,1
Ammattinharjoittajien lukumäärä				2 251	2 145	4,9
NPS, Yksityiset terveyspalvelut	83,0	87,0		84,0	85,0	-1,2
NPS, Julkiset palvelut	80,0	78,0		79,0	78,0	1,3
eNPS (koko konserni)				-7,0	9,0	-178

¹⁾ Pihlajalinna on muuttanut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmää 1.1.2025 alkaen. Muutos yksinkertaistaa aiempaa määritelmää. Vertailutietoja ei ole oikaistu, sillä muutos ei vaikuta olennaisesti vuodelta 2024 raportoituihin oikaistuihin tunnuslukuihin.

Pihlajalinnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä 1.1.2025 alkaen:

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.

Pihlajalinnan 31.12.2024 asti käytössä ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä:

Määrältään merkittävät liiketapahtumat, jotka ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia, liittyvät liiketoiminnan hankintojen tai divestointien kuluihin (IFRS 3), ovat harvoin toistuvia tai rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, käsitellään raportointikausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia eriä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelystä ja hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut, työsuhteiden päättämisiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna on esittänyt oikaisuerinä myös IFRS-tulkintakomitean antaman pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjaukset ja poistojen oikaisu. Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjauksia ja poistojen oikaisuja ei ole käsitelty 1.1.2024 alkaen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä.

Päivitetyn määritelmän mukaisesti tilikauden 1.1.–31.12.2024 oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) olisi ollut 54,4 miljoonaa euroa.

Käyttökateen oikaisu tilikaudella olivat yhteensä -0,7 (-0,8) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä 5,3 (-1,1) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisu tilikaudella olivat yhteensä 5,9 (-0,8) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä 7,9 (-1,1) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2026

Pihlajalinnan liikevaihto laskee odotetusti päättyneiden ulkoistussopimusten ja asumispalveluiden divestointien johdosta noin 83 miljoonaa euroa vuodesta 2025.

Vuonna 2026 Pihlajalinna keskittyy orgaaniseen kasvuun ja kannattavuuden edelleen vahvistamiseen. Vuoden alusta voimaan tullut uusi toimintamalli varmistaa strategian mukaisen kehityksen ja kasvun sekä vastaa liiketoiminnan muutokseen.

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

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

Pihlajalinnan keskipitkän aikavälin strategiset tavoitteet

- Liikevaihto vähintään 700 milj. euroa
- Oikaistu EBITA suhteessa liikevaihtoon 12 prosenttia
- Nettovelka suhteessa oikaistuun EBITDA alle 2,5x
- NPS jatkaa yli 80
- eNPS ylittää 30
- Osinkoa jaetaan vähintään yksi kolmasosa vuotuisesta osakekohtaisesta tuloksesta huomioiden yhtiön pääomarakenteen ja rahoitustarpeet

Toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen:

Vuosi 2025 oli Pihlajalinnalle onnistunut toiminnan kehittämisen vuosi. Jatkoimme kasvua vakuutuskumppaneidemme kanssa, vahvistimme asemaamme työterveyden markkinassa ja osoitimme kilpailukykyämme julkisen sektorin ulkoistusmarkkinalla. Liikevaihtomme yli 65-vuotiaiden valinnanvapauskokeilussa nousi yleistä markkinaosuuttamme korkeammaksi. Lisäksi uudistimme toimintamallimme ja rakenteemme vastaamaan strategiaamme ja liiketoimintamme muutosta.

Määrätietoiset toimenpiteemme kannattavuuden vahvistamiseksi jatkuivat. Tämä näkyi myös vuoden viimeisen neljänneksen onnistumisena, haastavasta markkinatilanteesta huolimatta. Vuoden viimeisen neljänneksen oikaistu EBITA nousi ennätyselliseen 18,2 miljoonaan euroon. Koko vuoden 2025 oikaistu EBITA nousi näin yhtiön kaikkien aikojen vahvimmalle tasolle 65,3 (55,2) miljoonaan euroon, saavuttaen 10 prosentin marginaalin. Osakekohtainen tulos nousi 1,58 (1,13) euroon, ja rahoitusasemamme pysyi vahvana. Osoitimme, että kehitystoimemme muodostavat vakaan pohjaan kannattavalle kasvulle.

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto nousi 465,2 (451,5) miljoonaan euroon vuonna 2025. Kasvoimme erityisesti vakuutusyhtiömyynnissä, joka nousi 6 prosenttia edellisestä vuodesta. Segmentin oikaistu EBITA vahvistui 38,6 (33,6) miljoonaan euroon. Strategiamme mukaisesti keskityimme kokonaiskustannusvaikuttavien hoitopolkujen varmistamiseen syventämällä yhteistyötä vakuutusyhtiöiden kanssa. Työterveydessä panostimme erityisesti kiinteähintaisten sopimusten hallintaan ja kaupallisiin toimenpiteisiin kannattavan yritysasiakaskannan varmistamiseksi. Lisäksi kehitimme edelleen vaikuttavuusperusteisia palveluita, esimerkiksi vähensimme erään asiakasorganisaation riskiryhmän sairauspoissaoloja 99 prosentilla.

Julkisissa palveluissa vuosi 2025 oli suurten muutosten vuosi. Luovutimme hyvinvointialueille Jämsän Terveyden ja Jokilaakson sairaalan palvelutuotannon Keski-Suomessa, siirsimme vaiheittain vuoden loppuun

mennessä Kuusioliinna Terveiden liiketoiminnan Etelä-Pohjanmaalla sekä sopeutimme toimintaamme Pohjois-Pirkanmaalla hyvinvointialueen tarpeisiin. Lisäksi myimme asumispalveluyksiköitämme liiketoimintaportfoliomme selkeyttämiseksi. Segmentin liikevaihto laski odotetusti edellisestä vuodesta, mutta oikaistu EBITA vahvistui 26,7 (21,5) miljoonaa euroon. Hyvällä päivittäisjohtamisella ja määrätietoisilla toimenpiteillä kykenimme tehokkaaseen palvelutuotantoon, samaan aikaan erinomaisen asiakaskokemuksen säilyttämisen.

Vuonna 2025 terveysmarkkina oli monilta osin haastava. Hyvinvointialueiden taloudellinen tilanne pysyi vaikeana, ja yleinen työttömyys kasvoi. Yleinen kustannustason nousu ja julkisen terveydenhuollon haasteet heijastuivat erityisesti vakuutusyhtiöiden kustannuksiin. Vuoden aikana tarjosimme kustannustehokkaan ja vaikuttavuusperusteisen valtakunnallisen vaihtoehdon yrityskumppanuuksiin ja osoitimme kilpailukykyämme Pohjois-Pirkanmaan ulkoistustoiminnan kilpailutuksessa sekä leikkaustoiminnan jononpuruissa. Mahdollistimme ja edelleen kehitimme myös kumppaneillemme tehokkaat hoitoonohjauksen mekanismit.

Jatkamme toimintamme määrätietoista kehittämistä yksityisissä terveyspalveluissa ja arviomme mukaan asteittain avautuvassa julkisen sektorin markkinassa kannattavan kasvun varmistamiseksi. Strategiamme mukaisesti varmistamme yhdessä ammattilaistemme kanssa kokonaiskustannusvaikuttavat hoitopolut asiakkaidemme ja kumppaneidemme tarpeisiin. Lämmin kiitos vuodesta 2025 kaikille pihlajalinnalaisille ja kumppaneillemme. Olemme osoittaneet, että vahvalla yhteistyöllä varmistamme meille kaikille kustannustehokkaan tavan toimia.

Katsaus toimintaympäristöön

Terveyden ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan hyvinvointialueiden talous on edennyt parempaan suuntaan. Hyvinvointialueiden uudistustoimenpiteet ja sopeuttamisratkaisut näkyvät niiden taloustilanteen kohentumisena. Rakenteelliset uudistukset ja palveluverkkojen toimeenpano etenevät alueittain epätasaisesti. Suomen väestö ikääntyy nopeasti ja keskittyy alueiden keskuskaupunkeihin. Vuoteen 2040 mennessä yli 85-vuotiaiden määrä lähes kaksinkertaistuu. Väestörakenteen muutos, palvelutarpeen kasvu ja rakenteellisten uudistusten viivästyminen hidastavat hyvinvointialueiden talouden tasapainottamista.

Hyvinvointialueiden tulee pystyä kattamaan alijäämänsä vuoden 2026 määräaikaan mennessä. Suomen hallitus on kuitenkin esittänyt lakimuutosta, joka mahdollistaisi talouttaan täysimääräisesti tasapainottaville hyvinvointialueille mahdollisuuden kattaa alijäämät vasta vuoden 2027 tai 2028 loppuun mennessä. Itä-Uudenmaan, Keski-Suomen ja Lapin hyvinvointialueilla alkanut arviointimenettely jatkuu. Hyvinvointialueiden rahoituksesta annettuun lakiin ehdotetaan myös hallitusohjelman mukaisia rahoitusmallin kehittämiseen liittyviä muutoksia vuoden 2027 alusta. Luonnos hallituksen esitykseksi on lausuntokierroksella helmi-maaliskuussa.

