



Puolivuosikatsaus

1.1.—30.6.2026

Terveyspalveluiden kannattavuus vahvistui. Ulkoistussopimusten muutoksilla odotettu laskeva vaikutus kannattavuuteen

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

Huhti–kesäkuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 135,9 (171,3) milj. euroa, laskua -20,7 prosenttia pääosin ulkoistussopimusten muutoksista johtuen. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -6,9 milj. euroa eli -4,9 prosenttia.
- Terveyspalveluiden liikevaihto oli 108,7 (111,9) milj. euroa. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -7,6 milj. euroa eli -6,5 prosenttia.
- Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 25,2 (58,4) milj. euroa. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -0,3 milj. euroa eli -1,3 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 9,4 (14,6) milj. euroa, laskua -35,3 prosenttia.
- Terveyspalveluiden oikaistu EBITA²⁾ oli 8,3 (8,0) milj. euroa, kasvua 4,8 prosenttia.
- Ulkoistuspalveluiden oikaistu EBITA²⁾ oli 1,1 (6,1) milj. euroa, laskua -81,3 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 18,2 (25,2) milj. euroa³⁾.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,01 (0,36) euroa⁴⁾.
- Pohjois-Pirkanmaan sosiaali- ja terveyspalveluiden ulkoistus käynnistyi huhtikuun alussa, kun Virrat ja Ruovesi siirtyivät Pihlajalinnan palvelutuotantoon. Toukokuun alusta uuteen sopimukseen siirtyivät myös Parkano ja Kihniö, eli Pihlajalinnan Kolmostien Terveiden alue.
- Huhtikuussa päättyneiden muutosneuvotteluiden seurauksena Ulkoistuspalveluissa arviolta 139 tehtävää päättyi ja 61 uutta syntyy, kun toimintaa sopeutetaan vastaamaan uutta palvelusopimusta Pohjois-Pirkanmaalla. Terveyspalveluissa toukokuussa päättyneet neuvottelut johtavat arviolta 220 tehtävän päättymiseen.

Tammi–kesäkuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 278,0 (352,7) milj. euroa, laskua -21,2 prosenttia pääosin ulkoistussopimusten muutoksista johtuen. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -12,9 milj. euroa eli -4,4 prosenttia.
- Terveyspalveluiden liikevaihto oli 226,4 (230,8) milj. euroa. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -13,3 milj. euroa eli -5,6 prosenttia.
- Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 47,4 (119,1) milj. euroa. Vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli -1,0 milj. euroa eli -2,0 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 23,5 (32,6) milj. euroa, laskua -28,1 prosenttia.
- Terveyspalveluiden oikaistu EBITA²⁾ oli 18,5 (20,9) milj. euroa, laskua -11,8 prosenttia.
- Ulkoistuspalveluiden oikaistu EBITA²⁾ oli 5,2 (12,1) milj. euroa, laskua -56,9 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 36,5 (51,0) milj. euroa³⁾.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA) oli 2,9 (2,5). Pihlajalinna lunasti 20 milj. euron hybridilainansa maaliskuun lopussa, mikä heikensi tunnuslukua odotetusti.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,36 (0,83) euroa⁴⁾.

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

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

³⁾ Ulkoistussopimusten muutokset ovat vaikuttaneet konsernin käyttöpääomarakenteeseen. Terveyspalveluiden liiketoiminta ja uusi Pohjois-Pirkanmaan ulkoistussopimus sitovat käyttöpääomaa myyntisaamisiin pidempien maksuaikojen johdosta, mikä heikentää liiketoiminnan rahavirtaa vertailukaudesta.

⁴⁾ Toisen vuosineljänneksen osakekohtaista tulosta rasittivat kertaluonteiset kustannukset, jotka liittyivät yhtiön transformaatiokuluihin, muutosneuvotteluihin sekä leikkaustoiminnan keskittämistoimiin.

Avainluvut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos-%	1–6/2026	1–6/2025	muutos-%	2025
TULOSLASKELMA							
Liikevaihto	135,9	171,3	-20,7	278,0	352,7	-21,2	652,3
Oikaistu EBITA ¹⁾	9,4	14,6	-35,3	23,5	32,6	-28,1	65,3
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	6,9	8,5		8,4	9,2		10,0
Liikevoitto (EBIT)	2,3	13,0	-82,1	14,5	29,4	-50,6	52,7
Liikevoitto (EBIT), %	1,7	7,6		5,2	8,3		8,1
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	7,7	13,0	-40,8	19,9	29,3	-32,1	58,6
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	5,6	7,6		7,2	8,3		9,0
Tulos ennen veroja (EBT)	0,5	11,2	-95,8	11,0	25,9	-57,6	45,8
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT							
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,01	0,36	-98,5	0,36	0,83	-56,8	1,58
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				7,36	7,90	-6,8	8,48
MUUT TUNNUSLUVUT							
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)				8,0	11,5	-30,2	10,9
Oman pääoman tuotto, % (ROE)				14,8	21,8	-32,2	21,3
Omavaraisuusaste, %				29,3	28,5	3,1	32,2
Nettovelkaantumisaste, %				172,6	152,5	13,2	141,1
Korolliset nettorahoitusvelat				289,3	270,8	6,8	271,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾				2,9	2,5	15,2	2,5
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta				108,0	81,4	32,6	81,4
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12 kk ¹⁾				1,6	1,1	44,5	1,0
Liiketoiminnan rahavirta	18,2	25,2	-27,8	36,5	51,0	-28,4	75,6
Henkilöstö keskimäärin (FTE)				3 005	4 283	-29,8	3 928
Henkilöstö kauden lopussa				4 415	6 284	-29,7	4 540
Ammatinharjoittajien lukumäärä				2 244	2 205	1,8	2 251
NPS, Terveyspalvelut	82,0	84,0		83,0	85,0	-2,4	86,0
NPS, Ulkoistuspalvelut	79,0	78,0		80,0	80,0	0,0	80,0

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

Käyttökateen oikaisu katsauskaudella olivat yhteensä 4,0 (-3,4) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä 3,9 (-3,4) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisu katsauskaudella olivat yhteensä 5,4 (0,0) miljoonaa euroa ja vuosineljänneksellä 5,3 (0,0) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2026, annettu 22.7.2026

Pihlajalinnan liikevaihto laskee odotetusti päättyneiden ulkoistussopimusten ja asumispalveluiden divestointien johdosta noin 85 miljoonaa euroa vuonna 2026. Pihlajalinna keskittyy orgaaniseen kasvuun ja kannattavuuden edelleen vahvistamiseen. Vuoden alusta voimaan tullut uusi toimintamalli varmistaa strategian mukaisen kehityksen ja kasvun sekä vastaa liiketoiminnan muutokseen.

- Yhtiö arvioi liikevaihdon olevan noin 550–570 milj. euroa (652,3 milj. euroa vuonna 2025).
- Yhtiö arvioi oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) olevan 9–10 prosenttia liikevaihdosta (10,0 prosenttia liikevaihdosta vuonna 2025).

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

Toimitusjohtaja Tuomas Hyryläinen:

Terveysmarkkinan kokonaiskysyntä jatkui heikkona toisella vuosineljänneksellä. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat odotetusti Pihlajalinnan liikevaihtoa ja kannattavuutta. Kehitys- ja sopeuttamistoimemme tukivat kannattavuutta Terveyspalveluissa, jonka oikaistu EBITA vahvistui vertailukautta matalammasta liikevaihdosta huolimatta. Pitkäjänteinen kehitys liiketoimintamme muutoksessa on varmistanut kykyämme toimia erilaisissa kysyntäympäristöissä.

Terveyspalveluiden toisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 108,7 (111,9) miljoonaa euroa. Yleinen kysynnän lasku vaikutti vain hieman vakuutusyhtiöasiakkaiden liikevaihtoon. Työterveyden henkilöasiakkaidemme määrä kasvoi alkuvuodesta. Siirtymä etäasiointiin jatkui, ja laajensimme tekoälypohjaisten ratkaisuiden hyödyntämistä yhdessä kumppaneidemme kanssa. Terveyspalveluiden kannattavuus vahvistui kysynnän laskusta huolimatta aktiivisen kehittämisen ja henkilöstökustannusten hallinnan ansiosta. Segmentin oikaistu EBITA nousi 8,3 (8,0) miljoonaan euroon ja sen suhteellinen kannattavuus parani.

