



**Puolivuosikatsaus
1.1.–30.6.2025**

Pihlajalinnan kannattavuuden paraneminen jatkui

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

Huhti–kesäkuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 171,3 (174,8) milj. euroa – laskua -2,0 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 0,9 milj. euroa eli 0,5 prosenttia.
- Yksityisten terveystaluiden liikevaihto oli 117,0 (112,3) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi 4,2 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 58,4 (66,1) milj. euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 3,6 milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli 5,5 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 14,6 (11,4) milj. euroa – kasvua 27,7 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 25,2 (27,5) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,36 (0,19) euroa.
- Neljän erityisasumispalveluyksikön myynti Espero Carelle toteutettiin toukokuun lopussa.

Tammi–kesäkuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 352,7 (358,0) milj. euroa – laskua -1,5 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 7,8 milj. euroa eli 2,2 prosenttia.
- Yksityisten terveystaluiden liikevaihto oli 240,8 (226,9) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi 6,1 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 119,1 (138,8) milj. euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 12,2 milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli 5,3 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 32,6 (26,3) milj. euroa – kasvua 24,0 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 51,0 (58,7) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,83 (0,49) euroa.

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

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

Avainluvut

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos-%	1–6/2025	1–6/2024	muutos-%	2024
TULOSLASKELMA							
Liikevaihto	171,3	174,8	-2,0	352,7	358,0	-1,5	704,4
Oikaistu EBITA ¹⁾	14,6	11,4	27,7	32,6	26,3	24,0	55,2
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	8,5	6,5		9,2	7,3		7,8
Liikevoitto (EBIT)	13,0	9,5	36,1	29,4	22,2	32,0	48,5
Liikevoitto (EBIT), %	7,6	5,5		8,3	6,2		6,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	13,0	9,6	35,6	29,3	22,5	30,2	47,7
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	7,6	5,5		8,3	6,3		6,8
Tulos ennen veroja (EBT)	11,2	6,7	66,6	25,9	16,9	53,1	38,6
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT							
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,36	0,19	88,2	0,83	0,49	69,3	1,13
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				7,90	6,94	13,7	7,59
MUUT TUNNUSLUVUT							
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)				11,5	5,5	107,4	9,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)				21,8	6,9	214,4	19,2
Omavaraisuusaste, %				28,5	24,3	16,9	26,8
Nettovelkaantumisaste, %				152,5	211,0	-27,7	175,5
Korolliset nettorahoitusvelat				270,8	325,1	-16,7	296,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾				2,5	3,6	-29,6	2,9
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta				81,4	122,1	-33,3	101,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12kk ¹⁾				1,1	2,0	-45,8	1,5
Liiketoiminnan rahavirta	25,2	27,5	-8,5	51,0	58,7	-13,2	100,8
Henkilöstö keskimäärin (FTE)				4 283	4 505	-4,9	4 416
Henkilöstö kauden lopussa				6 284	6 721	-6,5	6 493
Ammatinharjoittajien lukumäärä				2 205	2 091	5,5	2 145
NPS, Yksityiset terveyspalvelut	83,0	85,0		85,0	84,0	1,2	85,0
NPS, Julkiset palvelut	78,0	79,0		79,0	78,0	1,3	78,0
eNPS (koko konserni)				12,0	1,0	1 100	9,0

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 tunnuslukuhiin.

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 vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia erä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelyistä 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.

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 erä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelyistä 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.

Päivitetyt määritelmän mukaisesti vertailukauden 1.1.-30.6.2024 oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) olisi ollut 26,0 miljoonaa euroa ja tilikauden 1.1.-31.12.2024 oikaistu EBITA olisi ollut 54,4 miljoonaa euroa.

Käyttökateen oikaisu katsauskaudella olivat yhteensä -3,4 (0,3) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä -3,4 (0,0) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisu katsauskaudella olivat yhteensä 0,0 (0,3) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2025, tarkennettu 30.5.2025

Pihlajalinna keskittyy vuonna 2025 orgaaniseen kasvuun erityisesti Yksityisissä terveystaluuissa sekä kannattavuuden jatkuvaan parantamiseen.

- Yhtiö arvioi liikevaihdon jäävän hieman edellisen vuoden tasosta (704,4 miljoonaa euroa vuonna 2024) erityisesti aikaistuneista Kuusiolinnassa Terveystaluuja palveluiden siirroista Etelä-Pohjanmaan hyvinvointialueelle ja erityisasumispalveluiden divestoinnista johtuen.
- Yhtiö arvioi oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) nousevan vähintään 65 milj. euroon (55,2 milj. euroa vuonna 2024).

Yhtiö arvioi kysynnän jatkuvan vakaana. Hidas talouskasvu saattaa vaikuttaa ennakoitua enemmän Pihlajalinnan palveluiden kysyntään ja taloudelliseen tulokseen.

Keskipitkän aikavälin strategiset tavoitteet tulevalle kolmelle vuodelle

- Liikevaihto: vähintään 700 milj. euroa
- Oikaistu EBITA -marginaali: 12 %
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA): alle 2,5x
- Asiakkaiden suositteluindeksi, NPS: jatkaa yli 80
- Henkilöstön suositteluindeksi, eNPS: ylittää 30

Osinkopolitiikka: vähintään 1/3 vuotuisesta osakekohtaisesta tuloksesta huomioiden yhtiön pääomarakenteen ja rahoitustarpeet (ennallaan).

Toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen:

Pihlajalinnan kannattavuus parani edelleen, ja saavutimme vahvan tuloksen toiselta vuosineljännekseltä. Oikaistu EBITA nousi 28 prosenttia 14,6 (11,4) miljoonaan euroon. Olemme edistyneet suunnitelmallisesti taloudellisen aseman vahvistamisessa.

Toisen vuosineljänneksen liikevaihto laski odotetusti 171,3 (174,8) miljoonaan euroon Julkisten palveluiden ulkoistussopimusten muutoksista johtuen. Henkilöstökokemus vahvistui edelleen, ja asiakaskokemus (NPS) pysyi aiemmalla vahvalla tasolla.

Yksityisten terveystaluuja palveluiden liikevaihto kasvoi 4,2 prosenttia vuoden toisella neljänneksellä. Kasvuun ja kannattavuuteen vaikuttivat työterveyden kiinteähintaisten sopimusten korkea käyttöaste, arkipyhien sijoittuminen, julkisen sektorin alhaiset hankintamäärät ja erityisesti neljännekselle sijoittuneet vakuutus-kumppanin asiakasohjauksen muutokset. Tästä huolimatta segmentin oikaistu EBITA vahvistui 36 prosenttia 8,5 (6,2) miljoonaan euroon tarjonnan, sujuvien hoitopolkujen ja hinnoittelurakenteiden kehittämiseksi tehtyjen määrätietoisten toimenpiteiden ansiosta. Yksityisissä terveystaluuja palveluissa syvennämme kumppanuuksemme kehittämällä kokonaiskustannusvaikuttavia palvelumalleja, joita ovat esimerkiksi työterveyden vakuutusratkaisutuotteet ja vaikuttavuusperusteiset hoitopolut.

Julkisissa palveluissa vuoden toisen neljänneksen liikevaihto laski odotetusti 58,4 (66,1) miljoonaan euroon sopimusmuutoksista johtuen, mutta segmentin oikaistu EBITA nousi 6,1 (5,2) miljoonaan euroon. Tämä oli mahdollista hyvinvointialueiden kanssa yhteistyössä jatkuneiden sopeuttamistoimenpiteiden ansiosta.

Katsauskaudella jatkoimme päättyvien kokonaisulkoistusten aikataulujen täsmentämistä ja hallittuja siirtoja hyvinvointialueille. Kerroimme Kuusiolinnassa Terveystaluuja sosiaalipalveluiden siirtyvän aikaistettusti Etelä-Pohjanmaan hyvinvointialueelle jo elo–syyskuussa. Tämän lisäksi sovimme Pirkanmaan hyvinvointialueen

kanssa Kolmostien Terveyden palvelutuotannon jatkumisesta vähintään huhtikuun loppuun 2026, mikä vahvistaa vuoden 2026 liikevaihtoa arviolta 10 miljoonalla eurolla. Lisäksi selkeytimme liiketoimintaportfoliotamme myymällä erityisasumispalveluiden neljä yksikköä Esperin Carelle. Julkisissa palveluissa keskitymme toimintojen hallittuun muutokseen ja kehitämme vaikuttavia palvelukokonaisuuksia hyvinvointialuekumppaneidemme tarpeisiin.

