



**Osavuosisikatsaus
1.1.–30.9.2025**

Pihlajalinnan kannattavuus parani vertailukautta heikommasta kysynnästä huolimatta

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

Heinä–syyskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 148,7 (164,0) milj. euroa – laskua -9,3 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -3,3 milj. euroa eli -2,2 prosenttia.
- Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 105,3 (103,7) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi 1,5 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 46,3 (62,9) milj. euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -9,2 milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -9,2 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 14,4 (13,5) milj. euroa – kasvua 6,9 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 7,3 (9,0) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,51 (0,26) euroa³⁾.
- Pihlajalinna käynnisti syyskuun loppupuolella koko konsernia koskevan toimintamallin uudistamisen ja siihen liittyvät muutosneuvottelut. Arvion mukaan suunnitellut muutokset voisivat johtaa enintään 90, pääasiassa hallinnollisen, työtehtävän vähenemiseen ja enintään 120 työtehtävän olennaiseen muutokseen.

Tammi–syyskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 501,4 (522,0) milj. euroa – laskua -3,9 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 4,2 milj. euroa eli 0,8 prosenttia.
- Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 346,0 (330,6) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi 4,7 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 165,3 (201,7) milj. euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -21,1 milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -6,6 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 47,1 (39,8) milj. euroa – kasvua 18,2 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 58,2 (67,7) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 1,35 (0,75) euroa³⁾.

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

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

³⁾ Osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluysiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista.

Avainluvut

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos-%	1–9/2025	1–9/2024	muutos-%	2024
TULOSLASKELMA							
Liikevaihto	148,7	164,0	-9,3	501,4	522,0	-3,9	704,4
Oikaistu EBITA ¹⁾	14,4	13,5	6,9	47,1	39,8	18,2	55,2
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	9,7	8,2		9,4	7,6		7,8
Liikevoitto (EBIT)	14,8	11,7	26,8	44,2	33,9	30,2	48,5
Liikevoitto (EBIT), %	10,0	7,1		8,8	6,5		6,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	12,8	11,7	9,7	42,2	34,2	23,2	47,7
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	8,6	7,1		8,4	6,6		6,8
Tulos ennen veroja (EBT)	13,0	9,5	37,7	38,9	26,4	47,6	38,6
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT							
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,51	0,26	99,3	1,35	0,75	79,7	1,13
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				8,22	7,20	14,2	7,59
MUUT TUNNUSLUVUT							
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)				12,2	6,4	91,8	9,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)				23,7	9,3	153,8	19,2
Omavaraisuusaste, %				31,0	26,0	19,2	26,8
Nettovelkaantumisaste, %				145,9	201,9	-27,8	175,5
Korolliset nettorahoitusvelat				272,3	324,4	-16,0	296,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾				2,6	3,4	-24,2	2,9
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta				86,8	124,6	-30,3	101,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12kk ¹⁾				1,2	1,9	-39,8	1,46
Liiketoiminnan rahavirta	7,3	9,0	-19,6	58,2	67,7	-14,0	100,8
Henkilöstö keskimäärin (FTE)				4 181	4 449	-6,0	4 416
Henkilöstö kauden lopussa				4 890	6 505	-24,8	6 493
Ammattinharjoittajien lukumäärä				2 233	2 098	6,4	2 145
NPS, Yksityiset terveyspalvelut	83,0	86,0		84,0	84,0	0,0	85,0
NPS, Julkiset palvelut	80,0	76,0		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 tunnuslukuihin.

Pihlajalinnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä 1.1.2025 alkaen:

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

Pihlajalinnan 31.12.2024 asti käytössä ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä:

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

Päivitetyn määritelmän mukaisesti vertailukauden 1.1.–30.9.2024 oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) olisi ollut 39,5 miljoonaa euroa ja tilikauden 1.1.–31.12.2024 oikaistu EBITA olisi ollut 54,4 miljoonaa euroa.

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

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2025, tarkennettu 30.10.2025

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

- Pihlajalinna arvioi liikevaihdon olevan noin 650 milj. euroa (704,4 milj. euroa vuonna 2024).
- Yhtiö arvioi oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) nousevan vähintään 65 milj. euroon (55,2 milj. euroa vuonna 2024).

Toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen:

Vuoden 2025 kolmas neljännes oli Pihlajalinnalle tapahtumarikas. Käynnistimme leikkaustoiminnan yhteistyökokeilun Savonlinnassa ja Kelan valinnanvapauskokeilun mukaiset 65plus-palvelut. Lisäksi aloitimme toimintamallimme uudistamisen sekä siihen liittyvät muutosneuvottelut. Katsauskauden jälkeen Pirkanmaan hyvinvointialue valitsi Pohjois-Pirkanmaan ulkoistuksen palveluntuottajaksi Pihlajalinnan.

Kannattavuutemme jatkoi vahvistumista. Oikaistu EBITA nousi 14,4 (13,5) miljoonaan euroon ja oikaistu EBITA -marginaali 9,7 (8,2) prosenttiin. Taloudellinen asemamme vahvistui edelleen, ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA) oli 2,6x. Liikevaihto laski odotetusti 148,7 (164,0) miljoonaan euroon päättyvien kokonaisulkoistusten hallitun siirron jatkuessa hyvinvointialueille. Lisäksi asumispalveluyksiköiden divestoinnit vaikuttivat liikevaihdon laskuun, mutta nostivat osaltaan osakekohtaista tulosta 0,51 (0,26) euroon.

Yksityisten terveystalveiden liikevaihto kasvoi 105,2 (103,7) miljoonaan euroon, ja oikaistu EBITA -marginaali pysyi vertailukauden tasolla 7 prosentissa. Tarjontamme oli hyvällä tasolla kesäkuukausina, mutta kysyntä oli vertailukautta heikompa. Julkisen sektorin säästöpaineeet pitivät palveluseteliostot ja suorahankintojen volyymit alhaisina. Toisella neljänneksellä toteutunut tilapäinen ohjausmuutos vakuutusyhtiöyhteistyössä heijastui myös kolmannen neljänneksen hoitoketjujen määrään. Työterveyden kiinteähin-
taiset asiakkuudet painoivat edelleen kannattavuutta, mutta toimenpiteemme niissä etenevät suunnitel-
lusti. Jatkoimme määrätietoisesti liiketoiminnan kasvuun ja kannattavuuteen tähtääviä toimia, joiden tulok-
set näkyvät Yksityisissä terveystalveissa asteittain.

Julkisissa palveluissa kolmannen neljänneksen liikevaihto laski odotetusti 46,3 (62,9) miljoonaan euroon. Segmentin oikaistu EBITA -marginaali nousi 16,4 (9,9) prosenttiin. Jatkoimme ulkoistussopimusten hallittuja palvelusiirtoja hyvinvointialueille. Jämsän Terveiden ja Jokilaakson sairaalan toiminnot siirtyivät Keski-Suo-
men hyvinvointialueelle elokuun lopussa. Kuusiolinna Terveiden sosiaalipalvelut siirtyivät Etelä-Pohjan-
maan hyvinvointialueelle niin ikään elokuun lopussa. Neljännekselle ajoittui myös kahden asumispalveluyk-
sikön myynti. Julkisten palveluiden asiakaskokemus nousi 80:een (76). Olemme tarjonneet laadukkaita pal-
veluita asiakaslähtöisesti muuttuvassa toimintaympäristössä.

Savonlinnan sairaalassa käynnistyi syyskuussa täysin uudenlainen julkisen ja yksityisen sektorin yhteistyö-
malli, jossa hyödynnämme Jokilaakson sairaalasta kerrytettyä ainutlaatuista osaamistamme. Tuotamme
yhdessä Etelä-Savon hyvinvointialueen kanssa pääasiassa tekonivelleikkauksia. Lisäksi käynnistämme osana
kokeilua yksityis- ja vakuutusasiakkaillemme vastaanotto- ja leikkaustoiminnan. Uudistamme terveyden-
huoltoa kokonaiskustannusvaikuttavasti yhdessä kumppanimme kanssa.

Kelan valinnanvapauskokeilu 65 vuotta täyttäneille alkoi, ja Pihlajalinnan 65plus-palvelut käynnistettiin on-
nistuneesti. Asiakkaiden määrä on markkinaosuutemme tasolla ja asiakaskokemus huippuluokkaa (NPS 98).
Olemme saaneet uusia asiakkaita palveluidemme piiriin. Vahvistamme tarjontamme asiakaskysynnän mu-
kaan, jotta voimme tukea ikääntyvien hoitoon pääsyä ja helpottaa hyvinvointialueiden tilannetta.

