



Tilinpäätöstiedote

1.1.–31.12.2024



Vahva orgaaninen kasvu, liiketoiminnan rahavirta ja kannattavuuden kehitys vuonna 2024

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

Loka–joulukuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 182,5 (183,0) milj. euroa – laskua -0,3 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 13,2 milj. euroa eli 7,8 prosenttia.
- Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 120,9 (110,7) milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 12,0 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 65,9 (76,8) milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 15,4 (9,9) milj. euroa – kasvua 55,3 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 33,1 (26,1) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,38 (-0,25) euroa.

Tammi–joulukuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 704,4 (720,0) milj. euroa – laskua -2,2 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 51,1 milj. euroa eli 7,8 prosenttia.
- Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 451,5 (423,1) milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 11,1 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 267,6 (314,3) milj. euroa. Vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymisen, Jämsän Terveyden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen sekä muut ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 61,0 milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 1,3 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 55,2 (37,8) milj. euroa – kasvua 46,0 prosenttia.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 100,8 (79,0) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 1,13 (0,19) euroa.
- Sairauspoissaolot vähenivät 5,6 (6,0) prosenttiin.
- Asiakastyytyväisyys parani. Yksityisissä terveyspalveluissa NPS oli 85 (78) ja Julkisissa palveluissa 78 (75).
- Hallitus ehdottaa, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 0,38 euroa osakkeelta.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu suun terveyden palveluiden divestointi, vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymisen, Jämsän Terveyden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen, muut ulkoistussopimusten muutokset, koronapalvelut sekä segmenttien väliset siirrot.

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

Avainluvut

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos-%	1–12/2024	1–12/2023	muutos-%
TULOSLASKELMA						
Liikevaihto	182,5	183,0	-0,3	704,4	720,0	-2,2
Oikaistu EBITA ¹⁾	15,4	9,9	55,3	55,2	37,8	46,0
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	8,4	5,4		7,8	5,2	
Liikevoitto (EBIT)	14,6	-1,9	850,3	48,5	20,6	135,6
Liikevoitto (EBIT), %	8,0	-1,1		6,9	2,9	
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	13,5	7,7		47,7	29,1	64,2
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	7,4	4,2		6,8	4,0	
Tulos ennen veroja (EBT)	12,3	-6,1	299,4	38,6	8,2	372,1
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT						
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,38	-0,25	250,4	1,13	0,19	501,9
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				7,59	6,56	15,8
Osinko/osake, euroa (hallituksen esitys)				0,38	0,07	
MUUT TUNNUSLUVUT						
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)				9,7	4,0	142,9
Oman pääoman tuotto, % (ROE)				19,2	3,4	459,2
Omavaraisuusaste, %				26,8	22,0	21,9
Korolliset nettorahoitusvelat				296,6	352,7	-15,9
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾				2,9	4,4	-32,7
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta				101,8	142,0	-28,3
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12kk ¹⁾				1,46	2,7	-46,7
Liiketoiminnan rahavirta	33,1	26,1	26,7	100,8	79,0	27,6
Henkilöstö keskimäärin (FTE)				4 416	4 821	-8,4
Henkilöstö kauden lopussa				6 493	6 880	-5,6
Ammattinharjoittajien lukumäärä ²⁾				2 145	2 103	2,0
NPS, Yksityiset terveyspalvelut	87,0	78,0		85,0	78,0	9,0
NPS, Julkiset palvelut	78,0	81,0		78,0	75,0	4,0

¹⁾ 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 päättämissiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna on esittänyt oikaisuerinä myös IFRS-tulkintakomitean antaman pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjaukset ja poistojen oikaisu. Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjauksia ja poistojen oikaisuja ei ole käsitelty 1.1.2024 alkaen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä.

Käyttökatteen oikaisuut vuosineljänneksellä olivat yhteensä -1,1 (9,1) miljoonaa euroa ja tilikaudella yhteensä -0,8 (8,1) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisuut vuosineljänneksellä olivat yhteensä -1,1 (9,6) miljoonaa euroa ja tilikaudella yhteensä -0,8 (8,5) miljoonaa euroa.

²⁾ Vertailutiedoista on pois luettu suun terveyden divestointi.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2025

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

- Yhtiö arvioi liikevaihdon pysyvän edellisen vuoden tasolla (704,4 miljoonaa euroa vuonna 2024)
- Yhtiö arvioi oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) nousevan vähintään 9 prosenttiin liikevaihdosta (7,8 prosenttia vuonna 2024)

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

Toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen:

Vuosi 2024 oli Pihlajalinnalle onnistunut. Vuoden aikana tekemämme määrätietoiset toimenpiteet vahvistivat liiketoiminnan kannattavuutta ja yhtiön taloudellista asemaa suunnitellusti. Jatkoimme vahvaa orgaanista kasvua. Tulokset mahdollistivat onnistuneen uudelleenrahoituksen toisen neljänneksen aikana. Olen erityisen tyytyväinen siihen, että monista muutoksista huolimatta asiakas- ja henkilöstökokemukset vahvistuivat läpi vuoden.

Liikevaihdon orgaaninen kasvu, 7,8 prosenttia ylitti koko markkinan kasvuvauhdin vuonna 2024. Oikaistu EBITA oli kaikkien aikojen paras 55,2 (37,8) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen kehittyi asetettujen tavoitteiden mukaiselle tasolle päätyen 2,9:ään (4,4).

Onnistuneen vuoden takana oli koko organisaation yhteistyö ja sitoutuminen toiminnan kehittämiseen. Tämä työ jatkuu vuonna 2025.

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihdon orgaaninen kasvu oli 11,1 prosenttia vuonna 2024. Oikaistu EBITA parani 33,6 (27,2) miljoonaan euroon. Onnistuimme tarjontamme johtamisessa, mikä mahdollisti kokonaiskustannusvaikutteiset ja tehokkaat hoitopolut. Vahvistimme asemaamme vakuutusyhtiöiden kumppanina ja kehitimme aktiivisesti yhteisiä toimintamalleja. Työterveydessä mahdollistimme laskutettavan asiakastyön kasvun ja onnistuimme kaupallisissa toimenpiteissä suunnitellusti.

Julkisissa palveluissa vuosi 2024 oli hyvinvointialueiden tarpeisiin sopeuttamisen aikaa. Segmentin liikevaihto laski odotetusti edellisestä vuodesta, mutta oikaistu EBITA parani kattavien toimenpiteiden ansiosta 21,5 (10,6) miljoonaan euroon. Osoitimme, että määrätietoisilla toimenpiteillä tehokas palvelutuotanto on mahdollista myös nykyisessä, haastavassa toimintaympäristössä. Hyvinvointialueiden kumppanina pystymme yhdessä takaamaan laadukkaita ja vaikuttavat terveydenhuollon palvelut kansalaisille.

Julkistimme joulukuussa syvenevän yhteistyön vakuutusyhtiö Ifin kanssa. Vuoden aikana olemme vahvistaneet asemaamme vakuutusyhtiöiden kumppanina. Kehitämme jatkuvasti toimintaamme tiiviissä yhteistyössä vakuutusyhtiöiden kanssa varmistaaksemme, että hoitomme on nopeaa, tarpeenmukaista, laadukasta ja kustannusvaikuttavaa. Näin autamme kumppaneitamme hallitsemaan vahinkomenojaan ja palvelemaan asiakkaitaan laadukkaasti. Vakuutusyhtiömyyntimme kasvoi 13,8 prosenttia vuonna 2024.

Vuonna 2025 arvioimme liikevaihdon pysyvän edellisen vuoden tasolla ja kannattavuutemme vahvistuvan strategiakaudelle asettamaamme 9 prosentin marginaalitavoitteeseen. Vuonna 2024 tekemämme kehitystyö on ollut pitkäjänteistä ja luo vakaata pohjaa yhtiön kannattavalle kasvulle. Lämmin kiitos vuodesta 2024 kaikille pihlajalinnalaisille ja kumppaneillemme. Osoitimme, että yhdessä onnistumme.

Katsaus toimintaympäristöön

Pirkanmaan hyvinvointialueen aluehallitus päätti tammikuussa 2025, että Pohjois-Pirkanmaalle etsitään oman tuotannon lisäksi kilpailutuksella sosiaali- ja terveyspalveluiden palveluntuottaja vuoden 2026 alusta. Kyseessä on ensimmäinen laajempi yksityisen ja julkisen toimijan uusi palvelutuotantosopimus vuoden 2020 jälkeen. Kesään mennessä julkaistava Pohjois-Pirkanmaan kilpailutus koskee Virtojen, Ruoveden, Parkanon ja Kihniön aluetta. Mänttä-Vilppula ja Juupajoki liitetään kokonaisuuteen myöhemmin. Pihlajalinnan ja Pirkanmaan hyvinvointialueen yhteisyhtiön Mäntänvuoren Terveiden sopimus on voimassa vuoden 2031 heinäkuun loppuun Mänttä-Vilppulassa ja Juupajoella.

Yksityisen terveyspalvelualan palkkoja korotettiin vuoden 2024 syyskuussa 2,4 prosentin yleiskorotuksella, ja palkkataulukkoja korotettiin 0,51 prosentilla. Joulukuussa 2024 työntekijöille maksettiin 500 euron kertaerä. Vuonna 2025 palkkoja korotetaan ajalle 1.5.2025–30.4.2026 (12 kk) yleis- ja taulukkokorotuksella, jonka suuruus ja ajankohta määräytyvät verrokkialojen palkankorotusten mukaisesti. Yleissitova työehtosopimus on voimassa vuoden 2026 kevääseen saakka.

Sairaaloiden päivystys- ja leikkaustoimintaa koskevan sääntelyn muutokset astuivat voimaan vuoden 2025 alusta. Hyvinvointialueet voivat jatkossakin hankkia päiväkirurgisena ja lyhytjälkihoitoisina toimenpiteinä tehtäviä leikkauksia yksityisiltä palveluntuottajilta. Tällaisia leikkauksia ovat esimerkiksi polven ja lonkan tekonivelleikkaukset. Terveiden ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan yksityisissä sairaaloissa tehtiin vuoden 2023 aikana yhteensä 2 607 tekonivelten ensileikkausta, mikä on 772 leikkausta enemmän kuin vuonna 2022. Pihlajalinnan valinnanvapaussairaalassa Jämsän Jokilaaksossa tehtiin vuonna 2024 ennätykselliset 893 tekonivelleikkausta.