Jatkamme määrätietoista työtä uudistettujen strategisten tavoitteidemme mukaisesti. Tarjoamme kokonaiskustannusvaikuttavia hoitopolkuja ja tuotamme aitoa arvoa sidosryhmillemme. Onnistumme vahvalla yhteistyöllä kumppaneidemme ja ammattilaistemme kanssa. Kiitos päättäväisestä työstä kaikille pihlajalinalaisille.

Katsaus toimintaympäristöön

Pirkanmaan hyvinvointialue (Pirha) kilpailuttaa Pohjois-Pirkanmaalle oman tuotannon lisäksi sosiaali- ja terveyspalveluiden palveluntuottajan, joka aloittaa vuoden 2026 alkupuoliskon aikana. Kilpailutus koskee Virtojen, Ruoveden, Parkanon ja Kihniön aluetta. Pirhan aluehallitus päätti toukokuussa hankkivansa alueen palvelut tämän hetken palveluntuottajilta, Pihlajalinnan ja hyvinvointialueen yhteisyhtiöltä Kolmostien Terveydeltä sekä Keiturin Sotelta siihen asti, kunnes kilpailutuksen voittava tuottaja ottaa palvelut vastuulleen, arvion mukaan huhti–toukokuussa 2026. Pirhan arvion mukaan ulkopuolelta hankittavan palvelukokonaisuuden arvo on ilman tiettyjä optioita noin 55 miljoonaa euroa vuodessa. Kyseessä on ensimmäinen laajempi yksityisen ja julkisen toimijan uusi palvelutuotantosopimus vuoden 2020 jälkeen.

Eduskunta hyväksyi yli 65-vuotiaiden valinnanvapauskokeilun kesäkuussa, ja kokeilu käynnistyy 1.9.2025. Kokeilussa 65 vuotta täyttäneet pääsevät Kelan korvaamana yksityiselle yleislääkärille julkisen perusterveydenhuollon asiakasmaksun hinnalla. Kela-korvauksen saa yksityisen lääkärin vastaanottokäynneistä ja tutkimuksista enintään kolme kertaa kalenterivuodessa. Syksyllä 2025 korvauksen voi saada kahdesta käynnistä. Yli 65-vuotiaita suomalaisia on yli 1,2 miljoonaa, ja kyselyiden perusteella valtaosa heistä on kiinnostunut hyödyntämään kokeilun palvelumallia.

Valtiovarainministeriö päätti kesäkuussa arviointimenettelyn käynnistämisestä hyvinvointialueilla säädettyin taloudellisin perustein Itä-Uudenmaan, Keski-Suomen ja Lapin hyvinvointialueilla. Arviointimenetellyssä käydään läpi alueiden toimia talouden tervehdyttämiseksi ja palvelujen järjestämisen edellytysten turvaamiseksi. Menettely rajaa alueiden päätöksentekoa, ja arviointimenettelyyn asetettujen alueiden on noudatettava kesään 2026 mennessä valmistuvia toimenpideohjelmia. Mahdollisia aluejakomuutoksia edeltäisi aina erillinen aluejakoselvitys.

Kiireettömän erikoissairaanhoidon hoitoon pääsyssä on merkittäviä haasteita. Yli puoli vuotta hoitoa odottaneiden määrä kasvoi 15,5 prosentista 17 prosenttiin vuonna 2024. Alkuvuodesta 2025 kiireettömään erikoissairaanhoidon hyvinvointialueilla jonotti noin 150 000 potilasta.

Yksityisestä terveydenhuollosta maksettavat Kela-korvaukset laajentuivat 1.5.2025 alkaen. Jatkossa fysioterapia on Kela-korvattavaa palvelua, ja gynekologin hoidosta maksettavaa korvausta nostettiin.

Lasten ja nuorten terapiatakuu astui voimaan 1.5.2025. Terapiatakuun mukaisesti lasten ja alle 23-vuotiaiden nuorten on päästävä tiettyihin mielenterveyspalveluihin viimeistään kuukauden kuluessa tarpeen toteamisesta.

Yksityinen sektori tuottaa yli puolet kaikista lääkärikäynneistä. Kelan työterveyshuoltotilaston mukaan työterveyden palveluiden piirissä on 2,1 miljoonaa työntekijää, ja yksityiset lääkärikeskukset ovat merkittävien työterveyspalvelujen tuottaja. Finanssialan vakuutustutkimuksen mukaan vapaaehtoinen sairaskuluvakuutus on 22 prosentilla suomalaisista.

Yksityisen terveystalouden yleissitova työehtosopimus on voimassa vuoden 2026 kevääseen saakka. Toisen sopimusvuoden palkankorotuksissa yksityisen terveystalouden palkkoja korotetaan 2,5 prosentin yleis- ja taulukkorotuksella. Palkat sosiaali- ja terveydenhuollossa yksityisellä sektorilla ovat kehittyneet yleistä ansiokehitystä nopeammin vuosien 2023–2024 välillä.

Tilastokeskus kertoi kesäkuussa kuluttajaluottamuksen jatkuvan heikkona. Kansalaiset kokevat myös yleisen työttömyyskehityksen pessimistisesti. Tilastokeskuksen mukaan toisella vuosineljänneksellä Suomessa oli 27 000 työtöntä enemmän viime vuoteen verrattuna. 20–64-vuotiaiden työllisyysaste oli kesäkuussa 77,2 prosenttia.

Konsernin liikevaihto ja tulos

Huhti–kesäkuu 2025

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 171,3 (174,8) miljoonaa euroa eli laskua -2,0 prosenttia. Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten muutokset ja erityisasumispalveluiden divestointi toukokuun lopussa laskivat liikevaihtoa yhteensä 4,4 miljoonaa euroa. Yksityisten terveystalouksien liikevaihdon kasvua hidastivat neljännekselle sijoittuneen vakuutuskumppanin asiakasohjauksen muutos, arkipyhien sijoittuminen sekä julkisen sektorin erittäin alhaiset hankintamäärät. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu jäi 0,9 miljoonaan euroon eli 0,5 prosenttiin.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 14,6 (11,4) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,5 (6,5) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa. Kannattavuus parani Yksityisissä terveystalouksissa etäpalveluiden liikevaihdon kasvun johdosta sekä kehittämistoimenpiteiden ansiosta. Kannattavuuden paranemista Yksityisissä terveystalouksissa haastoivat neljännekselle sijoittuneet vakuutuskumppanin asiakasohjauksen muutokset sekä työterveyden kiinteähintaisten sopimusten korkea käyttöaste. Julkisissa palveluissa sopeuttamistoimenpiteet ja sopimusmuutokset tukivat kannattavuuden paranemista.

Pihlajalinna ilmoitti 30.5.2025 myyneensä Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Esperi Care Oy:lle. Kaupasta on kirjattu vuosineljänneksellä 5,8 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökatteen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat vuosineljänneksellä johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 3,4 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,8 miljoonaa euroa, yhteensä 5,1 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökatteen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 13,0 (9,5) miljoonaa euroa eli kasvua 36,1 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,8 (-2,8) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 11,2 (6,7) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 9,4 (5,5) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,36 (0,19) euroa.

Tammi–kesäkuu 2025

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 352,7 (358,0) miljoonaa euroa eli laskua -1,5 prosenttia. Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten muutokset ja erityisasumispalveluiden divestointi toukokuun lopussa laskivat liikevaihtoa yhteensä 13,0 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 7,8 miljoonaa euroa eli 2,2 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 32,6 (26,3) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 9,2 (7,3) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä 0,0 (0,3) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat Yksityisissä terveyspalveluissa tehostuneet palveluprosessit ja tarjonnan kasvattaminen sekä Julkisissa palveluissa sopeuttamistoimenpiteet ja sopimusmuutokset.