Katsauskauden jälkeen saimme tiedon Pirkanmaan hyvinvointialueen valinneen Pihlajalinnan ensi keväänä käynnistyvän Pohjois-Pirkanmaan ulkoistuksen palveluntuottajaksi. Yhdessä hyvinvointialueen kanssa pääsemme kehittämään koko Pohjois-Pirkanmaan alueelle entistään kokonaiskustannusvaikuttavampia sosiaali- ja terveyspalveluita. Hankinnan ennakoitu kokonaisarvo viiden vuoden sopimuskauden aikana olisi arviolta vähintään 222 miljoonaa euroa.

Uudistimme keväällä 2025 strategiamme ja olemme siirtymässä kohti uutta toimintamallia. Selkeytämme vastuunjakoja, nopeutamme päätöksentekoa ja yhdenmukaistamme palvelutuotantoa. Saamme hyötyjä, jotka näkyvät sekä ammattilaistemme arjessa että kumppaneidemme entistään laadukkaammassa palvelussa ja yhteistyössä.

Katsaus toimintaympäristöön

Pirkanmaan hyvinvointialue kilpailutti Pohjois-Pirkanmaalle oman tuotannon lisäksi sosiaali- ja terveyspalveluiden palveluntuottajan. Kilpailutus koski Virtojen, Ruoveden, Parkanon ja Kihniön aluetta. Pihlajalinna on valittu Pirkanmaan hyvinvointialueen aluehallituksen päätöksellä kokonaisulkoistuksen palveluntuottajaksi huhtikuusta 2026 heinäkuuhun 2031. Kyseessä tulee olemaan ensimmäinen laajempi yksityisen ja julkisen toimijan uusi palvelutuotantosopimus vuoden 2020 jälkeen.

Kelan 65 vuotta täyttäneiden kaksivuotinen valinnanvapauskokeilu käynnistyi syyskuussa. Kokeilussa 65 vuotta täyttäneet pääsevät Kelan korvaamana yksityiselle yleislääkärille julkisen perusterveydenhuollon asiakasmaksun hinnalla. Kela-korvauksen saa yleislääkärin vastaanotokäynneistä ja tutkimuksista enintään kolme kertaa kalenterivuodessa. Kokeilumalli on laajin Kelan korvausjärjestelmän kehittämistoimi vuosikymmeniin. Yli 65-vuotiaita suomalaisia on yli 1,2 miljoonaa, ja jo ensimmäisinä viikkoina yksityisillä palveluntuottajilla toteutui tuhansia käyntejä kokeilun puitteissa.

Itä-Uudenmaan, Keski-Suomen ja Lapin hyvinvointialueilla on käynnistetty arviointimenettely hyvinvointialueilla säädetyn taloudellisen perustein. Arviointimenettelyssä 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.

Kiireettömän erikoissairaanhoidon hoitoon pääsyssä on merkittäviä haasteita. Yli puoli vuotta hoitoa odottaneiden määrä kasvoi 15,5 prosentista 17 prosenttiin vuonna 2024. Elokuussa 2025 kiireettömään erikoissairaanhoitoon hyvinvointialueilla jonotti lähes 150 000 potilasta. Valvira on antanut HUS-yhtymälle ja yhdeksälle hyvinvointialueelle määräyksen saattaa kiireettömään erikoissairaanhoitoon pääsy lain edellyttämälle tasolle viimeistään 30.4.2026. Määräyksen tehosteeksi on asetettu suuruudeltaan merkittävä aluekohtainen uhkasakko.

Suomen valtion budjettiriihi valmistui syyskuun alussa. Yksityisen terveydenhuollon Kela-korvauksia leikataan ensi vuoden alusta, ja lääkärivastaanottojen Kela-korvaus laskee 30 eurosta kahdeksaan euroon. Jo aiemmin päätettyihin 140 miljoonan euron sote-järjestöjen valtionavustuksiin kohdistuviin leikkauksiin ei esitetty lisäleikkauksia.

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 yli 1,3 miljoonalla suomalaisella. Vakuutusten korvausmenot ovat nousseet yli 60 prosenttia vuodesta 2020, mikä on vaikuttanut sairauskuluvakuutusten hintoihin.

Yksityisen terveystalouden yleissitova työehtosopimus on voimassa vuoden 2026 kevääseen saakka. Toisen sopimusvuoden palkankorotuksissa yksityisen terveystalouden palkkoja korotettiin 2,5 prosentin yleiskorotuksella, joka korotti 31.8.2025 voimassa olevia taulukkopalkkoja ja henkilökohtaisia palkkoja. Palkat sosiaali- ja terveydenhuollossa yksityisellä sektorilla ovat kehittyneet yleistä ansiokehitystä nopeammin vuosien 2023–2024 välillä.

Tilastokeskus kertoi syyskuussa kuluttajaluottamuksen hieman nousseen, mutta kuluttajien odotukset Suomen talouskehityksestä jatkuivat kuitenkin edelleen matalina. Tilastokeskuksen mukaan vuoden 2025 elokuussa Suomessa oli 53 000 työtöntä 15–74-vuotiaista enemmän viime vuoteen verrattuna. 20–64-vuotiaiden työllisyysaste oli syyskuussa 76,2 prosenttia.

Konsernin liikevaihto ja tulos

Heinä–syyskuu 2025

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 148,7 (164,0) miljoonaa euroa eli laskua -9,3 prosenttia. Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestointi laskivat liikevaihtoa yhteensä -12,0 miljoonaa euroa. Toisella neljänneksellä toteutunut tilapäinen ohjausmuutos vakuutusyhtiöyhteistyössä heijastui myös kolmannen neljänneksen hoitoketjujen määrään. Erittäin alhaisina pysyneet hankintamäärät Julkisella sektorilla ja yleisesti heikentynyt kysyntä vaikuttivat konsernin liikevaihtoon. Pihlajalinnan organisaation vertailukelpoinen liikevaihto¹⁾ laski -3,3 miljoonaa euroa eli -2,2 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 14,4 (13,5) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 9,7 (8,2) prosenttia. Liikevoiton oikaisu olivat nettona yhteensä -2,0 (0,0) miljoonaa euroa. Kannattavuus pysyi Yksityisissä terveystalouksissa lähes edellisen vuoden tasolla kehittämistoimenpiteiden ansiosta. Kannattavuuden paranemista Yksityisissä terveystalouksissa haastoivat heikentynyt kysyntä, vakuutuskumppanin asiakasohjauksen muutokset sekä työterveyden kiinteähintaisten sopimusten korkea käyttöaste. Julkisissa palveluissa sopimusmuutokset ja sopeuttamistoimenpiteet tukivat kannattavuuden paranemista.

Vertailuneljänneksellä kannattavuutta rasittivat johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin, yhteensä 2,9 miljoonaa euroa.

Pihlajalinna myi syyskuussa kaksi asumispalveluyksikköään Laihialla. Kaupasta on kirjattu vuosineljänneksellä 2,5 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökatteen oikaisuena.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 14,8 (11,7) miljoonaa euroa eli kasvua 26,8 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,8 (-2,2) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 13,0 (9,5) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 11,6 (7,2) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,51 (0,26) euroa. Osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista.

Tammi–syyskuu 2025

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 501,4 (522,0) miljoonaa euroa eli laskua -3,9 prosenttia. Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -24,7 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 4,2 miljoonaa euroa eli 0,8 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 47,1 (39,8) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 9,4 (7,6) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä -2,0 (0,3) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat Yksityisissä terveystalouksissa tehostuneet palveluprosessit ja tarjonnan kasvattaminen sekä Julkisissa palveluissa sopeuttamistoimenpiteet ja sopimusmuutokset.