Kiireettömän erikoissairaanhoidon jonot ovat säilyneet valtakunnallisesti pitkinä, ja Valvira on antanut HUS-yhtymälle sekä yhdeksälle hyvinvointialueelle määräyksen saattaa kiireettömään erikoissairaanhoitoon pääsy lain edellyttämälle tasolle viimeistään 30.4.2026. Määräyksen tehosteeksi on asetettu suuruudeltaan aluekohtainen uhkasakko.

Kelan 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu käynnistyi syyskuussa 2025, ja kokeilun käyttöaste kasvoi loppuvuonna voimakkaasti. Kokeilussa 65 vuotta täyttäneet asioivat yksityisellä yleislääkärillä julkisen asiakasmaksun hinnalla. Yli 65-vuotiaita suomalaisia on yli 1,3 miljoonaa, ja Kelan mukaan heistä vain 3,3 prosenttia oli saanut valinnanvapauskokeilun lääkärikäynneistä korvauksia vuoden loppuun mennessä. Muiden yksityisen terveydenhuollon lääkärikäyntien Kela-korvauksiin tehtiin muutos vuoden 2026 alusta. Lääkärikäynnin korvaus laski 30 eurosta kahdeksaan euroon, ja sama korvaustaso koskee myös etävastaanottoja.

Tilastokeskuksen mukaan joulukuussa 2025 kuluttajien arviot oman talouden nykytilasta paranivat hiukan edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Kuluttajien luottamus talouteen jatkaa edelleen matalalla tasolla. Tilastokeskuksen mukaan vuoden 2025 joulukuussa työttömiä oli 51 000 enemmän kuin vuoden 2024 joulukuussa. Työttömien määrä on korkeimmillaan sitten vuoden 2009.

Yksityisen sosiaalipalvelualan työehtosopimuskausi päättyi 31.12.2025. Neuvotteluja uudesta sopimuksesta on käyty marraskuusta lähtien, mutta palkansaajajärjestöt ilmoittivat neuvottelujen keskeytyksestä tuloksetta tammikuun lopussa. Yksityisen terveyspalvelualan yleissitova työehtosopimus on voimassa 30.4.2026 saakka. Palkat sosiaali- ja terveydenhuollossa yksityisellä sektorilla ovat kehittyneet yleistä ansiokehitystä nopeammin vuosien 2023–2024 välillä.

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

Konsernin liikevaihto ja tulos

Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 150,9 (182,5) miljoonaa euroa eli laskua -17,3 prosenttia. Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -24,7 miljoonaa euroa. Erittäin alhaisina pysyneet hankintamäärät julkisella sektorilla ja yleisesti heikko kysyntä vaikuttivat konsernin liikevaihtoon, vaikka muun muassa Pohjois-Pohjanmaan hyvinvointialue kilpailutti kii-reettömiä leikkauksia ja toimenpiteitä joulukuulle. Influenssa- ja flunssakausi vahvistui vuoden 2025 loppua kohden. Kelan valinnanvapauskokeilun mukaisten lääkärikäyntien määrä nousi keskimääräistä markkinaosuuttamme korkeammalle. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihto¹⁾ laski -5,6 miljoonaa euroa eli -3,6 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 18,2 (15,4) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 12,1 (8,4) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä 7,9 (-1,1) miljoonaa euroa. Kannattavuus parani Yksityisissä terveyspalveluissa kehittämistoimenpiteiden ja erityisesti leikkaustoiminnan volyymikasvun ansiosta. Yksityisten terveyspalveluiden kannattavuutta haastoivat heikko kysyntä ja työterveyden korkeat tuotantokustannukset. Julkisissa palveluissa päättyvien sopimusvastuiden tarkentuminen ja sopeuttamistoimenpiteet paransivat kannattavuutta.

Kannattavuutta rasittivat toimintamallin uudistamiseen ja muutosneuvotteluihin liittyneet kertaluontoiset kustannukset yhteensä 5,2 miljoonaa euroa, sekä johdon arvion perusteella kirjatut aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset 2,5 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökatteen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 8,6 (14,6) miljoonaa euroa eli laskua -41,3 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,7 (-2,3) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 6,8 (12,3) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 6,0 (9,5) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,24 (0,38) euroa. Osakekohtaista tulosta rasittivat kertaluontoiset kustannukset.

Tammi–joulukuu 2025

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 652,3 (704,4) miljoonaa euroa eli laskua -7,4 prosenttia. Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -49,4 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -1,4 miljoonaa euroa eli -0,2 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 65,3 (55,2) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 10,0 (7,8) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä 5,9 (-0,8) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat Yksityisissä terveyspalveluissa tehostuneet palveluprosessit ja vahva tarjonta sekä Julkisissa palveluissa päättyvien sopimusvastuiden tarkentuminen ja sopeuttamistoimenpiteet.

Pihlajalinna divestoi neljä erityisasumispalveluyksikköä toukokuussa Esperin Carelle, kaksi hoivayksikköä syyskuussa Mehiläiselle sekä kolme pienempää hoivayksikköä loka-marraskuussa Attendolle. Myynneistä on kirjattu tilikaudella yhteensä 8,5 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökateen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat tilikaudella toimintamallin uudistamiseen ja muutosneuvotteluihin liittyneet kertaluontoiset kustannukset yhteensä 5,3 miljoonaa euroa, johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 4,0 miljoonaa euroa, aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset 2,5 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen peruseräparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,5 miljoonaa euroa, yhteensä 13,3 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökateen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 52,7 (48,5) miljoonaa euroa eli kasvua 8,7 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -7,0 (-9,8) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 45,8 (38,6) miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli 38,6 (30,2) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 1,58 (1,13) euroa. Tilikauden osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista ja nettokorkomenoista.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu ulkoistussopimusten muutokset ja divestoinnit.

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 31.12.2025 oli 598,1 (630,2) miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 30,7 (30,9) miljoonaa euroa. Konsernin nettovelat olivat yhteensä 271,7 (296,6) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,5 (2,9). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta oli 1,0 (1,46). Konsernin omavaraisuusaste oli 32,2 (26,8) prosenttia.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 75,6 (100,8) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -18,4 (-2,1) miljoonaa euroa. Julkisten palveluiden ulkoistusopimusten siirtyminen hyvinvointialueille on muuttanut

konsernin käyttöpääomarakennetta. Yksityiset terveyspalvelut sitovat käyttöpääomaa huomattavasti enemmän myyntisaamisiin kuin Julkiset palvelut.

Investointien nettorahavirta oli -5,7 (-12,3) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -16,5 (-11,0) miljoonaa euroa. Pihlajalinnan asumispalveluyksiköiden divestoinnit paransivat tilikaudella investointien rahavirtaa 8,4 miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 69,9 (88,6) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -70,1 (-82,2) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tililiittien muutokset, oli yhteensä -12,8 (-32,6) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana Pihlajalinna on lyhentänyt pitkäaikaista lainaansa yhteensä 10,0 (30,0) miljoonaa euroa. Tilikaudella Pihlajalinna maksoi hybridilainan korkoa -2,4 (-2,4) miljoonaa euroa, joka on kirjattu kertyneiden voittovarojen vähennykseksi verovaikutuksella vähennettynä. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -9,3 (-11,9) miljoonaa euroa. Vertailukauden maksettuja rahoituskuluja nostivat kertaluontoiset uudelleenrahoituksesta johtuneet kulut ja korkojen maksut.

Rahoitusjärjestelyt

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

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

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

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Hybridilainan kuponkikorko on kiinteä 12,00 prosenttia vuodessa 27.3.2026 (Tarkistuspäivä) saakka. Tarkistuspäivästä alkaen korko on vaihtuva hybridilainan ehtojen mukaisesti.

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

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

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat yhteensä 46,6 (31,3) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit, jotka muodostuivat kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 13,9 (14,0) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 32,3 (14,0) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit yritysjärjestelyihin olivat 0,3 (3,1) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan asumispalveluyksiköiden divestoinnit laskivat käyttöoikeusomaisuuseriä 8,6 miljoonaa euroa.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 4,7 (3,5) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilamuutoksiin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Raportointisegmentit

Yksityiset terveyspalvelut

Liiketoimintasegmentti koostuu lääkärikeskus-, diagnostiikka ja sairaala-, työterveys-, etä- ja liikuntakeskuspalveluista. Näitä kokonaisvaltaisen hoitopolun kattavia palveluita Pihlajalinna tarjoaa yrityksille, vakuutusyhtiöille, julkiselle sektorille ja yksityisasiakkaille valtakunnallisen toimipisteverkostonsa ja monipuolisten digitaalisten kanaviensa välityksellä.