Ulkoistuspalveluissa liikevaihto laski odotetusti 25,2 (58,4) miljoonaan euroon ulkoistussopimusten muutoksista ja hoivayksiköiden divestoinneista johtuen. Segmentin oikaistu EBITA laski odotetusti 1,1 (6,1) miljoonaan euroon. Pohjois-Pirkanmaan ulkoistus käynnistyi huhtikuun alussa, ja aloitimme kokonaisuuden siirron osaksi yhtenäisiä prosessejamme ja palvelusopimuksen mukaista toimintaa. Tämä johti myös toiminnan uudelleenjärjestelyihin ja muutosneuvotteluihin, jotka päättyivät huhtikuussa. Aloitimme heti myös palvelulupauksemme mukaisen kehittämistyön yhdessä Pirkanmaan hyvinvointialueen kanssa.

Koko markkinan kehitystä ohjaa voimakkaasti kokonaiskustannusvaikuttavuus. Datan ja tekoälyn hyödyntäminen tukee hyvää asiakaskokemusta ja operatiivista tehokkuutta. Kehitämme aktiivisesti asiakkaan tarpeen tunnistamista ja oikeaan hoitoon ohjautumista. Tämä mahdollistaa sekä terveydenhuollon että kumppaneidemme resurssien hyödyntämisen vaikuttavasti. Vahvistamme datalla kohdennettuja ennaltaehkäiseviä palveluja, joista esimerkkeinä erinomaisia tuloksia tuottaneet Pihlajalinna Sydänkaista ja Kevyt askel. Etäasioinnin kasvavaan kysyntään vastaamme uudella palvelulla, muun muassa tapaturmahoidossa ja mielen hyvinvoinnin tuessa. Työterveydessä olemme ottaneet käyttöön uuden digitaalisen palvelualustan, joka entisestään lisää toimenpiteiden ja tulosten läpinäkyvyyttä. Hyödynnämme aktiivisesti tekoälyteknologioiden mahdollisuuksia, kuten hoidon tarpeen arviointia, kuvantamista sekä lääkärin ja hoitajien päivittäistä työtä helpottavia ratkaisuja.

Jatkamme Pihlajalinnan määrätietoista kehittämistä. Haastava markkinatilanne kirittää meitä ja avaa samalla mahdollisuuksia myös epäorgaaniselle kasvulle. Olen tyytyväinen kyvystämme sopeutua ja uudistaa aktiivisesti toimintaamme kumppaneidemme tarpeet huomioiden. Tämä vahvistaa kilpailukykyämme ja

strategiamme mukaista kannattavaa kasvua. Lämmin kiitos ammattilaisillemme ja kumppaneillemme tästä tinkimättömästä työstä asiakkaidemme hyväksi.

Katsaus toimintaympäristöön

Suomen Pankin kesäkuun 2026 ennusteen mukaan Suomen talouskasvu vahvistui alkuvuonna, mutta Lähi-idän konflikti ja energiahintojen nousu hidastavat kasvua. Työllisyys on vahvistuvasta taloustilanteesta huolimatta pysynyt heikkona. Tilastokeskuksen työvoimatutkimuksen mukaan työllisten määrä väheni toukokuussa 2026 vuodentakaisesta 32 000 hengellä, ja työttömien määrä kasvoi vastaavana aikana 68 000 hengellä. Suomalaisten luottamus omaan talouteen on jatkunut heikkona, vaikka tilastokeskuksen julkaisema kuluttajien luottamusindikaattori nousikin kesäkuussa korkeimmalle tasolle sitten helmikuun 2022.

Hyvinvointialueiden uudistustoimenpiteet, sopeuttamisratkaisut ja rahoituksen kasvu näkyvät niiden taloustilanteen kohentumisena. Hyvinvointialueiden yhteenlaskettu ylijäämä oli viime vuonna 730 miljoonaa euroa. Kehitys alueiden välillä on kuitenkin eriytynyttä, ja yhteensä kuusi hyvinvointialuetta oli edelleen alijäämäisiä vuonna 2025. Viime vuonna arviointimenettelyyn joutuneet Keski-Suomen, Itä-Uudenmaan ja Lapin hyvinvointialueet saivat alijäämiensä kattamiseen lisäaikaa 2030-luvun alkuun. Valtiovarainministeriö on päättänyt käynnistää seuraavaksi arviointimenettelyt Etelä-Pohjanmaan, Etelä-Karjalan ja Kymenlaakson hyvinvointialueilla.

Terveiden ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan vuoden 2025 lopussa erikoissairaanhoidon jonotti 140 000 potilasta. Lupa- ja valvontavirasto (Valvira) määräsi syksyllä 2025 kymmenen hyvinvointialuetta sekä HUS-yhtymän saattamaan kiireettömään erikoissairaanhoidon pääsyn lainmukaiseksi 30.4.2026 mennessä sakon uhalla. Heinäkuussa 2026 virasto tiedotti, että valtaosa alueista on korjannut tilanteen, mutta Keski-Suomen ja Pohjois-Karjalan hyvinvointialueille sekä HUS-yhtymälle harkitaan edelleen uhkasakkoja. Pisimpiä jonot ovat ortopedisissä toimenpiteissä, kuten tekonivelleikkauksissa, sekä vatsan ja suoliston täyhystyksissä.

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

Kelan 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu on jatkunut ja laajentunut suunnitellusti. Kokeilu käynnistyi syyskuussa 2025, ja siihen lisättiin uusia tutkimuksia heinäkuun 2026 alusta. Vuodelle 2027 valmistelaan lisää laajennuksia, muun muassa yleislääkärikäyntien enimmäismäärän nostamista kolmesta kuuteen ja fysioterapian sisällyttämistä kokeiluun, sekä kokeilun keston pidentämistä vuoden 2028 loppuun. Muutokset edellyttävät sairausvakuutuslain muuttamista. Suomessa on yli 65-vuotiaita 1,3 miljoonaa ja palveluita on tähän mennessä hyödyntänyt vain noin kahdeksan prosenttia ikäryhmästä.

Terveyspalvelualan Unioni ja Hyvinvointiala HALI ry hyväksyivät toukokuussa yksityisen terveyspalvelualan sopimuksen, joka on voimassa 1.5.2026–30.4.2028. Palkkoja korotetaan sopimuskauden aikana yleisen linjan mukaisesti yhteensä noin 5,3 prosenttia, muun muassa syyskuussa 2026 maksettavalla 2,22 prosentin yleis- ja taulukkokorotuksella sekä joulukuussa 2026 maksettavalla paikallisella erällä ja kertaerällä. Yksityisen sosiaalipalvelualan työehtosopimus on voimassa 30.4.2028 asti, ja palkkoja korotetaan sopimuskauden aikana yhteensä 6,1 prosenttia työmarkkinoiden yleisen linjan mukaisesti.

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

Konsernin liikevaihto ja tulos

Huhti–kesäkuu 2026

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 135,9 (171,3) miljoonaa euroa, laskua -20,7 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -28,4 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -6,9 miljoonaa euroa, -4,9 prosenttia. Terveysmarkkinalla kysyntä oli vuosineljänneksellä vertailukausiin verrattuna poikkeuksellisen matala.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 9,4 (14,6) miljoonaa euroa, laskua -5,1 miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 6,9 (8,5) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä 5,3 (0,0) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta yli 5 miljoonaa euroa. Resurssoinnin aktiivinen hallinta heikkona jatkuneessa markkinassa hillitsi kannattavuuden laskua Terveyspalveluissa. Täysimääräinen vaikutus henkilöstökulujen hallinnasta näkyy vuoden toisella puoliskolla.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 2,3 (13,0) miljoonaa euroa eli laskua -82,1 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,9 (-1,8) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 0,5 (11,2) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 0,4 (9,4) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,01 (0,36) euroa. Osakekohtaista tulosta rasittivat ulkoistussopimusten kannattavuuden odotettu heikkeneminen sekä muutosneuvotteluiden, transformaatio-ohjelman ja leikkaustoiminnan keskittämistoimien kertakustannukset.