Pihlajalinna myi toukokuussa Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Esperin Carelle sekä syyskuussa kaksi asumispalveluyksikköä Mehiläinen Hoivapalveluille. Myynteistä on kirjattu katsauskaudella yhteensä 8,3 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökatteen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat katsauskaudella johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 4,0 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen peruseräparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,4 miljoonaa euroa, yhteensä 5,4 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökatteen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Vertailukaudella kannattavuutta rasittivat johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset sekä varautuminen kiinteistöjen peruseräparannus- ja kunnossapitovastuisiin, yhteensä 2,9 miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 44,2 (33,9) miljoonaa euroa eli kasvua 30,2 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -5,2 (-7,5) miljoonaa euroa. Vertailukaudella rahoituksen uudelleenjärjestely kesäkuussa aiheutti yhteensä 0,6 miljoonan euron kertaluonteiset tulosvaikutteiset rahoituskulut. Tulos ennen veroja oli 38,9 (26,4) miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos oli 32,6 (20,6) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 1,35 (0,75) euroa. Osakekohtaista tulosta nostivat asumispalveluyksiköiden myyntivoitto, määräysvallattomien omistajien osuuk-sien muutokset sekä konsernissa aiemmin kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotappioista.

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

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 30.9.2025 oli 602,5 (617,8) miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 28,0 (9,5) miljoonaa euroa. Konsernin nettovelat olivat yhteensä 272,3 (324,4) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,6 (3,4). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta oli 1,2 (1,9). Konsernin omavaraisuusaste oli 31,0 (26,0) prosenttia.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 58,2 (67,7) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -13,6 (-8,8) miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta oli -2,1 (-10,3) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -11,6 (-9,0) miljoonaa euroa. Pihlajalinnan erityisasumispalveluiden neljän yksikön divestointi toukokuussa sekä kahden hoivayksikön divestointi syyskuussa paransivat katsauskaudella investointien rahavirtaa 8,5 miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 56,2 (57,4) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -59,1 (-72,5) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tililiittien muutokset, oli yhteensä -11,3 (-31,9) miljoonaa euroa. Katsauskauden aikana Pihlajalinna on lyhentänyt pitkäaikaista lainaansa yhteensä 10,0 (30,0) miljoonaa euroa. Katsauskaudella Pihlajalinna maksoi hybridilainan korkoa -2,4 (-2,4) miljoonaa euroa, joka on kirjattu kertyneiden voittovarojen vähennykseksi verovaikutuksella vähennettynä. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -8,3 (-10,8) miljoonaa euroa. Vertailukauden maksettuja rahoituskuluja nostivat kertaluontoiset uudelleenrahoituksesta johtuneet kulut ja korkojen maksut.

Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 100 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitetusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoitussopimus oli alun perin kolmevuotinen siten, että se erääntyi kesäkuussa 2027 ja sisälsi lisäksi kaksi optiovuotta. 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 vastuullisuustavoitteista 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 rahoitusjärjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopimuksen alkamispäivä oli maaliskuussa 2023 ja se on voimassa 25.3.2027 asti.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat 29,6 (25,4) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit, jotka muodostuivat kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 11,4 (10,4) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 19,1 (11,9) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit yritysjärjestelyihin olivat 0,3 (3,1) miljoonaa euroa.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 4,5 (2,9) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilamuutoksiin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Raportointisegmentit

Yksityiset terveyspalvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos EUR	1–9/2025	1–9/2024	muutos EUR	2024
Segmentin liikevaihto	105,3	103,7	1,6	346,0	330,6	15,5	451,5
Oikaistu EBITA	6,9	7,3	-0,4	27,4	24,2	3,2	33,6
Oikaistu EBITA, %	6,5	7,0		7,9	7,3		7,4
Liikevoitto (EBIT)	5,1	5,5	-0,4	22,5	18,6	3,9	25,8
Liikevoitto (EBIT), %	4,9	5,3		6,5	5,6		5,7

Heinä–syyskuu 2025

Liikevaihto

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 105,3 (103,7) miljoonaa euroa eli kasvua 1,5 prosenttia. Liikevaihto kasvoi vakuutusyhtiöasiakkaissa ja erityisesti etäpalveluissa. Yksityisissä terveyspalveluissa toisella neljänneksellä toteutunut tilapäinen ohjausmuutos vakuutusyhtiöyhteistyössä heijastui myös kolmannen neljänneksen hoitoketjujen määrään. Erittäin alhaisina pysyneet hankintamäärät Julkisella sektorilla ja yleisesti heikentynyt kysyntä vaikuttivat segmentin liikevaihtoon. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanotto-ikäntien määrä laski -1,9 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 6,9 (7,3) miljoonaa euroa eli laskua -5,9 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 6,5 (7,0) prosenttia. Kannattavuutta Yksityisissä terveyspalveluissa haastoivat heikentynyt kysyntä sekä työterveyden kiinteähintaisten sopimusten korkea käyttöaste. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon laski hieman vertailukaudesta. Oikaisut olivat nettona yhteensä 0,1 (0,0) miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) oli 5,1 (5,5) miljoonaa euroa eli laskua -7,4 prosenttia.

Tammi–syyskuu 2025

Liikevaihto

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 346,0 (330,6) miljoonaa euroa eli kasvua 4,7 prosenttia. Liikevaihto kasvoi vakuutusyhtiöasiakkaissa ja työterveyspalveluissa. Julkisten hankintamäärien erittäin matala taso laski liikevaihtoa. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä kasvoi 2,3 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 27,4 (24,2) miljoonaa euroa eli kasvua 13,3 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 7,9 (7,3) prosenttia. Kannattavuutta paransivat tehostuneet palveluprosessit ja tarjonnan kasvattaminen. Kannattavuutta Yksityisissä terveyspalveluissa haastoivat julkisen sektorin alhaiset hankintamäärät, yleisesti heikentynyt kysyntä sekä työterveyden kiinteähintaisten sopimusten korkea käyttöaste. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon kasvoi hieman vertailukaudesta. Oikaisut olivat yhteensä 0,1 (0,3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) oli 22,5 (18,6) miljoonaa euroa eli kasvua 21,1 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	7–9/2025	7–9/2024	muutos EUR	1–9/2025	1–9/2024	muutos EUR	2024
Segmentin liikevaihto	46,3	62,9	-16,7	165,3	201,7	-36,4	267,6
Oikaistu EBITA	7,6	6,2	1,4	19,7	15,7	4,0	21,5
Oikaistu EBITA, %	16,4	9,9		11,9	7,8		8,0
Liikevoitto (EBIT)	9,7	6,1	3,5	21,7	15,4	6,3	22,7
Liikevoitto (EBIT), %	20,9	9,8		13,1	7,6		8,5

Heinä–syyskuu 2025

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 46,3 (62,9) miljoonaa euroa eli laskua -26,5 prosenttia. Kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestointi laskivat liikevaihtoa yhteensä -12,0 miljoonaa euroa. Lisäksi erityisesti vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapalveluiden liikevaihto laski. Julkisten palveluiden organinen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -9,2 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 7,6 (6,2) miljoonaa euroa eli kasvua 21,8 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 16,4 (9,9) prosenttia. Kannattavuutta paransivat sopimusmuutokset ja sopeuttamistoimenpiteet. Oikaisut olivat nettona yhteensä -2,1 (0,0) miljoonaa euroa. Vertailuneljänneksen kannattavuutta rasittivat johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin, yhteensä 2,9 miljoonaa euroa.

Pihlajalinna myi syyskuussa kaksi asumipalveluysikköään Laihialla. Kaupasta on kirjattu vuosineljänneksellä 2,5 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökateen oikaisueränä.

Liikevoitto oli 9,7 (6,1) miljoonaa euroa eli kasvua 57,7 prosenttia.

Tammi–syyskuu 2025

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 165,3 (201,7) miljoonaa euroa eli laskua -18,0 prosenttia. Kokonaisulkoistusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -24,7 miljoonaa euroa. Lisäksi erityisesti vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapalveluiden liikevaihto laski. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -6,6 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 19,7 (15,7) miljoonaa euroa eli kasvua 25,8 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 11,9 (7,8) prosenttia. Kannattavuutta paransivat sopimusmuutokset ja sopeuttamistoimenpiteet. Oikaisut olivat nettona yhteensä -2,2 (0,0) miljoonaa euroa.

Pihlajalinna myi toukokuussa Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Espero Carelle sekä syyskuussa kaksi asumispalveluysikköä Mehiläinen Hoivapalveluille. Myyneistä on kirjattu katsauskaudella yhteensä 8,3 miljoonan euron myyntivoitto, joka on käsitelty käyttökateen oikaisueränä.

Kannattavuutta rasittivat katsauskaudella johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset 4,0 miljoonaa euroa sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin 1,4 miljoonaa euroa, yhteensä 5,4 miljoonaa euroa. Kirjaukset on käsitelty käyttökateen ja liikevoiton oikaisuerinä.