Avainluvut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Segmentin liikevaihto	119,2	120,9	-1,7	465,2	451,5	13,7
Oikaistu EBITA	11,2	9,5	1,7	38,6	33,6	5,0
Oikaistu EBITA, %	9,4	7,8		8,3	7,4	
Liikevoitto (EBIT)	3,5	7,3	-3,8	26,0	25,8	0,2
Liikevoitto (EBIT), %	2,9	6,0		5,6	5,7	

Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 119,2 (120,9) miljoonaa euroa eli laskua -1,4 prosenttia. Liikevaihto kasvoi vakuutusyhtiöasiakkaissa ja erityisesti etä- ja leikkauspalveluissa. Erittäin alhaisina pysyneet hankintamäärät julkisella sektorilla ja yleisesti heikko kysyntä vaikuttivat segmentin liikevaihtoon, vaikka muun muassa Pohjois-Pohjanmaan hyvinvointialue kilpailutti kiireettömiä leikkauksia ja toimenpiteitä joulukuulle. Influenssa- ja flunssakausi vahvistui vuoden 2025 loppua kohden. Kelan valinnanvapauskokeilun mukaisten lääkärikäyntien määrä nousi keskimääräistä markkinaosuuttamme korkeammalle. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä laski -3,3 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 11,2 (9,5) miljoonaa euroa eli kasvua 18,4 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 9,4 (7,8) prosenttia. Kannattavuus parani Yksityisissä terveyspalveluissa kehittämistoimenpiteiden ja erityisesti leikkaustoiminnan volyymikasvun ansiosta. Kannattavuutta haastoivat heikko kysyntä sekä työterveyden korkeat tuotantokustannukset. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon laski vertailuneljänneksestä. Oikaisut olivat nettona yhteensä 6,0 (0,4) miljoonaa euroa.

Kannattavuutta rasittivat toimintamallin uudistamiseen ja muutosneuvotteluihin liittyvät kertaluontoiset kustannukset 3,4 miljoonaa euroa sekä johdon arvion perusteella kirjatut aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset 2,5 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökateen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Liikevoitto (EBIT) oli 3,5 (7,3) miljoonaa euroa eli laskua -51,7 prosenttia.

Tammi–joulukuu 2025

Liikevaihto

Yksityisten terveystaluiden liikevaihto oli 465,2 (451,5) miljoonaa euroa eli kasvua 3,0 prosenttia. Liikevaihto kasvoi vakuutusyhtiöasiakkaissa ja työterveyspalveluissa. Julkisten hankintamäärien erittäin matala taso laski liikevaihtoa. Kelan valinnanvapauskokeilun mukaisten lääkärikäyntien määrä nousi keskimääräistä markkinaosuuttamme korkeammalle. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä kasvoi 0,7 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 38,6 (33,6) miljoonaa euroa eli kasvua 14,7 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,3 (7,4) prosenttia. Kannattavuutta paransivat tehostuneet palveluprosessit ja tarjonnan kasvattaminen. Kannattavuutta haastoivat julkisen sektorin alaiset hankintamäärät, yleisesti heikko kysyntä sekä työterveyden kiinteähintaisten sopimusten korkea käyttöaste. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon laski hieman edellisestä tilikaudesta. Oikaisut olivat yhteensä 6,2 (0,7) miljoonaa euroa.

Kannattavuutta rasittivat tilikaudella toimintamallin uudistamisen ja erityisesti muutosneuvotteluihin liittyvät kertaluontoiset kustannukset 3,6 miljoonaa euroa sekä johdon arvion perusteella kirjatut aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset 2,5 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökateen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Liikevoitto (EBIT) oli 26,0 (25,8) miljoonaa euroa eli kasvua 0,6 prosenttia.

Julkiset palvelut

Liiketoimintasegmentti koostuu lähinnä julkiselle sektorille tuotetuista sosiaali- ja terveystaluiden, jotka koostuvat ulkoistus- ja asumispalveluista, pääasiassa etänä tuotetuista vastuulääkäripalveluista sekä monipuolisista työvoima- ja rekrytointipalveluista.

Avainluvut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Segmentin liikevaihto	33,8	65,9	-32,1	199,2	267,6	-68,4
Oikaistu EBITA	7,0	5,9	1,1	26,7	21,5	5,1
Oikaistu EBITA, %	20,7	8,9		13,4	8,0	
Liikevoitto (EBIT)	5,0	7,3	-2,3	26,7	22,7	4,1
Liikevoitto (EBIT), %	14,9	11,1		13,4	8,5	

Loka–joulukuu 2025

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 33,8 (65,9) miljoonaa euroa eli laskua -48,7 prosenttia. Kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -24,7 miljoonaa euroa.

Lisäksi erityisesti vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapalveluiden liikevaihto laski. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -15,2 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 7,0 (5,9) miljoonaa euroa eli kasvua 19,0 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 20,7 (8,9) prosenttia. Kannattavuutta paransivat päättyvien sopimusvastuiden tarkentuminen ja sopeuttamistimenpiteet.

Kannattavuutta rasittivat katsauskaudella toimintamallin uudistamiseen ja muutosneuvotteluihin liittyvät kertaluontoiset kustannukset 1,7 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökatteen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Liikevoitto oli 5,0 (7,3) miljoonaa euroa eli laskua -30,9 prosenttia.

Tammi–joulukuu 2025

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 199,2 (267,6) miljoonaa euroa eli laskua -25,6 prosenttia. Kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -49,4 miljoonaa euroa. Lisäksi erityisesti vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapalveluiden liikevaihto laski. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -8,2 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 26,7 (21,5) miljoonaa euroa eli kasvua 23,9 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 13,4 (8,0) prosenttia. Kannattavuutta paransivat päättyvien sopimusvastuiden tarkentuminen ja sopeuttamistimenpiteet. Oikaisut olivat nettona yhteensä -0,3 (-1,5) miljoonaa euroa.

Pihlajalinna divestoi neljä erityisasumispalveluyksikköä toukokuussa Esperin Carelle, kaksi hoivayksikköä syyskuussa Mehiläiselle sekä kolme pienempää hoivayksikköä loka-marraskuussa Attendolle. Myynneistä on kirjattu tilikaudella yhteensä 8,5 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökatteen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat tilikaudella toimintamallin uudistamisen ja muutosneuvotteluihin liittyvät kertaluontoiset kustannukset 1,8 miljoonaa euroa, johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 4,0 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,5 miljoonaa euroa, yhteensä 7,3 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökatteen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Liikevoitto oli 26,7 (22,7) miljoonaa euroa eli kasvua 17,9 prosenttia.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu ulkoistussopimusten muutokset ja divestoinnit.

Henkilöstö

Tilikauden lopussa henkilöstön määrä oli 4 540 (6 493) eli laskua -30 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 3 928 (4 416) eli laskua -11 prosenttia. Julkisten palveluiden ulkoistustoiminnan palveluiden siirtyminen hyvinvointialueille, erityisesti Kuusiolinna Terveystalon sosiaalipalveluiden siirtyminen 1.9.2025, sekä asumispalveluiden divestoinnit laskivat konsernin henkilöstömäärää.

Tilikauden lopussa Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 1 684 (3 428) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 2 856 (3 065) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli keskimäärin 1 824 (2 417) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä keskimäärin 2 104 (1 999) henkilöä.

Pihlajalinna käynnisti syyskuussa koko konsernia koskevan toimintamallin uudistamisen ja siihen liittyvät muutosneuvottelut. Muutosneuvottelut päättyivät lokakuussa ja niiden tuloksena konsernista väheni yhteensä 88, pääasiassa hallinnollista, tehtävää ja 92 työtehtävään tehtiin olennaisia muutoksia.

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 289,6 (321,2) miljoonaa euroa eli laskua -31,6 miljoonaa euroa.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli tilikaudella 5,6 (5,6) prosenttia.

Tilikauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 251 (2 145).

Johtoryhmä

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

Omien osakkeiden luovutus ja hankinta

Pihlajalinna luovutti maaliskuussa ja toukokuussa 2025 yhteensä 101 236 yhtiön hallussa ollutta omaa osaketta vastikkeetta osakepohjaisen kannustinohjelman suoriteperusteisen ansaintajakson 2024 perusteella konsernin avainhenkilöille kannustinohjelman ehtojen mukaisesti.

Pihlajalinna luovutti toukokuussa yhteensä 7 114 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta Pihlajalinnan hallituksen jäsenille osana hallituksen vuosipalkkiota.

Pihlajalinna aloitti 19.6.2025 varsinaisen yhtiökokouksen 2025 valtuutuksella omien osakkeiden hankinnan, joka päättyi 16.7.2025. Osakkeet hankittiin käytettäväksi osana konsernin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän palkkioiden ja hallituksen jäsenten vuosipalkkioiden maksamista. Tänä aikana Pihlajalinna hankki 107 235 omaa osaketta keskihintaan 15,8529 euroa osakkeelta. Yhteensä osakkeiden hankintaan käytettiin 1,7 miljoonaa euroa.