Pihlajalinna ilmoitti 30.5.2025 myyneensä Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Espera Care Oy:lle. Kaupasta on kirjattu katsauskaudella 5,8 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökateen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat katsauskaudella johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 3,4 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,8 miljoonaa euroa, yhteensä 5,1 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökateen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 29,4 (22,2) miljoonaa euroa eli kasvua 32,0 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -3,5 (-5,3) miljoonaa euroa. Vertailukaudella rahoituksen uudelleenjärjestely kesäkuussa aiheutti yhteensä 0,6 miljoonan euron kertaluonteiset tulosvaikutteiset rahoituskulut. Tulos ennen veroja oli 25,9 (16,9) miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos oli 21,0 (13,4) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,83 (0,49) euroa.

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

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 30.6.2025 oli 624,2 (633,6) miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 45,7 (13,0) miljoonaa euroa. Konsernin nettovelat olivat yhteensä 270,8 (325,1) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,5 (3,6). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta oli 1,1 (2,0). Konsernin omavaraisuusaste oli 28,5 (24,3) prosenttia.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 51,0 (58,7) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli 2,7 (9,0) miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta oli -1,3 (-8,7) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykeisiin olivat -7,7 (-7,1) miljoonaa euroa. Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikipihlaja Oiva Oy:n divestointi paransi katsauskaudella investointien rahavirtaa 6,0 miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 49,7 (50,0) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -34,8 (-61,5) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tilili-miittien muutokset, oli yhteensä -1,0 (-31,4) miljoonaa euroa. Katsauskaudella Pihlajalinna maksoi hybridi-lainan korkoa -2,4 (-2,4) miljoonaa euroa, joka on kirjattu kertyneiden voittovarojen vähennykseksi verovai-kutuksella vähennettynä. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -4,9 (-8,6) miljoonaa euroa. Vertai-lukauden maksettuja rahoituskuluja nostivat kertaluontoiset uudelleenrahoituksesta johtuneet kulut ja kor-kojen maksut.

Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 110 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 on kesäkuussa 2025 sopinut yhden optiovuoden käytöstä, ja laina erääntyy kesäkuussa 2028. Sopimus sisältää mahdollisuuden vielä yhden optiovuoden käyttämiseen.

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

Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu Pihlajalinnan keskeisimpiin vastuullisuustavoitteisiin: potilas-tyytyväisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet vaikuttavat vähäisissä määrin lainamarginaaliin riippuen siitä, kuinka monta määritellyistä vastuullisuusta-voitteista saavutetaan. Vastuullisuustavoitteet vuodelta 2024 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 katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 70 miljoonaa euroa. Käyttämättömät rahoituslimiitit koostuvat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimuksista sekä 60 miljoonan euron kokonaan nostamattomasta valmiusluottolimiitistä.

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

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat 21,3 (23,0) miljoonaa euroa. Konsernin bruttoinves-toinnit, jotka muodostuivat kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 6,0 (8,5) miljoonaa euroa. Brut-toinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 15,0 (11,5) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit yritysjarjes-telyihin olivat 0,3 (3,0) miljoonaa euroa.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 4,0 (1,6) mil-joonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilamuutoksiin, klinisten laitteiden lisä- ja korvausinves-tointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Raportointisegmentit

Yksityiset terveyspalvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos EUR	1–6/2025	1–6/2024	muutos EUR	2024
Segmentin liikevaihto	117,0	112,3	4,7	240,8	226,9	13,9	451,5
Oikaistu EBITA	8,5	6,2	2,3	20,5	16,9	3,6	33,6
Oikaistu EBITA, %	7,2	5,5		8,5	7,4		7,4
Liikevoitto (EBIT)	6,9	4,5	2,5	17,3	13,0	4,3	25,8
Liikevoitto (EBIT), %	5,9	4,0		7,2	5,7		5,7

Huhti–kesäkuu 2025

Liikevaihto

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 117,0 (112,3) miljoonaa euroa, kasvua 4,2 prosenttia. Liikevaihto kasvoi vakuutusyhtiöasiakkaissa ja työterveyshuollon palveluissa. Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihdon kasvua hidastivat neljännekselle sijoittuneen vakuutuskumppanin asiakasohjauksen muutos, arkipyhien sijoittuminen sekä julkisen sektorin erittäin alhaiset hankintamäärät. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä kasvoi 2,0 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 8,5 (6,2) miljoonaa euroa, kasvua 36,4 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 7,2 (5,5) prosenttia. Kannattavuus parani Yksityisissä terveyspalveluissa etäpalveluiden liikevaihdon kasvun johdosta sekä kehittämistoimenpiteiden ansiosta. Kannattavuuden paranemista Yksityisissä terveyspalveluissa haastoivat neljännekselle sijoittuneet vakuutuskumppanin asiakasohjauksen muutokset sekä työterveyden kiinteähintaisten sopimusten korkea käyttöaste. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon kasvoi hieman vertailukaudesta. Oikaisut olivat nettona yhteensä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) oli 6,9 (4,5) miljoonaa euroa eli kasvua 55,2 prosenttia.

Tammi–kesäkuu 2025

Liikevaihto

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 240,8 (226,9) miljoonaa euroa, kasvua 6,1 prosenttia. Liikevaihto kasvoi vakuutusyhtiöasiakkaissa ja työterveyspalveluissa. Julkisten hankintamäärien erittäin matala taso laski liikevaihtoa. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä kasvoi 4,1 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 20,5 (16,9) miljoonaa euroa, kasvua 21,6 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,5 (7,4) prosenttia. Kannattavuutta paransivat tehostuneet palveluprosessit ja tarjonnan kasvattaminen. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon kasvoi hieman vertailukaudesta. Oikaisut olivat yhteensä 0,0 (0,3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) oli 17,3 (13,0) miljoonaa euroa eli kasvua 33,3 prosenttia.

Julkiset palvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos EUR	1–6/2025	1–6/2024	muutos EUR	2024
Segmentin liikevaihto	58,4	66,1	-7,8	119,1	138,8	-19,7	267,6
Oikaistu EBITA	6,1	5,2	0,9	12,1	9,4	2,7	21,5
Oikaistu EBITA, %	10,5	7,9		10,2	6,8		8,0
Liikevoitto (EBIT)	6,1	5,1	1,0	12,0	9,2	2,8	22,7
Liikevoitto (EBIT), %	10,4	7,7		10,1	6,6		8,5

Huhti–kesäkuu 2025

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 58,4 (66,1) miljoonaa euroa, laskua 11,7 prosenttia. Kokonaisulkoistusten muutokset ja erityisasumispalveluiden divestointi toukokuun lopussa laskivat liikevaihtoa yhteensä 4,4 miljoonaa euroa. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli 5,5 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 6,1 (5,2) miljoonaa euroa, kasvua 17,3 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 10,5 (7,9) prosenttia. Kannattavuutta paransivat sopeuttamistoimenpiteet ja sopimusmuutokset. Oikaisut olivat nettona yhteensä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Pihlajalinna ilmoitti 30.5.2025 myyneensä Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikkipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Espero Care Oy:lle. Kaupasta on kirjattu vuosineljänneksellä 5,8 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökattteen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat vuosineljänneksellä johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 3,4 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,8 miljoonaa euroa, yhteensä 5,1 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökattteen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Liikevoitto oli 6,1 (5,1) miljoonaa euroa eli kasvua 19,4 prosenttia.

Tammi–kesäkuu 2025

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 119,1 (138,8) miljoonaa euroa, laskua 14,2 prosenttia. Kokonaisulkoistusten muutokset ja erityisasumispalveluiden divestointi toukokuun lopussa laskivat liikevaihtoa yhteensä 13,0 miljoonaa euroa. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli 5,3 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 12,1 (9,4) miljoonaa euroa, kasvua 28,4 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 10,2 (6,8) prosenttia. Kannattavuutta paransivat sopeutustoimenpiteet ja sopimusmuutokset. Oikaisut olivat nettona yhteensä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Pihlajalinna ilmoitti 30.5.2025 myyneensä Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Espero Care Oy:lle. Kaupasta on kirjattu katsauskaudella 5,8 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökateen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat katsauskaudella johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 3,4 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,8 miljoonaa euroa, yhteensä 5,1 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökateen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Liikevoitto oli 12,0 (9,2) miljoonaa euroa eli kasvua 30,2 prosenttia.