Vertailukaudella kannattavuutta rasittivat johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin, yhteensä 2,9 miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 21,7 (15,4) miljoonaa euroa eli kasvua 41,2 prosenttia.

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

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 4 890 (6 505) eli laskua -25 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 181 (4 449) eli laskua -6 prosenttia. Julkisten palveluiden ulkoistustoiminnan palvelusopimusten siirtyminen hyvinvointialueille, erityisesti Kuusio linna Terveiden sosiaalipalveluiden siirtyminen 1.9.2025, sekä asumispalveluiden divestoinnit laskivat konsernin henkilöstömäärää.

Katsauskauden lopussa Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 1 814 (3 490) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 3 076 (3 015) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 2 056 (2 461) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 2 126 (1 988) henkilöä.

Pihlajalinna käynnisti syyskuun loppupuolella koko konsernia koskevan toimintamallin uudistamisen ja siihen liittyvät muutosneuvottelut. Arvion mukaan suunnitellut muutokset voisivat johtaa enintään 90, pääasiassa hallinnollisen, työtehtävän vähenemiseen ja enintään 120 työtehtävän olennaiseen muutokseen.

Konsernin työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 223,4 (237,0) miljoonaa euroa eli laskua -13,6 miljoonaa euroa.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli katsauskaudella 5,5 (5,3) prosenttia.

Katsauskauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 233 (2 098).

Johtoryhmä

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

Pihlajalinna tiedotti 18.9.2025, että Yksityisten terveyspalveluiden liiketoimintajohtaja Anu Kallio on päättänyt jättää yhtiön. Kallio luopui konsernin johtoryhmän jäsenyydestä heti.

Omien osakkeiden luovutus ja hankinta

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

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

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

Hankinnan ja edellä esitettyjen muutosten jälkeen Pihlajalinnan hallussa oli 30.9.2025 yhteensä 140 069 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

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

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Katsauskauden lopussa 30.9.2025 osakkeista ulkona oli 22 480 066 ja yhtiön omassa hallussa 140 069, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 16 044 (15 012) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Määrä kauden lopussa, kpl	22 480 066	22 478 951	22 480 066	22 478 951	22 478 951
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 485 779	22 478 951	22 526 590	22 522 783	22 511 765
Osakkeen ylin kurssi, euroa	17,30	10,05	17,30	10,05	11,85
Osakkeen alin kurssi, euroa	14,95	8,70	10,00	6,88	6,88
Osakkeen keskipurssi, euroa ¹⁾	16,10	9,64	14,35	7,84	8,29
Osakkeen päätöskurssi, euroa	16,00	9,84	16,00	9,84	10,50
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 438	360	3 771	2 651	3 184
Osakevaihto, %	6,4	1,6	16,7	11,8	14,1
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	359,7	221,2	359,7	221,2	236,0

¹⁾ kaupankäyntimäärillä painotettu keskipurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

Pihlajalinna-konsernissa on käynnissä verotarkastus liittyen arvonlisäverotukseen.

Muutokset kokonaisulkoistusopimuksissa

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

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

Kuusiolinna Terveyspalvelusopimus 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 Terveyspalvelutuotannon jatkumisesta vähintään huhtikuun 2026 loppuun. Jatkosopimus vahvistaa vuoden 2026 liikevaihtoa noin 10 miljoonalla eurolla.

Pirkanmaan hyvinvointialue kilpailutti Pohjois-Pirkanmaalle oman tuotannon lisäksi sosiaali- ja terveyspalveluiden palveluntuottajan huhtikuusta 2026 alkaen. Pihlajalinna on valittu Pirkanmaan hyvinvointialueen aluehallituksen päätöksellä kokonaisulkoistuksen palveluntuottajaksi huhtikuusta 2026 heinäkuuhun 2031. Hankinnan ennakoitu kokonaisarvo viiden vuoden sopimuskauden aikana olisi arviolta vähintään 222 miljoonaa euroa.

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 tiedotti 22.10.2025, että Pirkanmaan hyvinvointialue esittää Pohjois-Pirkanmaan kokonaisulkoistuksen kumppaniksi Pihlajalinnaa.

Pihlajalinna tiedotti 27.10.2025, että Pirkanmaan hyvinvointialueen aluehallitus on valinnut Pohjois-Pirkanmaan kokonaisulkoistuksen kumppaniksi Pihlajalinnan. Hankinnan ennakoitu kokonaisarvo viiden vuoden sopimuskauden aikana olisi arviolta vähintään 222 miljoonaa euroa.

Pihlajalinna tiedotti 30.10.2025 pitävänsä kannattavuusnäkömängsennallaan, mutta liikevaihdon laskevan vuonna 2025. Pihlajalinna arvioi vuoden 2025 liikevaihdon olevan noin 650 (704,4) miljoonaa euroa. Aiemmin Pihlajalinna arvioi liikevaihdon jäävän hieman edellisen vuoden tasosta.

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2026

Tilinpäätöstiedote 2025: 12.2.2026

Vuosiraportti 2025: viimeistään viikolla 11

Osavuositarkastus tammikuuta–maaliskuuta 2026: 28.4.2026

Puolivuositarkastus tammikuuta–kesäkuuta 2026 23.7.2026

Osavuositarkastus tammikuuta–syyskuuta 2026: 28.10.2026

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi tiistaina 31.3.2026.

Tampereella 30.10.2025

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–12/2024
Liikevaihto	2	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Liiketoiminnan muut tuotot		3,7	1,1	11,2	3,0	3,8
Materiaalit ja palvelut	4	-43,1	-45,7	-145,9	-149,2	-200,4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-64,4	-72,4	-223,4	-237,0	-321,2
Liiketoiminnan muut kulut	6	-16,6	-20,8	-57,4	-64,1	-85,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)		28,3	26,2	86,0	74,5	101,5
Poistot ja arvonalentumiset	7	-13,4	-14,5	-41,8	-40,6	-53,0
Liikevoitto (EBIT)		14,8	11,7	44,2	33,9	48,5
Rahoitustuotot		0,2	0,0	0,9	0,6	1,1
Rahoituskulut	8	-2,0	-2,2	-6,2	-8,1	-10,9
Tulos ennen veroja		13,0	9,5	38,9	26,4	38,6
Tuloverot	9	-1,5	-2,3	-6,3	-5,7	-8,5
Kauden tulos		11,6	7,2	32,6	20,6	30,2
Kauden tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		12,1	6,3	31,8	18,3	27,4
Määräysvallattomille omistajille		-0,5	0,9	0,9	2,3	2,8
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)						
Laimentamaton		0,51	0,26	1,35	0,75	1,13
Laimennettu		0,51	0,26	1,35	0,75	1,13

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–12/2024
Kauden tulos		11,6	7,2	32,6	20,6	30,2
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaus						
Kirjattu omaan pääomaan		0,3	-1,4	0,1	-1,1	-1,0
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-0,7	-0,7	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,0	0,3	0,1	0,4	0,4
Laajan tuloksen erät yhteensä		0,0	-1,4	-0,5	-1,5	-1,6
Kauden laaja tulos yhteensä		11,6	5,8	32,1	19,2	28,6
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille		12,1	4,9	31,3	16,8	25,8
Määräysvallattomille omistajille		-0,5	0,9	0,9	2,3	2,8