Tammi–kesäkuu 2026

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 278,0 (352,7) miljoonaa euroa, laskua -21,2 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -61,8 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -12,9 miljoonaa euroa, -4,4 prosenttia. Terveysmarkkinalla kysyntä oli katsauskaudella vertailukausiin verrattuna poikkeuksellisen matala.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 23,5 (32,6) miljoonaa euroa, laskua -9,2 miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,4 (9,2) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat nettona yhteensä 5,4 (0,0) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta yli 8 miljoonaa euroa. Resurssoinnin aktiivista hallintaa jatkettiin, ja Pihlajalinna vei läpi katsauskaudella kahdet muutosneuvottelut. Ulkoistuspalveluissa 139 tehtävää päättyy ja 61 uutta syntyy, kun toimintaa sopeutetaan vastaamaan uutta palvelusopimusta Pohjois-Pirkanmaalla. Terveyspalveluissa arviolta 220 tehtävää päättyy. Täysimääräinen vaikutus henkilöstökulujen aktiivisesta hallinnasta näkyy vuoden toisella puoliskolla.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 14,5 (29,4) miljoonaa euroa eli laskua -50,6 prosenttia.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -3,5 (-3,5) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 11,0 (25,9) miljoonaa euroa.

Katsauskauden tulos oli 9,1 (21,0) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,36 (0,83) euroa. Osakekohtaista tulosta rasittivat ulkoistussopimusten kannattavuuden odotettu heikkeneminen sekä muutosneuvotteluiden, transformaatio-ohjelman ja leikkaustoiminnan keskittämistoimien kertakustannukset.

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

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 30.6.2026 oli 571,6 (624,2) miljoonaa euroa. Konserni lunasti kassavaroillaan 20,0 miljoonan euron hybridilainansa 27.3.2026.

Konsernin rahavarat olivat yhteensä 13,6 (45,7) miljoonaa euroa. Konsernin nettovelat olivat yhteensä 289,3 (270,8) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,9 (2,5). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta oli 1,6 (1,1). Konsernin omavaraisuusaste oli 29,3 (28,5) prosenttia.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 36,5 (51,0) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -1,1 (2,7) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset ovat vaikuttaneet konsernin käyttöpääomarakenteeseen. Terveyspalveluiden liiketoiminta ja uusi Pohjois-Pirkanmaan ulkoistussopimus sitovat käyttöpääomaa myyntisaamisiin pidempien maksuaikojen johdosta, mikä heikentää liiketoiminnan rahavirtaa vertailukaudesta.

Investointien nettorahavirta oli -8,4 (-1,3) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykeisiin olivat -9,0 (-7,7) miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 28,1 (49,7) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -45,1 (-34,8) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tililiittien muutokset, oli yhteensä 9,0 (-1,0) miljoonaa euroa. Hybridilainan lunastus ja kertyneen koron maksu heikensivät rahoituksen rahavirtaa -22,4 miljoonaa euroa. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -4,2 (-4,9) miljoonaa euroa.

Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 100 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitettusta 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 sopinut molempien optiovuosien käyttämisestä, ja laina erääntyy kesäkuussa 2029.

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

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

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

Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 60 miljoonaa euroa. Käyttämättömät rahoituslimiitit koostuvat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimuksista sekä 50 miljoonan euron nostamattomasta valmiusluottolimiitistä.

Konsernilla on 65 miljoonan euron nimellisarvoinen koronvaihtosopimus, jolla vaihtuvakorkoisen rahoitusjärjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopimus on voimassa 25.3.2029 asti.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat yhteensä 16,0 (21,3) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit, jotka muodostuivat kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 10,4 (6,0) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 5,6 (15,0) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit yritysjärjestelyihin olivat 0,0 (0,3) miljoonaa euroa.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 2,7 (4,0) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät uusien yksiköiden avaamiseen, toimitilamuutoksiin, klinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Raportointisegmentit

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

Terveyspalvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos EUR	1–6/2026	1–6/2025	muutos EUR	2025
Segmentin liikevaihto	108,7	111,9	-3,2	226,4	230,8	-4,4	446,7
Oikaistu EBITA	8,3	8,0	0,4	18,5	20,9	-2,5	40,4
Oikaistu EBITA, %	7,7	7,1		8,2	9,1		9,1
Liikevoitto (EBIT)	1,9	6,7	-4,8	10,6	18,3	-7,7	29,0
Liikevoitto (EBIT), %	1,7	6,0		4,7	7,9		6,5

Huhti–kesäkuu 2026

Liikevaihto

Terveyspalveluiden liikevaihto oli 108,7 (111,9) miljoonaa euroa, laskua -2,9 prosenttia. Segmenttien väliset siirrot huomioon ottava vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -7,6 miljoonaa euroa, -6,5 prosenttia. Terveysmarkkinan kysyntä oli vuosineljänneksellä vertailukausiin verrattuna poikkeuksellisen matala. Ilman vastuulääkäripalveluiden kiristyneen kilpailutilanteen aiheuttamaa liikevaihdon laskua, Terveyspalveluiden vertailukelpoinen liikevaihto laski -5,0 prosenttia.

Vakuutusasiakkuuksien ja työterveyden Kela II liikevaihdon lasku hidastui edellisestä vuosineljänneksestä. Työterveyden liikevaihto laski vain -1,9 prosenttia henkilöasiakasmäärän kasvun ansiosta.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 8,3 (8,0) miljoonaa euroa, kasvua 4,8 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 7,7 (7,1) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä 5,2 (0,0) miljoonaa euroa.

Terveyspalveluiden poikkeuksellisen matala kysyntä johti tarjottujen aikojen määrän laskuun ja konversion heikkenemiseen. Resurssoinnin aktiivinen hallinta heikkona jatkuneessa markkinassa hillitsi kannattavuuden laskua Terveyspalveluissa. Täysimääräinen vaikutus henkilöstökulujen hallinnasta näkyy vuoden toisella puoliskolla.

Liikevoitto (EBIT) oli 1,9 (6,7) miljoonaa euroa. Liikevoittoa rasittivat muutosneuvotteluiden, transformatio-ohjelman ja leikkaustoiminnan keskittämistoimien kertakustannukset, yhteensä 5,2 miljoonaa euroa.

Tammi–kesäkuu 2026

Liikevaihto

Terveyspalveluiden liikevaihto oli 226,4 (230,8) miljoonaa euroa, laskua -1,9 prosenttia. Segmenttien väliset siirrot huomioon ottava vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -13,3 miljoonaa euroa eli -5,6 prosenttia. Ilman vastuulääkäripalveluiden kiristyneen kilpailutilanteen aiheuttamaa liikevaihdon laskua, Terveyspalveluiden vertailukelpoinen liikevaihto laski -3,8 prosenttia.

Kysynnän lasku näkyi erityisesti yksityisasiakkaiden myynnissä. Yleisen taloudellisen tilanteen kustannuspaineet ovat johtaneet yrityksissä henkilöstön vähentämiseen ja työterveyssovimusten sisältöjen entistä tiukempaan harkintaan. Työterveyden liikevaihto laski -1,6 prosenttia.

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

Etäpalveluiden liikevaihto kasvoi vakuutusasiakkuuksissa ja työterveydessä. Leikkaustoiminnan liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla hyvinvointialueiden kilpailutusten myötä.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 18,5 (20,9) miljoonaa euroa, laskua -11,8 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 8,2 (9,1) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä 5,4 (0,0) miljoonaa euroa.

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

Terveyspalveluissa. Täysimääräinen vaikutus henkilöstökulujen hallinnasta näkyy vuoden toisella puoliskolla.

Liikevoitto (EBIT) oli 10,6 (18,3) miljoonaa euroa. Liikevoittoa rasittivat muutosneuvotteluiden, transformatio-ohjelman ja leikkaustoiminnan keskittämistoimien kertakustannukset, yhteensä 5,2 miljoonaa euroa.

Ulkoistuspalvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos EUR	1–6/2026	1–6/2025	muutos EUR	2025
Segmentin liikevaihto	25,2	58,4	-33,1	47,4	119,1	-71,7	199,2
Oikaistu EBITA	1,1	6,1	-5,0	5,2	12,1	-6,9	26,7
Oikaistu EBITA, %	4,5	10,5		11,0	10,2		13,4
Liikevoitto (EBIT)	1,0	6,1	-5,1	5,1	12,0	-6,9	26,7
Liikevoitto (EBIT), %	4,0	10,4		10,9	10,1		13,4

Huhti–kesäkuu 2026

Liikevaihto

Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 25,2 (58,4) miljoonaa euroa, laskua -56,8 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -28,4 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -0,3 miljoonaa euroa, -1,3 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 1,1 (6,1) miljoonaa euroa, laskua -81,3 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 4,5 (10,5) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä 0,1 (0,0) miljoonaa euroa.

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

Liikevoitto oli 1,0 (6,1) miljoonaa euroa.

Tammi–kesäkuu 2026

Liikevaihto

Ulkoistuspalveluiden liikevaihto oli 47,4 (119,1) miljoonaa euroa, laskua -60,2 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset ja asumispalveluiden divestoinnit laskivat liikevaihtoa yhteensä -61,8 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -1,0 miljoonaa euroa, -2,0 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 5,2 (12,1) miljoonaa euroa, laskua -56,9 prosenttia. Oikaistu EBITA -marginaali oli 11,0 (10,2) prosenttia. Oikaisut olivat yhteensä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Ulkoistussopimusten muutokset laskivat kannattavuutta yli 8 miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 5,1 (12,0) miljoonaa euroa.

Segmenttiin vaikuttavat muutokset

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

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

Pihlajalinnan asumispalveluiden yksiköiden divestoinnit tilikaudella 2025 laskevat konsernin vuosiliikevaihtoa kuluvana vuonna yli 13 miljoonaa euroa vuoden 2025 tasosta.

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

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 4 415 (6 284) eli laskua -30 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 3 005 (4 283) eli laskua -30 prosenttia. Ulkoistustoiminnan palveluiden siirtyminen hyvinvointialueille sekä asumispalveluiden divestoinnit laskevat konsernin henkilöstömäärää.

Katsauskauden lopussa Terveyspalveluiden segmentissä työskenteli 2 602 (2 852) henkilöä ja Ulkoistuspalveluiden segmentissä 1 536 (3 112) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Terveyspalveluiden segmentissä työskenteli keskimäärin 2 009 (2 042) henkilöä ja Ulkoistuspalveluiden segmentissä keskimäärin 947 (2 194) henkilöä.

Pihlajalinna tiedotti 31.3.2026 käynnistäneensä muutosneuvottelut, jotka koskivat Terveyspalveluiden henkilöstöä valtakunnallisesti. Muutosneuvottelut päättyivät toukokuussa ja niiden tuloksena yhteensä arviolta 220 tehtävää päättyi.

Pihlajalinna tiedotti 1.4.2026 käynnistäneensä muutosneuvottelut, joissa suunnitellaan Pihlajalinnan tuottaman koko Pohjois-Pirkanmaan ulkoistetun sosiaali- ja terveyspalveluiden toiminnan uudelleenorganisointia ja palvelutuotannon yhtenäistämistä. Muutosneuvottelut päättyivät huhtikuussa ja niiden tuloksena yhteensä arviolta 139 tehtävää päättyi. Muutoksessa syntyy myös arviolta 61 uutta tehtävää.

Konsernin työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 117,7 (159,0) miljoonaa euroa, laskua -41,3 miljoonaa euroa.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli katsauskaudella 5,2 (5,6) prosenttia.

Katsauskauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 244 (2 205).

Johtoryhmä

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

Varsinainen yhtiökokous 2026

Hallituksen valtuutukset

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

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

Osingonjako

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

Omien osakkeiden luovutus ja hankinta

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

Luovutusten jälkeen Pihlajalinnan hallussa oli 30.6.2026 yhteensä 130 978 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,58 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Katsauskauden lopussa 30.6.2026 osakkeista ulkona oli 22 489 157 ja yhtiön omassa hallussa 130 978, jotka vastaavat noin 0,58 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 17 437 (15 936) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Määrä kauden lopussa, kpl	22 489 157	22 553 409	22 489 157	22 553 409	22 480 066
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 486 166	22 580 959	22 483 142	22 547 334	22 514 581
Osakkeen ylin kurssi, euroa	12,76	15,75	14,90	15,75	17,30
Osakkeen alin kurssi, euroa	10,16	12,00	10,16	10,00	10,00
Osakkeen keskimurssi, euroa ¹⁾	11,28	14,21	12,70	13,27	14,50
Osakkeen päätöskurssi, euroa	10,50	15,70	10,50	15,70	14,60
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 268	1 469	3 451	2 333	4 785
Osakevaihto, %	5,6	6,5	15,4	10,4	21,3
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	236,1	354,1	236,1	354,1	328,2

¹⁾ kaupankäyntimäärällä painotettu keskimurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan riskienhallintaa ohjaa konsernin hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka, jossa määritellään riskienhallinnan periaatteet, vastuut ja menettelyt. Rahoitusriskien hallinnassa noudatetaan erikseen

vahvistettua rahoituspolitiikkaa. Riskit jaetaan strategisiin ja operatiivisiin riskeihin, ja riskisalkku päivitetään kahdesti vuodessa. Riskienhallinnan periaatteita ja sisäisen valvonnan mekanismeja on kuvattu tarkemmin konsernin vuosiraportissa.

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

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

Strategiset riskit

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

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

Operatiiviset riskit

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

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

Rahoitusriskit

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

Käynnissä olevat oikeusprosessit

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Pihlajalinna tiedotti 22.7.2026 laskevansa ohjeistustaan vuodelle 2026. Pihlajalinna arvioi liikevaihdon olevan noin 550–570 milj. euroa (652,3 milj. euroa vuonna 2025) ja oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) olevan 9–10 prosenttia liikevaihdosta (10,0 prosenttia liikevaihdosta vuonna 2025).

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2026

Osavuositarkastus tammikuu–syyskuu 2026: 28.10.2026

Helsingissä 22.7.2026

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	1–12/2025
Liikevaihto	2	135,9	171,3	278,0	352,7	652,3
Liiketoiminnan muut tuotot		0,8	6,8	1,5	7,6	12,2
Materiaalit ja palvelut	4	-41,6	-49,2	-86,1	-102,7	-189,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-60,4	-78,4	-117,7	-159,0	-289,6
Liiketoiminnan muut kulut	6	-18,9	-21,7	-35,5	-40,8	-75,9
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)		15,8	28,8	40,3	57,7	109,3
Poistot ja arvonalentumiset	7	-13,5	-15,8	-25,8	-28,4	-56,6
Liikevoitto (EBIT)		2,3	13,0	14,5	29,4	52,7
Rahoitustuotot		0,1	0,2	0,4	0,7	1,1
Rahoituskulut	8	-1,9	-2,0	-3,9	-4,2	-8,0
Tulos ennen veroja		0,5	11,2	11,0	25,9	45,8
Tuloverot	9	-0,1	-1,7	-1,9	-4,8	-7,2
Kauden tulos		0,4	9,4	9,1	21,0	38,6
Kauden tuloksen jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille		0,1	8,7	8,5	19,7	37,6
Määräysvallattomille omistajille		0,3	0,7	0,6	1,4	1,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)						
Laimentamaton		0,01	0,36	0,36	0,83	1,58
Laimennettu		0,01	0,36	0,36	0,83	1,58

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	1–12/2025
Kauden tulos		0,4	9,4	9,1	21,0	38,6
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi						
Rahavirran suojaus						
Kirjattu omaan pääomaan		-0,2	-0,1	0,4	-0,2	0,2
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-0,5	-0,5	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,1	0,1	0,0	0,1	0,2
Laajan tuloksen erät yhteensä		-0,4	-0,3	-0,1	-0,5	-0,7
Kauden laaja tulos yhteensä		0,1	9,1	9,0	20,5	37,9
Kauden laajan tuloksen jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille		-0,2	8,4	8,4	19,2	36,9
Määräysvallattomille omistajille		0,3	0,7	0,6	1,4	1,0