Hankinnan ja edellä esitettyjen muutosten jälkeen Pihlajalinnan hallussa oli 31.12.2025 yhteensä 140 069 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Pihlajalinna-konsernin tytäryhtiö hankki tilikauden aikana omia osakkeitaan 1,4 miljoonan euron arvosta. Hankitut osakkeet on mitätöity tilikauden aikana.

Voitonjakoehdotus ja varsinainen yhtiökokous 2026

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 213 414 518,25 euroa, josta tilikauden tulos on 6 877 277,88 euroa.

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa osinkopolitiikan mukaisesti 0,53 euroa osakkeelta. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oli 22 480 066 osaketta, jota vastaava osingon määrä hallituksen ehdotuksen mukaisesti on 11 914 434,98 euroa.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu varojenjako hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Tilikauden osakekohtainen tulos oli 1,58 euroa. Ehdotettu osinko 0,53 euroa on 33 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta. Ehdotettu osinko vastaa 3,63 prosentin efektiivistä osinkotuottoa.

Laskelma emoyhtiön jakokelpoisista varoista 31.12.2025:

Euroa	31.12.2025
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	183 190 483,50
Voitto edellisiltä tilikausilta	23 346 756,87
Tilikauden tulos	6 877 277,88
Yhteensä	213 414 518,25

Pihlajalinna Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 31.3.2026 Tampereella. Hallitus päättää yhtiökokouksuksesta ja sen sisältämistä esityksistä myöhemmin.

Vuosiraportti 2025, johon sisältyvät hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös, julkaistaan yhtiön sijoittajasivuilla pihlajalinna.fi/sijoittajat viikolla 11.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Tilikauden lopussa 31.12.2025 osakkeista ulkona oli 22 480 066 ja yhtiön omassa hallussa 140 069, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli tilikauden lopussa 16 322 (15 202) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Määrä kauden lopussa, kpl	22 480 066	22 478 951	22 480 066	22 478 951
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 478 944	22 478 951	22 514 581	22 511 765
Osakkeen ylin kurssi, euroa	17,05	11,85	17,30	11,85
Osakkeen alin kurssi, euroa	13,60	9,46	10,00	6,88
Osakkeen keskimurssi, euroa ¹⁾	15,08	10,56	14,50	8,29
Osakkeen päätöskurssi, euroa	14,60	10,50	14,60	10,50
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 014	533	4 785	3 184
Osakevaihto, %	4,5	2,4	21,3	14,1
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	328,2	236,0	328,2	236,0

¹⁾ kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

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

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

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

Pihlajalinna-konsernissa on käynnissä verotarkastus liittyen arvonlisäverotukseen.

Muutokset kokonaisulkoistusopimuksissa ja asumispalveluissa

Jämsän Terveiden palvelusopimus Keski-Suomen hyvinvointialueella päättyi sopimuksen mukaisesti elokuussa 2025. Palvelusopimuksen päättyminen laski konsernin liikevaihtoa noin 19 miljoonaa euroa vuoden 2024 tasosta.

Jokilaakson Terveiden tuottamat perus- ja erikoissairaanhoidon palvelut päättyivät sopimuksen mukaisesti elokuussa 2025. Toiminnan päättyminen laski konsernin liikevaihtoa noin 4 miljoonaa euroa vuoden 2024 tasosta.

Kuusiolinna Terveiden palvelusopimus Etelä-Pohjanmaan hyvinvointialueella päättyi vuoden 2025 lopussa. Etelä-Pohjanmaan hyvinvointialueen kanssa sovittiin palveluiden asteittaisesta siirtämisestä hyvinvointialueen vastuulle jo vuoden 2025 aikana. Edellä kuvattu muutos ja muut sopimusmuutokset vuoden 2025 aikana laskivat konsernin liikevaihtoa noin 19 miljoonaa euroa vuoden 2024 tasosta.

Pirkanmaan hyvinvointialueen kanssa on sovittu Kolmostien Terveiden palvelutuotannon jatkumisesta huhtikuun 2026 loppuun. Pihlajalinna valittiin Pohjois-Pirkanmaalle kokonaisulkoistuksen palveluntuottajaksi huhtikuusta 2026.

Sopimusten päättymiset ja Pohjois-Pirkanmaan kokonaisulkoistuksen alkaminen laskevat nettona konsernin liikevaihto noin 72 miljoonaa euroa vuoden 2025 tasosta.

Pihlajalinnan asumispalveluiden yksiköiden divestoinnit tilikaudella 2025 laskevat konsernin liikevaihtoa noin 11 miljoonaa euroa vuoden 2025 tasosta.

Käynnissä olevat oikeusprosessit

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

Pihlajalinnan tytäryhtiö Jämsän Terveys Oy haastoi entisen tilaajan Jämsän kaupungin käräjäoikeuteen liittyen lähinnä koronakustannuskorvauksiin, jotka kaupunki palvelusopimuksen vastaisesti oli jättänyt maksamatta. Keski-Suomen käräjäoikeus käsitteli asian ja antoi joulukuun 2024 lopussa tuomionsa, jolla oikeus velvoitti Jämsän kaupungin maksamaan Jämsän Terveydelle sen vaatimat koronakustannukset korkoineen. Muilta osin, kuten henkilöstön siirron vaikutuksista vuosihintaan, osapuolet sopivat ennen oikeuden istuntoa. Keski-Suomen käräjäoikeuden antama tuomio ei ole lainvoimainen, ja Jämsän kaupunki valitti päätöksestä Vaasan hovioikeuteen. Jatkokäsittely hovioikeudessa on päättynyt, ja päätöstä odotetaan kevään aikana.

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2026

Vuosiraportti 2025: viimeistään viikolla 11

Osavuositarkastus tammikuu–maaliskuu 2026: 28.4.2026

Puolivuositarkastus tammikuu–kesäkuu 2026: 23.7.2026

Osavuositarkastus tammikuu–syyskuu 2026: 28.10.2026

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi tiistaina 31.3.2026.

Helsingissä 11.2.2026

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Liikevaihto	2	150,9	182,5	652,3	704,4
Liiketoiminnan muut tuotot		1,0	0,8	12,2	3,8
Materiaalit ja palvelut	4	-43,9	-51,2	-189,7	-200,4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-66,2	-84,2	-289,6	-321,2
Liiketoiminnan muut kulut	6	-18,5	-21,0	-75,9	-85,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)		23,4	27,0	109,3	101,5
Poistot ja arvonalentumiset	7	-14,8	-12,4	-56,6	-53,0
Liikevoitto (EBIT)		8,6	14,6	52,7	48,5
Rahoitustuotot		0,1	0,5	1,1	1,1
Rahoituskulut	8	-1,9	-2,8	-8,0	-10,9
Tulos ennen veroja		6,8	12,3	45,8	38,6
Tuloverot	9	-0,8	-2,8	-7,2	-8,5
Kauden tulos		6,0	9,5	38,6	30,2
Kauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		5,8	9,1	37,6	27,4
Määräysvallattomille omistajille		0,2	0,4	1,0	2,8
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)					
Laimentamaton		0,24	0,38	1,58	1,13
Laimennettu		0,24	0,38	1,58	1,13

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Kauden tulos		6,0	9,5	38,6	30,2
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Rahavirran suojaus					
Kirjattu omaan pääomaan		0,0	0,1	0,2	-1,0
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-1,0	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,0	0,0	0,2	0,4
Laajan tuloksen erät yhteensä		-0,2	-0,1	-0,7	-1,6
Kauden laaja tulos yhteensä		5,8	9,4	37,9	28,6
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille		5,7	8,9	36,9	25,8
Määräysvallattomille omistajille		0,2	0,4	1,0	2,8

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	11	52,3	62,8
Liikearvo	10	253,8	254,9
Aineettomat hyödykkeet	10	14,8	15,7
Sijoituskiinteistöt	11	0,8	0,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	12	174,8	185,1
Osuudet osakkuusyrityksissä		0,0	0,0
Muut sijoitukset		0,2	0,2
Muut saamiset		2,2	5,5
Laskennalliset verosaamiset		8,1	7,7
Pitkäaikaiset varat yhteensä		507,0	532,7
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		4,0	4,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	55,1	61,2
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1,3	0,9
Rahavarat		30,7	30,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä		91,1	97,4
Varat yhteensä		598,1	630,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		0,5	1,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5
Hybridilaina	15	20,0	20,0
Kertyneet voittovarot		16,0	5,7
Kauden tulos		37,6	27,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		190,6	170,7
Määräysvallattomien omistajien osuus		2,0	-1,8
Oma pääoma yhteensä		192,6	169,0
Laskennalliset verovelat			
Varaukset		7,2	7,9
Vuokrasopimusvelat	13	2,3	2,5
Rahoitusvelat	16	167,0	180,9
Muut pitkäaikaiset velat		103,1	114,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä		279,9	306,4
Ostovelat ja muut velat			
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		88,7	121,1
Varaukset		1,1	0,8
Vuokrasopimusvelat	13	1,9	0,1
Rahoitusvelat	16	30,5	31,0
Lyhytaikaiset velat yhteensä		125,6	154,8
Velat yhteensä		405,5	461,2
Oma pääoma ja velat yhteensä		598,1	630,2