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset hyödykkeet	11	57,6	63,8	63,6
Liiketarve	10	253,8	254,9	254,9
Aineettomat hyödykkeet	10	13,8	17,1	15,7
Käyttöoikeusomaisuuserät	12	170,7	190,4	185,1
Osuudet osakkuusyrityksissä		0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset		0,2	0,2	0,2
Muut saamiset		2,2	5,6	5,5
Laskennalliset verosaamiset		10,8	13,9	7,7
Pitkäaikaiset varat yhteensä		509,1	545,8	532,7
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		4,5	4,6	4,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	59,1	57,3	61,2
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		2,0	0,6	0,9
Rahavarat		28,0	9,5	30,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä		93,5	72,0	97,4
Varat yhteensä		602,5	617,8	630,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		0,6	1,2	1,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5	116,5
Hybridilaina	15	20,0	20,0	20,0
Kertyneet voittovarot		15,9	5,7	5,7
Kauden tulos		31,8	18,3	27,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		184,9	161,8	170,7
Määräysvallattomien omistajien osuus		1,8	-1,1	-1,8
Oma pääoma yhteensä		186,7	160,7	169,0
Velat				
Laskennalliset verovelat		7,5	7,8	7,9
Varaukset		3,4	2,7	2,5
Vuokrasopimusvelat	13	165,1	186,9	180,9
Rahoitusvelat	16	104,1	114,4	114,6
Muut pitkäaikaiset velat		0,3	0,6	0,5
Pitkäaikaiset velat yhteensä		280,3	312,3	306,4
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut velat		98,2	107,8	121,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		4,4	4,1	0,8
Varaukset		0,2	0,1	0,1
Vuokrasopimusvelat	13	29,0	30,9	31,0
Rahoitusvelat	16	3,6	1,9	1,8
Lyhytaikaiset velat yhteensä		135,5	144,8	154,8
Velat yhteensä		415,8	457,1	461,2
Oma pääoma ja velat yhteensä		602,5	617,8	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					18,3	2,3	20,6
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-1,5				-1,5
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-1,5		18,3	2,3	19,2
Osingonjako					-1,6		-1,6
Omien osakkeiden hankinta					-0,9		-0,9
Osakeperusteiset etuudet					1,2		1,2
Sijoitukset tytäryrityksiin						0,0	0,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-1,3	0,0	-1,3
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					0,0	0,0	-0,1
Muut muutokset					0,2		0,2
Tytäryhtiöomistusosuusien muutokset yhteensä					0,2	0,0	0,1
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.9.2024	0,1	116,5	1,2	20,0	24,0	-1,1	160,7

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					31,8	0,9	32,6
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,5				-0,5
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,5		31,8	0,9	32,1
Osingonjako					-8,6		-8,6
Omien osakkeiden hankinta					-1,7		-1,7
Tytäryhtiöosakkeiden mitätöinti					-0,8	-0,5	-1,4
Osakeperusteiset etuudet					-0,8		-0,8
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-12,0	-0,5	-12,5
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					-3,3	3,3	0,0
Muut muutokset					0,1	0,0	0,1
Tytäryhtiöomistusosuusien muutokset yhteensä					-3,2	3,3	0,0
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.9.2025	0,1	116,5	0,6	20,0	47,6	1,8	186,7

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–12/2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Kauden tulos	11,6	7,2	32,6	20,6	30,2
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:					
Verot	1,5	2,3	6,3	5,7	8,5
Poistot ja arvonalentumiset	13,4	14,5	41,8	40,6	53,0
Rahoitustuotot ja -kulut	1,8	2,2	5,2	7,5	9,8
Muut	-2,5	0,9	-8,1	0,8	0,3
Tulorahoitus ennen käyttöpääoman muutosta	25,8	27,1	77,9	75,3	101,8
Käyttöpääoman muutos	-16,4	-17,8	-13,6	-8,8	-2,1
Saadut korot	0,2	0,1	0,7	0,6	0,7
Maksetut ja palautuneet verot	-2,3	-0,3	-6,8	0,6	0,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	7,3	9,0	58,2	67,7	100,8
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-3,9	-1,8	-11,6	-9,0	-11,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,7	0,2	0,8	0,8	0,9
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	2,4		8,5		
Myönnettyt lainat ja takaisinmaksut			0,5		0,0
Saadut osingot		0,0	0,0	0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla		0,0	-0,3	-2,2	-2,2
Investointien nettorahavirta	-0,8	-1,7	-2,1	-10,3	-12,3
Rahoituksen rahavirta					
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutokset ja sijoitukset	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Omien osakkeiden hankinta ¹⁾	-2,6	0,0	-3,1	-0,9	-0,9
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-10,4	-0,6	-11,3	-31,9	-32,6
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8,0	-8,1	-24,1	-24,2	-32,1
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3,4	-2,2	-8,3	-10,8	-11,9
Maksetut osingot ja muu voitonjako			-9,8	-2,2	-2,2
Hybridilainan korot ja kulut			-2,4	-2,4	-2,4
Rahoituksen nettorahavirta	-24,3	-10,9	-59,1	-72,5	-82,2
Rahavarojen muutos	-17,8	-3,5	-2,9	-15,1	6,4
Rahavarat kauden alussa	45,7	13,0	30,9	24,5	24,5
Rahavarat kauden lopussa	28,0	9,5	28,0	9,5	30,9

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

Osavuositarkastuksen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

Osavuositarkastuksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat osavuositarkastuksessa käytetyistä arvoista. Keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ovat pääosin samat kuin konsernitilinpäätöksessä 31.12.2024 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	7–9/2025	7–9/2024	muutos EUR	1–9/2025	1–9/2024	muutos EUR	1– 12/2024
Yksityiset terveyspalvelut	105,3	103,7	1,6	346,0	330,6	15,5	451,5
josta segmenttien välistä	2,8	2,6	0,1	9,9	10,2	-0,3	14,5
Julkiset palvelut	46,3	62,9	-16,7	165,3	201,7	-36,4	267,6
josta segmenttien välistä	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2
Konserni yhteensä	148,7	164,0	-15,3	501,4	522,0	-20,5	704,4

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos EUR	1–9/2025	1–9/2024	muutos EUR	1– 12/2024
Yksityiset terveyspalvelut	-37,1	-35,1	-2,0	-121,0	-114,1	-7,0	-157,5
Julkiset palvelut	-27,2	-37,3	10,1	-102,4	-123,0	20,6	-163,7
Konserni yhteensä	-64,4	-72,4	8,0	-223,4	-237,0	13,6	-321,2

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos EUR	1–9/2025	1–9/2024	muutos EUR	1– 12/2024
Yksityiset terveyspalvelut	-11,4	-11,6	0,2	-33,3	-34,0	0,6	-44,7
Julkiset palvelut	-2,0	-2,9	0,9	-8,5	-6,6	-1,8	-8,3
Konserni yhteensä	-13,4	-14,5	1,1	-41,8	-40,6	-1,2	-53,0

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

Oikaistu EBITA, milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos EUR	1–9/2025	1–9/2024	muutos EUR	1– 12/2024
Yksityiset terveyspalvelut	6,9	7,3	-0,4	27,4	24,2	3,2	33,6
Julkiset palvelut	7,6	6,2	1,4	19,7	15,7	4,0	21,5
Konserni yhteensä	14,4	13,5	0,9	47,1	39,8	7,2	55,2

Oikaistu EBITA, %	7–9/2025	7–9/2024	muutos	1–9/2025	1–9/2024	muutos	1–
Yksityiset terveyspalvelut	6,5	7,0	-0,5	7,9	7,3	0,6	7,4
Julkiset palvelut	16,4	9,9	6,5	11,9	7,8	4,1	8,0
Konserni yhteensä	9,7	8,2	1,5	9,4	7,6	1,8	7,8

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

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos EUR	1–9/2025	1–9/2024	muutos EUR	1– 12/2024
Tulos ennen veroja	13,0	9,5	3,6	38,9	26,4	12,6	38,6
Nettorahoituskulut	1,8	2,2	-0,4	5,2	7,5	-2,3	9,8
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,6	1,8	-0,2	4,9	5,6	-0,7	7,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	-2,0	0,0	-2,0	-2,0	0,3	-2,3	-0,8
Oikaistu EBITA	14,4	13,5	0,9	47,1	39,8	7,2	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	1–9/2025	1–9/2024	muutos-%	1–12/2024
Etelä-Suomi	116,2	112,6	3,2 %	153,2
Väli-Suomi	256,4	289,1	-11,3 %	388,6
Länsi-Suomi	30,0	29,4	1,8 %	40,2
Itä-Suomi	50,6	47,2	7,3 %	64,2
Pohjois-Suomi	39,7	39,9	-0,5 %	54,8
Muut toiminnot	53,7	55,5	-3,2 %	74,5
Konsernin sisäinen myynti	-45,2	-51,7	-12,6 %	-71,1
Konsernin liikevaihto	501,4	522,0	-3,9 %	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 noin 191 000 yritysasiakkaiden ryhmässä.
- Konsernin yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Konsernin julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, seurakunnat, hyvinvointialueet ja julkishallinto hankkiessaan sosiaali- ja terveydenhuollon osto- ja ulkoistuspalveluita, asumispalveluita, työterveyden palveluita ja työvoimapalveluita. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 82 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Heinä–syyskuu 2025