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

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 6 284 (6 721), laskua -7 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 283 (4 505), laskua -5 prosenttia. Julkisten palveluiden ulkoistustoiminnan palvelusopimusten asteittainen siirtyminen hyvinvointialueille sekä erityisasumispalveluiden divestointi laskevat konsernin henkilöstömäärää.

Katsauskauden lopussa Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 3 112 (3 688) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 3 172 (3 033) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 2 182 (2 531) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 2 101 (1 974) henkilöä.

Konsernin työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 159,0 (164,6) miljoonaa euroa, laskua -5,6 miljoonaa euroa.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli katsauskaudella 5,7 (5,4) prosenttia.

Katsauskauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 205 (2 091).

Johtoryhmä

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

Varsinainen yhtiökokous 2025

Yhtiön hallitus

Varsinainen yhtiökokous 24.4.2025 päätti, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kuusi entisen seitsemän sijaan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin uudeksi Kim Ignatius, Heli Iisakka, Tiina Kurki, Jukka Leinonen, Leena Niemistö ja Mikko Wirén.

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

Osingonjako

Varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan vahvistetun taseen perusteella osinkona 0,38 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 6.5.2025.

Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 24.4.2025 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 2 260 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Hankinta voidaan toteuttaa suunnattuna. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Varsinainen yhtiökokous päätti lisäksi valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 2 260 000 osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Valtuutus oikeuttaa toteuttamaan annin suunnattuna. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

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 omien osakkeiden hankinnan. Osakkeet hankitaan käytettäväksi osana konsernin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän palkkioiden ja hallituksen jäsenten vuosipalkkioiden maksamista. Pihlajalinna hankki 19.6.–30.6.2025 yhteensä 33 892 osaketta keskihintaan 15,34 euroa osakkeelta.

Edellä esitettyjen muutosten jälkeen Pihlajalinnan hallussa oli 30.6.2025 yhteensä 66 726 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,29 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Katsauskauden lopussa 30.6.2025 osakkeista ulkona oli 22 553 409 ja yhtiön omassa hallussa 66 726, jotka vastaavat noin 0,29 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 15 936 (14 732) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Määrä kauden lopussa, kpl	22 553 409	22 478 951	22 553 409	22 478 951	22 478 951
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 580 959	22 514 876	22 547 334	22 544 940	22 511 765
Osakkeen ylin kurssi, euroa	15,75	9,74	15,75	9,74	11,85
Osakkeen alin kurssi, euroa	12,00	7,62	10,00	6,88	6,88
Osakkeen keskipäätöskurssi, euroa ¹⁾	14,21	8,00	13,27	7,56	8,29
Osakkeen päätöskurssi, euroa	15,70	9,34	15,70	9,34	10,50
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 469	815	2 333	2 291	3 184
Osakevaihto, %	6,5	3,6	10,4	10,2	14,1
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	354,1	210,0	354,1	210,0	236,0

¹⁾ kaupankäyntimäärillä painotettu keskipäätöskurssi

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 järjestelmällisiin 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, kuten Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan, Lähi-idän tilanne ja Yhdysvaltojen epävakaa kauppapolitiikka, 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 kustannusinflaatio ja palkkainflaatio vaikuttavat kustannustasoon ja näin ollen Pihlajalinnan liiketoimintaan ja kannattavuuteen. Lisäksi inflaatio ja markkinakorkojen muutokset vaikuttavat kuluttajien käytävissä oleviin varoihin ja työllisyyden kehitykseen, millä on vaikutusta yksityisten terveyspalveluiden kysyntään.

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

Pihlajalinna-konsernissa on käynnissä verotarkastus liittyen arvonlisäverotukseen. Verotarkastus palkitsemisjärjestelyyn liittyen on päättynyt. Yhtiö määrättiin maksamaan viivästyskorkoina ja muina seuraamusmaksuina yhteensä 0,7 miljoonaa euroa. Yhtiö tulee vaatimaan päätökseen oikaisua.

Muutokset kokonaisulkoistusopimuksissa

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

Jokilaakson Terveiden tuottamat perus- ja erikoissairaanhoidon palvelut jatkuvat Jokilaakson sairaalassa alihankintasopimuksen mukaisesti elokuuhun 2025. Jokilaakson Terveydellä on toimintansa edellyttämä sosiaali- ja terveysministeriön myöntämä poikkeuslupa perusterveydenhuollon ympärivuorokautiselle päivytykselle. Lupa on voimassa 31.8.2025 asti. Toiminnan päättyminen sopimuksen mukaisesti elokuussa 2025 laskee konsernin liikevaihtoa arviolta noin 4 miljoonaa euroa vuoden 2024 tasosta.

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

Pirkanmaan hyvinvointialueen kanssa on sovittu Kolmostien Terveiden palvelutuotannon jatkumisesta vähintään huhtikuun 2026 loppuun. Jatkosopimus vahvistaa vuoden 2026 liikevaihtoa noin 10 miljoonalla eurolla. Pirkanmaan hyvinvointialue kilpailuttaa Pohjois-Pirkanmaalle oman tuotannon lisäksi sosiaali- ja terveyspalveluiden palveluntuottajan huhtikuusta 2026 alkaen. Pihlajalinna on valittu mukaan Pohjois-Pirkanmaan sosiaali- ja terveyspalvelujen hankinnan neuvottelumenettelyyn, jonka jälkeen julkaistaan tarjouspyyntö.

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 on valittanut päätöksestä Vaasan hovioikeuteen, joka on myöntänyt kaupungille jatkokäsittelyluvan.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Pihlajalinna sai päätökseen omien osakkeidensa hankinnan, joka alkoi 19.6.2025 ja päättyi 16.7.2025. Tänä aikana Pihlajalinna hankki 107 235 omaa osaketta keskihintaan 15,8529 euroa osakkeelta. Yhteensä osakkeiden hankintaan käytettiin 1,7 miljoonaa euroa. Hankinnan jälkeen Pihlajalinna Oyj:llä on yhteensä 140 069 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2025

Osavuositarkastus tammikuusta–syyskuu: perjantaina 31.10.2025

Helsingissä 23.7.2025

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	1–12/2024
Liikevaihto	2	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Liiketoiminnan muut tuotot		6,8	0,9	7,6	1,9	3,8
Materiaalit ja palvelut	4	-49,2	-50,6	-102,7	-103,5	-200,4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-78,4	-81,4	-159,0	-164,6	-321,2
Liiketoiminnan muut kulut	6	-21,7	-21,0	-40,8	-43,4	-85,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)		28,8	22,7	57,7	48,3	101,5
Poistot ja arvonalentumiset	7	-15,8	-13,1	-28,4	-26,1	-53,0
Liikevoitto (EBIT)		13,0	9,5	29,4	22,2	48,5
Rahoitustuotot		0,2	0,4	0,7	0,6	1,1
Rahoituskulut	8	-2,0	-3,2	-4,2	-5,9	-10,9
Tulos ennen veroja		11,2	6,7	25,9	16,9	38,6
Tuloverot	9	-1,7	-1,2	-4,8	-3,5	-8,5
Kauden tulos		9,4	5,5	21,0	13,4	30,2
Kauden tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		8,7	4,8	19,7	12,0	27,4
Määräysvallattomille omistajille		0,7	0,7	1,4	1,4	2,8
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)						
Laimentamaton		0,36	0,19	0,83	0,49	1,13
Laimennettu		0,36	0,19	0,83	0,49	1,13

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	1–12/2024
Kauden tulos		9,4	5,5	21,0	13,4	30,2
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaus						
Kirjattu omaan pääomaan		-0,1	0,4	-0,2	0,4	-1,0
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-0,5	-0,5	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,1	0,0	0,1	0,0	0,4
Laajan tuloksen erät yhteensä		-0,3	0,1	-0,5	-0,1	-1,6
Kauden laaja tulos yhteensä		9,1	5,7	20,5	13,3	28,6
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille		8,4	5,0	19,2	11,9	25,8
Määräysvallattomille omistajille		0,7	0,7	1,4	1,4	2,8