Vanhuspalvelulakia muutettiin 1.1.2025 alkaen. Laissa määrätty uusi henkilöstön vähimmäismitoitus on 0,6 työntekijää aiemman 0,65 sijaan asiakasta kohti iäkkäiden ympärivuorokautisissa palveluasumisen toimintayksiköissä.

Terveiden ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan yli 166 000 potilasta odotti pääsyä kiireettömään erikoissairaanhoidon hyvinvointialueilla elokuun 2024 lopussa. Jonottaneista 18 prosenttia oli odottanut hoitoon pääsyä yli puoli vuotta. Tämä on eniten THL:n julkaisemassa mittaushistoriassa vuodesta 2007. Valvira on määrännyt 14 hyvinvointialuetta ja HUS-yhtymän saattamaan kiireettömään erikoissairaanhoidon pääsyn lainmukaiseksi viimeistään 31.3.2025.

Yksityinen sektori tuottaa yli puolet kaikista lääkärikäynneistä. Työterveyden palveluiden piirissä on 2,1 miljoonaa työntekijää. Työterveyslaitoksen mukaan yli 70 prosenttia työterveyssovimuksista kattaa lakisääteisen ennaltaehkäisevän työterveyden lisäksi sairaanhoitoa. Yksityinen terveysvakuutus on noin 1,3 miljoonalla suomalaisella, ja vakuutusmäärien trendi on nouseva.

Konsernin liikevaihto ja tulos

Loka–joulukuu 2024

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 182,5 (183,0) miljoonaa euroa eli laskua -0,3 prosenttia. Julkisissa palveluissa vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymisen, Jämsän Terveiden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen sekä muut ulkoistussovimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 13,5 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 13,2 miljoonaa euroa eli 7,8 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 15,4 (9,9) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA-marginaali oli 8,4 (5,4) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat yhteensä -1,1 (9,6) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat Julkisten palveluiden sopeuttamistoimenpiteet sekä Yksityisten terveyspalveluiden tehostuneet palveluprosessit erityisesti työterveyden palveluissa sekä onnistunut tarjonnan kasvattaminen.

Käräjäoikeus tuomitsi joulukuussa Jämsän kaupungin maksamaan Jämsän Terveydelle koronapandemiasta aiheutuneita ylimääräisiä kustannuksia lisättynä viivästyskoroilla ja oikeudenkäyntikuluilla. Näkemysero henkilöstön siirron vaikutuksista vuosihintaan sovittiin ennen oikeuden istuntoa. Yhteensä nämä erät paransivat vuosineljänneksen käyttökatetta 1,5 miljoonaa euroa, ja ne on käsitelty käyttökatteen oikaisuerinä.

Vertailukaudella edellisten vuosien saamiin tehdyt alaskirjaukset heikensivät käyttökatetta yhteensä 7,8 miljoonaa euroa, ja ne käsiteltiin käyttökatteen oikaisuerinä. Lisäksi kyseiset kirjaukset rasittivat vertailukauden rahoituseriä 0,4 miljoonaa euroa. Kirjaukset heikensivät vertailukauden tulosta ennen veroja yhteensä 8,2 miljoonaa euroa ja osakekohtaista tulosta 0,26 euroa.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 14,6 (-1,9) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -2,3 (-4,2) miljoonaa euroa. Vertailukauden rahoituskulut sisältävät lainasaamisten arvonalennuksia yhteensä noin 1,2 miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 12,3 (-6,1) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 9,5 (-6,4) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,38 (-0,25) euroa.

Tammi–joulukuu 2024

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 704,4 (720,0) miljoonaa euroa eli laskua -2,2 prosenttia. Yksityisissä terveyspalveluissa suun terveyden palveluiden divestointi laski liikevaihtoa 4,8 miljoonaa euroa, ja Julkisissa palveluissa vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymisen, Jämsän Terveiden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen sekä muut ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 61,0 miljoonaa euroa. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 51,1 miljoonaa euroa eli 7,8 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 55,2 (37,8) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA-marginaali oli 7,8 (5,2) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat yhteensä -0,8 (8,5) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat Julkisten palveluiden sopeuttamistoimenpiteet sekä Yksityisten terveyspalveluiden kaupalliset toimenpiteet, tehostuneet palveluprosessit ja kustannusten hallinta. Kannattavuutta rasittivat tilikaudella johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalennukset sekä varautuminen kiinteistöjen perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin, yhteensä 2,9 miljoonaa euroa.

Käräjäoikeus tuomitsi joulukuussa Jämsän kaupungin maksamaan Jämsän Terveydelle koronapandemiasta aiheutuneita ylimääräisiä kustannuksia lisättynä viivästyskoroilla ja oikeudenkäyntikuluilla. Näkemysero

henkilöstön siirron vaikutuksista vuosihintaan sovittiin ennen oikeuden istuntoa. Yhteensä nämä erät paransivat tilikauden käyttökatetta 1,5 miljoonaa euroa, ja ne on käsitelty käyttökatteen oikaisuerinä.

Vertailukaudella edellisten vuosien saamisiin tehdyt alaskirjaukset heikensivät käyttökatetta yhteensä 7,8 miljoonaa euroa, ja ne käsiteltiin käyttökatteen oikaisuerinä. Lisäksi kirjaukset rasittivat vertailukauden rahoituseriä 0,4 miljoonaa euroa. Kirjaukset heikensivät vertailukauden tulosta ennen veroja yhteensä 8,2 miljoonaa euroa ja osakekohtaista tulosta 0,26 euroa.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 48,5 (20,6) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -9,8 (-12,4) miljoonaa euroa. Rahoituksen uudelleenjärjestely kesäkuussa aiheutti yhteensä 0,6 miljoonan euron kertaluonteiset tulosvaikutteiset rahoituskulut. Vertailukauden rahoituskulut sisältävät lainasaamisten arvonalennuksia yhteensä noin 1,2 miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 38,6 (8,2) miljoonaa euroa.

Tilikauden tulos oli 30,2 (4,6) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 1,13 (0,19) euroa.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu suun terveyden palveluiden divestointi, vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymisen, Jämsän Terveyden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen, muut ulkoistussopimusten muutokset sekä koronapalvelut.

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 31.12.2024 oli 630,2 (657,5) miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 30,9 (24,5) miljoonaa euroa.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 100,8 (79,0) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -2,1 (0,0) miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta oli -12,3 (-18,5) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -11,0 (-22,9) miljoonaa euroa. Suun terveyden palveluiden divestointi paransi vertailukaudella investointien nettorahavirtaa 5,7 miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 88,6 (60,5) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -82,2 (-49,2) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tililimiittien muutokset, oli yhteensä -32,6 (-29,0) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana Pihlajalinna lyhensi pitkäaikaista lainaansa yhteensä 30,0 miljoonaa euroa. Vertailukaudella Pihlajalinna laski liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan.

Tilikaudella Pihlajalinna maksoi hybridilainan korkoa -2,4 (0,0) miljoonaa euroa, joka on kirjattu kertyneiden voittovarojen vähennykseksi verovaikutuksella vähennettynä. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -11,9 (-6,2) miljoonaa euroa. Konserni myi alkuvuoden 2023 aikana koronvaihtosopimuksensa. Myynnin vaikutus vertailukauden maksettuihin korkoihin ja muihin rahoituskuluihin oli 3,9 miljoonaa euroa. Kesäkuun lopussa Pihlajalinna maksoi uudelleenrahoituksen vuoksi pitkäaikaisen lainansa kertyneet korot ja kulut sekä kertaluonteiset uudelleenrahoituskulut.

Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinna järjesteli kesäkuussa 2024 uudelleen pitkäaikaisen velkarahoituksensa vastuullisuussidonnaisella rahoitusjärjestelyllä. Rahoitussopimus koostuu konsernin aiemman velan uudelleenrahoitukseen käytetystä 110 miljoonan euron määräaikaislainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitetusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimitistä. Rahoitussopimus on kolmevuotinen ja sisältää lisäksi kaksi optiovuotta.

Uusi rahoitusjärjestely sisältää vastaavat tavanomaiset taloudelliset kovenanttiehdot kuin aikaisempi rahoitussopimus, jotka ovat leverage- (nettovelan suhde pro forma -käyttökatteeseen) ja gearing-rahoituskovenantit (nettovelkaantumisaste). Kovenanttien laskennassa ei oteta huomioon IFRS 16 - vuokrasopimusvelkoja. Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu Pihlajalinnan keskeisimpiin vastuullisuustavoitteisiin: potilastyytyväisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet vaikuttavat vähäisissä määrin lainamarginaaliin riippuen siitä, kuinka monta määritellyistä vastuullisuustavoitteista saavutetaan. Tilikauden aikana ja sen päättyessä konserni täytti rahoitussopimuksessa sovitut taloudelliset kovenanttiehdot. Myös rahoitussopimuksen asettamat vastuullisuustavoitteet saavutettiin vuoden 2024 osalta.

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

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

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

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat 31,1 (66,4) miljoonaa euroa. Konsernin bruttoinvestoinnit, jotka muodostuivat kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 14,0 (26,0) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana toteutetut digitaaliset hankkeet eivät oman työn osalta täytä IFRS-standardien mukaisia aineettoman hyödykkeen aktivointien kriteerejä, sillä yhtiön johdon arvion mukaan hankkeet ovat siirtyneet käyttövaiheeseen ja taloudellinen hyöty omasta työstä realisoituu lyhyellä aikavälillä. Vertailukaudella kriteerit täyttäviä oman työn aktivointeja oli yhteensä 2,4 miljoonaa euroa.

Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 14,0 (40,5) miljoonaa euroa. Toimitilasopimuspidennykset ja vuokrankorotukset kasvattivat bruttoinvestointeja käyttöoikeusomaisuuseriin vertailukaudella poikkeuksellisen merkittävästi.