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	0,1	116,5	2,7	20,0	8,8	-3,4	144,6
Tilikauden tulos					27,4	2,8	30,2
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-1,6				-1,6
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-1,6		27,4	2,8	28,6
Osingonjako					-1,6	-1,1	-1,6
Omien osakkeiden hankinta					-0,9		-0,9
Osakeperusteiset etuudet					1,4		1,4
Sijoitukset tytäryrityksiin						0,0	0,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-1,1	-1,1	-2,2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					-0,2	0,0	-0,2
Muut muutokset					0,1		0,1
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset yhteensä					-0,1	0,0	-0,1
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 31.12.2024	0,1	116,5	1,1	20,0	33,0	-1,8	169,0

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	116,5	1,1	20,0	33,0	-1,8	169,0
Tilikauden tulos					37,6	1,0	38,6
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,7				-0,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,7		37,6	1,0	37,9
Osingonjako					-8,6		-8,6
Omien osakkeiden hankinta					-1,7		-1,7
Tytäryhtiöosakkeiden hankinta					-0,9	-0,5	-1,4
Osakeperusteiset etuudet					-0,7		-0,7
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-11,9	-0,5	-12,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					-3,3	3,3	0,0
Muut muutokset					0,1	0,0	0,1
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset yhteensä					-3,2	3,3	0,0
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 31.12.2025	0,1	116,5	0,5	20,0	53,6	2,0	192,6

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Kauden tulos	6,0	9,5	38,6	30,2
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:				
Verot	0,8	2,8	7,2	8,5
Poistot ja arvonalentumiset	14,8	12,4	56,6	53,0
Rahoitustuotot ja -kulut	1,7	2,3	7,0	9,8
Muut	-0,4	-0,5	-8,4	0,3
Tulorahoitus ennen käyttöpääoman muutosta	23,0	26,5	100,9	101,8
Käyttöpääoman muutos	-4,8	6,7	-18,4	-2,1
Saadut korot	0,1	0,1	0,9	0,7
Maksetut ja palautuneet verot	-1,0	-0,1	-7,8	0,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	17,3	33,1	75,6	100,8
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-4,9	-2,1	-16,5	-11,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	1,3	0,1	2,2	0,9
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	0,0		8,4	
Myönnettyt lainat ja takaisinmaksut			0,5	0,0
Saadut osingot		0,0	0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla			-0,3	-2,2
Investointien nettorahavirta	-3,6	-2,0	-5,7	-12,3
Rahoituksen rahavirta				
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutokset ja sijoitukset		-0,1	0,0	-0,2
Omien osakkeiden hankinta ¹⁾			-3,1	-0,9
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-1,5	-0,6	-12,8	-32,6
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8,5	-7,9	-32,6	-32,1
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1,0	-1,1	-9,3	-11,9
Maksetut osingot ja muu voitonjako	0,0	0,0	-9,9	-2,2
Hybridilainan korot ja kulut			-2,4	-2,4
Rahoituksen nettorahavirta	-11,0	-9,7	-70,1	-82,2
Rahavarojen muutos	2,7	21,5	-0,2	6,4
Rahavarat kauden alussa	28,0	9,5	30,9	24,5
Rahavarat kauden lopussa	30,7	30,9	30,7	30,9

¹⁾ Sisältää emoyhtiön omien osakkeiden hankinnan 1,7 milj. euroa sekä tytäryhtiön omien osakkeiden hankinnan 1,4 milj. euroa.

Tilinpäätöstiedotteen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

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

Tilinpäätöstiedote noudattaa konsernin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita. Vuonna 2025 käyttöön otetuilla IASB:n julkaisemilla muutetuilla standardeilla tai tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta Pihlajalinnan taloudelliseen raportointiin.

Tilinpäätöstiedotteessa 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.

Tilinpäätöstiedotteessa 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.

Tilinpäätöstiedotteet 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 tilinpäätöstiedotteessa käytetyistä arvoista. Keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ovat pääosin samat kuin konsernitiilinpäätöksessä 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella.

1. Segmentti-informaatio

Pihlajalinnalla on kaksi raportoitavaa segmenttiä: Yksityiset terveysterveystoimet ja Julkiset palvelut. Raportointirakenne noudattaa Pihlajalinnan liiketoimintamallia ja organisaatorakennetta.

Yksityiset terveysterveystoimet -liiketoimintasegmentti koostuu lääkärikeskus-, diagnostiikka ja sairaala-, työterveys-, etä- ja liikuntakeskuspalveluista. Näitä kokonaisvaltaisen hoitopolun kattavia palveluita Pihlajalinna tarjoaa yrityksille, vakuutusyhtiöille, julkiselle sektorille ja yksityisasiakkaille valtakunnallisen toimipisteverkostonsa ja monipuolisten digitaalisten kanaviensa välityksellä.

Julkiset palvelut -liiketoimintasegmentti koostuu lähinnä julkiselle sektorille tuotetuista sosiaali- ja terveysterveystoimista, jotka koostuvat ulkoistus- ja asumispalveluista, pääasiassa etänä tuotetuista vastuulääkäripalveluista- sekä monipuolisista työvoima- ja rekrytointipalveluista.

Liikevaihto, milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	119,2	120,9	-1,7	465,2	451,5	13,7
josta segmenttien välistä	2,1	4,3	-2,2	12,0	14,5	-2,5
Julkiset palvelut	33,8	65,9	-32,1	199,2	267,6	-68,4
josta segmenttien välistä	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	-0,1
Konserni yhteensä	150,9	182,5	-31,6	652,3	704,4	-52,1

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	-43,6	-43,4	-0,1	-164,6	-157,5	-7,1
Julkiset palvelut	-22,6	-40,7	18,1	-125,0	-163,7	38,7
Konserni yhteensä	-66,2	-84,2	18,0	-289,6	-321,2	31,6

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	-14,0	-10,7	-3,2	-47,3	-44,7	-2,6
Julkiset palvelut	-0,8	-1,7	0,8	-9,3	-8,3	-1,0
Konserni yhteensä	-14,8	-12,4	-2,4	-56,6	-53,0	-3,6

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät, milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	6,0	0,4	5,6	6,2	0,7	5,5
Julkiset palvelut	1,9	-1,5	3,4	-0,3	-1,5	1,2
Konserni yhteensä	7,9	-1,1	9,0	5,9	-0,8	6,7

Oikaistu EBITA, milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	11,2	9,5	1,7	38,6	33,6	5,0
Julkiset palvelut	7,0	5,9	1,1	26,7	21,5	5,1
Konserni yhteensä	18,2	15,4	2,9	65,3	55,2	10,1

Oikaistu EBITA, %	10–12/2025	10–12/2024	muutos	1–12/2025	1–12/2024	muutos
Yksityiset terveyspalvelut	9,4	7,8	1,6	8,3	7,4	0,8
Julkiset palvelut	20,7	8,9	11,7	13,4	8,0	5,4
Konserni yhteensä	12,1	8,4	3,7	10,0	7,8	2,2

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

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos EUR	1–12/2025	1–12/2024	muutos EUR
Tulos ennen veroja	6,8	12,3	-5,4	45,8	38,6	7,1
Nettorahoituskulut	1,7	2,3	-0,6	7,0	9,8	-2,9
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,7	1,9	-0,1	6,6	7,5	-0,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	7,9	-1,1	9,0	5,9	-0,8	6,7
Oikaistu EBITA	18,2	15,4	2,9	65,3	55,2	10,1

2. Liikevaihto

Myyntituotot alueittain

Pihlajalinna raportoi konsernin myyntituotot jaoteltuna seuraaviin maantieteellisiin alueisiin:

- Etelä-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Uudenmaan, Kymenlaakson, Päijät-Hämeen ja Etelä-Karjalan maakunnissa.
- Väli-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Pirkanmaan, Satakunnan, Kanta-Hämeen, Keski-Suomen, Etelä-Pohjanmaan ja Pohjanmaan maakunnissa.
- Länsi-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Varsinais-Suomen maakunnassa.
- Itä-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Etelä-Savon, Pohjois-Karjalan, Pohjois-Savon 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	1–12/2025	1–12/2024	muutos-%
Etelä-Suomi	156,5	153,2	2,1 %
Väli-Suomi	316,8	388,6	-18,5 %
Länsi-Suomi	40,2	40,2	0,1 %
Itä-Suomi	68,2	64,2	6,1 %
Pohjois-Suomi	53,0	54,8	-3,3 %
Muut toiminnot	70,2	74,5	-5,7 %
Konsernin sisäinen myynti	-52,6	-71,1	-26,1 %
Konsernin liikevaihto	652,3	704,4	-7,4 %

Myyntituotot asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Konsernin yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssopimusasiakkaista. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 190 000 yritysasiakkaiden ryhmässä.
- Konsernin yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Konsernin julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, seurakunnat, hyvinvointialueet ja julkishallinto hankkiessaan sosiaali- ja terveydenhuollon osto- ja ulkoistuspalveluita, asumispalveluita, työterveyden palveluita ja työvoimapalveluita. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 80 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Loka–joulukuu 2025