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos	muutos-%
Yritysasiakkaat	67,4	65,3	2,2	3,3 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	36,8	35,4	1,4	3,9 %
Yksityisasiakkaat	25,2	24,1	1,1	4,4 %
Julkinen sektori	12,6	14,3	-1,7	-11,7 %
Segmentin liikevaihto	105,3	103,7	1,6	1,5 %

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 67,4 (65,3) miljoonaa euroa, kasvua 2,2 miljoonaa euroa eli 3,3 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 1,4 miljoonaa euroa eli 3,9 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä pysyi lähes vertailuneljänneksen tasolla.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 25,2 (24,1) miljoonaa euroa, kasvua 1,1 miljoonaa euroa eli 4,4 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentävät raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä pysyi lähes vertailuneljänneksen tasolla.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 12,6 (14,3) miljoonaa euroa, laskua -1,7 miljoonaa euroa eli -11,7 prosenttia. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat hyvinvointialueiden erittäin alhaiset hankintamäärät ja yhden ison työterveysasiakkuuden menettäminen. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski 7,4 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 46,3 (62,9) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 45,5 (60,9) miljoonaa euroa eli 98,3 (96,7) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 37,7 (47,1) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -9,2 miljoonaa euroa. Vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapalveluiden liikevaihto laski yhteensä -4,2 miljoonaa euroa. Asumispalveluyksiköiden divestointi laski liikevaihtoa -2,8 miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2025

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	1–9/2025	1–9/2024	muutos	muutos-%	1–12/2024
Yritysassiakkaat	224,1	208,4	15,6	7,5 %	286,5
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	118,7	111,6	7,1	6,4 %	152,7
Yksityisasiakkaat	78,9	76,0	2,9	3,9 %	102,4
Julkinen sektori	43,1	46,2	-3,1	-6,7 %	62,6
Segmentin liikevaihto	346,0	330,6	15,5	4,7 %	451,5

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 224,1 (208,4) miljoonaa euroa, kasvua 15,6 miljoonaa euroa eli 7,5 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 7,1 miljoonaa euroa eli 6,4 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 3,2 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 78,9 (76,0) miljoonaa euroa, kasvua 2,9 miljoonaa euroa eli 3,9 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 2,7 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 43,1 (46,2) miljoonaa euroa, laskua -3,1 miljoonaa euroa eli -6,7 prosenttia. Liikevaihdon laskuun vaikutti eniten hyvinvointialueiden erittäin alhaiset hankintamäärät. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä pysyi lähes viime vuoden tasolla.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 165,3 (201,7) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 161,8 (193,4) miljoonaa euroa eli 97,9 (95,9) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 131,2 (152,2) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -21,1 miljoonaa euroa. Vastuulääkäripalveluiden ja työvoimapaalveluiden liikevaihto laski yhteensä -11,3 miljoonaa euroa. Asumispalveluysikköiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa -3,6 miljoonaa euroa.

3. Liiketoiminnan muut tuotot

Pihlajalinna ilmoitti toukokuussa myyneensä Pihlajalinna Erityisasumispalvelut Oy:n sekä Ikipihlaja Oiva Oy:n osakekannat Espero Carelle sekä syyskuussa kaksi asumispalveluysikköä Mehiläinen Hoivapalveluille. Myyneistä on kirjattu katsauskaudella yhteensä 8,3 miljoonan euron myyntivoitto, joka on esitetty osana liiketoiminnan muita tuottoja.

4. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos, %	1–9/2025	1–9/2024	muutos, %	1–12/2024
Materiaalien ostot	-5,8	-6,8	-14,5	-20,5	-21,2	-3,4	-28,3
Varaston muutos	0,1	0,1	-16,2	0,2	0,2	-14,2	0,1
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-31,6	-31,5	0,4	-105,4	-102,0	3,3	-138,6
Ulkopuoliset palvelut, muut	-5,8	-7,6	-23,0	-20,1	-26,2	-23,1	-33,6
Yhteensä	-43,1	-45,7	-5,6	-145,9	-149,2	-2,2	-200,4

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos, %	1–9/2025	1–9/2024	muutos, %	1–12/2024
Palkat ja palkkiot	-53,4	-59,9	-10,9	-185,6	-197,2	-5,9	-267,5
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät							
- osakkeina toteutettavat	-0,1	-0,7	-87,5	-0,2	-1,2	-80,5	-1,4
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-9,2	-10,3	-10,2	-31,8	-33,6	-5,3	-45,6
Muut henkilöstösisivukulut	-1,7	-1,6	5,9	-5,8	-5,1	15,1	-6,7
Yhteensä	-64,4	-72,4	-11,1	-223,4	-237,0	-5,7	-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	7–9/2025	7–9/2024	muutos, %	1–9/2025	1–9/2024	muutos, %	1–12/2024
Toimitilakulut	-2,8	-3,2	-10,6	-9,2	-10,3	-10,8	-13,3
ICT-kulut	-6,8	-6,4	6,5	-22,3	-19,7	13,3	-26,7
Myynti- ja markkinointikulut	-1,3	-1,3	-4,6	-4,0	-3,8	4,0	-5,3
Muut kulut	-5,7	-9,9	-42,2	-21,9	-30,3	-27,7	-39,8
Yhteensä	-16,6	-20,8	-20,0	-57,4	-64,1	-10,5	-85,1

7. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos, %	1–9/2025	1–9/2024	muutos, %	1–12/2024
Aineettomat hyödykkeet	-1,6	-1,8	-11,3	-4,9	-5,6	-12,3	-7,5
Aineelliset hyödykkeet	-3,3	-3,4	-1,5	-9,7	-10,1	-3,5	-13,4
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset				-2,2			
Käyttöoikeusomaisuuserät	-7,9	-8,1	-3,2	-23,2	-23,8	-2,6	-31,0
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	-0,6	-1,2		-1,8	-1,2		-1,2
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-13,4	-14,5	-7,4	-41,8	-40,6	2,9	-53,0

8. Rahoituskulut

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos, %	1–9/2025	1–9/2024	muutos, %	1–12/2024
Korkokulut jaksettuna hankintameno arvoistettavista rahoitusveloista	-0,9	-1,2	-24,1	-3,1	-4,3	-29,8	-6,0
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,9	-0,8	14,0	-2,7	-2,7	-1,2	-3,8
Muut rahoituskulut	-0,1	-0,2	-13,1	-0,4	-1,1	-60,1	-1,2
Yhteensä	-2,0	-2,2	-9,6	-6,2	-8,1	-24,1	-10,9

9. Tuloverot

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	muutos, %	1–9/2025	1–9/2024	muutos, %	1–12/2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-3,2	-2,1	54,6	-9,3	-4,8	93,9	-1,2
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0		0,0	0,0		-0,1
Laskennalliset verot	1,7	-0,2	-840,4	3,0	-0,9	-414,0	-7,2
Yhteensä	-1,5	-2,3	-34,7	-6,3	-5,7	10,3	-8,5

10. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	338,0	332,9	332,9
Lisäykset	2,8	1,6	2,0
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,3	3,1	3,2
Vähennykset	-1,3	-0,1	-0,1
Hankintameno kauden lopussa	339,8	337,5	338,0
Kertyneet poistot kauden alussa	-67,4	-60,0	-60,0
Kauden poistot	-4,9	-5,6	-7,5
Vähennysten kertyneet poistot	0,1	0,1	0,1
Kertyneet poistot kauden lopussa	-72,2	-65,5	-67,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	267,6	271,9	270,6

11. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	151,9	142,0	142,0
Lisäykset	9,0	8,8	12,0
Siirrot erien välillä	-1,8	0,0	0,0
Vähennykset	-10,1	-2,0	-2,1
Hankintameno kauden lopussa	149,0	148,8	151,9
Kertyneet poistot kauden alussa	-88,3	-76,1	-76,1
Poistot ja arvonalentumiset	-11,9	-10,1	-13,4
Siirrot erien välillä	1,2	0,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	7,7	1,2	1,3
Kertyneet poistot kauden lopussa	-91,3	-85,0	-88,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	57,6	63,8	63,6

12. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	381,6	371,0	371,0
Lisäykset	20,6	11,9	14,0
Siirrot erien välillä	-1,2	0,0	0,0
Vähennykset	-17,5	-3,0	-3,5
Hankintameno kauden lopussa	383,4	380,0	381,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-196,5	-167,1	-167,1
Poistot	-23,5	-24,9	-32,2
Siirrot erien välillä	1,2	0,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	6,0	2,4	2,8
Kertyneet poistot kauden lopussa	-212,7	-189,6	-196,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	170,7	190,4	185,1