Bruttoinvestoinnit yritysjärjestelyihin olivat 3,1 (0,7) miljoonaa euroa. Pihlajalinna hankki 1.5.2024 kokonaan omistukseensa entisen osakkuusyhtiönsä Kuura Digilääkäri Oy:n. Aiempi omistusosuus Kuura Digilääkäri Oy:stä oli 45 prosenttia. Pihlajalinna hankki 1.7.2024 entisen osakkuusyhtiönsä Digital Health Solutions Oy:n osakkeista 41,34 prosenttia, ja kaupan jälkeen Pihlajalinna omistaa 82,37 prosenttia yhtiön osakkeista.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 3,5 (2,7) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilamuutoksiin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Raportointisegmentit

Pihlajalinna on muuttanut segmenttiraportointiaan 1.1.2024 alkaen. Pihlajalinnalla on kaksi raportoitavaa segmenttiä: Yksityiset terveysterveystoimet ja Julkiset palvelut. Uusi raportointirakenne noudattaa Pihlajalinnan liiketoimintamallia ja organisaatorakennetta.

Yksityiset terveysterveystoimet

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

Avainluvut

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Segmentin liikevaihto	120,9	110,7	10,2	451,5	423,1	28,4
Oikaistu EBITA	9,5	7,6	1,8	33,6	27,2	6,5
Oikaistu EBITA, %	7,8	6,9		7,4	6,4	
Liikevoitto (EBIT)	7,3	5,1	2,1	25,8	19,4	6,4
Liikevoitto (EBIT), %	6,0	4,6		5,7	4,6	

Loka–joulukuu 2024

Liikevaihto

Yksityisten terveysterveystoimien liikevaihto oli 120,9 (110,7) miljoonaa euroa, kasvua 9,2 prosenttia. Liikevaihto kasvoi erityisesti vakuutusyhtiöasiakkaissa ja työterveyshuollon palveluissa. Yksityisten terveysterveystoimien orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 12,9 miljoonaa euroa eli 12,0 prosenttia. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä kasvoi vertailukauden tasosta onnistuneet tarjonnan kasvattamisen myötä.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 9,5 (7,6) miljoonaa euroa, kasvua 24,1 prosenttia. Oikaistu EBITA-marginaali oli 7,8 (6,9) prosenttia. Kannattavuus parani työterveyden palveluiden ja lääkäriasematoiminnan kaupallisten toimenpiteiden, palveluprosessien tehostumisen ja kustannusten hallinnan myötä. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon kasvoi hieman vertailukaudesta. Oikaisut olivat yhteensä 0,4 (0,6) miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) oli 7,3 (5,1) miljoonaa euroa.

Tammi–joulukuu 2024

Liikevaihto

Yksityisten terveysterveystoimien liikevaihto oli 451,5 (423,1) miljoonaa euroa, kasvua 6,7 prosenttia. Liikevaihto kasvoi erityisesti vakuutusyhtiöasiakkaissa ja työterveyshuollon palveluissa. Suun terveyden palveluiden divestointi laski liikevaihtoa 4,8 miljoonaa euroa. Yksityisten terveysterveystoimien orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 45,0 milj. euroa eli 11,1 prosenttia. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä kasvoi vertailukauden tasosta hieman.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 33,6 (27,2) miljoonaa euroa, kasvua 23,8 prosenttia. Oikaistu EBITA-marginaali oli 7,4 (6,4) prosenttia. Kannattavuus parani erityisesti lääkäriasematoiminnassa ja työterveyden palveluissa kaupallisten toimenpiteiden, tehostuneiden palveluprosessien sekä kustannusten hallinnan myötä. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon pysyi vertailukauden tasolla. Oikaisut olivat yhteensä 0,7 (0,5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) oli 25,8 (19,4) miljoonaa euroa. Vertailukauden liikevoittoa nosti suun terveyden palveluiden myyntivoitto 3,6 miljoonaa euroa.

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	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Segmentin liikevaihto	65,9	76,8	-10,9	267,6	314,3	-46,7
Oikaistu EBITA	5,9	2,2	3,6	21,5	10,6	10,9
Oikaistu EBITA, %	8,9	2,9		8,0	3,4	
Liikevoitto (EBIT)	7,3	-7,1	14,4	22,7	1,2	21,5
Liikevoitto (EBIT), %	11,1	-9,2		8,5	0,4	

Loka–joulukuu 2024

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 65,9 (76,8) miljoonaa euroa, laskua 14,2 prosenttia. Vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättyminen, Jämsän Terveiden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen sekä muut ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 13,5 miljoonaa euroa. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹ kasvu oli 0,1 miljoonaa euroa eli 0,1 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 5,9 (2,2) miljoonaa euroa, kasvua 161,5 prosenttia. Oikaistu EBITA-marginaali oli 8,9 (2,9) prosenttia. Kannattavuutta paransivat kokonaisulkoistusten sopeuttamistoimenpiteet ja sopimusmuutokset. Oikaisut olivat yhteensä -1,5 (9,1) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 7,3 (-7,1) miljoonaa euroa.

Käräjäoikeus tuomitsi joulukuussa Jämsän kaupungin maksamaan Jämsän Terveydelle koronapandemiasta aiheutuneita ylimääräisiä kustannuksia lisättyinä viivästyskoroilla ja oikeudenkäyntikuluilla. Näkemysero henkilöstön siirron vaikutuksista vuosihintaan sovittiin ennen oikeuden istuntoa. Yhteensä nämä erät paransivat segmentin vuosineljänneksen käyttökatetta 1,5 miljoonaa euroa, ja ne on käsitelty käyttökatteen oikaisuerinä.

Vertailukaudella edellisten vuosien saamisiin tehdyt alaskirjaukset heikensivät segmentin käyttökatetta yhteensä 7,8 miljoonaa euroa, ja ne käsiteltiin käyttökatteen oikaisuerinä. Lisäksi vertailukauden rahoituseriä kirjaukset rasittivat 0,4 miljoonaa euroa. Kirjaukset heikensivät segmentin vertailukauden tulosta ennen veroja yhteensä 8,2 miljoonaa euroa.

Tammi–joulukuu 2024

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 267,6 (314,3) miljoonaa euroa, laskua 14,9 prosenttia. Vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättyminen, Jämsän Terveiden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen sekä muut ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 61,0 miljoonaa euroa. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 3,4 milj. euroa eli 1,3 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 21,5 (10,6) miljoonaa euroa, kasvua 103,1 prosenttia. Oikaistu EBITA-marginaali oli 8,0 (3,4) prosenttia. Kannattavuutta paransivat kokonaisulkoistusten sopeutustoimenpiteet ja sopimusmuutokset. Kannattavuutta rasittivat tilikaudella johdon arvion perusteella kirjatut toimitiloihin liittyvät arvonalentumiset sekä varautuminen kiinteistöjen peruseräparannus- ja kunnossapitovastuisiin, yhteensä 2,9 miljoonaa euroa. Oikaisut olivat yhteensä -1,5 (8,5) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 22,7 (1,2) miljoonaa euroa.

Käräjäoikeus tuomitsi joulukuussa Jämsän kaupungin maksamaan Jämsän Terveydelle koronapandemiasta aiheutuneita ylimääräisiä kustannuksia lisättynä viivästyskoroilla ja oikeudenkäyntikuluilla. Näkemysero henkilöstön siirron vaikutuksista vuosihintaan sovittiin ennen oikeuden istuntoa. Yhteensä nämä erät paransivat segmentin tilikauden käyttökatetta 1,5 miljoonaa euroa, ja ne on käsitelty käyttökatteen oikaisuerinä.

Vertailukaudella edellisten vuosien saamisiin tehdyt alaskirjaukset heikensivät segmentin käyttökatetta yhteensä 7,8 miljoonaa euroa, ja ne käsiteltiin käyttökatteen oikaisuerinä. Lisäksi vertailukauden rahoituseriä kirjaukset rasittivat 0,4 miljoonaa euroa. Kirjaukset heikensivät segmentin tilikauden tulosta ennen veroja yhteensä 8,2 miljoonaa euroa.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu suun terveyden palveluiden divestointi, vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättyminen, Jämsän Terveiden palvelusopimuksen asteittainen siirtyminen, muut ulkoistussopimusten muutokset, koronapalvelut sekä segmenttien väliset siirrot.

Henkilöstö

Tilikauden lopussa henkilöstön määrä oli 6 493 (6 880), laskua -6 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 416 (4 821), laskua -8 prosenttia. Jämsän Terveiden palvelusopimuksen asteittaisen siirtymisen myötä konsernin henkilöstömäärä laski noin 470 henkilöä ja kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna noin 273 henkilöä vuoden 2023 lopusta.

Tilikauden lopussa Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 3 428 (4 044) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 3 065 (2 836) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 2 417 (2 775) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 1 999 (2 046) henkilöä.

Kokonaisulkoistusten sopimusmuutokset ja toiminnan sopeuttaminen hyvinvointialueiden tarpeisiin johti useisiin muutosneuvotteluihin vuoden 2024 aikana. Kokoluokaltaan merkittävimmät olivat Kuusiolinna Terveudessa alkuvuonna toteutetut muutosneuvottelut, jotka päättyivät huhtikuussa. Yleisesti neuvotteluissa on muun muassa tarkasteltu ulkoistustoiminnan toimipisteverkoston operatiivisia muutoksia, toimintojen supistamisia sekä henkilöstön irtisanomisia ja osa-aikaistamisia.

Konsernin työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 321,2 (322,8) miljoonaa euroa, laskua -1,6 miljoonaa euroa.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli tilikaudella 5,6 (6,0) prosenttia.

Tilikauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 145 (2 103).

Johtoryhmä

Pihlajalinnan johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen, strategia ja konsernioperaatioiden johtaja Heikki Färkkilä, yksityisten terveystalveluiden liiketoimintajohtaja Anu Kallio (1.10.2024 alkaen), julkisten palveluiden liiketoimintajohtaja Seppo Kariniemi, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja Tuula Lehto, lakiasiainjohtaja Jaakko Liljeroos (1.12.2024 alkaen), tietohallintojohtaja Lauri Muhonen, talous- ja rahoitusjohtaja Tarja Rantala, lääketieteellinen johtaja Sari Riihijärvi ja henkilöstöjohtaja Mika Videman (1.10.2024 alkaen).