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset hyödykkeet	11	58,7	65,8	63,6
Liikearvo	10	254,2	254,8	254,9
Aineettomat hyödykkeet	10	14,4	18,5	15,7
Käyttöoikeusomaisuuserät	12	175,2	195,4	185,1
Osuudet osakkuusyrityksissä		0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset		0,2	0,2	0,2
Muut saamiset		5,3	6,0	5,5
Laskennalliset verosaamiset		9,0	13,9	7,7
Pitkäaikaiset varat yhteensä		517,1	554,4	532,7
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		4,6	4,5	4,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	55,3	61,2	61,2
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1,5	0,5	0,9
Rahavarat		45,7	13,0	30,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä		107,1	79,1	97,4
Varat yhteensä		624,2	633,6	630,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		0,6	2,6	1,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5	116,5
Hybridilaina	15	20,0	20,0	20,0
Kertyneet voittovarot		21,3	4,9	5,7
Kauden tulos		19,7	12,0	27,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		178,1	156,1	170,7
Määräysvallattomien omistajien osuus		-0,5	-2,0	-1,8
Oma pääoma yhteensä		177,6	154,1	169,0
Velat				
Laskennalliset verovelat		7,4	8,0	7,9
Varaukset		3,8	1,0	2,5
Vuokrasopimusvelat	13	172,5	191,2	180,9
Rahoitusvelat	16	112,8	114,8	114,6
Muut pitkäaikaiset velat		0,4	0,6	0,5
Pitkäaikaiset velat yhteensä		296,9	315,6	306,4
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut velat		113,8	129,2	121,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		3,1	2,2	0,8
Varaukset		0,0	0,1	0,1
Vuokrasopimusvelat	13	29,6	30,4	31,0
Rahoitusvelat	16	3,2	2,0	1,8
Lyhytaikaiset velat yhteensä		149,7	163,9	154,8
Velat yhteensä		446,6	479,4	461,2
Oma pääoma ja velat yhteensä		624,2	633,6	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					12,0	1,4	13,4
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,1				-0,1
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,1		12,0	1,4	13,3
Osingonjako					-1,6		-1,6
Omien osakkeiden hankinta					-0,9		-0,9
Osakeperusteiset etuudet					0,5		0,5
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-2,0		-2,0
Muut muutokset					0,1		0,1
Tytäryhtiöomistussuukset yhteensä					0,1		0,1
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.6.2024	0,1	116,5	2,6	20,0	16,9	-2,0	154,1

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					19,7	1,4	21,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,5				-0,5
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,5		19,7	1,4	20,5
Osingonjako					-8,6		-8,6
Omien osakkeiden hankinta					-0,5		-0,5
Osakeperusteiset etuudet					-0,9		-0,9
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-10,0		-10,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					0,0	-0,1	0,0
Muut muutokset					0,1	0,0	0,1
Tytäryhtiöomistussuukset yhteensä					0,1	-0,1	0,1
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.6.2025	0,1	116,5	0,6	20,0	40,9	-0,5	177,6

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	1–12/2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Kauden tulos	9,4	5,5	21,0	13,4	30,2
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:					
Verot	1,7	1,2	4,8	3,5	8,5
Poistot ja arvonalentumiset	15,8	13,1	28,4	26,1	53,0
Rahoitustuotot ja -kulut	1,8	2,8	3,5	5,3	9,8
Muut	-5,8	-0,1	-5,6	-0,1	0,3
Tulorahoitus ennen käyttö pääoman muutosta	23,0	22,6	52,2	48,2	101,8
Käyttö pääoman muutos	4,8	4,8	2,7	9,0	-2,1
Saadut korot	-0,1	0,5	0,5	0,5	0,7
Maksetut ja palautuneet verot	-2,5	-0,3	-4,5	0,9	0,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	25,2	27,5	51,0	58,7	100,8
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-3,4	-4,1	-7,7	-7,1	-11,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,0	0,3	0,1	0,7	0,9
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	6,0		6,0		
Myönnettyt lainat ja takaisinmaksut	0,5		0,5		0,0
Saadut osingot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla		-2,2	-0,3	-2,2	-2,2
Investointien nettorahavirta	3,2	-6,0	-1,3	-8,7	-12,3
Rahoituksen rahavirta					
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutokset ja sijoitukset					-0,2
Omien osakkeiden hankinta	-0,5	-0,9	-0,5	-0,9	-0,9
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-0,5	-20,7	-1,0	-31,4	-32,6
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8,1	-8,1	-16,2	-16,1	-32,1
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1,2	-4,1	-4,9	-8,6	-11,9
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-8,6	-1,6	-9,8	-2,2	-2,2
Hybridilainan korot ja kulut			-2,4	-2,4	-2,4
Rahoituksen nettorahavirta	-18,8	-35,3	-34,8	-61,5	-82,2
Rahavarojen muutos	9,5	-13,8	14,8	-11,5	6,4
Rahavarat kauden alussa	36,2	26,8	30,9	24,5	24,5
Rahavarat kauden lopussa	45,7	13,0	45,7	13,0	30,9

Puolivuosikatsauksen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

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

Puolivuosikatsaus 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.

Puolivuosikatsauksessa 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.

Puolivuosikatsauksessa 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.

Puolivuosikatsauksen 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 kuluja määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat puolivuosisikatsauksessa 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 terveystalvelut ja Julkiset palvelut. Raportointirakenne noudattaa Pihlajalinnan liiketoimintamallia ja organisaatorakennetta.

Yksityiset terveystalvelut -liiketoimintasegmentti koostuu lääkärikeskus-, diagnostiikka ja sairaala-, työterveys-, etä- ja liikuntakeskustalveluista. 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 terveystalveluista, jotka koostuvat ulkoistus- ja asumispalveluista, pääasiassa etänä tuotetuista vastuulääkäripalveluista- sekä monipuolisista työvoima- ja rekrytointipalveluista.

Liikevaihto, milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos EUR	1–6/2025	1–6/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	117,0	112,3	4,7	240,8	226,9	13,9	451,5
josta segmenttien välistä	4,1	3,6	0,5	7,1	7,6	-0,5	14,5
Julkiset palvelut	58,4	66,1	-7,8	119,1	138,8	-19,7	267,6
josta segmenttien välistä	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,2
Konserni yhteensä	171,3	174,8	-3,5	352,7	358,0	-5,3	704,4

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos EUR	1–6/2025	1–6/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	-41,4	-39,7	-1,7	-83,9	-79,0	-4,9	-157,5
Julkiset palvelut	-37,0	-41,7	4,7	-75,1	-85,6	10,5	-163,7
Konserni yhteensä	-78,4	-81,4	3,0	-159,0	-164,6	5,6	-321,2

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos EUR	1–6/2025	1–6/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	-11,0	-11,3	0,3	-21,9	-22,3	0,4	-44,7
Julkiset palvelut	-4,8	-1,9	-3,0	-6,4	-3,8	-2,7	-8,3
Konserni yhteensä	-15,8	-13,1	-2,7	-28,4	-26,1	-2,3	-53,0

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

Oikaistu EBITA, milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos EUR	1–6/2025	1–6/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	8,5	6,2	2,3	20,5	16,9	3,6	33,6
Julkiset palvelut	6,1	5,2	0,9	12,1	9,4	2,7	21,5
Konserni yhteensä	14,6	11,4	3,2	32,6	26,3	6,3	55,2

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

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

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos EUR	1–6/2025	1–6/2024	muutos EUR	1–12/2024
Tulos ennen veroja	11,2	6,7	4,5	25,9	16,9	9,0	38,6
Nettorahoituskulut	1,8	2,8	-1,0	3,5	5,3	-1,9	9,8
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,6	1,9	-0,2	3,3	3,8	-0,5	7,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,3	-0,8
Oikaistu EBITA	14,6	11,4	3,2	32,6	26,3	6,3	55,2

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	1–6/2025	1–6/2024	muutos-%	1–12/2024
Etelä-Suomi	80,4	77,1	4,3 %	153,2
Väli-Suomi	182,9	200,2	-8,6 %	388,6
Länsi-Suomi	21,0	20,0	4,7 %	40,2
Itä-Suomi	35,5	32,5	9,4 %	64,2
Pohjois-Suomi	28,4	27,3	4,2 %	54,8
Muut toiminnot	37,6	37,2	1,0 %	74,5
Konsernin sisäinen myynti	-33,1	-36,3	-8,8 %	-71,1
Konsernin liikevaihto	352,7	358,0	-1,5 %	704,4

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 hieman yli 195 000 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 hieman yli 85 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Huhti–kesäkuu 2025

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos	muutos-%
Yritysasiakkaat	75,9	70,8	5,2	7,3 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	39,3	36,4	2,8	7,7 %
Yksityisasiakkaat	26,1	25,7	0,5	1,8 %
Julkinen sektori	14,9	15,9	-1,0	-6,1 %
Segmentin liikevaihto	117,0	112,3	4,7	4,2 %

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 75,9 (70,8) miljoonaa euroa, kasvua 5,2 miljoonaa euroa eli 7,3 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 2,8 miljoonaa euroa eli 7,7 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 2,8 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 26,1 (25,7) miljoonaa euroa, kasvua 0,5 miljoonaa euroa eli 1,8 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentävät raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä pysyi vertailuneljänneksen tasolla.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 14,9 (15,9) miljoonaa euroa, laskua -1,0 miljoonaa euroa eli -6,1 prosenttia. Liikevaihdon laskuun vaikutti eniten hyvinvointialueiden erittäin alhaiset hankintamäärät. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 1,1 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 58,4 (66,1) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 56,4 (63,2) miljoonaa euroa eli 96,6 (95,6) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 46,4 (49,2) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -3,6 miljoonaa euroa.