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos	muutos-%
Yritysasiakkaat	77,7	78,1	-0,4	-0,5 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	43,0	40,4	2,6	6,4 %
Yksityisasiakkaat	25,9	26,4	-0,5	-1,9 %
Julkinen sektori	15,6	16,4	-0,8	-5,1 %
Segmentin liikevaihto	119,2	120,9	-1,7	-1,4 %

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 77,7 (78,1) miljoonaa euroa, laskua -0,4 miljoonaa euroa eli -0,5 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 2,6 miljoonaa euroa eli 6,4 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -2,9 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 25,9 (26,4) miljoonaa euroa, laskua -0,5 miljoonaa euroa eli -1,9 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentävät raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lisäksi huolimatta Kelan valinnanvapauskokeilun mukaisten lääkärikäyntien markkinaosuuttamme korkeammasta realisaatiosta, lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -1,9 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 15,6 (16,4) miljoonaa euroa, laskua -0,8 miljoonaa euroa eli -5,1 prosenttia. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat hyvinvointialueiden erittäin alhaiset hankintamäärät ja yhden ison työterveysasiakkuuden menettäminen. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -5,0 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 33,8 (65,9) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 32,3 (63,7) miljoonaa euroa eli 95,5 (96,6) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 25,8 (50,3) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -21,0 miljoonaa euroa. Vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapalveluiden liikevaihto laski yhteensä -4,6 miljoonaa euroa. Asumispalveluyksiköiden divestointi laski liikevaihtoa -3,7 miljoonaa euroa.

Tammi–joulukuu 2025

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	1–12/2025	1–12/2024	muutos	muutos-%
Yritysassiakkaat	301,8	286,5	15,3	5,3 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	161,1	151,9	9,1	6,0 %
Yksityisasiakkaat	104,8	102,4	2,4	2,4 %
Julkinen sektori	58,7	62,6	-4,0	-6,3 %
Segmentin liikevaihto	465,2	451,5	13,7	3,0 %

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 301,8 (286,5) miljoonaa euroa, kasvua 15,3 miljoonaa euroa eli 5,3 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 9,1 miljoonaa euroa eli 6,0 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 1,4 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 104,8 (102,4) miljoonaa euroa, kasvua 2,4 miljoonaa euroa eli 2,4 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 1,5 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 58,7 (62,6) miljoonaa euroa, laskua -4,0 miljoonaa euroa eli -6,3 prosenttia. Liikevaihdon laskuun vaikutti eniten hyvinvointialueiden erittäin alhaiset hankintamäärät. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -1,8 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 199,2 (267,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 194,1 (257,1) miljoonaa euroa eli 97,5 (96,1) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 157,0 (202,5) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -42,1 miljoonaa euroa. Vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapaalveluiden liikevaihto laski yhteensä -15,0 miljoonaa euroa. Asumispalveluyksiköiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa -7,4 miljoonaa euroa.

3. Liiketoiminnan muut tuotot

Pihlajalinna divestoi neljä erityisasumispalveluyksikköä toukokuussa Esperin Carelle, kaksi hoivayksikköä syyskuussa Mehiläiselle sekä kolme pienempää hoivayksikköä loka-marraskuussa Attendolle. Myyneistä on kirjattu tilikaudella yhteensä 8,5 miljoonan euron myyntivoitto, joka on esitetty osana liiketoiminnan muita tuottoja.

4. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	muutos, %
Materiaalien ostot	-5,8	-7,1	-19,1	-26,3	-28,3	-7,3
Varaston muutos	-0,6	-0,1	604,7	-0,4	0,1	-374,0
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-35,4	-36,6	-3,2	-140,8	-138,6	1,6
Ulkopuoliset palvelut, muut	-2,1	-7,4	-71,2	-22,3	-33,6	-33,7
Yhteensä	-43,9	-51,2	-14,2	-189,7	-200,4	-5,3

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	muutos, %
Palkat ja palkkiot	-55,3	-70,2	-21,2	-240,9	-267,5	-9,9
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät						
- osakkeina toteutettavat	-0,1	-0,2	-53,6	-0,3	-1,4	-75,9
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-9,0	-12,0	-24,8	-40,8	-45,6	-10,5
Muut henkilöstösivukulut	-1,7	-1,7	1,8	-7,5	-6,7	11,9
Yhteensä	-66,2	-84,2	-21,4	-289,6	-321,2	-9,8

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 yhden ansaintajakson 2025–2027. Mahdolliset palkkiot maksetaan osittain Pihlajalinnan osakkeina ja osittain rahana. Ohjelma käsitellään kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisena osakeperusteisena maksuna.

Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu 24 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja. Ansaintajakson 2025–2027 ansaintakriteerit on sidottu osakkeen relatiiviseen kokonaistuottoon (rTSR), vuotuisen liikevaihdon kasvuun, sijoitetun pääoman tuottoon ja sairauspoissaoloasteeseen. Järjestelmän perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 553 000 Pihlajalinnan osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

6. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	muutos, %
Toimitilakulut	-2,7	-3,0	-9,9	-11,9	-13,3	-10,6
ICT-kulut	-6,2	-7,0	-11,8	-28,5	-26,7	6,7
Myynti- ja markkinointikulut	-1,2	-1,5	-21,9	-5,1	-5,3	-3,2
Muut kulut	-8,4	-9,5	-11,4	-30,3	-39,8	-23,9
Yhteensä	-18,5	-21,0	-12,1	-75,9	-85,1	-10,9

7. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	muutos, %
Aineettomat hyödykkeet	-1,7	-1,9	-6,5	-6,6	-7,5	-10,8
Aineelliset hyödykkeet	-3,0	-3,3	-7,7	-12,8	-13,4	-4,5
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset				-2,2		
Aineellisten hyödykkeiden muut arvonalentumiset	-2,5			-2,5		
Käyttöoikeusomaisuuserät	-7,4	-7,2	2,8	-30,6	-31,0	-1,4
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	0,0			-1,8	-1,2	
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-14,8	-12,4	19,4	-56,6	-53,0	6,8

8. Rahoituskulut

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	muutos, %
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista	-0,8	-1,2	-30,1	-3,9	-5,5	-29,8
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,9	-1,0	-14,7	-3,6	-3,8	-5,0
Muut rahoituskulut	-0,1	-0,6	-75,4	-0,6	-1,6	-65,6
Yhteensä	-1,9	-2,8	-33,8	-8,0	-10,9	-26,6

9. Tuloverot

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	muutos, %
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	1,6	3,6	-55,7	-7,7	-1,2	519,3
Edellisten tilikausien verot	0,0	-0,1		0,0	-0,1	
Laskennalliset verot	-2,4	-6,2	-61,7	0,6	-7,2	-107,9
Yhteensä	-0,8	-2,8	-69,6	-7,2	-8,5	-15,7

10. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	338,0	332,9
Lisäykset	5,6	2,0
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	1,4	3,2
Vähennykset	-2,8	-0,1
Hankintameno kauden lopussa	342,2	338,0
Kertyneet poistot kauden alussa	-67,4	-60,0
Kauden poistot	-6,6	-7,5
Vähennysten kertyneet poistot	0,5	0,1
Kertyneet poistot kauden lopussa	-73,6	-67,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	268,6	270,6

11. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	151,7	142,6
Lisäykset	11,0	12,0
Vähennykset	-21,6	-2,1
Siirrot sijoituskiinteistöihin*	0,0	-0,8
Vähennykset liiketoimintojen divestoinneista	-1,6	0,0
Hankintameno kauden lopussa	139,4	151,7
Kertyneet poistot kauden alussa	-88,9	-76,7
Poistot ja arvonalentumiset	-15,0	-13,4
Siirrot erien välillä	0,1	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	15,7	1,3
Vähennysten kertyneet poistot divestoinneista	1,0	0,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-87,1	-88,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	52,3	62,8

* Pihlajalinna on oikaissut vertailutietoja vuoden 2024 osalta liittyen sijoituskiinteistöihin ja siirtänyt aiemmin aineellisissa hyödykkeissä esitetyn kiinteistön sijoituskiinteistöksi.

12. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	381,6	371,0
Lisäykset	32,1	14,0
Siirrot erien välillä	-1,2	0,0
Vähennykset	-19,1	-3,5
Hankintameno kauden lopussa	393,4	381,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-196,5	-167,1
Poistot	-30,6	-32,2
Siirrot erien välillä	1,2	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	7,3	2,8
Kertyneet poistot kauden lopussa	-218,6	-196,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	174,8	185,1

13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.12.2025	Vuokrasopimusvelat 31.12.2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	185,1	211,9
Muutokset	20,3	18,2
Poistot	-30,6	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-32,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	174,8	197,5

31.12.2025 Vuokrasopimusvelasta 190,3 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 7,2 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.12.2024	Vuokrasopimusvelat 31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	203,9	230,6
Muutokset	13,3	13,4
Poistot	-32,2	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-32,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	185,1	211,9

31.12.2024 Vuokrasopimusvelasta 194,7 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 17,2 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

14. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

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
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
31.12.2024	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				45,4	45,4	45,4
Muut saamiset	taso 2			0,8	0,8	0,8
Rahavarat				30,9	30,9	30,9
Yhteensä		2,2		77,4	79,5	79,5
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			113,2	113,2	113,2
Vuokrasopimusvelat	taso 2			180,9	180,9	180,9
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3	0,9			0,9	0,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,8	1,8	1,8
Ehdollinen vastike	taso 3					
Vuokrasopimusvelat	taso 2			31,0	31,0	31,0
Ostovelat ja muut velat				24,1	24,1	24,1
Korkojohdannaiset			0,8		0,8	0,8
Yhteensä		0,9	0,8	351,5	353,2	353,2

Käyvän arvon hierarkiatasot:

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

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

Taso 3: Käypä arvo ei perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon eivätkä muutkaan rahoitusvaran tai -velan käypään arvoon vaikuttavat tekijät ole saatavilla tai
todennettavissa. Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokitellut rahoitusvarat ja -velat muodostuvat noteeraamattomista osakesijoituksista, lainasaamisista sekä yritys- ja
liiketoimintakauppojen ehdollisista lisäkauppahintaveloista. Osakesijoitusten ja lainasaamisten arvostus perustuu johdon tapauskohtaiseen arvioon näihin liittyvästä
tulevasta kassavirrasta, ja ehdollisten lisäkauppahintavelkojen arvostus perustuu kaupakirjoilla määritettyyn ehdollisen lisäkauppahinnan määrään sekä johdon arvioon
lisäkauppahinnan toteutumisesta. Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokiteltujen rahoitusvarojen ja velkojen käypien arvojen muutosten vaikutus kauden tulokseen on
ollut -0,7 (-0,3) 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, lai-
nojen tasapainoisen maturiteettijakauman ja riittävän pitkien laina-aikojen avulla sekä käyttämällä rahoit-
uksen hankinnassa useita rahoitusmuotoja. Konsernin rahoitusjärjestelyn kovenanttitasojen ennustaminen on jatkuvaa.

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

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

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

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

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Hybridilainan kuponkikorko on kiinteä 12,00 prosenttia vuodessa 27.3.2026 (Tarkistuspäivä) saakka. Tarkistuspäivästä alkaen korko on vaihtuva hybridilainan ehtojen mukaisesti.

Hybridilaina on rahoitusinstrumentti, joka on alisteinen yhtiön muille velkasitoumuksille. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää. Pihlajalinnalla on oikeus lunastaa hybridilaina takaisin Tarkistuspäivänä ja kunakin koronmaksupäivänä tämän jälkeen. Hybridilainaa käsitellään Pihlajalinnan IFRS-konsernitilinpäätöksessä oman pääoman eränä. Hybridilainan haltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eikä hybridilaina laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

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

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

16. Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

milj. euroa	Tasearvo 31.12.2025	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

milj. euroa	Tasearvo 31.12.2024	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	115,0	-7,3	-7,1	-114,1	-0,8	
Vuokrasopimusvelat	211,9	-34,6	-31,0	-26,7	-22,9	-113,9
Muut korolliset velat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Ehdollinen vastike	0,9	0,0	-0,9			
Ostovelat	24,1	-24,1				
Yhteensä	352,4	-66,0	-39,0	-140,8	-23,8	-114,4

17. Myyntisaamiset ja muut saamiset

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

Konserni on kirjannut tilikaudella myyntisaamisistaan arvonalentumistappiota 0,8 (0,7) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Myyntisaamiset	39,8	45,4
Siirtosaamiset ja muut saamiset	9,6	10,8
Lyhytaikaiset edelleenvuokraussopimukset	0,0	0,3
Sopimukseen perustuvat varat	5,8	4,6
Yhteensä	55,1	61,2

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	31.12.2025	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2025	31.12.2024	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2024
Erääntymättömät	33,8	0,0	33,8	37,0	0,0	37,0
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	3,7	0,0	3,7	5,0	0,0	5,0
30–60 päivää	0,7	0,0	0,7	0,7	-0,1	0,7
61–90 päivää	0,4	-0,1	0,4	0,4	-0,1	0,3
Yli 90 päivää	1,5	-0,3	1,2	2,8	-0,3	2,4
Yhteensä	40,2	-0,4	39,8	45,9	-0,5	45,4

18. Hankitut liiketoiminnot

Pihlajalinna hankki 1.3.2025 omistukseensa DBC Seinäjoen -liiketoiminnan Seinäjoen Aktiivikuntoutus Oy:ltä. Seuraavassa on esitetty hankintalaskelma:

milj. euroa	2025
Vastike	
Käteinen raha	0,3
Kokonaishankintameno	0,3

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen arvot hankintahetkellä olivat seuraavat:

milj. euroa	2025
Aineelliset hyödykkeet	0,1
Aineettomat hyödykkeet	0,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,0
Varat yhteensä	0,3
Laskennallinen verovelka	0,0
Vuokrasopimusvelat	0,0
Muut velat	0,0
Velat yhteensä	0,1
Hankittu nettovarallisuus	0,1

Liikearvon syntyminen hankinnassa:

milj. euroa	2025
Luovutettu vastike	0,3
Hankittujen kohteiden yksilöitävissä oleva nettovarallisuus	-0,1
Liikearvo	0,1
Rahana maksettu kauppahinta tilikaudella	0,3
Rahavirtavaikutus tilikaudella	0,3

Käypien arvojen määrittämisessä tunnistettiin asiakassuhteisiin perustuva aineeton hyödyke. Tämän käyväksi arvoksi määriteltiin 0,2 miljoonaa euroa. Käypä arvo on määritetty käyttäen tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa, joka edellyttää ennustetta odotettavissa olevista vastaisista rahavirroista. Edellä mainittuun liittyen tunnistettiin 0,0 miljoonan euron laskennallinen verovelka. Liiketoiminnan yhdistämisestä syntyi alustava 0,1 miljoonan euron liikearvo. Syntynyt liikearvo on vähennyskelpoinen verotuksessa. Yhdistämisen myötä tilikaudella 2025 kirjattu liikevaihto ja vaikutus tilikauden tulokseen ei ole olennainen.

19. Konsernin vastuut

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	6,2	5,8
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,1
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	0,6	0,9

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 4,7 (3,5) miljoonaa euroa tilikauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilainvestointeihin, klinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Hybridilainan korot

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Tilikauden lopussa maksamaton korko oli 1,9 (1,9) miljoonaa euroa.

20. Lähipiiriliiketoimet

milj. eur	1–12/2025	1–12/2024
Johdon avainhenkilöt		
Maksetut vuokrat	1,1	1,1
Ostetut palvelut	0,7	0,9
Muut maksut	0,0	0,1
Ennakkomaksut	0,0	-0,1
Ostovelat	0,0	0,1
Osakkuusyritykset ja yhteisjärjestelyt		
Maksetut vuokrat	0,0	0,0
Ostetut palvelut	0,0	0,3
Muut maksut	0,0	0,0
Ostovelat	0,0	0,0

Konserni on tilikaudella vuokrannut toimitilojaan Karkussa, Kangasalla ja Tampereella Mikko Wirénin määräysvalta-yhtiöltä. Mikko Wirén on konsernin hallituksen jäsen. Konsernin yhtiöllä on lisäksi Mikko Wirénin määräysvalta-yhtiön MWW Oy:n kanssa sopimus, jolla konserni ostaa terveydenhuollon ammattilaisten palveluita.

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	150,9	148,7	171,3	181,4	182,5	164,0	174,8	183,2
Käyttökate (EBITDA)	23,4	28,3	28,8	28,9	27,0	26,2	22,7	25,7
Käyttökate (EBIT), %	15,5	19,0	16,8	16,0	14,8	16,0	13,0	14,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	28,7	25,6	25,3	28,9	25,9	26,2	22,7	26,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	19,0	17,2	14,8	16,0	14,2	16,0	13,0	14,2
Poistot ja arvonalentumiset	-14,8	-13,4	-15,8	-12,6	-12,4	-14,5	-13,1	-13,0
Liikevoitto (EBIT)	8,6	14,8	13,0	16,4	14,6	11,7	9,5	12,7
Liikevoitto (EBIT), %	5,7	10,0	7,6	9,0	8,0	7,1	5,5	6,9
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	18,2	14,4	14,6	18,1	15,4	13,5	11,4	14,9
Oikaistu EBITA, %	12,1	9,7	8,5	9,9	8,4	8,2	6,5	8,1
Rahoitustuotot	0,1	0,2	0,2	0,5	0,5	0,0	0,4	0,2
Rahoituskulut	-1,9	-2,0	-2,0	-2,1	-2,8	-2,2	-3,2	-2,7
Tulos ennen veroja (EBT)	6,8	13,0	11,2	14,7	12,3	9,5	6,7	10,2
Tuloverot	-0,8	-1,5	-1,7	-3,1	-2,8	-2,3	-1,2	-2,3
Kauden tulos	6,0	11,6	9,4	11,6	9,5	7,2	5,5	7,9
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	5,8	12,1	8,7	11,0	9,1	6,3	4,8	7,2
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,2	-0,5	0,7	0,6	0,4	0,9	0,7	0,8
EPS	0,24	0,51	0,36	0,47	0,38	0,26	0,19	0,30
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	3 928	4 181	4 283	4 237	4 416	4 449	4 505	4 565
Henkilöstön muutos kvartaalilla	-253	-101	45	-179	-33	-56	-60	-256

Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

¹⁾ Pihlajalinna on muuttanut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmää 1.1.2025 alkaen. Muutos yksinkertaistaa aiempaa määritelmää. Vertailutietoja ei ole oikaistu, sillä muutos ei vaikuta olennaisesti vuodelta 2024 raportoituhiin oikaistuihin tunnuslukuihin.

Pihlajalinnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä 1.1.2025 alkaen:

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.

Pihlajalinnan 31.12.2024 asti käytössä ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä:

Määrältään merkittävät liiketapahtumat, jotka ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia, liittyvät liiketoiminnan hankintojen tai divestointien kuluihin (IFRS 3), ovat harvoin toistuvia tai rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, käsitellään raportointikausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia eriä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelystä ja hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut, työsuhteiden päättämisiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna on esittänyt oikaisueränä myös IFRS-tulkintakomitean antaman pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjaukset ja poistojen oikaisu. Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjauksia ja poistojen oikaisuja ei ole käsitelty 1.1.2024 alkaen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä.

Täsmäytyslaskelmat vaihtoehtoisin 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 määriteltuihin tunnuslukuihin. Alla olevassa taulukossa on esitetty vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyslaskelmat ja perustelut niiden esittämiseksi.

Lukuohjeet:

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

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /			38,6	30,2
Oma pääoma (keskiarvo) x 100			180,8	156,8
Oman pääoman tuotto, % (ROE)			21,3	19,2

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)			45,8	38,6
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)			8,0	10,9
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)			53,8	49,6
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)			495,7	509,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)			10,9	9,7

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Oma pääoma /			192,6	169,0
Taseen loppusumma -			598,1	630,2
Omavaraisuusaste, %			32,2	26,8

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Korolliset rahoitusvelat -			302,3	327,5
Rahavarat /			30,7	30,9
Oma pääoma x 100			192,6	169,0
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %			141,1	175,5

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Korolliset rahoitusvelat -			302,3	327,5
Rahavarat			30,7	30,9
Nettovelka /			271,7	296,6
Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)			108,6	100,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk			2,5	2,9

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

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			112,1	132,7
Rahavarat /			30,7	30,9
Oma pääoma x 100			201,0	176,3
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %			40,5	57,8

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

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			112,1	132,7
Rahavarat			30,7	30,9
Nettovelka /			81,4	101,8
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)			77,9	69,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta			1,0	1,46

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Kauden tulos	6,0	9,5	38,6	30,2
Tuloverot	-0,8	-2,8	-7,2	-8,5
Rahoituskulut	-1,9	-2,8	-8,0	-10,9
Rahoitustuotot	0,1	0,5	1,1	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-14,8	-12,4	-56,6	-53,0
Käyttökate (EBITDA)	23,4	27,0	109,3	101,5
IFRS 3-kulut	0,2	0,0	1,0	0,0
Muut käyttökateen oikaisut	5,1	-1,1	-1,7	-0,8
Käyttökateen oikaisut yhteensä	5,3	-1,1	-0,7	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	28,7	25,9	108,6	100,7

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Käyttökate /	23,4	27,0	109,3	101,5
Liikevaihto x 100	150,9	182,5	652,3	704,4
Käyttökate (EBITDA), %	15,5	14,8	16,8	14,4

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Oikaistu käyttökate /	28,7	25,9	108,6	100,7
Liikevaihto x 100	150,9	182,5	652,3	704,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	19,0	14,2	16,7	14,3

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)				
Kauden tulos	6,0	9,5	38,6	30,2
Tuloverot	-0,8	-2,8	-7,2	-8,5
Rahoituskulut	-1,9	-2,8	-8,0	-10,9
Rahoitustuotot	0,1	0,5	1,1	1,1
Liikevoitto (EBIT)	8,6	14,6	52,7	48,5
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisut yhteensä	2,6		6,6	
Käyttökateen oikaisut yhteensä	5,3	-1,1	-0,7	-0,8
Liikevoiton oikaisut yhteensä	7,9	-1,1	5,9	-0,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	16,5	13,5	58,6	47,7

PPA-poistot	0,4	0,5	1,7	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,4	1,3	5,0	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	18,2	15,4	65,3	55,2

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Liikevoitto /	8,6	14,6	52,7	48,5
Liikevaihto x 100	150,9	182,5	652,3	704,4
Liikevoitto (EBIT), %	5,7	8,0	8,1	6,9

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Oikaistu liikevoitto /	16,5	13,5	58,6	47,7
Liikevaihto x 100	150,9	182,5	652,3	704,4
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	10,9	7,4	9,0	6,8

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

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	18,2	15,4	65,3	55,2
Liikevaihto x 100	150,9	182,5	652,3	704,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	12,1	8,4	10,0	7,8

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	17,3	33,1	75,6	100,8
Investointien nettorahavirta	-3,6	-2,0	-5,7	-12,3
Rahavirta investointien jälkeen	13,7	31,2	69,9	88,6

Tulos ennen veroja

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Kauden tulos	6,0	9,5	38,6	30,2
Tuloverot	-0,8	-2,8	-7,2	-8,5
Tulos ennen veroja	6,8	12,3	45,8	38,6

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	52,3	62,8	52,3	62,8
Siirrot sijoituskiinteistöihin		0,8		0,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	174,8	185,1	174,8	185,1
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	14,8	15,7	14,8	15,7
Liikearvo kauden lopussa	253,8	254,9	253,8	254,9
Kauden poistot ja arvonalentumiset	14,8	12,4	56,6	53,0
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	56,8	63,8	62,8	65,8

Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	170,7	190,4	185,1	203,9
Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	13,8	17,1	15,7	21,1
Liikearvo kauden alussa	253,8	254,9	254,9	251,8
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-0,8	-0,3	-12,7	-1,6
Bruttoinvestoinnit	16,3	5,9	46,6	31,3

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Edellisen kauden liikevaihto	182,5	183,0	704,4	720,0
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -	-3,7		-7,4	-4,8
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-21,0	-15,0	-42,1	-62,5
Koronapalvelut ja liikevaihdon alaskirjaukset -		1,3		0,7
Muut	-1,3		-1,3	
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	156,5	169,3	653,7	653,3
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)				
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %				
Kauden liikevaihto (A)	150,9	182,5	652,3	704,4
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	-5,6	13,2	-1,4	51,1
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	-3,6	7,8	-0,2	7,8
Liikevaihdon muutos	-31,6	-0,5	-52,1	-15,5
Liikevaihdon muutos, %	-17,3	-0,3	-7,4	-2,2

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Käyttökate (EBITDA)	23,4	27,0	109,3	101,5
Oikaisut käyttökatteeseen				
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut		0,4		0,7
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kustannukset	5,2		5,3	
Saamisten luokittelu IAS 37 mukaisiksi mahdollisiksi varoiksi / palautus saamiseksi		-1,5		-1,5
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto	-0,2		-8,5	
IFRS 3-kulut	0,2	0,0	1,0	0,0
Kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovaraukset	0,1		1,5	
Muut, rahavirtavaikutteiset		0,1		0,1
Muut, ei rahavirtavaikutusta				-0,1
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	5,3	-1,1	-0,7	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	28,7	25,9	108,6	100,7
Poistot ja arvonalentumiset	-14,8	-12,4	-56,6	-53,0
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin				
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	0,0		1,8	
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset			2,2	
Aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset	2,5		2,5	
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä	2,6		6,6	
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	7,9	-1,1	5,9	-0,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	16,5	13,5	58,6	47,7
PPA-poistot	0,4	0,5	1,7	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,4	1,3	5,0	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	18,2	15,4	65,3	55,2
Liikevoitto (EBIT)	8,6	14,6	52,7	48,5

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	1–12/2025	1–12/2024
Liikevaihto		-1,5		-1,5
Liiketoiminnan muut tuotot	-0,2		-8,5	-0,1
Materiaalit ja palvelut				
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	2,2	0,4	2,4	0,7
Liiketoiminnan muut kulut	3,3	0,1	5,4	0,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta				
Käyttökatteen oikaisuerät yhteensä	5,3	-1,1	-0,7	-0,8
Poistot ja arvonalentumiset	2,6		6,6	
Liikevoiton (EBIT) oikaisuerät yhteensä	7,9	-1,1	5,9	-0,8