Varsinainen yhtiökokous 2024

Yhtiön hallitus

Varsinainen yhtiökokous 10.4.2024 päätti, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan seitsemän entisen kahdeksan sijaan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin uudelleen Kim Ignatius, Heli Iisakka, Hannu Juvonen, Tiina Kurki, Jukka Leinonen, Leena Niemistö ja Mikko Wirén.

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

Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 10.4.2024 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 30.6.2025 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 30.6.2025 asti.

Omien osakkeiden luovutus ja hankinta

Pihlajalinna luovutti tammikuussa 2024 yhteensä 10 000 osaketta toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläiselle. Palkitseminen liittyi toimitusjohtajalle sovittuun oikeuteen hankkia osakkeita osakepalkkiojärjestelmän alussa, jolloin Pihlajalinna luovutti osakkeita ostoja vastaan.

Pihlajalinna luovutti toukokuussa 2024 yhteensä 11 977 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta Pihlajalinnan hallituksen jäsenille osana hallituksen vuosipalkkiota.

Pihlajalinna aloitti 27.3.2024 omien osakkeiden hankinnan, joka päättyi 28.6.2024. Osakkeet hankittiin käytettäväksi osana konsernin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän palkkioiden ja hallituksen jäsenten

vuosipalkkioiden maksamista. Tänä aikana Pihlajalinna hankki 109 181 omaa osaketta keskihintaan 8,5795 euroa osakkeelta.

Hankinnan ja edellä esitettyjen luovutusten jälkeen Pihlajalinnan hallussa oli 31.12.2024 yhteensä 141 184 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Voitonjakoehdotus ja varsinainen yhtiökokous 2025

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 216 832 340,28 euroa, josta tilikauden tulos on 15 823 303,76 euroa.

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa osinkopolitiikan mukaisesti 0,38 euroa osakkeelta. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2024 yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oli 22 478 951 osaketta, jota vastaava osingon määrä hallituksen ehdotuksen mukaisesti on 8 542 001,38 euroa.

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

Tilikauden osakekohtainen tulos oli 1,13 euroa. Ehdotettu osinko 0,38 euroa on 34 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta.

Pihlajalinnan osinkopolitiikan mukaisesti osinkoina tai pääoman palautuksina jaetaan vähintään yksi kolmasosa osakekohtaisesta tuloksesta ottaen huomioon yhtiön strategia ja taloudellinen asema.

Laskelma emoyhtiön jakokelpoisista varoista 31.12.2024:

Euroa	31.12.2024
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	183 190 483,50
Voitto edellisiltä tilikausilta	17 818 553,02
Tilikauden tulos	15 823 303,76
Yhteensä	216 832 340,28

Pihlajalinna Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 24.4.2025 Tampereella. Hallitus päättää yhtiökokouskutsusta ja sen sisältämistä esityksistä myöhemmin.

Vuosiraportti 2024, johon sisältyvät hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös, julkaistaan yhtiön sijoittajasivuilla investors.pihlajalinna.fi viikolla 14.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2024 osakkeista ulkona oli 22 478 951 ja yhtiön omassa hallussa 141 184, jotka vastaavat noin 0,62 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli tilikauden lopussa 15 202 (15 150) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Määrä kauden lopussa, kpl	22 478 951	22 566 155	22 478 951	22 566 155
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 478 951	22 563 931	22 511 765	22 557 957
Osakkeen ylin kurssi, euroa	11,85	8,11	11,85	9,90
Osakkeen alin kurssi, euroa	9,46	6,90	6,88	6,82
Osakkeen keskimurssi, euroa ¹⁾	10,56	7,19	8,29	8,20
Osakkeen päätöskurssi, euroa	10,50	7,06	10,50	7,06
Osakevaihto, 1 000 kpl	533	803	3 184	2 801
Osakevaihto, %	2,4	3,6	14,1	12,4
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	236,0	159,3	236,0	159,3

¹⁾ kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan toimintaan vaikuttavat strategiset ja liiketoimintariskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Pihlajalinna noudattaa riskienhallinnassaan mahdollisimman järjestelmällistä toimintatapaa osana normaaleja liiketoimintaprosesseja. Konserni panostaa 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 ja Lähi-idän tilanne, aiheuttavat yhtiön toimintaan epäsuoria vaikutuksia talouskasvun hidastumisen, toimitusketjujen mahdollisen häiriintymisen, inflaation sekä markkinakorkojen muutosten vuoksi. Pihlajalinna pidättäytyy kaikesta liiketoiminnasta talouspakotteiden kohteena olevien tahojen kanssa.

Pihlajalinna huomioi kaikessa toiminnassaan tietosuojaan ja tietoturvan sekä niihin liittyvät vaatimukset. Tietoturvan ja tietosuojaan vaarantuminen voivat johtaa muun muassa merkittäviin mainehaittoihin ja vahingonkorvausvaatimuksiin. Pihlajalinna on Ukrainan sodan sekä Suomen Natoon liittymisen seurauksena nostanut kyberhyökkäysten riskitasoa ja varautumisastettaan.

Yhtiö on tunnistanut sosiaali- ja terveydenhuoltoalan henkilöstön saatavuuteen ja palkkakehitykseen liittyviä epävarmuustekijöitä. Myös hyvinvointialueiden muodostamiseen liittyvän sosiaali- ja terveysalan palkkaharmonisoinnin kustannukset ovat vielä osittain avoinna. 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 rahoitus sopimuksen mukaisten kovenanttien seuranta ja niiden ennustaminen ovat merkittävä osa yhtiön riskienhallintaa.

Yleinen kustannusinflaatio ja palkkainflaatio vaikuttavat haitallisesti 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.

Merkittävimmät sosiaali- ja terveyspalveluiden riskit ja epävarmuustekijät ovat sidoksissa linjauksiin ja lainsäädäntöön, joita suomalaisessa yhteiskunnassa toteutetaan.

Pihlajalinna-konsernin yhtiöllä on käynnissä verotarkastus liittyen käytössä olleeseen palkitsemisjärjestelyyn.

Muutokset kokonaisulkoistusopimuksissa

Jämsän Terveiden palvelusopimus Keski-Suomen hyvinvointialueella päättyy sopimuksen mukaisesti elokuussa 2025. Sopimukseen sisältynyt vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuu päättyi 1.7.2023. Keski-Suomen hyvinvointialueen kanssa sovittiin palveluiden asteittaisesta siirtämisestä hyvinvointialueen vastuulle vuoden 2024 alusta alkaen. Edellä kuvatut muutokset palvelusopimukseen laskivat konsernin liikevaihtoa noin 31 miljoonaa euroa vuoden 2023 tasosta. Palvelusopimuksen päättyminen elokuussa 2025 laskee konsernin liikevaihtoa arviolta noin 19 miljoonaa euroa vuoden 2024 tasosta.

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

Kuusiolinna Terveiden palvelusopimus Etelä-Pohjanmaan hyvinvointialueella päättyy vuoden 2025 lopussa. Sopimukseen sisältynyt vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuu päättyi 1.1.2024. Edellä kuvattu muutos palvelusopimuksessa laskee konsernin liikevaihtoa noin 30 miljoonaa euroa vuoden 2023 tasosta. Muut sopimusmuutokset vuoden 2025 aikana laskevat konsernin liikevaihtoa arviolta noin 6 miljoonaa euroa vuoden 2024 tasosta.

Pirkanmaan hyvinvointialue päätti 28.10.2024 aluehallituksen kokouksessa Kolmostien Terveiden palvelusopimuksen irtisanomisesta vuoden 2025 lopussa. Pirkanmaan hyvinvointialueen aluehallitus päätti 27.1.2025, että Pohjois-Pirkanmaalle etsitään kilpailutuksella sosiaali- ja terveyspalveluiden palveluntuottaja vuoden 2026 alusta.

Käynnissä olevat oikeusprosessit

Pihlajalinnalla on vireillä joitakin työsuhteisiin 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 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.

Vaasan hovioikeus antoi 22.11.2023 ratkaisunsa Jämsän Terveys Oy:n ja Jämsän kaupungin palvelusopimusta koskevaan riitaan. Hovioikeus päätyi pitämään käräjäoikeuden antaman ratkaisun voimassa. Pihlajalinna jätti korkeimmalle oikeudelle valituslupahakemuksen ja valituksen koskien osaa

Vaasan hovioikeuden tuomiota. Korkein oikeus ei myöntänyt Pihlajalinnalle valituslupaa koskien Vaasan hovioikeuden tuomiota.

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2025

Tilinpäätös ja toimintakertomus: viimeistään viikolla 14
Osavuositarkastus tammikuu–maaliskuu: keskiviikkona 30.4.2025
Puolivuosikatsaus tammikuu–kesäkuu: torstaina 24.7.2025
Osavuositarkastus tammikuu–syyskuu: perjantaina 31.10.2025

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi torstaina 24.4.2025.