13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

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

30.9.2025 Vuokrasopimusvelasta 185,5 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 8,6 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 30.9.2024	Vuokrasopimusvelat 30.9.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	203,9	230,6
Muutokset	11,4	11,4
Poistot	-24,9	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-24,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	190,4	217,7

30.9.2024 Vuokrasopimusvelasta 199,8 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 17,9 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

14. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

30.9.2025	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				41,1	41,1	41,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Rahavarat				28,0	28,0	28,0
Yhteensä		2,2		69,4	71,6	71,6
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			103,6	103,6	103,6
Vuokrasopimusvelat	taso 2			165,1	165,1	165,1
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3					
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			2,1	2,1	2,1
Ehdollinen vastike	taso 3	1,5			1,5	1,5
Vuokrasopimusvelat	taso 2			29,0	29,0	29,0
Ostovelat ja muut velat				24,7	24,7	24,7
Korkojohdannaiset	taso 2		0,7		0,7	0,7
Yhteensä		1,5	0,7	325,0	327,2	327,2
31.12.2024	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	0,2			0,2	0,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,0			2,0	2,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				45,4	45,4	45,4
Muut saamiset	taso 2			0,8	0,8	0,8
Rahavarat				30,9	30,9	30,9
Yhteensä		2,2		77,4	79,5	79,5
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			113,2	113,2	113,2
Vuokrasopimusvelat	taso 2			180,9	180,9	180,9
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3	0,9			0,9	0,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,8	1,8	1,8
Ehdollinen vastike	taso 3					
Vuokrasopimusvelat	taso 2			31,0	31,0	31,0
Ostovelat ja muut velat				24,1	24,1	24,1
Korkojohdannaiset			0,8		0,8	0,8
Yhteensä		0,9	0,8	351,5	353,2	353,2

Käyvän arvon hierarkiatasot:

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

Taso 2: Käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Rahoitusvaroilla tai -veloilla ei käydä kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Käyvät arvot ovat määritettävissä noteerattuihin markkinakursseihin ja -hintoihin perustuen sekä johdetun arvonmäärittelyn avulla. Myyntisaamisten ja rahavarojen tasearvo vastaa olennaisilta osin käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä saamisten maturiteetti huomioon ottaen. Vuokrasopimusvelkojen käyvät arvot perustuvat diskontattuihin rahavirtoihin. Lainojen käyvät arvot vastaavat olennaisilta osin niiden kirjanpitoarvoa, koska lainat ovat vaihtuvakorkoisia ja konsernin riskipreemio ei ole olennaisesti muuttunut. Muiden rahoitusvelkojen tasearvo vastaa olennaisilta osin niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä velkojen maturiteetti huomioon ottaen. Johdannaissopimukset on alun perin merkitty taseeseen ja uudelleenarvostettu tilinpäätöspäivänä käypiin arvoihin, eli hintaan, joka saataisiin omaisuuserän mynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosuuspuolten 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 takaisinmaksuun. Konsernin rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävien luottolimiittien, lainojen tasapainoisen maturiteettijakauman ja riittävän pitkien laina-aikojen avulla sekä käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoitusmuotoja. Konsernin rahoitusjärjestelyn kovenanttitasojen ennustaminen on jatkuva.

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 100 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitettusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoitussopimus oli alun perin kolmevuotinen siten, että se erääntyi kesäkuussa 2027 ja sisälsi lisäksi kaksi optiovuotta. 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 vastuullisuustavoitteista saavutetaan. Vastuullisuustavoitteet vuodelta 2024 saavutettiin, ja lainamarginaalin alennus on voimassa seuraavan 12 kuukauden ajan.

Konsernilla on 65 miljoonan euron nimellisarvoinen koronvaihtosopimus, jolla vaihtuvakorkoisen rahoitusjärjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopimuksen 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 30.9.2025	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	105,7	-6,4	-5,8	-104,2	-0,6	-0,4
Vuokrasopimusvelat	194,1	-32,2	-27,6	-24,8	-21,5	-97,6
Muut korolliset velat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Ehdollinen vastike	1,5	-1,5				
Ostovelat	24,7	-24,7				
Yhteensä	326,5	-64,9	-33,5	-129,1	-22,2	-98,5

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 0,8 (0,7) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024
Myyntisaamiset	41,1	45,4
Siirtosaamiset ja muut saamiset	10,3	10,8
Lyhytaikaiset edelleenvuokraussopimukset	0,0	0,3
Sopimukseen perustuvat varat	7,6	4,6
Yhteensä	59,1	61,2

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	30.9.2025	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 30.9.2025	31.12.2024	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2024
Erääntymättömät	33,7	0,0	33,7	37,0	0,0	37,0
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	4,9	0,0	4,9	5,0	0,0	5,0
30–60 päivää	0,4	0,0	0,3	0,7	-0,1	0,7
61–90 päivää	0,3	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,3
Yli 90 päivää	2,2	-0,3	1,9	2,8	-0,3	2,4
Yhteensä	41,5	-0,4	41,1	45,9	-0,5	45,4

18. Hankitut liiketoiminnot

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

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

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen arvot hankintahetkellä olivat seuraavat:

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

Liikearvon syntyminen hankinnassa:

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

Käypien arvojen määrittämisessä tunnistettiin asiakassuhteisiin perustuva aineeton hyödyke. Tämän käyväksi arvoksi määriteltiin 0,2 miljoonaa euroa. Käypä arvo on 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	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6,3	5,0	5,8
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,1	0,1
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	0,5	0,7	0,9

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 4,5 (2,9) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilainvestointeihin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Hybridilainan korot

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Katsauskauden lopussa maksamaton korko oli 1,3 (1,3) miljoonaa euroa.

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	148,7	171,3	181,4	182,5	164,0	174,8	183,2	183,0
Käyttökate (EBITDA)	28,3	28,8	28,9	27,0	26,2	22,7	25,7	11,6
Käyttökate (EBIT), %	19,0	16,8	16,0	14,8	16,0	13,0	14,0	6,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,6	25,3	28,9	25,9	26,2	22,7	26,0	20,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	17,2	14,8	16,0	14,2	16,0	13,0	14,2	11,3
Poistot	-13,4	-15,8	-12,6	-12,4	-14,5	-13,1	-13,0	-13,6
Liikevoitto (EBIT)	14,8	13,0	16,4	14,6	11,7	9,5	12,7	-1,9
Liikevoitto (EBIT), %	10,0	7,6	9,0	8,0	7,1	5,5	6,9	-1,1
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	14,4	14,6	18,1	15,4	13,5	11,4	14,9	9,9
Oikaistu EBITA, %	9,7	8,5	9,9	8,4	8,2	6,5	8,1	5,4
Rahoitustuotot	0,2	0,2	0,5	0,5	0,0	0,4	0,2	-0,1
Rahoituskulut	-2,0	-2,0	-2,1	-2,8	-2,2	-3,2	-2,7	-4,1
Tulos ennen veroja (EBT)	13,0	11,2	14,7	12,3	9,5	6,7	10,2	-6,1
Tuloverot	-1,5	-1,7	-3,1	-2,8	-2,3	-1,2	-2,3	-0,3
Kauden tulos	11,6	9,4	11,6	9,5	7,2	5,5	7,9	-6,4
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	12,1	8,7	11,0	9,1	6,3	4,8	7,2	-5,2
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	-0,5	0,7	0,6	0,4	0,9	0,7	0,8	-1,2
EPS	0,51	0,36	0,47	0,38	0,26	0,19	0,30	-0,25
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 181	4 283	4 237	4 416	4 449	4 505	4 565	4 821
Henkilöstön muutos kvartaalilla	-101	45	-179	-33	-56	-60	-256	-31

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 ennakot	x 100	Omavaraisuusaste mittaa yrityksen vakavaraisuutta, tappion sietokykyä sekä kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä tähtäimellä. Se kertoo, kuinka suuri osuus yhtiön varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla.
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	Korolliset rahoitusvelat - rahavarat Oma pääoma	x 100	Nettovelkaantumisaste kuvaa yrityksen velkaantuneisuutta. Se kertoo, mikä on omistajien yritykseen sijoittamien omien pääomien ja rahoittajilta lainattujen korollisten velkojen suhde.
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset		Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään yrityksen toimintakulut. Käyttökate riittävyyttä arvioitaessa tulee ottaa huomioon yrityksen rahoituskulujen, poistovaatimusten ja voitonjakotavoitteen suuruus.
Käyttökate (EBITDA), %	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset Liikevaihto	x 100	
Oikaistu käyttökate (EBITDA) ¹⁾	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät		Oikaistu käyttökate antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eriä, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksentekokyvystä. Oikaistu käyttökate parantaa vertailukelpoisuutta eri kau-

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

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

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

Pihlajalinnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä 1.1.2025 alkaen:

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

Pihlajalinnan 31.12.2024 asti käytössä ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä:

Määrältään merkittävät liiketapahtumat, jotka ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia, liittyvät liiketoiminnan hankintojen tai divestointien kuluihin (IFRS 3), ovat harvoin toistuvia tai rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, käsitellään raportointikausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia eriä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan 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.