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset hyödykkeet	11	52,5	57,9	52,3
Liikearvo	10	253,6	254,2	253,8
Aineettomat hyödykkeet	10	14,9	14,4	14,8
Sijoituskiinteistöt	11	0,8	0,8	0,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	12	163,8	175,2	174,8
Osuudet osakkuusyrityksissä			0,0	0,0
Muut sijoitukset		0,2	0,2	0,2
Muut saamiset		2,2	5,3	2,2
Laskennalliset verosaamiset		9,8	9,0	8,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä		497,7	517,1	507,0
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		4,3	4,6	4,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	55,2	55,3	55,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,8	1,5	1,3
Rahavarat		13,6	45,7	30,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä		73,9	107,1	91,1
Varat yhteensä		571,6	624,2	598,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		0,4	0,6	0,5
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5	116,5
Hybridilaina	15		20,0	20,0
Kertyneet voittovarot		40,0	21,3	16,0
Kauden tulos		8,5	19,7	37,6
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		165,5	178,1	190,6
Määräysvallattomien omistajien osuus		2,2	-0,5	2,0
Oma pääoma yhteensä		167,6	177,6	192,6
Velat				
Laskennalliset verovelat		6,8	7,4	7,2
Varaukset		1,1	3,8	2,3
Vuokrasopimusvelat	13	157,5	172,5	167,0
Rahoitusvelat	16	113,7	112,8	103,1
Muut pitkäaikaiset velat		0,2	0,4	0,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä		279,2	296,9	279,9
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut velat		89,8	113,8	88,7
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		2,0	3,1	1,1
Varaukset		1,2	0,0	1,9
Vuokrasopimusvelat	13	29,8	29,6	30,5
Rahoitusvelat	16	2,0	3,2	3,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä		124,8	149,7	125,6
Velat yhteensä		404,0	446,6	405,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		571,6	624,2	598,1

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	116,5	1,1	20,0	33,0	-1,8	169,0
Tilikauden tulos					19,7	1,4	21,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,5				-0,5
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,5		19,7	1,4	20,5
Osakeperusteiset etuudet					-0,9		-0,9
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-10,0		-10,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					0,0	-0,1	0,0
Muut muutokset					0,1	0,0	0,1
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset yhteensä					0,1	-0,1	0,1
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.6.2025	0,1	116,5	0,6	20,0	40,9	-0,5	177,6

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2026	0,1	116,5	0,5	20,0	53,6	2,0	192,6
Tilikauden tulos					8,5	0,6	9,1
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,1				-0,1
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,1		8,5	0,6	9,0
Osingonjako					-12,0	-0,4	-12,4
Osakeperusteiset etuudet					0,4		0,4
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-11,6	-0,4	-12,0
Muut muutokset					0,0	0,0	0,0
Tytäryhtiöomistussuoksien muutokset yhteensä					0,0	0,0	0,0
Hybridilainan takaisinmaksu				-20,0			-20,0
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 30.6.2026	0,1	116,5	0,4	0,0	48,5	2,2	167,6

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	4-6/2026	4-6/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liiketoiminnan rahavirta					
Kauden tulos	0,4	9,4	9,1	21,0	38,6
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:					
Verot	0,1	1,7	1,9	4,8	7,2
Poistot ja arvonalentumiset	13,5	15,8	25,8	28,4	56,6
Rahoitustuotot ja -kulut	1,9	1,8	3,5	3,5	7,0
Muut	-0,1	-5,8	-1,0	-5,6	-8,4
Tulorahoitus ennen käyttöpääoman muutosta	15,7	23,0	39,3	52,2	100,9
Käyttöpääoman muutos	3,3	4,8	-1,1	2,7	-18,4
Saadut korot	0,1	-0,1	0,4	0,5	0,9
Maksetut ja palautuneet verot	-0,9	-2,5	-2,2	-4,5	-7,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	18,2	25,2	36,5	51,0	75,6
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-4,0	-3,4	-9,0	-7,7	-16,5
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,5	0,1	1,6	0,1	2,2
Muiden saamisten ja sijoitusten muutos			0,1		
Myydyt tytäryritykset ja liiketoiminnot vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	0,0	6,0	0,5	6,0	8,4
Myönnettyt lainat ja takaisinmaksut		0,5		0,5	0,5
Saadut osingot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-1,5		-1,5	-0,3	-0,3
Investointien nettorahavirta	-5,0	3,2	-8,4	-1,3	-5,7
Rahoituksen rahavirta					
Omien osakkeiden hankinta		-0,5		-0,5	-3,1
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	9,5	-0,5	9,0	-1,0	-12,8
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-7,6	-8,1	-15,2	-16,2	-32,6
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1,1	-1,2	-4,2	-4,9	-9,3
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-12,4	-8,6	-12,4	-9,8	-9,9
Hybridilainan takaisinmaksu			-20,0		
Hybridilainan korot			-2,4	-2,4	-2,4
Rahoituksen nettorahavirta	-11,6	-18,8	-45,1	-34,8	-70,1
Rahavarojen muutos	1,7	9,5	-17,1	14,8	-0,2
Rahavarat kauden alussa	11,9	36,2	30,7	30,9	30,9
Rahavarat kauden lopussa	13,6	45,7	13,6	45,7	30,7

Puolivuosisikatsauksen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

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

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

Puolivuosisikatsauksessa 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.

Puolivuosisikatsauksessa 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.

Puolivuosisikatsauksen 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 puolivuosisikatsauksessa käytetyistä arvoista. Keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ovat pääosin samat kuin konsernitiilinpäätöksessä 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

1. Segmentti-informaatio

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

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

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

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

Liikevaihto, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos EUR	1–6/2026	1–6/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	108,7	111,9	-3,2	226,4	230,8	-4,4	446,7
josta segmenttien välistä	1,4	2,6	-1,2	2,7	4,7	-2,1	7,9
Ulkoistuspalvelut	25,2	58,4	-33,1	47,4	119,1	-71,7	199,2
josta segmenttien välistä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Yhteiset toiminnot ja muut	7,4	8,2	-0,8	14,7	15,4	-0,8	29,0
josta segmenttien välistä	4,0	4,5	-0,5	7,8	7,9	0,0	14,6
Konserni yhteensä	135,9	171,3	-35,4	278,0	352,7	-74,7	652,3

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos EUR	1–6/2026	1–6/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	-41,2	-40,6	-0,6	-83,4	-81,6	-1,8	-159,8
Ulkoistuspalvelut	-18,0	-37,0	19,0	-32,0	-75,1	43,1	-125,0
Yhteiset toiminnot ja muut	-1,2	-0,8	-0,4	-2,4	-2,3	0,0	-4,8
Konserni yhteensä	-60,4	-78,4	18,0	-117,7	-159,0	41,3	-289,6

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos EUR	1–6/2026	1–6/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	-10,7	-9,1	-1,6	-20,3	-18,3	-2,0	-39,7
Ulkoistuspalvelut	-0,6	-4,8	4,3	-1,2	-6,4	5,2	-9,3
Yhteiset toiminnot ja muut	-2,2	-1,9	-0,3	-4,3	-3,6	-0,7	-7,6
Konserni yhteensä	-13,5	-15,8	2,3	-25,8	-28,4	2,5	-56,6

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

Oikaistu EBITA, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos EUR	1–6/2026	1–6/2025	muutos EUR	1–12/2025
Terveyspalvelut	8,3	8,0	0,4	18,5	20,9	-2,5	40,4
Ulkoistuspalvelut	1,1	6,1	-5,0	5,2	12,1	-6,9	26,7
Yhteiset toiminnot ja muut	-0,1	0,5	-0,6	-0,2	-0,4	0,2	-1,8
Konserni yhteensä	9,4	14,6	-5,1	23,5	32,6	-9,2	65,3

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

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

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos EUR	1–6/2026	1–6/2025	muutos EUR	1–12/2025
Tulos ennen veroja	0,5	11,2	-10,7	11,0	25,9	-14,9	45,8
Nettorahoituskulut	1,9	1,8	0,0	3,5	3,5	0,1	7,0
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,8	1,6	0,1	3,5	3,3	0,3	6,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	5,3	0,0	5,4	5,4	0,0	5,4	5,9
Oikaistu EBITA	9,4	14,6	-5,1	23,5	32,6	-9,2	65,3

2. Liikevaihto

Myyntituotot alueittain

Pihlajalinna raportoi konsernin myyntituotot jaoteltuna seuraaviin maantieteellisiin alueisiin:

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

milj. euroa	1–6/2026	1–6/2025	muutos-%	1–12/2025
Etelä-Suomi	61,5	66,3	-7,2 %	128,6
Väli-Suomi	91,2	129,4	-29,5 %	227,2
Länsi-Suomi	29,8	73,1	-59,3 %	127,2
Itä-Suomi	43,6	46,5	-6,1 %	89,9
Pohjois-Suomi	25,2	28,4	-11,4 %	53,0
Muut toiminnot	39,6	42,1	-5,9 %	79,0
Konsernin sisäinen myynti	-12,8	-33,1	-61,2 %	-52,6
Konsernin liikevaihto	278,0	352,7	-21,2 %	652,3

Myyntituotot asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssopimusasiakkaista. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 195 000 yritysasiakkaiden ryhmässä.
- Yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, seurakunnat, hyvinvointialueet ja julkishallinto. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 89 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Huhti–kesäkuu 2026

Terveyspalvelut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025*	muutos	muutos-%
Yritysasiakkaat	69,6	73,0	-3,4	-4,6 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	37,5	38,1	-0,6	-1,6 %
Yksityisasiakkaat	21,1	24,6	-3,5	-14,2 %
Julkinen sektori	18,0	18,7	-0,7	-3,8 %
Segmentin liikevaihto	108,7	116,2	-7,6	-6,5 %

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

Yritysiasiakkaiden liikevaihto oli 69,6 (73,0) miljoonaa euroa, laskua -3,4 miljoonaa euroa eli -4,6 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille laski -0,6 miljoonaa euroa eli -1,6 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -5,9 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 21,1 (24,6) miljoonaa euroa, laskua -3,5 miljoonaa euroa eli -14,2 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -6,5 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 18,0 (18,7) miljoonaa euroa, laskua -0,7 miljoonaa euroa eli -3,8 prosenttia. Sopimusten päättymiset laskivat vastuulääkäripalveluiden liikevaihtoa -1,8 miljoonaa euroa. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä nousi 1,6 prosenttia.

Tammi–kesäkuu 2026

Terveyspalvelut

milj. euroa	1–6/2026	1–6/2025*	muutos	muutos-%	1–12/2025*
Yritysiasiakkaat	147,5	152,4	-4,9	-3,2 %	295,8
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	79,8	81,8	-2,0	-2,5 %	160,8
Yksityisasiakkaat	43,0	48,6	-5,6	-11,5 %	93,8
Julkinen sektori	35,9	38,8	-2,8	-7,4 %	73,3
Segmentin liikevaihto	226,4	239,8	-13,3	-5,6 %	462,9

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

Yritysiasiakkaiden liikevaihto oli 147,5 (152,4) miljoonaa euroa, laskua -4,9 miljoonaa euroa eli -3,2 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille laski -2,0 miljoonaa euroa eli -2,5 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -6,2 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 43,0 (48,6) miljoonaa euroa, laskua -5,6 miljoonaa euroa eli -11,5 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -6,5 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 35,9 (38,8) miljoonaa euroa, laskua -2,8 miljoonaa euroa eli -7,4 prosenttia. Sopimusten päättymiset laskivat vastuulääkäripalveluiden liikevaihtoa -4,3 miljoonaa euroa. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 4,3 prosenttia.

3. Liiketoiminnan muut tuotot

Pihlajalinna divestoi maaliskuussa nuorisokoti Mäntylinnan sekä perheryhmäkoti Mathildan liiketoimintakaupalla. Huhtikuussa Pihlajalinna divestoi Ikipihlaja Kuusaman liiketoiminnan. Myyneistä on kirjattu katsauskaudella yhteensä 0,4 miljoonan euron myyntivoitto, joka on esitetty osana liiketoiminnan muita tuottoja.

4. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	muutos, %	1–12/2025
Materiaalien ostot	-6,1	-7,4	-18,4	-12,1	-14,7	-17,7	-26,3
Varaston muutos	0,5	0,0	-	0,4	0,1	-	-0,4
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-32,6	-35,5	-8,3	-67,9	-73,8	-8,0	-140,8
Ulkopuoliset palvelut, muut	-3,4	-6,3	-45,6	-6,5	-14,3	-54,7	-22,3
Yhteensä	-41,6	-49,2	-15,6	-86,1	-102,7	-16,2	-189,7

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	muutos, %	1–12/2025
Palkat ja palkkiot	-50,1	-65,2	-23,2	-97,8	-132,2	-26,0	-240,9
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät							
- osakkeina toteutettavat	-0,2	0,1	-279,2	-0,3	-0,1	127,5	-0,3
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-8,4	-11,2	-25,4	-16,3	-22,6	-27,6	-40,8
Muut henkilöstösivukulut	-1,8	-2,1	-14,2	-3,3	-4,1	-21,1	-7,5
Yhteensä	-60,4	-78,4	-22,9	-117,7	-159,0	-26,0	-289,6

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma Performance Share Plan (PSP)

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

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

Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu 23 avainhenkilöä ja ansaintajakson 2026–2028 kohderyhmään 29 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja.

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

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

6. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	muutos, %	1–12/2025
Toimitilakulut	-2,7	-3,0	-11,0	-5,6	-6,3	-12,1	-11,9
ICT-kulut	-8,2	-8,0	2,1	-14,8	-15,5	-4,6	-28,5
Myynti- ja markkinointikulut	-1,2	-1,3	-5,0	-2,6	-2,7	-5,9	-5,1
Muut kulut	-6,9	-9,4	-27,1	-12,5	-16,2	-22,7	-30,3
Yhteensä	-18,9	-21,7	-12,8	-35,5	-40,8	-13,0	-75,9

7. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	muutos, %	1–12/2025
Aineettomat hyödykkeet	-1,8	-1,6	9,1	-3,5	-3,3	7,8	-6,6
Aineelliset hyödykkeet	-3,1	-3,2	-1,2	-6,2	-6,4	-2,7	-12,8
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset		-2,2			-2,2		-2,2
Aineellisten hyödykkeiden muut arvonalentumiset							-2,5
Käyttöoikeusomaisuuserät	-7,2	-7,6	-5,8	-14,6	-15,3	-4,3	-30,6
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	-1,4	-1,1		-1,4	-1,1		-1,8
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-13,5	-15,8	-14,6	-25,8	-28,4	-9,0	-56,6

8. Rahoituskulut

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	muutos, %	1–12/2025
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoitusveloista	-1,1	-1,0	6,4	-1,9	-2,1	-8,6	-3,9
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,9	-0,9	-3,1	-1,6	-1,8	-7,7	-3,6
Muut rahoituskulut	0,0	-0,1	-89,4	-0,4	-0,3	33,8	-0,6
Yhteensä	-1,9	-2,0	-4,4	-3,9	-4,2	-5,3	-8,0

9. Tuloverot

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	muutos, %	1–12/2025
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-1,4	-2,4	-43,8	-3,8	-6,1	-38,1	-7,7
Laskennalliset verot	1,0	0,7	47,0	1,6	1,3	23,8	0,6
Yhteensä	-0,3	-1,7	-82,3	-2,2	-4,8	-55,3	-7,2

10. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	342,1	338,0	338,0
Lisäykset	3,8	1,8	5,6
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,0	0,3	0,3
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	-0,2
Myydyt liiketoiminnot	-0,3	0,0	-1,2
Vähennykset	-0,1	-0,8	-0,5
Hankintameno kauden lopussa	345,5	339,3	342,1
Kertyneet poistot kauden alussa	-73,4	-67,4	-67,4
Kauden poistot	-3,5	-3,3	-6,6
Siirrot erien välillä	0,0	0,0	0,1
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,0	0,5
Kertyneet poistot kauden lopussa	-77,0	-70,6	-73,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	268,5	268,7	268,6

11. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	141,2	151,1	151,1
Lisäykset	7,3	4,6	11,0
Lisäykset hankituista liiketoiminnoista	0,0	0,0	0,1
Siirrot erien välillä	0,0	-1,8	-0,2
Vähennykset	-1,7	-0,6	-19,1
Myydyt liiketoiminnot	-0,4	0,0	-1,6
Hankintameno kauden lopussa	146,5	153,3	141,2
Kertyneet poistot kauden alussa	-88,9	-88,3	-88,3
Poistot ja arvonalentumiset	-6,2	-6,4	-17,5
Siirrot erien välillä	0,0	1,2	0,2
Vähennysten kertyneet poistot	0,9	0,3	15,7
Myydyt liiketoiminnot	0,2	0,0	1,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-94,0	-95,5	-88,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	52,5	57,9	52,3

12. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintameno kauden alussa	393,7	381,6	381,6
Lisäykset	4,6	15,6	32,3
Siirrot erien välillä	-9,5	-1,2	-1,2
Vähennykset	-5,7	-16,5	-19,1
Hankintameno kauden lopussa	383,1	379,5	393,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-218,9	-196,5	-196,5
Poistot	-14,6	-15,3	-30,6
Siirrot erien välillä	9,4	1,2	1,2
Vähennysten kertyneet poistot	4,9	6,6	7,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-219,2	-203,9	-218,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	163,8	175,6	174,8

13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 30.6.2026	Vuokrasopimusvelat 30.6.2026
Kirjanpitoarvo kauden alussa	174,8	197,5
Muutokset	3,6	4,9
Poistot	-14,6	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-15,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	163,8	187,2

30.6.2026 Vuokrasopimusvelasta 181,2 miljoonaa euroa on IFRS 16 käyttöönoton vaikutusta ja 6,0 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

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

30.6.2025 Vuokrasopimusvelasta 189,4 miljoonaa euroa on IFRS 16 käyttöönoton vaikutusta ja 12,7 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

14. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

30.6.2026	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	0,2			0,2	0,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,0			2,0	2,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				40,1	40,1	40,1
Muut saamiset	taso 2			0,0	0,0	0,0
Rahavarat				13,6	13,6	13,6
Yhteensä		2,2		53,9	56,1	56,1
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			113,2	113,2	113,2
Vuokrasopimusvelat	taso 2			157,5	157,5	157,5
Muut velat	taso 2			0,4	0,4	0,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			2,0	2,0	2,0
Vuokrasopimusvelat	taso 2			29,8	29,8	29,8
Ostovelat ja muut velat				13,6	13,6	13,6
Korkojohdannaiset	taso 2		0,3		0,3	0,3
Yhteensä			0,3	316,4	316,7	316,7
31.12.2025	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	0,2			0,2	0,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,0			2,0	2,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				39,8	39,8	39,8
Muut saamiset	taso 2			1,2	1,2	1,2
Rahavarat				30,7	30,7	30,7
Yhteensä		2,2		71,8	74,0	74,0
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			102,6	102,6	102,6
Vuokrasopimusvelat	taso 2			167,0	167,0	167,0
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3					
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,8	1,8	1,8
Ehdollinen vastike	taso 3	1,6			1,6	1,6
Vuokrasopimusvelat	taso 2			30,5	30,5	30,5
Ostovelat ja muut velat				17,7	17,7	17,7
Korkojohdannaiset			0,6		0,6	0,6
Yhteensä		1,6	0,6	320,0	322,2	322,2

Käyvän arvon hierarkiatasot:

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

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

Taso 3: Käypä arvo ei perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon eivätkä muutkaan rahoitusvaran tai -velan käypään arvoon vaikuttavat tekijät ole saatavilla tai
todennettavissa. Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokitellut rahoitusvarat ja -velat muodostuvat noteeraamattomista osakesijoituksista, lainasaamisista sekä yritys- ja
liiketoimintakauppojen ehdollisista lisäkauppahintaveloista. Osakesijoitusten ja lainasaamisten arvostus perustuu johdon tapauskohtaiseen arvioon näihin liittyvästä
tulevasta kassavirrasta, ja ehdollisten lisäkauppahintavelkojen arvostus perustuu kauppakirjoilla määritettyyn ehdollisen lisäkauppahinnan määrään sekä johdon arvioon
lisäkauppahinnan toteutumisesta. Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokiteltujen rahoitusvarojen ja velkojen käypien arvojen muutosten vaikutus kauden tulokseen on
ollut 0,1 (-0,1) miljoonaa euroa.

15. Maksuvalmiusriski

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

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 100 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitetusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoitussopimus oli alun perin kolmevuotinen siten, että se erääntyi kesäkuussa 2027 ja sisälsi lisäksi kaksi optio-
vuotta. Pihlajalinna on sopinut molempien optiovuosien käyttämisestä, ja laina erääntyy kesäkuussa 2029.

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

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

Konsernilla on 65 miljoonan euron nimellisarvoinen koronvaihtosopimus, jolla vaihtuvakorkoisen rahoitusjärjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslasken-
taa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopi-
mus on voimassa 25.3.2029 asti.

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

Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 60 miljoonaa euroa. Käyttämättömät rahoituslimiitit koostuvat 10 miljoonan euron tililimiittisopimuksesta sekä 50 mil-
joonan euron nostamattomasta valmiusluottolimiitistä.

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

16. Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

milj. euroa	Tasearvo 30.6.2026	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	105,2	-6,6	-6,0	-104,8	-0,7	-0,5
Valmiusluottolimiitti	10,0	-0,4	-0,4	-10,4		
Vuokrasopimusvelat	187,2	-32,9	-29,7	-25,5	-22,3	-89,1
Muut korolliset velat	0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Ostovelat	13,6	-13,6				
Yhteensä	316,4	-53,5	-36,1	-140,8	-23,1	-90,1

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

17. Myyntisaamiset ja muut saamiset

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

Konserni on kirjannut katsauskaudella myyntisaamisistaan arvonalentumistappiota 0,3 (0,5) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	30.6.2026	31.12.2025
Myyntisaamiset	40,1	39,8
Siirtosaamiset ja muut saamiset	8,9	9,6
Sopimukseen perustuvat varat	6,2	5,8
Yhteensä	55,2	55,1

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	30.6.2026	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 30.6.2026	31.12.2025	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2025
Erääntymättömät	33,1	0,0	33,1	33,8	0,0	33,8
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	4,7	0,0	4,7	3,7	0,0	3,7
30–60 päivää	0,9	0,0	0,9	0,7	0,0	0,7
61–90 päivää	0,4	-0,1	0,3	0,4	-0,1	0,4
Yli 90 päivää	1,3	-0,3	1,0	1,5	-0,3	1,2
Yhteensä	40,5	-0,4	40,1	40,2	-0,4	39,8

18. Konsernin vastuut

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6,3	6,0	6,2
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,1	0,1
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	4,5	0,3	0,6

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 2,7 (4,0) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät uusien yksiköiden avaamiseen, toimilammutuksiin, klinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q2/26	Q1/26	Q4/25	Q3/25	Q2/25	Q1/25	Q4/24	Q3/24
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	135,9	142,1	150,9	148,7	171,3	181,4	182,5	164,0
Käyttökate (EBITDA)	15,8	24,5	23,4	28,3	28,8	28,9	27,0	26,2
Käyttökate (EBITDA), %	11,6	17,2	15,5	19,0	16,8	16,0	14,8	16,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	19,7	24,6	28,7	25,6	25,3	28,9	25,9	26,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	14,5	17,3	19,0	17,2	14,8	16,0	14,2	16,0
Poistot ja arvonalentumiset	-13,5	-12,3	-14,8	-13,4	-15,8	-12,6	-12,4	-14,5
Liikevoitto (EBIT)	2,3	12,2	8,6	14,8	13,0	16,4	14,6	11,7
Liikevoitto (EBIT), %	1,7	8,6	5,7	10,0	7,6	9,0	8,0	7,1
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	9,4	14,0	18,2	14,4	14,6	18,1	15,4	13,5
Oikaistu EBITA, %	6,9	9,9	12,1	9,7	8,5	9,9	8,4	8,2
Rahoitustuotot	0,1	0,3	0,1	0,2	0,2	0,5	0,5	0,0
Rahoituskulut	-1,9	-2,0	-1,9	-2,0	-2,0	-2,1	-2,8	-2,2
Tulos ennen veroja (EBT)	0,5	10,5	6,8	13,0	11,2	14,7	12,3	9,5
Tuloverot	-0,1	-1,9	-0,8	-1,5	-1,7	-3,1	-2,8	-2,3
Kauden tulos	0,4	8,7	6,0	11,6	9,4	11,6	9,5	7,2
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	0,1	8,4	5,8	12,1	8,7	11,0	9,1	6,3
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,3	0,3	0,2	-0,5	0,7	0,6	0,4	0,9
EPS	0,01	0,35	0,24	0,51	0,36	0,47	0,38	0,26
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	3 005	2 866	3 928	4 181	4 283	4 237	4 416	4 449
Henkilöstön muutos kvartaalilla	139	-1062	-253	-101	45	-179	-33	-56

Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

Täsmäytyslaskelmat vaihtoehtoihin tunnuslukuihin

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

Lukuohjeet:

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

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /			26,6	37,8	38,6
Oma pääoma (keskiarvo) x 100			180,1	173,3	180,8
Oman pääoman tuotto, % (ROE)			14,8	21,8	21,3

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)			30,8	47,6	45,8
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)			7,8	9,2	8,0
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)			38,6	56,8	53,8
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)			482,7	495,3	495,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)			8,0	11,5	10,9

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Oma pääoma /			167,6	177,6	192,6
Taseen loppusumma -			571,6	624,2	598,1
Omavaraisuusaste, %			29,3	28,5	32,2

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat -			302,9	316,6	302,3
Rahavarat /			13,6	45,7	30,7
Oma pääoma x 100			167,6	177,6	192,6
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %			172,6	152,5	141,1

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat -			302,9	316,6	302,3
Rahavarat			13,6	45,7	30,7
Nettovelka /			289,3	270,8	271,7
Oikaistu käyttökatte EBITDA (rullaava 12 kk)			98,7	106,4	108,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk			2,9	2,5	2,5

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

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			121,6	127,2	112,1
Rahavarat /			13,6	45,7	30,7
Oma pääoma x 100			176,5	185,3	201,0
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %			61,2	44,0	40,5

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

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			121,6	127,2	112,1
Rahavarat			13,6	45,7	30,7
Nettovelka /			108,0	81,4	81,4
Oikaistu käyttökatte EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)			68,6	74,7	77,9
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta			1,6	1,1	1,0

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökatte (EBITDA)

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Kauden tulos	0,4	9,4	9,1	21,0	38,6
Tuloverot	-0,1	-1,7	-1,9	-4,8	-7,2
Rahoituskulut	-1,9	-2,0	-3,9	-4,2	-8,0
Rahoitustuotot	0,1	0,2	0,4	0,7	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-13,5	-15,8	-25,8	-28,4	-56,6
Käyttökate (EBITDA)	15,8	28,8	40,3	57,7	109,3
IFRS 3-kulut	0,0	0,6	0,3	0,6	1,0
Muut käyttökatteen oikaisut	3,9	-4,0	3,7	-4,0	-1,7
Käyttökateen oikaisu yhteensä	3,9	-3,4	4,0	-3,4	-0,7
Oikaistu käyttökatte (EBITDA)	19,7	25,3	44,3	54,3	108,6

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Käyttökate /	15,8	28,8	40,3	57,7	109,3
Liikevaihto x 100	135,9	171,3	278,0	352,7	652,3
Käyttökate (EBITDA), %	11,6	16,8	14,5	16,4	16,8

Oikaistu käyttökatte (EBITDA), %

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Oikaistu käyttökatte /	19,7	25,3	44,3	54,3	108,6
Liikevaihto x 100	135,9	171,3	278,0	352,7	652,3
Oikaistu käyttökatte (EBITDA), %	14,5	14,8	15,9	15,4	16,7

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)					
Kauden tulos	0,4	9,4	9,1	21,0	38,6
Tuloverot	-0,1	-1,7	-1,9	-4,8	-7,2
Rahoituskulut	-1,9	-2,0	-3,9	-4,2	-8,0
Rahoitustuotot	0,1	0,2	0,4	0,7	1,1
Liikevoitto (EBIT)	2,3	13,0	14,5	29,4	52,7
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisu yhteensä	1,4	3,4	1,4	3,4	6,6
Käyttökateen oikaisu yhteensä	3,9	-3,4	4,0	-3,4	-0,7
Liikevoiton oikaisu yhteensä	5,3	0,0	5,4	0,0	5,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	7,7	13,0	19,9	29,3	58,6

PPA-poistot	0,3	0,4	0,6	0,9	1,7
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,2	3,0	2,4	5,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	9,4	14,6	23,5	32,6	65,3

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Liikevoitto /	2,3	13,0	14,5	29,4	52,7
Liikevaihto x 100	135,9	171,3	278,0	352,7	652,3
Liikevoitto (EBIT), %	1,7	7,6	5,2	8,3	8,1

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Oikaistu liikevoitto /	7,7	13,0	19,9	29,3	58,6
Liikevaihto x 100	135,9	171,3	278,0	352,7	652,3
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	5,6	7,6	7,2	8,3	9,0

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

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	9,4	14,6	23,5	32,6	65,3
Liikevaihto x 100	135,9	171,3	278,0	352,7	652,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	6,9	8,5	8,4	9,2	10,0

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Liiketoiminnan nettorahavirta	18,2	25,2	36,5	51,0	75,6
Investointien nettorahavirta	-5,0	3,2	-8,4	-1,3	-5,7
Rahavirta investointien jälkeen	13,2	28,4	28,1	49,7	69,9

Tulos ennen veroja

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Kauden tulos	0,4	9,4	9,1	21,0	38,6
Tuloverot	-0,1	-1,7	-1,9	-4,8	-7,2
Tulos ennen veroja	0,5	11,2	11,0	25,9	45,8

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	52,5	57,9	52,5	57,9	52,3
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	163,8	175,2	163,8	175,2	174,8
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	14,9	14,4	14,9	14,4	14,8
Liikearvo kauden lopussa	253,6	254,2	253,6	254,2	253,8
Kauden poistot ja arvonalentumiset	13,5	15,8	25,8	28,4	56,6
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	53,3	61,7	52,3	62,8	62,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	169,7	183,8	174,8	185,1	185,1

Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	14,8	14,6	14,8	15,7	15,7
Liikearvo kauden alussa	253,6	255,1	253,8	254,9	254,9
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-0,2	-7,8	-1,1	-9,7	-12,7
Bruttoinvestoinnit	7,0	10,3	16,0	21,3	46,6

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Edellisen kauden liikevaihto	171,3	174,8	352,7	358,0	704,4
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -	-4,6	-0,8	-9,5	-0,8	-7,4
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-23,8	-3,6	-52,3	-12,2	-42,1
Muut					-1,3
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	142,8	170,4	290,9	344,9	653,7
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)					
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %					
Kauden liikevaihto (A)	135,9	171,3	278,0	352,7	652,3
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	-6,9	0,9	-12,9	7,8	-1,4
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	-4,9	0,5	-4,4	2,2	-0,2
Liikevaihdon muutos	-35,4	-3,5	-74,7	-5,3	-52,1
Liikevaihdon muutos, %	-20,7	-2,0	-21,2	-1,5	-7,4

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	2025
Käyttökate (EBITDA)	15,8	28,8	40,3	57,7	109,3
Oikaisut käyttökatteeseen					
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kustannukset	1,4		1,4		5,3
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto	-0,1	-5,8	-0,4	-5,8	-8,5
IFRS 3-kulut	0,0	0,6	0,3	0,6	1,0
Kiinteistöjen perusrakennus- ja kunnossapitovaraukset		1,8		1,8	1,5
Muut, rahavirtavaikutteiset	2,5		2,7		
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	3,9	-3,4	4,0	-3,4	-0,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	19,7	25,3	44,3	54,3	108,6
Poistot ja arvonalentumiset	-13,5	-15,8	-25,8	-28,4	-56,6
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin					
Käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumiset	1,4	1,1	1,4	1,1	1,8
Kiinteistöjen ja maa-alueiden arvonalentumiset		2,2		2,2	2,2
Aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset					2,5
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä	1,4	3,4	1,4	3,4	6,6
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	5,3	0,0	5,4	0,0	5,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	7,7	13,0	19,9	29,3	58,6
PPA-poistot	0,3	0,4	0,6	0,9	1,7
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,2	3,0	2,4	5,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	9,4	14,6	23,5	32,6	65,3
Liikevoitto (EBIT)	2,3	13,0	14,5	29,4	52,7

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

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