Helsingissä 11.2.2025

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Liikevaihto	2	182,5	183,0	704,4	720,0
Liiketoiminnan muut tuotot		0,8	-0,4	3,8	7,5
Materiaalit ja palvelut	3	-51,2	-65,3	-200,4	-255,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-84,2	-84,4	-321,2	-322,8
Liiketoiminnan muut kulut	5	-21,0	-20,7	-85,1	-76,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	-0,5	0,0	-0,5
Käyttökate (EBITDA)		27,0	11,6	101,5	72,5
Poistot ja arvonalentumiset	6	-12,4	-13,6	-53,0	-51,9
Liikevoitto (EBIT)		14,6	-1,9	48,5	20,6
Rahoitustuotot		0,5	-0,1	1,1	0,4
Rahoituskulut	7	-2,8	-4,1	-10,9	-12,7
Tulos ennen veroja		12,3	-6,1	38,6	8,2
Tuloverot	8	-2,8	-0,3	-8,5	-3,6
Kauden tulos		9,5	-6,4	30,2	4,6
Kauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		9,1	-5,2	27,4	5,7
Määräysvallattomille omistajille		0,4	-1,2	2,8	-1,1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)					
Laimentamaton		0,38	-0,25	1,13	0,19
Laimennettu		0,38	-0,25	1,13	0,19

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Kauden tulos		9,5	-6,4	30,2	4,6
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Rahavirran suojaus					
Kirjattu omaan pääomaan		0,1	-1,2	-1,0	-1,0
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-1,0	-0,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,0	0,3	0,4	0,4
Laajan tuloksen erät yhteensä		-0,1	-1,1	-1,6	-1,4
Kauden laaja tulos yhteensä		9,4	-7,5	28,6	3,2
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille		8,9	-6,4	25,8	4,3
Määräysvallattomille omistajille		0,4	-1,2	2,8	-1,1

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	10	63,6	65,8
Liikearvo	9	254,9	251,8
Aineettomat hyödykkeet	9	15,7	21,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	11	185,1	203,9
Osuudet osakkuusyrityksissä		0,0	1,6
Muut sijoitukset		0,2	0,2
Muut saamiset		5,5	6,1
Laskennalliset verosaamiset		7,7	14,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä		532,7	565,0
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		4,5	4,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	16	61,2	61,5
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,9	2,0
Rahavarat		30,9	24,5
Lyhytaikaiset varat yhteensä		97,4	92,5
Varat yhteensä		630,2	657,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		1,1	2,7
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5
Hybridilaina	14	20,0	20,0
Kertyneet voittovarot		5,7	3,0
Kauden tulos		27,4	5,7
		170,7	148,0
Määräysvallattomien omistajien osuus		-1,8	-3,4
Oma pääoma yhteensä		169,0	144,6
Laskennalliset verovelat		7,9	8,5
Varaukset		2,5	0,1
Vuokrasopimusvelat	12	180,9	199,8
Rahoitusvelat	15	114,6	144,5
Muut pitkäaikaiset velat		0,5	0,7
Pitkäaikaiset velat yhteensä		306,4	353,6
Ostovelat ja muut velat		121,1	125,3
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		0,8	0,1
Varaukset		0,1	0,1
Vuokrasopimusvelat	12	31,0	30,8
Rahoitusvelat	15	1,8	3,0
Lyhytaikaiset velat yhteensä		154,8	159,3
Velat yhteensä		461,2	512,9
Oma pääoma ja velat yhteensä		630,2	657,5

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 pääoma Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	0,1	116,5	4,1		3,3	-1,1	122,9
Tilikauden tulos					5,7	-1,1	4,6
Tilikauden laaja tulos			-1,4				-1,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-1,4		5,7	-1,1	3,2
Osingonjako						-0,7	-0,7
Osakeperusteiset etuudet					0,3		0,3
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					0,3	-0,7	-0,4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					-0,2	-0,3	-0,5
Muut muutokset					0,1	-0,1	-0,1
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					-0,1	-0,5	-0,6
Hybridilainan nostot				20,0			20,0
Hybridilainan kulut					-0,4		-0,4
Oma pääoma 31.12.2023	0,1	116,5	2,7	20,0	8,8	-3,4	144,6

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 pääoma Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	0,1	116,5	2,7	20,0	8,8	-3,4	144,6
Tilikauden tulos					27,4	2,8	30,2
Tilikauden laaja tulos			-1,6				-1,6
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-1,6		27,4	2,8	28,6
Osingonjako					-1,6	-1,1	-2,7
Omien osakkeiden hankinta					-0,9		-0,9
Osakeperusteiset etuudet					1,4		1,4
Sijoitukset tytäryhtiöihin						0,0	0,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-1,1	-1,1	-2,2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					-0,2	0,0	-0,2
Muut muutokset					0,1		0,1
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					-0,1	0,0	-0,1
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 31.12.2024	0,1	116,5	1,1	20,0	33,0	-1,8	169,0

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Liiketoiminnan rahavirta				
Kauden tulos	9,5	-6,4	30,2	4,6
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:				
Verot	2,8	0,3	8,5	3,6
Poistot ja arvonalentumiset	12,4	13,6	53,0	51,9
Rahoitustuotot ja -kulut	2,3	4,2	9,8	12,4
Muut	-0,5	9,2	0,3	6,4
Tulorahoitus ennen käyttöpääoman muutosta	26,5	20,8	101,8	78,9
Käyttöpääoman muutos	6,7	5,7	-2,1	0,0
Saadut korot	0,1	0,0	0,7	0,4
Maksetut ja palautuneet verot	-0,1	-0,3	0,5	-0,4
Liiketoiminnan nettorahavirta	33,1	26,1	100,8	79,0
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-2,1	-3,8	-11,0	-22,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,1	0,2	0,9	0,3
Muiden saamisten ja sijoitusten muutos	0,0		0,0	0,0
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla				7,7
Myönnetyt lainat ja takaisinmaksut	0,0		0,0	-2,1
Saadut osingot		0,0	0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla			-2,2	-1,5
Investointien nettorahavirta	-2,0	-3,6	-12,3	-18,5
Rahoituksen rahavirta				
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutokset ja sijoitukset	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Omien osakkeiden hankinta			-0,9	
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-0,6	-5,6	-32,6	-29,0
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-7,9	-8,0	-32,1	-31,8
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1,1	-1,3	-11,9	-6,2
Maksetut osingot ja muu voitonjako		-0,3	-2,2	-1,5
Hybridilainan nostot				20,0
Hybridilainan korot ja kulut			-2,4	-0,4
Rahoituksen nettorahavirta	-9,7	-15,3	-82,2	-49,2
Rahavarojen muutos	21,5	7,2	6,4	11,4
Rahavarat kauden alussa	9,5	17,3	24,5	13,1
Rahavarat kauden lopussa	30,9	24,5	30,9	24,5

Tilinpäätöstiedotteet liitetietoja

Laatimisperiaatteet

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

Tilinpäätöstiedote noudattaa konsernin vuoden 2023 tilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita lukuun ottamatta muutosta segmenttiraportoinnissa. Pihlajalinna on muuttanut segmenttiraportointiaan 1.1.2024 alkaen. Pihlajalinnalla on kaksi raportoitavaa segmenttiä: Yksityiset terveysterveystoimet ja Julkiset palvelut. Uusi raportointirakenne noudattaa Pihlajalinnan liiketoimintamallia ja organisaatorakennetta. Lisätietoa muutetusta segmenttiraportoinnista on liitetiedossa 1.

Vuonna 2024 käyttöön otetuilla ja 2025 käyttöön otettavilla IASB:n julkaisemilla muutetuilla standardeilla tai tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta Pihlajalinnan taloudelliseen raportointiin.

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

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

Tilinpäätöstiedotteen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöstiedotteessa käytetyistä arvoista. Keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ovat pääosin samat kuin konsernitilinpäätöksessä 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella.

1. Segmentti-informaatio

Pihlajalinna on muuttanut segmenttiraportointiaan 1.1.2024 alkaen. Pihlajalinnalla on kaksi raportoitavaa segmenttiä: Yksityiset terveysterveystoimet ja Julkiset palvelut. Uusi raportointirakenne noudattaa Pihlajalinnan liiketoimintamallia ja organisaatorakennetta. Tilikauden 2024 alusta voimaan tulleen uuden segmenttimuutoksen vuoksi Pihlajalinna julkaisi vertailukelpoiset tiedot tilikaudelta 2023 tiedotteessa 24.4.2024. Vertailutiedot ovat tilintarkastamattomia.

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

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

Liikevaihto, milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	120,9	110,7	10,2	451,5	423,1	28,4
josta segmenttien välistä	4,3	4,5	-0,2	14,5	16,5	-2,0
Julkiset palvelut	65,9	76,8	-10,9	267,6	314,3	-46,7
josta segmenttien välistä	0,1	0,1	0,0	0,2	0,9	-0,7
Konserni yhteensä	182,5	183,0	-0,5	704,4	720,0	-15,5

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	-43,4	-38,1	-5,3	-157,5	-149,5	-8,0
Julkiset palvelut	-40,7	-46,4	5,6	-163,7	-173,2	9,5
Konserni yhteensä	-84,2	-84,4	0,3	-321,2	-322,8	1,6

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	-10,7	-10,9	0,2	-44,7	-43,0	-1,7
Julkiset palvelut	-1,7	-2,7	1,0	-8,3	-8,9	0,6
Konserni yhteensä	-12,4	-13,6	1,2	-53,0	-51,9	-1,1

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät, milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	0,4	0,6	-0,2	0,7	0,5	0,2
Julkiset palvelut	-1,5	9,1	-10,6	-1,5	8,5	-10,0
Konserni yhteensä	-1,1	9,7	-10,8	-0,8	9,0	-9,8

Oikaistu EBITA, milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Yksityiset terveyspalvelut	9,5	7,6	1,8	33,6	27,2	6,5
Julkiset palvelut	5,9	2,2	3,6	21,5	10,6	10,9
Konserni yhteensä	15,4	9,9	5,5	55,2	37,8	17,4

Oikaistu EBITA, %	10–12/2024	10–12/2023	muutos	1–12/2024	1–12/2023	muutos
Yksityiset terveyspalvelut	7,8	6,9	0,9	7,4	6,4	1,0
Julkiset palvelut	8,9	2,9	6,0	8,0	3,4	4,7
Konserni yhteensä	8,4	5,4	3,0	7,8	5,2	2,6

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

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos EUR	1–12/2024	1–12/2023	muutos EUR
Tulos ennen veroja	12,3	-6,1	18,4	38,6	8,2	30,5
Nettorahoituskulut	2,3	4,2	-1,9	9,8	12,4	-2,6
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,9	2,1	-0,2	7,5	8,2	-0,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	-1,1	9,7	-10,8	-0,8	9,0	-9,8
Oikaistu EBITA	15,4	9,9	5,5	55,2	37,8	17,4

2. Liikevaihto

Myyntituotot alueittain

Pihlajalinna raportoi konsernin myyntituotot jaoteltuna seuraaviin maantieteellisiin alueisiin:

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

milj. euroa	1–12/2024	1–12/2023	muutos-%
Etelä-Suomi	153,2	139,2	10,0 %
Väli-Suomi	388,6	445,9	-12,8 %
Länsi-Suomi	40,2	38,2	5,3 %
Itä-Suomi	64,2	57,0	12,6 %
Pohjois-Suomi	54,8	49,0	11,9 %
Muut toiminnot	74,5	66,8	1,7 %
Konsernin sisäinen myynti	-71,1	-76,1	-6,5 %
Konsernin liikevaihto	704,4	720,0	-2,2 %

Myyntituotot asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Konsernin yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssopimusasiakkaista. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 190 000 yritysasiakkaiden ryhmässä.
- Konsernin yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Konsernin julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, seurakunnat, hyvinvointialueet ja julkishallinto hankkiessaan sosiaali- ja terveydenhuollon osto- ja ulkoistuspalveluita, asumispalveluita, työterveyden palveluita ja työvoimapalveluita. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 85 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Loka–joulukuu 2024

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos	muutos-%
Yritysasiakkaat	78,1	69,6	8,5	12,3 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	41,1	35,0	6,1	17,5 %
Yksityisasiakkaat	26,4	23,5	2,9	12,2 %
Julkinen sektori	16,4	17,7	-1,2	-7,1 %
Segmentin liikevaihto	120,9	110,7	10,2	9,2 %

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 78,1 (69,6) miljoonaa euroa, kasvua 8,5 miljoonaa euroa eli 12,3 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 6,1 miljoonaa euroa eli 17,5 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 5,6 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 26,4 (23,5) miljoonaa euroa, kasvua 2,9 miljoonaa euroa eli 12,2 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentävät raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 3,1 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 16,4 (17,7) miljoonaa euroa, laskua -1,2 miljoonaa euroa eli -7,1 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 65,9 (76,8) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 63,7 (76,6) miljoonaa euroa eli 96,6 (95,8) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 50,2 (62,5) miljoonaa euroa.

Etelä-Pohjanmaan ja Keski-Suomen hyvinvointialueiden vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymisen, Jämsän Terveyden palvelusopimuksen vaiheittainen siirtyminen hyvinvointialueelle sekä muut ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -13,5 miljoonaa euroa. Laskua kompensoivat kokonaisulkoistussopimusten vuosittaiset hinnantarkistukset.

Tammi–joulukuu 2024

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	1–12/2024	1–12/2023	muutos	muutos-%
Yritysassiakkaat	286,5	260,5	26,0	10,0 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	152,7	134,2	18,5	13,8 %
Yksityisasiakkaat	102,4	97,8	4,6	4,7 %
Julkisen sektori	62,6	64,7	-2,1	-3,3 %
Segmentin liikevaihto	451,5	423,1	28,4	6,7 %

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 286,5 (260,5) miljoonaa euroa, kasvua 26,0 miljoonaa euroa eli 10,0 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 18,5 miljoonaa euroa eli 13,8 prosenttia. Työterveyshuollon palveluiden myynti kasvoi. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi vertailukauden tasosta hieman.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 102,4 (97,8) miljoonaa euroa, kasvua 4,6 miljoonaa euroa eli 4,7 prosenttia. Suun terveyden palveluiden divestointi maaliskuun 2023 lopussa laski yksityisasiakkaiden liikevaihtoa -4,1 miljoonaa euroa. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 62,6 (64,7) miljoonaa euroa, laskua -2,1 miljoonaa euroa eli -3,3 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 267,6 (314,3) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 257,1 (300,9) miljoonaa euroa eli 96,1 (95,7) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 202,2 (258,8) miljoonaa euroa.

Etelä-Pohjanmaan ja Keski-Suomen hyvinvointialueiden vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymisen, Jämsän Terveyden palvelusopimuksen vaiheittainen siirtyminen hyvinvointialueelle sekä

muut ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa -61,0 miljoonaa euroa. Laskua kompensoivat kokonaisulkoistussopimusten vuosittaiset hinnantarkistukset.

3. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos, %	1–12/2024	1–12/2023	muutos, %
Materiaalien ostot	-7,1	-8,3	-14,6	-28,3	-31,2	-9,1
Varaston muutos	-0,1	-0,1	30,8	0,1	0,2	-14,9
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-36,6	-33,7	8,5	-138,6	-129,8	6,7
Ulkopuoliset palvelut, muut	-7,4	-23,2	-68,2	-33,6	-94,3	-64,4
Yhteensä	-51,2	-65,3	-21,6	-200,4	-255,2	-21,5

4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos, %	1–12/2024	1–12/2023	muutos, %
Palkat ja palkkiot	-70,2	-70,2	0,0	-267,5	-267,1	0,6
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät						
- osakkeina toteutettavat	-0,2	-0,2	3,9	-1,4	-0,3	372,3
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-12,0	-11,8	2,2	-45,6	-45,5	0,3
Muut henkilöstösivukulut	-1,7	-2,2	-25,3	-6,7	-9,9	-32,2
Yhteensä	-84,2	-84,4	-19,2	-321,2	-322,8	-0,5

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Osakepohjainen avainhenkilöiden kannustinjärjestelmä, LTIP 2022

Pihlajalinnan hallitus hyväksyi alkuvuonna 2022 osakepohjaisen kannustinohjelman (LTIP 2022) käynnistämisen yhtiön valituille avainhenkilöille. Ohjelma oli kokonaisuudessaan kuusivuotinen eikä sen nojalla saatuja osakepalkkioita saa miltään osin luovuttaa ennen vuotta 2026. Avainhenkilön oli lisäksi sijoitettava Pihlajalinnan osakkeisiin osallistuakseen ohjelmaan.

Suoritus- ja laatuperusteinen osakeohjelma sisälsi alun perin neljä erillistä yhden vuoden pituista oikeuden syntymisajanjaksoa (kalenterivuodet 2022, 2023, 2024 ja 2025). Mahdolliset osakepalkkiot maksettiin syntymisajanjaksojen jälkeen vuosina 2023, 2024 ja 2025. Hallitus päätti vuosittain osallistujat, mittarit, mittareiden tavoitetasot ja ansaintamahdollisuudet. Ohjelman puitteissa käynnistettiin kolme ansaintajaksoa 2022, 2023 ja 2024. Vuoden 2024 suoritus- ja laatuperusteiseen osakeohjelmaan sovellettavat ansaintakriteerit olivat Pihlajalinna-konsernin oikaistu EBITA, asiakastytytyväisyyden kehitys (NPS), henkilöstön nettosuosittelevuuden kehitys (eNPS) sekä sairaspöissaoloprosentin kehitys.

Ohjelma käsiteltiin kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisena osakeperusteisena maksuna. Suoritusjaksoilta 2022 ja 2023 ei realisoitunut osakeohjelman mukaista suoritus- ja laatuperusteista osakepalkkiota, sillä ohjelmalle asetetut vähimmäistavoitteet eivät täyttyneet. Ohjelman nojalla maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä kaudelta 2024 on yhteensä 181 277 osaketta (bruttomäärä ennen soveltuvan ennakonpidätyksen vähentämistä). Ansaintajakson 2024 osalta vaikutus tilikauden tulokseen on ollut 1,4 miljoonaa euroa. Hallitus päätti 13.12.2024, että viimeistä ansaintajaksoa 2025 ei käynnistetä.

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma Performance Share Plan (PSP)

Pihlajalinnan hallitus päätti 13.12.2024 uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin avainhenkilöille. Järjestelmä korvaa Pihlajalinnan nykyisen osakepohjaisen kannustinohjelman.

Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson aloittamisesta ja yksityiskohdista.

Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu noin 30 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja. Ansaintajakson 2025–2027 ansaintakriteerit on sidottu osakkeen relatiiviseen kokonaistuottoon (rTSR), vuotuisen liikevaihdon kasvuun, sijoitetun pääoman tuottoon ja sairauspoissaoloasteeseen. Järjestelmän perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 553 000 Pihlajalinnan osaketta.

5. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos, %	1–12/2024	1–12/2023	muutos, %
Toimitilakulut	-3,0	-3,5	-14,4	-13,3	-13,6	-2,1
ICT-kulut	-7,0	-6,4	9,3	-26,7	-26,3	1,6
Myynti- ja markkinointikulut	-1,5	-2,2	-33,0	-5,3	-6,8	-22,3
Muut kulut	-9,5	-8,5	10,9	-39,8	-29,8	33,4
Yhteensä	-21,0	-20,7	1,4	-85,1	-76,6	11,2

6. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos, %	1–12/2024	1–12/2023	muutos, %
Aineettomat hyödykkeet	-1,9	-2,1	-11,3	-7,5	-8,2	-9,0
Aineelliset hyödykkeet	-3,3	-3,2	1,8	-13,4	-12,0	11,6
Käyttöoikeusomaisuuserät*	-7,2	-7,6	-4,4	-32,2	-31,0	3,8
Arvonalentumiset		-0,6			-0,6	
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-12,4	-13,6	-8,7	-53,0	-51,9	2,1

*Tilikausi sisältää 1,2 miljoonan euron arvonalentumisen liittyen käyttöoikeustoimitiloihin.

7. Rahoituskulut

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos, %	1–12/2024	1–12/2023	muutos, %
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista	-1,6	-1,7	-4,2	-6,0	-7,2	-16,7
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-1,0	-1,0	4,5	-3,8	-3,7	1,0
Muut rahoituskulut	-0,1	-1,4	-89,2	-1,2	-1,9	-35,2
Yhteensä	-2,8	-4,1	-30,9	-10,9	-12,7	-14,2

Muut rahoituskulut -rivi sisältää vertailukauden vuosineljänneksen osalta lainasaamisten arvonalennuksia yhteensä noin 1,2 miljoonaa euroa.