Tammi–kesäkuu 2025

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	1–6/2025	1–6/2024	muutos	muutos-%	1–12/2024
Yritysassiakkaat	156,6	143,1	13,5	9,4 %	286,5
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	83,1	76,2	7,0	9,1 %	152,7
Yksityisasiakkaat	53,7	51,9	1,9	3,6 %	102,4
Julkinen sektori	30,4	31,9	-1,4	-4,5 %	62,6
Segmentin liikevaihto	240,8	226,9	13,9	6,1 %	451,5

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 156,6 (143,1) miljoonaa euroa, kasvua 13,5 miljoonaa euroa eli 9,4 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 7,0 miljoonaa euroa eli 9,1 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 5,0 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 53,7 (51,9) miljoonaa euroa, kasvua 1,9 miljoonaa euroa eli 3,6 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 3,0 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 30,4 (31,9) miljoonaa euroa, laskua -1,4 miljoonaa euroa eli -4,5 prosenttia. Liikevaihdon laskuun vaikutti eniten hyvinvointialueiden erittäin alhaiset hankintamäärät. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 2,5 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 119,1 (138,8) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 116,3 (132,5) miljoonaa euroa eli 97,7 (95,5) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 93,5 (104,8) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -12,2 miljoonaa euroa. Laskua kompensoivat kokonaisulkoistussopimusten vuosittaiset hinnantarkistukset.

3. Liiketoiminnan muut tuotot

Pihlajalinna ilmoitti 30.5.2025 myyneensä Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikkipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Esperri Care Oy:lle. Kaupasta on kirjattu katsauskaudella 5,8 miljoonan euron myyntivoitto, joka on esitetty osana liiketoiminnan muita tuottoja.

4. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos, %	1–6/2025	1–6/2024	muutos, %	1–12/2024
Materiaalien ostot	-7,4	-7,6	-2,0	-14,7	-14,5	1,8	-28,3
Varaston muutos	0,0	-0,1	-104,2	0,1	0,1	-11,0	0,1
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-35,5	-34,4	3,4	-73,8	-70,5	4,6	-138,6
Ulkopuoliset palvelut, muut	-6,3	-8,5	-26,3	-14,3	-18,6	-23,2	-33,6
Yhteensä	-49,2	-50,6	-2,7	-102,7	-103,5	-0,7	-200,4

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos, %	1–6/2025	1–6/2024	muutos, %	1–12/2024
Palkat ja palkkiot	-65,2	-67,6	-3,6	-132,2	-137,4	-3,8	-267,5
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät							
- osakkeina toteutettavat	0,1	-0,4	-127,9	-0,1	-0,4	-67,6	-1,4
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-11,2	-11,6	-3,2	-22,6	-23,3	-3,2	-45,6
Muut henkilöstösivukulut	-2,1	-1,8	13,7	-4,1	-3,4	19,5	-6,7
Yhteensä	-78,4	-81,4	-3,7	-159,0	-164,6	-3,4	-321,2

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma Performance Share Plan (PSP)

Pihlajalinnan hallitus päätti 13.12.2024 pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin avainhenkilöille. Järjestelmä korvasi Pihlajalinnan aiemman osakepohjaisen kannustinohjelman (LTIP 2022).

Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson aloittamisesta ja yksityiskohdista. Mahdolliset palkkiot maksetaan osittain Pihlajalinnan osakkeina ja osittain rahana. Ohjelma käsitellään kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisena osakeperusteisena maksuna.

Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu noin 30 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja. Ansaintajakson 2025–2027 ansaintakriteerit on sidottu osakkeen relativiseen 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	4–6/2025	4–6/2024	muutos, %	1–6/2025	1–6/2024	muutos, %	1–12/2024
Toimitilakulut	-3,0	-3,4	-11,5	-6,3	-7,1	-10,9	-13,3
ICT-kulut	-8,0	-6,6	21,8	-15,5	-13,3	16,5	-26,7
Myynti- ja markkinointikulut	-1,3	-1,6	-18,0	-2,7	-2,5	8,5	-5,3
Muut kulut*	-9,4	-9,5	-0,6	-16,2	-20,4	-20,7	-39,8
Yhteensä	-21,7	-21,0	3,4	-40,8	-43,4	-6,0	-85,1

*Sisältää 1,8 miljoonan euron erän, joka liittyy varautumiseen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin.

7. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos, %	1–6/2025	1–6/2024	muutos, %	1–12/2024
Aineettomat hyödykkeet	-1,6	-1,9	-13,3	-3,3	-3,8	-12,7	-7,5
Aineelliset hyödykkeet	-3,2	-3,4	-6,2	-6,4	-6,7	-4,5	-13,4
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset	-2,2			-2,2			
Käyttöoikeusomaisuuserät	-7,6	-7,9	-3,2	-15,3	-15,6	-2,0	-31,0
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	-1,1			-1,1			-1,2
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-15,8	-13,1	20,2	-28,4	-26,1	8,6	-53,0

8. Rahoituskulut

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos, %	1–6/2025	1–6/2024	muutos, %	1–12/2024
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista	-1,0	-1,5	-32,4	-2,1	-3,1	-32,0	-6,0
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,9	-1,0	-11,5	-1,8	-1,9	-7,5	-3,8
Muut rahoituskulut	-0,1	-0,7	-80,2	-0,3	-0,9	-68,4	-1,2
Yhteensä	-2,0	-3,2	-36,5	-4,2	-5,9	-29,5	-10,9

9. Tuloverot

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	muutos, %	1–6/2025	1–6/2024	muutos, %	1–12/2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-2,4	-1,4	70,4	-6,1	-2,8	123,2	-1,2
Edellisten tilikausien verot	0,0			0,0	0,0		-0,1
Laskennalliset verot	0,7	0,2	181,9	1,3	-0,7	-279,3	-7,2
Yhteensä	-1,7	-1,2	46,3	-4,8	-3,5	39,8	-8,5

10. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	338,0	332,9	332,9
Lisäykset	1,8	1,2	2,0
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,3	3,0	3,2
Vähennykset	-0,8	0,0	-0,1
Hankintameno kauden lopussa	339,3	337,0	338,0
Kertyneet poistot kauden alussa	-67,4	-60,0	-60,0
Kauden poistot	-3,3	-3,8	-7,5
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,0	0,1
Kertyneet poistot kauden lopussa	-70,7	-63,8	-67,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	268,7	273,2	270,6

11. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	151,9	142,0	142,0
Lisäykset	4,7	7,3	12,0
Siirrot erien välillä	-1,8	0,0	0,0
Vähennykset	-0,6	-1,4	-2,1
Hankintameno kauden lopussa	154,1	147,9	151,9
Kertyneet poistot kauden alussa	-88,3	-76,1	-76,1
Poistot ja arvonalentumiset	-8,6	-6,7	-13,4
Siirrot erien välillä	1,2	0,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	0,3	0,8	1,3
Kertyneet poistot kauden lopussa	-95,5	-82,1	-88,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	58,7	65,8	63,6

12. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	381,6	371,0	371,0
Lisäykset	15,6	11,5	14,0
Siirrot erien välillä	-1,2	0,0	0,0
Vähennykset	-16,5	-5,5	-3,5
Hankintameno kauden lopussa	379,5	377,1	381,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-196,8	-167,1	-167,1
Poistot	-15,3	-15,6	-32,2
Siirrot erien välillä	1,2	0,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	6,6	1,0	2,8
Kertyneet poistot kauden lopussa	-204,2	-181,7	-196,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	175,2	195,4	185,1

13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 30.6.2025	Vuokrasopimusvelat 30.6.2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	185,1	211,9
Muutokset	5,4	6,3
Poistot	-15,3	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-16,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	175,2	202,1

30.6.2025 Vuokrasopimusvelasta 189,4 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 12,7 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 30.6.2024	Vuokrasopimusvelat 30.6.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	203,9	230,6
Muutokset	7,1	7,1
Poistot	-15,6	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-16,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	195,4	221,5

30.6.2024 Vuokrasopimusvelasta 202,9 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 18,6 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

14. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

30.6.2025	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				40,4	40,4	40,4
Muut saamiset	taso 2			0,2	0,2	0,2
Rahavarat				45,7	45,7	45,7
Yhteensä		2,2		86,5	88,7	88,7
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			112,3	112,3	112,3
Vuokrasopimusvelat	taso 2			172,5	172,5	172,5
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3					
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,7	1,7	1,7
Ehdollinen vastike	taso 3	1,4			1,4	1,4
Vuokrasopimusvelat	taso 2			29,6	29,6	29,6
Ostovelat ja muut velat				15,3	15,3	15,3
Korkojohdannaiset	taso 2		1,0		1,0	1,0
Yhteensä		1,4	1,0	331,9	334,3	334,3
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 arvonmäärityksen 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. Johdannaisopimukset 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. Muut osakkeet ja osuudet konsernissa sisältävät ainoastaan noteeraamattomien yhtiöiden osuuksia.

15. Maksuvalmiusriski

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

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 110 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin
rahoitustarpeisiin tarkoitetusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoi-
tussopimus oli alun perin kolmevuotinen siten, että se erääntyi kesäkuussa 2027 ja sisälsi lisäksi kaksi optio-
vuotta. Pihlajalinna on kesäkuussa 2025 sopinut yhden optiovuoden käytöstä, ja laina erääntyy kesäkuussa
2028. Sopimus sisältää mahdollisuuden vielä yhden optiovuoden käyttämiseen.

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

Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu Pihlajalinnan keskeisimpiin vastuullisuustavoitteisiin: potilas-
tyytyväisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet
vaikuttavat vähäisissä määrin lainamarginaaliin riippuen siitä, kuinka monta määritellyistä vastuullisuusta-
voitteista saavutetaan. Vastuullisuustavoitteet vuodelta 2024 saavutettiin, ja lainamarginaalin alennus on
voimassa seuraavan 12 kuukauden ajan.

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

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. 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 hybridi-laina laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

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

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

16. Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

milj. euroa	Tasearvo 30.6.2025	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	114,0	-8,6	-8,3	-114,4	-0,3	
Vuokrasopimusvelat	202,1	-32,9	-28,6	-25,7	-22,1	-103,0
Muut korolliset velat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Ehdollinen vastike	1,4	-1,4				
Ostovelat	15,3	-15,3				
Yhteensä	333,4	-58,4	-36,9	-140,1	-22,4	-103,5

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 katsauskaudella.

Konserni on kirjannut katsauskaudella myyntisaamisistaan arvonalentumistappiota 0,6 (0,5) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024
Myyntisaamiset	40,4	45,4
Siirtosaamiset ja muut saamiset	8,8	10,8
Lyhytaikaiset edelleenvuokraussopimukset	0,3	0,3
Sopimukseen perustuvat varat	5,8	4,6
Yhteensä	55,3	61,2

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	30.6.2025	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 30.6.2025	31.12.2024	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2024
Erääntymättömät	28,4	0,0	28,4	37,0	0,0	37,0
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	8,5	0,0	8,5	5,0	0,0	5,0
30–60 päivää	1,0	0,0	1,0	0,7	-0,1	0,7
61–90 päivää	0,4	-0,1	0,4	0,4	-0,1	0,3
Yli 90 päivää	2,4	-0,3	2,2	2,8	-0,3	2,4
Yhteensä	40,8	-0,4	40,4	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 alustava hankintalaskelma:

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

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen alustavat 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

Alustavan 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

Alustavassa käypien arvojen määrittämisessä tunnistettiin asiakassuhteisiin perustuva aineeton hyödyke. Tämän alustavaksi käyväksi arvoksi määriteltiin 0,2 miljoonaa euroa. Käypä arvo on määriteltä 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 katsauskaudella 2025 kirjattu liikevaihto ja vaikutus katsauskauden tulokseen ei ole olennainen.

19. Konsernin vastuut

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6,0	5,1	5,8
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,2	0,1
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	0,3	0,5	0,9

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 4,0 (1,6) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilainvestointeihin, klinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Hybridilainan korot

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Katsauskauden lopussa maksamaton korko oli 0,6 (0,6) miljoonaa euroa.

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	171,3	181,4	182,5	164,0	174,8	183,2	183,0	165,6
Käyttökate (EBITDA)	28,8	28,9	27,0	26,2	22,7	25,7	11,6	20,1
Käyttökate (EBIT), %	16,8	16,0	14,8	16,0	13,0	14,0	6,4	12,1
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,3	28,9	25,9	26,2	22,7	26,0	20,7	20,5
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	14,8	16,0	14,2	16,0	13,0	14,2	11,3	12,4
Poistot	-15,8	-12,6	-12,4	-14,5	-13,1	-13,0	-13,6	-13,0
Liikevoitto (EBIT)	13,0	16,4	14,6	11,7	9,5	12,7	-1,9	7,1
Liikevoitto (EBIT), %	7,6	9,0	8,0	7,1	5,5	6,9	-1,1	4,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	14,6	18,1	15,4	13,5	11,4	14,9	9,9	9,6
Oikaistu EBITA, %	8,5	9,9	8,4	8,2	6,5	8,1	5,4	5,8
Rahoitustuotot	0,2	0,5	0,5	0,0	0,4	0,2	-0,1	0,2
Rahoituskulut	-2,0	-2,1	-2,8	-2,2	-3,2	-2,7	-4,1	-2,8
Tulos ennen veroja (EBT)	11,2	14,7	12,3	9,5	6,7	10,2	-6,1	4,4
Tuloverot	-1,7	-3,1	-2,8	-2,3	-1,2	-2,3	-0,3	-1,1
Kauden tulos	9,4	11,6	9,5	7,2	5,5	7,9	-6,4	3,3
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	8,7	11,0	9,1	6,3	4,8	7,2	-5,2	3,5
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,7	0,6	0,4	0,9	0,7	0,8	-1,2	-0,2
EPS	0,36	0,47	0,38	0,26	0,19	0,30	-0,25	0,13
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 283	4 237	4 416	4 449	4 505	4 565	4 821	4 852
Henkilöstön muutos kvartaalilla	45	-179	-33	-56	-60	-256	-31	19

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/voittosuhte (P/E-luku)	Tilikauden päätöskurssi Osakekohtainen tulos (EPS)		
Osakevaihto, %	Osakkeiden vaihtomäärä kauden aikana Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä kauden aikana	x 100	
Oman pääoman tuotto (ROE), %	Kauden tulos (rullaava 12 kk) Oma pääoma (keskiarvo)	x 100	Oman pääoman tuotto prosentti kertoo, kuinka paljon omalle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikauden aikana. Se kertoo yrityksen kyvystä huolehtia omistajien yritykseen sijoittamista pääomista.
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)	Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk) + rahoituskulut (rullaava 12 kk) Taseen loppusumma - korottomat velat (keskiarvo)	x 100	Sijoitetun pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen suhteellista kannattavuutta eli sitä tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle.
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma yhteensä Taseen loppusumma - saadut ennakat	x 100	Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta, tappion sietokykyä sekä kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä tähtäimellä. Se kertoo, kuinka suuri osuus yhtiön varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla.
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	Korolliset rahoitusvelat - rahavarat Oma pääoma	x 100	Nettovelkaantumisaste kuvaa yrityksen velkaantuneisuutta. Se kertoo, mikä on omistajien yritykseen sijoittamien omien pääomien ja rahoittajilta lainattujen korollisten velkojen suhde.
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset		Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään yrityksen toimintakulut. 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 eria, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksenteokkyvystä. 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 -vuokratulouoikaisu		
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 kaustien 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 poistojen ja arvonalentumisten (EBITA) ¹⁾	Liikevoitto + oikaisuerät + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset		
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistojen ja arvonalentumisten (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, hinnan- korotuksilla ja digitalisaatiolla. Julkisten tarjouskilpailujen kautta voitettut sote-ulkoistukset ja itse perustetut toimipisteet lasketaan orgaaniseksi kasvuksi. Orgaaninen vertailukelpoinen kasvu lasketaan ilman sopimusmuutoksia kokonaisulkoistuksissa ja divestointia.