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 määriteltuihin tunnuslukuihin. Alla olevassa taulukossa on esitetty vaihtoehtojen tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat ja perustelut niiden esittämiseksi.

Lukuohjeet:

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

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /			42,1	14,2	30,2
Oma pääoma (keskiarvo) x 100			177,8	152,6	156,8
Oman pääoman tuotto, % (ROE)			23,7	9,3	19,2

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)			51,2	20,2	38,6
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)			9,0	12,2	-10,9
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)			60,2	32,4	49,6
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)			491,7	508,2	509,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)			12,2	6,4	9,7

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Oma pääoma /			186,7	160,7	169,0
Taseen loppusumma -			602,5	617,8	630,2
Omavaraisuusaste, %			31,0	26,0	26,8

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat -			300,3	333,8	327,5
Rahavarat /			28,0	9,5	30,9
Oma pääoma x 100			186,7	160,7	169,0
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %			145,9	201,9	175,5

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat -			300,3	333,8	327,5
Rahavarat			28,0	9,5	30,9
Nettovelka /			272,3	324,4	296,6
Oikaistu käyttökatte EBITDA (rullaava 12 kk)			105,8	95,6	100,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk			2,6	3,4	2,9

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

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			114,8	134,0	132,7
Rahavarat /			28,0	9,5	30,9
Oma pääoma x 100			194,7	167,9	176,3
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %			44,6	74,2	57,8

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

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			114,8	134,0	132,7
Rahavarat			28,0	9,5	30,9
Nettovelka /			86,8	124,6	101,8
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)			75,1	64,9	69,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta			1,2	1,9	1,5

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Kauden tulos	11,6	7,2	32,6	20,6	30,2
Tuloverot	-1,5	-2,3	-6,3	-5,7	-8,5
Rahoituskulut	-2,0	-2,2	-6,2	-8,1	-10,9
Rahoitustuotot	0,2	0,0	0,9	0,6	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-13,4	-14,5	-41,8	-40,6	-53,0
Käyttökate (EBITDA)	28,3	26,2	86,0	74,5	101,5
IFRS 3-kulut	0,1	0,0	0,7	0,0	0,0
Muut käyttökateen oikaisut	-2,8	0,0	-6,8	0,3	-0,8
Käyttökateen oikaisut yhteensä	-2,6	0,0	-6,0	0,3	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,6	26,2	79,9	74,8	100,7

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Käyttökate /	28,3	26,2	86,0	74,5	101,5
Liikevaihto x 100	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Käyttökate (EBITDA), %	19,0	16,0	17,1	14,3	14,4

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Oikaistu käyttökate /	25,6	26,2	79,9	74,8	100,7
Liikevaihto x 100	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	17,2	16,0	15,9	14,3	14,3

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)					
Kauden tulos	11,6	7,2	32,6	20,6	30,2
Tuloverot	-1,5	-2,3	-6,3	-5,7	-8,5
Rahoituskulut	-2,0	-2,2	-6,2	-8,1	-10,9
Rahoitustuotot	0,2	0,0	0,9	0,6	1,1
Liikevoitto (EBIT)	14,8	11,7	44,2	33,9	48,5
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisut yhteensä	0,6		4,0		
Käyttökateen oikaisut yhteensä	-2,6	0,0	-6,0	0,3	-0,8
Liikevoiton oikaisut yhteensä	-2,0	0,0	-2,0	0,3	-0,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	12,8	11,7	42,2	34,2	47,7

PPA-poistot	0,4	0,5	1,3	1,6	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,2	1,3	3,6	4,0	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	14,4	13,5	47,1	39,8	55,2

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Liikevoitto /	14,8	11,7	44,2	33,9	48,5
Liikevaihto x 100	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Liikevoitto (EBIT), %	10,0	7,1	8,8	6,5	6,9

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Oikaistu liikevoitto /	12,8	11,7	42,2	34,2	47,7
Liikevaihto x 100	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	8,6	7,1	8,4	6,6	6,8

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

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	14,4	13,5	47,1	39,8	55,2
Liikevaihto x 100	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	9,7	8,2	9,4	7,6	7,8

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	7,3	9,0	58,2	67,7	100,8
Investointien nettorahavirta	-0,8	-1,7	-2,1	-10,3	-12,3
Rahavirta investointien jälkeen	6,5	7,4	56,2	57,4	88,6

Tulos ennen veroja

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Kauden tulos	11,6	7,2	32,6	20,6	30,2
Tuloverot	-1,5	-2,3	-6,3	-5,7	-8,5
Tulos ennen veroja	13,0	9,5	38,9	26,4	38,6

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	57,6	63,8	57,6	63,8	63,6
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	170,7	190,4	170,7	190,4	185,1
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	13,8	17,1	13,8	17,1	15,7
Liikearvo kauden lopussa	253,8	254,9	253,8	254,9	254,9
Kauden poistot ja arvonalentumiset	13,4	14,5	41,8	40,6	53,0
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	58,7	65,8	63,6	65,8	65,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	175,2	195,4	185,1	203,9	203,9

Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	14,4	18,5	15,7	21,1	21,1
Liikearvo kauden alussa	254,2	254,8	254,9	251,8	251,8
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-1,6	3,7	-11,2	-1,3	-1,4
Bruttoinvestoinnit	8,3	2,5	29,6	25,4	31,1

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Edellisen kauden liikevaihto	164,0	165,6	522,0	537,0	720,0
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -	-2,8	0,0	-3,6	-4,8	-4,8
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-9,2	-14,8	-21,1	-47,1	-62,5
Koronapalvelut ja liikevaihdon alaskirjaukset -		-0,1		-0,6	0,7
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	152,0	150,7	497,3	484,5	653,3
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)					
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %					
Kauden liikevaihto (A)	148,7	164,0	501,4	522,0	704,4
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	-3,3	13,3	4,2	37,5	51,1
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	-2,2	8,9	0,8	7,7	7,8
Liikevaihdon muutos	-15,3	-1,6	-20,5	-15,0	-15,5
Liikevaihdon muutos, %	-9,3	-1,0	-3,9	-2,8	-2,2

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	7–9/2025	7–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	2024
Käyttökate (EBITDA)	28,3	26,2	86,0	74,5	101,5
Oikaisut käyttökatteeseen					
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut				0,3	0,7
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kustannukset	0,2		0,2		
Saamisten luokittelu IAS 37 mukaisiksi mahdollisiksi varoiksi / palautus saamiseksi					-1,5
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto	-2,5		-8,3		
IFRS 3-kulut	0,1	0,0	0,7	0,0	0,0
Kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovaroaukset	-0,4		1,4		
Muut, rahavirtavaikutteiset				0,1	0,1
Muut, ei rahavirtavaikutusta				-0,1	-0,1
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	-2,6	0,0	-6,0	0,3	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,6	26,2	79,9	74,8	100,7
Poistot ja arvonalentumiset	-13,4	-14,5	-41,8	-40,6	-53,0
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin					
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	0,6		1,8		
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset			2,2		
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä	0,6		4,0		
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	-2,0	0,0	-2,0	0,3	-0,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	12,8	11,7	42,2	34,2	47,7
PPA-poistot	0,4	0,5	1,3	1,6	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,2	1,3	3,6	4,0	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	14,4	13,5	47,1	39,8	55,2
Liikevoitto (EBIT)	14,8	11,7	44,2	33,9	48,5

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

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