8. Tuloverot

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	muutos, %	1–12/2024	1–12/2023	muutos, %
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	3,6	4,4	-20	-1,2	-0,5	149,0
Edellisten tilikausien verot	-0,1	0,0		-0,1	0,0	
Laskennalliset verot	-6,2	-4,6	35	-7,2	-3,0	135,7
Yhteensä	-2,8	-0,3	983	-8,5	-3,6	136,9

9. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Hankintameno kauden alussa	332,9	325,7
Lisäykset	2,0	7,4
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	3,2	0,0
Uudelleenryhmittelyt	0,0	0,0
Vähennykset	-0,1	-0,2
Hankintameno kauden lopussa	338,0	332,9
Kertyneet poistot kauden alussa	-60,0	-51,9
Kauden poistot	-7,5	-8,2
Vähennysten kertyneet poistot	0,1	0,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-67,4	-60,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	270,6	272,8

10. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Hankintameno kauden alussa	142,6	123,6
Lisäykset	12,0	19,0
Siirrot erien välillä	0,0	-1,1
Uudelleenryhmittelyt	0,0	0,0
Vähennykset	-2,1	1,1
Hankintameno kauden lopussa	152,5	142,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-76,7	-64,8
Poistot	-13,4	-12,0
Siirrot erien välillä	0,0	1,1
Vähennysten kertyneet poistot	1,3	-1,0
Kertyneet poistot kauden lopussa	-88,9	-76,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	63,6	65,8

11. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Hankintameno kauden alussa	371,0	320,0
Lisäykset	13,9	39,6
Siirrot erien välillä	0,0	18,4
Vähennykset	-3,5	-7,0
Hankintameno kauden lopussa	381,5	371,0
Kertyneet poistot kauden alussa	-167,1	-122,2
Poistot	-32,2	-31,1
Siirrot erien välillä	0,0	-18,4
Vähennysten kertyneet poistot	2,8	4,6
Kertyneet poistot kauden lopussa	-196,5	-167,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	185,0	203,9

12. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

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

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

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.12.2023	Vuokrasopimusvelat 31.12.2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	197,7	229,6
Muutokset	37,3	32,8
Poistot	-31,1	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-31,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	203,9	230,6

31.12.2023 Vuokrasopimusvelasta 210,7 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 19,9 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

13. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

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	taso 2		0,8		0,8	0,8
Yhteensä		0,9	0,8	351,5	353,2	353,2
31.12.2023	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			0,2	0,2	0,2
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,1			2,1	2,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				52,5	52,5	52,5
Muut saamiset	taso 2			0,2	0,2	0,2
Korkojohdannaiset	taso 2		0,2		0,2	0,2
Rahavarat				24,5	24,5	24,5
Yhteensä		2,3	0,2	77,5	80,0	80,0
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			143,8	143,8	143,8
Vuokrasopimusvelat	taso 2			199,8	199,8	199,8
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3	0,2			0,2	0,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			2,3	2,3	2,3
Ehdollinen vastike	taso 3	0,7			0,7	0,7
Vuokrasopimusvelat	taso 2			30,8	30,8	30,8
Ostovelat ja muut velat				27,1	27,1	27,1
Yhteensä		0,9		404,3	405,2	405,2

Käyvän arvon hierarkiatasot:

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

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

Taso 3: Käypä arvo ei perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon eivätkä muutkaan rahoitusvaran tai -velan käypään arvoon vaikuttavat tekijät ole saatavilla tai todennettavissa. Muut osakkeet ja osuudet konsernissa sisältävät ainoastaan noteeraamattomien yhtiöiden osuuksia.

14. Maksuvalmiusriski

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

Pihlajalinna järjesteli kesäkuussa 2024 uudelleen pitkäaikaisen velkarahoituksensa vastuullisuussidonnaisella rahoitusjärjestelyllä. Rahoitussopimus koostuu konsernin aiemman velan uudelleenrahoitukseen käytetystä 110 miljoonan euron määräaikaislainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitettusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimitistä. Rahoitussopimus on kolmevuotinen ja sisältää lisäksi kaksi optiovuotta.

Uusi rahoitusjärjestely sisältää vastaavat tavanomaiset taloudelliset kovenanttiehdot kuin aikaisempi rahoitussopimus, jotka ovat leverage- (nettovelan suhde pro forma -käyttökatteeseen) ja gearing-rahoituskovenantit (nettovelkaantumisaste). Kovenanttien laskennassa ei oteta huomioon IFRS 16 - vuokrasopimusvelkoja. Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu Pihlajalinnan keskeisiin vastuullisuustavoitteisiin: potilastyytyväisyyteen, leikkaushoidon saavutettavuuteen ja henkilöstön tyytyväisyyteen. Vastuullisuustavoitteet vaikuttavat vähäisissä määrin lainamarginaaliin riippuen siitä, kuinka monta määritellyistä vastuullisuustavoitteista saavutetaan. Tilikauden aikana ja sen päättyessä konserni täytti rahoitussopimuksessa sovitut kovenanttiehdot. Myös rahoitussopimuksen asettamat vastuullisuustavoitteet saavutettiin vuoden 2024 osalta.

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 hybridilaina laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

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

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

15. Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

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

milj. euroa	Tasearvo 31.12.2023	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	136,1	-9,4	-8,6	-132,6	-1,2	-0,4
Valmiusluottolimiitti	10,0	-0,5	-0,5	-10,2		
Vuokrasopimusvelat	230,6	-34,5	-31,4	-26,3	-23,7	-134,5
Muut korolliset velat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,6
Ehdollinen vastike	0,9	-0,7	-0,2			
Ostovelat	27,1	-27,1				
Yhteensä	405,2	-72,2	-40,8	-169,2	-25,0	-135,5

16. Myyntisaamiset ja muut saamiset

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

Konserni on kirjannut tilikaudella myyntisaamisistaan arvonalentumistappiota 0,9 (0,9) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Myyntisaamiset	45,4	52,5
Siirtosaamiset ja muut saamiset	10,8	5,0
Lyhytaikaiset edelleenvuokraussopimukset	0,3	0,4
Sopimukseen perustuvat varat	4,6	3,6
Yhteensä	61,2	61,5

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	31.12.2024	josta alaskirjattu	Netto 31.12.2024	31.12.2023	josta alaskirjattu	Netto 31.12.2023
Erääntymättömät	37,0	0,0	37,0	34,3	0,0	34,3
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	5,0	0,0	5,0	12,9	0,0	12,9
30–60 päivää	0,7	-0,1	0,7	1,1	0,0	1,0
61–90 päivää	0,4	-0,1	0,3	0,6	-0,1	0,5
Yli 90 päivää	2,8	-0,3	2,4	4,0	-0,3	3,7
Yhteensä	45,9	-0,5	45,4	52,9	-0,5	52,5

17. Hankitut liiketoiminnot

Pihlajalinna hankki 1.5.2024 kokonaan omistukseensa entisen osakkuusyhtiön Kuura Digilääkäri Oy:n, josta Pihlajalinna omisti aiemmin 45 prosenttia. Pihlajalinna hankki 1.7.2024 entisen osakkuusyhtiönsä Digital Health Solutions Oy:n osakkeista 41,34 prosenttia ja kaupan jälkeen Pihlajalinna omistaa 82,37 prosenttia yhtiön osakkeista. Pihlajalinna yhdistelee yhtiöt tilinpäätöksessään tytäryhtiöinä vaihteittain toteutetun hankinnan mukaisesti. Aiempi omistusosuus yhtiöistä kirjattiin käypään arvoon ja syntynyt voitto, 78 tuhatta euroa, kirjattiin liiketoiminnan muihin tuottoihin. Seuraavassa on esitetty hankintalaskelmat yrityshankinnoista yhdistettyinä, koska hankinnat eivät ole yksittäin tarkasteltuina olennaisia:

milj. euroa	2024
Vastike	
Käteinen raha	3,6
Kokonaishankintameno	3,6

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen arvot hankintahetkillä olivat seuraavat:

milj. euroa	2024
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,2
Rahavarat	0,5
Varat yhteensä	0,7
Muut velat	0,2
Velat yhteensä	0,2
Hankittu nettovarallisuus	0,5

Liikearvon syntyminen hankinnoissa:

milj. euroa	2024
Luovutettu vastike	2,0
Aiempi omistus käypään arvoon arvostettuna	1,6
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus hankinnasta	0,0
Hankittujen kohteiden yksilöitävissä oleva nettovarallisuus	-0,5
Liikearvo	3,1
Rahana maksettu kauppahinta tilikaudella	2,0
Hankittujen kohteiden rahavarat	-0,5
Rahavirtavaikutus tilikaudella	1,5

Liiketoimintojen yhdistämisestä syntyi 3,1 miljoonan euron liikearvo. Syntynyt liikearvo ei ole vähennyskelpoinen verotuksessa. Hankintoihin liittyvät kulut 0,1 milj. euroa on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin (IFRS 3 -kulut). Yhdistämisten myötä tilikaudella 2024 kirjattu liikevaihto eikä vaikutus tilikauden tulokseen ole olennainen.

18. Konsernin vastuut

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	5,8	5,3
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,2
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	0,9	1,6

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 3,5 (2,7) miljoonaa euroa tilikauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilainvestointeihin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Hybridilainan korot

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

19. Lähipiiriliiketoimet

milj. eur	1–12/2024	1–12/2023
Johdon avainhenkilöt		
Maksetut vuokrat	1,1	1,0
Ostetut palvelut	0,9	1,3
Muut maksut	0,1	0,0
Ennakkomaksut	-0,1	-0,1
Ostovelat	0,1	0,1

Konserni on tilikaudella vuokrannut toimitilojaan Karkussa, Kangasalla ja Tampereella Mikko Wirénin määräysvalta-yhtiöltä. Mikko Wirén on konsernin hallituksen jäsen. Konsernin yhtiöllä on lisäksi Mikko Wirénin määräysvalta-yhtiön MWW Oy:n kanssa sopimus, jolla konserni ostaa terveydenhuollon ammattilaisten palveluita sekä liikkeenjohdon konsultointia. Lisäksi konserni on tilikauden aikana maksanut vanhoja saamisia, viivästyskorkoja sekä tiloihin liittyviä remonttikustannuksia Mikko Wirénin määräysvalta-yhtiölle.