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihtoon	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 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 vaikuttavina oikaisuerinä 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 vaihtoehtoihin tunnuslukuihin

Pihlajalinna julkaisee laajasti vaihtoehtoisia eli tilinpäätösstandardeihin perustumattomia tunnuslukuja, sillä niiden arvioidaan olevan merkityksellisiä sijoittajille, johdolle ja yhtiön hallitukselle konsernin taloudellista tilaa ja tuloksellisuutta arvioitaessa. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin 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	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /			37,8	10,3	30,2
Oma pääoma (keskiarvo) x 100			173,3	149,3	156,8
Oman pääoman tuotto, % (ROE)			21,8	6,9	19,2

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)			47,6	15,2	38,6
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)			-9,2	-12,9	-10,9
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)			56,8	28,0	49,6
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)			495,3	507,0	509,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)			11,5	5,5	9,7

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Oma pääoma /			177,6	154,1	169,0
Taseen loppusumma -			624,2	633,6	630,2
Saadut ennakot x 100			0,0	0,3	0,0
Omavaraisuusaste, %			28,5	24,3	26,8

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat -			316,6	338,1	327,5
Rahavarat /			45,7	13,0	30,9
Oma pääoma x 100			177,6	154,1	169,0
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %			152,5	211,0	175,5

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat -			316,6	338,1	327,5
Rahavarat			45,7	13,0	30,9
Nettovelka /			270,8	325,1	296,6
Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)			106,4	89,9	100,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk			2,5	3,6	2,9

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

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			127,2	135,1	132,7
Rahavarat /			45,7	13,0	30,9
Oma pääoma x 100			185,3	161,0	176,3
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %			44,0	75,8	57,8

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

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			127,2	135,1	132,7
Rahavarat			45,7	13,0	30,9
Nettovelka /			81,4	122,1	101,8
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)			74,7	60,7	69,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta			1,1	2,0	1,5

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Kauden tulos	9,4	5,5	21,0	13,4	30,2
Tuloverot	-1,7	-1,2	-4,8	-3,5	-8,5
Rahoituskulut	-2,0	-3,2	-4,2	-5,9	-10,9
Rahoitustuotot	0,2	0,4	0,7	0,6	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-15,8	-13,1	-28,4	-26,1	-53,0
Käyttökate (EBITDA)	28,8	22,7	57,7	48,3	101,5
IFRS 3-kulut	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0
Muut käyttökateen oikaisut	-4,0	0,0	-4,0	0,3	-0,8
Käyttökateen oikaisu yhteensä	-3,4	0,0	-3,4	0,3	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,3	22,7	54,3	48,6	100,7

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Käyttökate /	28,8	22,7	57,7	48,3	101,5
Liikevaihto x 100	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Käyttökate (EBITDA), %	16,8	13,0	16,4	13,5	14,4

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Oikaistu käyttökate /	25,3	22,7	54,3	48,6	100,7
Liikevaihto x 100	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	14,8	13,0	15,4	13,6	14,3

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)					
Kauden tulos	9,4	5,5	21,0	13,4	30,2
Tuloverot	-1,7	-1,2	-4,8	-3,5	-8,5
Rahoituskulut	-2,0	-3,2	-4,2	-5,9	-10,9
Rahoitustuotot	0,2	0,4	0,7	0,6	1,1
Liikevoitto (EBIT)	13,0	9,5	29,4	22,2	48,5
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisu yhteensä	3,4		3,4		
Käyttökateen oikaisu yhteensä	-3,4	0,0	-3,4	0,3	-0,8
Liikevoiton oikaisu yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	13,0	9,6	29,3	22,5	47,7

PPA-poistot	0,4	0,5	0,9	1,1	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,2	1,3	2,4	2,7	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	14,6	11,4	32,6	26,3	55,2

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Liikevoitto /	13,0	9,5	29,4	22,2	48,5
Liikevaihto x 100	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Liikevoitto (EBIT), %	7,6	5,5	8,3	6,2	6,9

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Oikaistu liikevoitto /	13,0	9,6	29,3	22,5	47,7
Liikevaihto x 100	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	7,6	5,5	8,3	6,3	6,8

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

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	14,6	11,4	32,6	26,3	55,2
Liikevaihto x 100	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	8,5	6,5	9,2	7,3	7,8

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	25,2	27,5	51,0	58,7	100,8
Investointien nettorahavirta	3,2	-6,0	-1,3	-8,7	-12,3
Rahavirta investointien jälkeen	28,4	21,6	49,7	50,0	88,6

Tulos ennen veroja

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Kauden tulos	9,4	5,5	21,0	13,4	30,2
Tuloverot	-1,7	-1,2	-4,8	-3,5	-8,5
Tulos ennen veroja	11,2	6,7	25,9	16,9	38,6

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	58,7	65,8	58,7	65,8	63,6
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	175,2	195,4	175,2	195,4	185,1
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	14,4	18,5	14,4	18,5	15,7
Liikearvo kauden lopussa	254,2	254,8	254,2	254,8	254,9
Kauden poistot ja arvonalentumiset	15,8	13,1	28,4	26,1	53,0
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	62,5	65,0	63,6	65,8	65,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	183,8	195,4	185,1	203,9	203,9

Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	14,6	19,7	15,7	21,1	21,1
Liikearvo kauden alussa	255,1	251,8	254,9	251,8	251,8
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-7,8	-0,4	-9,7	-5,0	-1,4
Bruttoinvestoinnit	10,3	16,0	21,3	23,0	31,1

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Edellisen kauden liikevaihto	174,8	183,6	358,0	371,4	720,0
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -	-0,8	0,0	-0,8	-4,8	-4,8
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-3,6	-19,3	-12,2	-32,3	-62,5
Koronapalvelut ja liikevaihdon alaskirjaukset -		-0,2		-0,5	0,7
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	170,4	164,1	344,9	333,8	653,3
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)					
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %					
Kauden liikevaihto (A)	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	0,9	10,7	7,8	24,1	51,1
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	0,5	6,5	2,2	7,2	7,8
Liikevaihdon muutos	-3,5	-8,8	-5,3	-13,4	-15,5
Liikevaihdon muutos, %	-2,0	-4,8	-1,5	-3,6	-2,2

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	1–6/2025	1–6/2024	2024
Käyttökate (EBITDA)	28,8	22,7	57,7	48,3	101,5
Oikaisut käyttökatteeseen					
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut				0,3	0,7
Saamisten luokittelu IAS 37 mukaisiksi mahdollisiksi varoiksi / palautus saamiseksi					-1,5
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto	-5,8		-5,8		
IFRS 3-kulut	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0
Kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovarat	1,8		1,8		
Muut, rahavirtavaikutteiset		0,1		0,1	0,1
Muut, ei rahavirtavaikutusta		-0,1		-0,1	-0,1
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	-3,4	0,0	-3,4	0,3	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,3	22,7	54,3	48,6	100,7
Poistot ja arvonalentumiset	-15,8	-13,1	-28,4	-26,1	-53,0
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin					
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	1,1		1,1		
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset	2,2		2,2		
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä	3,4		3,4		
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	13,0	9,6	29,3	22,5	47,7
PPA-poistot	0,4	0,5	0,9	1,1	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,2	1,3	2,4	2,7	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	14,6	11,4	32,6	26,3	55,2
Liikevoitto (EBIT)	13,0	9,5	29,4	22,2	48,5

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

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