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	182,5	164,0	174,8	183,2	183,0	165,6	183,6	187,8
Käyttökate (EBITDA)	27,0	26,2	22,7	25,7	11,6	20,1	17,7	23,0
Käyttökate (EBIT), %	14,8	16,0	13,0	14,0	6,4	12,1	9,7	12,3
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,9	26,2	22,7	26,0	20,7	20,5	18,0	21,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	14,2	16,0	13,0	14,2	11,3	12,4	9,8	11,4
Poistot	-12,4	-14,5	-13,1	-13,0	-13,6	-13,0	-12,8	-12,5
Liikevoitto (EBIT)	14,6	11,7	9,5	12,7	-1,9	7,1	4,9	10,5
Liikevoitto (EBIT), %	8,0	7,1	5,5	6,9	-1,1	4,3	2,7	5,6
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	15,4	13,5	11,4	14,9	9,9	9,6	7,3	11,0
Oikaistu EBITA, %	8,4	8,2	6,5	8,1	5,4	5,8	4,0	5,9
Rahoitustuotot	0,5	0,0	0,4	0,2	-0,1	0,2	0,2	0,1
Rahoituskulut	-2,8	-2,2	-3,2	-2,7	-4,1	-2,8	-2,7	-3,1
Tulos ennen veroja (EBT)	12,3	9,5	6,7	10,2	-6,1	4,4	2,4	7,5
Tuloverot	-2,8	-2,3	-1,2	-2,3	-0,3	-1,1	-0,6	-1,6
Kauden tulos	9,5	7,2	5,5	7,9	-6,4	3,3	1,8	5,9
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	9,1	6,3	4,8	7,2	-5,2	3,5	2,0	5,5
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,4	0,9	0,7	0,8	-1,2	-0,2	-0,2	0,4
EPS	0,38	0,26	0,19	0,30	-0,25	0,13	0,07	0,24
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 416	4 449	4 505	4 565	4 821	4 852	4 832	4 719
Henkilöstön muutos kvartaalilla	-33	-56	-60	-256	-31	19	113	-132

Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

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

			erikoissairaanhoidon kustannusvastuun päättymistä, Jämsän Terveystalon palvelusopimuksen asteittaista siirtymistä, koronapalveluita sekä segmenttien välisiä siirtoja.
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	x 100	
	Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto		

¹⁾ Määrältään merkittävät liiketapahtumat, jotka ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia, liittyvät liiketoiminnan hankintojen kuluihin (IFRS 3), ovat harvoin toistuvia tai rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, käsitellään raportointikausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia eriä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelystä ja hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut, työsuhteiden päättämisiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna on esittänyt oikaisueränä myös IFRS-tulkintakomitean antaman pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjaukset ja poistojen oikaisu. Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjauksia ja poistojen oikaisuja ei ole käsitelty 1.1.2024 alkaen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä.

Täsmäytyslaskelmat vaihtoehtoisiin tunnuslukuihin

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

Lukuohjeet:

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

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /			30,2	4,6
Oma pääoma (keskiarvo) x 100			156,8	133,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)			19,2	3,4

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)			38,6	8,2
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)			-10,9	-12,7
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)			49,6	20,9
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)			509,1	522,3
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)			9,7	4,0

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Oma pääoma /			169,0	144,6
Taseen loppusumma -			630,2	657,5
Saadut ennakot x 100			0,0	0,3
Omavaraisuusaste, %			26,8	22,0

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Korolliset rahoitusvelat -			327,5	377,2
Rahavarat /			30,9	24,5
Oma pääoma x 100			169,0	144,6
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %			175,5	243,9

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Korolliset rahoitusvelat -			327,5	377,2
Rahavarat			30,9	24,5
Nettovelka /			296,6	352,7
Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)			100,7	80,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk			2,9	4,4

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

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			132,7	166,5
Rahavarat /			30,9	24,5
Oma pääoma x 100			176,3	150,5
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %			57,8	94,4

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

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -			132,7	166,5
Rahavarat			30,9	24,5
Nettovelka /			101,8	142,0
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)			69,8	51,9
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta			1,5	2,7

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Kauden tulos	9,5	-6,4	30,2	4,6
Tuloverot	-2,8	-0,3	-8,5	-3,6
Rahoituskulut	-2,8	-4,1	-10,9	-12,7
Rahoitustuotot	0,5	-0,1	1,1	0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-12,4	-13,6	-53,0	-51,9
Käyttökate (EBITDA)	27,0	11,6	101,5	72,5
IFRS 3-kulut	0,0	0,0	0,0	0,7
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset		0,2		1,0
Muut käyttökateen oikaisut	-1,1	8,9	-0,8	6,4
Käyttökateen oikaisu yhteensä	-1,1	9,1	-0,8	8,1
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,9	20,7	100,7	80,6

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Käyttökate /	27,0	11,6	101,5	72,5
Liikevaihto x 100	182,5	183,0	704,4	720,0
Käyttökate (EBITDA), %	14,8	6,4	14,4	10,1

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Oikaistu käyttökate /	25,9	20,7	100,7	80,6
Liikevaihto x 100	182,5	183,0	704,4	720,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	14,2	11,3	14,3	11,2

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)				
Kauden tulos	9,5	-6,4	30,2	4,6
Tuloverot	-2,8	-0,3	-8,5	-3,6
Rahoituskulut	-2,8	-4,1	-10,9	-12,7
Rahoitustuotot	0,5	-0,1	1,1	0,4
Liikevoitto (EBIT)	14,6	-1,9	48,5	20,6
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset		-0,1		-0,5
Muut poistojen ja arvonalentumisten oikaisut		0,6		0,9

Käyttökatteen oikaisu yhteensä	-1,1	9,1	-0,8	8,1
Liikevoiton oikaisu yhteensä	-1,1	9,6	-0,8	8,5
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	13,5	7,7	47,7	29,1
PPA-poistot	0,5	0,5	2,1	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,3	1,7	5,3	6,6
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset		0,1		0,5
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	15,4	9,9	55,2	37,8

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Liikevoitto /	14,6	-1,9	48,5	20,6
Liikevaihto x 100	182,5	183,0	704,4	720,0
Liikevoitto (EBIT), %	8,0	-1,1	6,9	2,9

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Oikaistu liikevoitto /	13,5	7,7	47,7	29,1
Liikevaihto x 100	182,5	183,0	704,4	720,0
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	7,4	4,2	6,8	4,0

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

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	15,4	9,9	55,2	37,8
Liikevaihto x 100	182,5	183,0	704,4	720,0
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	8,4	5,4	7,8	5,2

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Liiketoiminnan nettorahavirta	33,1	26,1	100,8	79,0
Investointien nettorahavirta	-2,0	-3,6	-12,3	-18,5
Rahavirta investointien jälkeen	31,2	22,5	88,6	60,5

Tulos ennen veroja

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Kauden tulos	9,5	-6,4	30,2	4,6
Tuloverot	-2,8	-0,3	-8,5	-3,6
Tulos ennen veroja	12,3	-6,1	38,6	8,2

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	63,6	65,8	63,6	65,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	185,1	203,9	185,1	203,9
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	15,7	21,1	15,7	21,1
Liikearvo kauden lopussa	254,9	251,8	254,9	251,8

Kauden poistot ja arvonalentumiset	12,4	13,6	53,0	51,9
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	63,8	67,6	65,8	58,7
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	190,4	210,5	203,9	197,7
Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	17,1	21,7	21,1	22,8
Liikearvo kauden alussa	254,9	251,8	251,8	251,0
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-0,1	-0,1	-1,4	-2,3
Bruttoinvestoinnit	5,7	4,7	31,1	66,4

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Edellisen kauden liikevaihto	183,0	188,4	720,0	690,5
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -		-4,5	-4,8	-12,0
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-13,5	-10,3	-61,0	-32,1
Koronapalvelut ja liikevaihdon alaskirjaukset -	-0,2	-2,6	-0,9	-18,0
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	169,3	171,0	653,3	628,4
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)				16,2
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %				2,6
Kauden liikevaihto (A)	182,5	183,0	704,4	720,0
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	13,2	12,0	51,1	75,4
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	7,8	7,0	7,8	12,0
Liikevaihdon muutos	-0,5	-5,4	-15,5	29,5
Liikevaihdon muutos, %	-0,3	-2,9	-2,2	4,3

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Käyttökate (EBITDA)	27,0	11,6	101,5	72,5
Oikaisut käyttökatteeseen				
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut	0,4	0,2	0,7	1,3
Hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut		0,0		0,2
Saamisten luokittelu IAS 37 mukaisiksi mahdollisiksi varoiksi / palautus saamiseksi	-1,5	7,8	-1,5	7,8
Osakkuusyhtiösijoitusten arvonalentumiset		0,5		0,5
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto		0,0		-3,6
IFRS 3-kulut	0,0	0,0	0,0	0,7
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset		0,2		1,0
Muut, rahavirtavaikutteiset	0,1	0,3	0,1	0,3
Muut, ei rahavirtavaikutusta			-0,1	-0,2
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	-1,1	9,1	-0,8	8,1
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	25,9	20,7	100,7	80,6
Poistot ja arvonalentumiset	-12,4	-13,6	-53,0	-51,9
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin				
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset (poistojen peruutus)		-0,1		-0,5
Toimipisteiden sulkeminen				0,2
Muihin sijoituksiin tehtyt arvonalentumiset		0,6		0,6
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä		0,5		0,3
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	-1,1	9,6	-0,8	8,5
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	13,5	7,7	47,7	29,1
PPA-poistot	0,5	0,5	2,1	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,3	1,6	5,3	6,1
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset (poistojen peruutus)		0,1		0,5
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	15,4	9,9	55,2	37,8
Liikevoitto (EBIT)	14,6	-1,9	48,5	20,6

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

milj. euroa	10–12/2024	10–12/2023	1–12/2024	1–12/2023
Liikevaihto	-1,5	2,1	-1,5	2,1
Liiketoiminnan muut tuotot		1,6	-0,1	-2,2
Materiaalit ja palvelut		4,2		4,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	0,4	0,2	0,7	1,2
Liiketoiminnan muut kulut	0,1	0,5	0,2	2,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,5		0,5
Käyttökateen oikaisuerät yhteensä	-1,1	9,1	-0,8	8,1
Poistot ja arvonalentumiset		0,5		0,3
Liikevoiton (EBIT) oikaisuerät yhteensä	-1,1	9,6	-0,8	8,5