



**Osavuosikatsaus
1.1.–31.3.2025**

Pihlajalinnan kannattavuus parani, yksityisten terveyspalveluiden liikevaihdon vakaa kasvu jatkui

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

Tammi–maaliskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 181,4 (183,2) milj. euroa – laskua -1,0 prosenttia.
- Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon kasvu oli 6,9 milj. euroa eli 3,9 prosenttia.
- Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto oli 123,8 (114,6) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi 8,1 prosenttia.
- Julkisten palveluiden liikevaihto oli 60,7 (72,7) milj. euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 8,6 milj. euroa. Orgaaninen vertailukelpoinen¹⁾ liikevaihdon lasku oli 5,2 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)²⁾ oli 18,1 (14,9) milj. euroa – kasvua 21,2 prosenttia.
- Oikaistu EBITA nousi 9,9 (8,1) prosenttiin liikevaihdosta.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 25,8 (31,1) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,47 (0,30) euroa.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu ulkoistussopimusten muutokset.

²⁾ Vaihtoehtoinen tunnusluku. Pihlajalinna esittää IFRS-tunnuslukujen lisäksi täydentäviä, vaihtoehtoisia tunnuslukuja, joita yhtiö seuraa sisäisesti ja jotka antavat merkitsevää 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	1–3/2025	1–3/2024	muutos-%	2024
TULOSLASKELMA				
Liikevaihto	181,4	183,2	-1,0	704,4
Oikaistu EBITA ¹⁾	18,1	14,9	21,2	55,2
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	9,9	8,1		7,8
Liikevoitto (EBIT)	16,4	12,7	28,9	48,5
Liikevoitto (EBIT), %	9,0	6,9		6,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	16,4	13,0	26,1	47,7
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	9,0	7,1		6,8
Tulos ennen veroja (EBT)	14,7	10,2	44,2	38,6
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT				
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,47	0,30	57,0	1,13
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	7,92	6,78	16,7	7,59
MUUT TUNNUSLUVUT				
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)	10,7	4,5	137,1	9,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	19,5	4,5	331,9	19,2
Omavaraisuusaste, %	28,0	23,1	21,3	26,8
Nettovelkaantumisaste, %	162,8	220,1	-26,0	175,5
Korolliset nettorahoitusvelat	289,1	331,0	-12,7	296,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾	2,8	3,9	-28,3	2,9
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16:n vaikutusta	95,4	128,5	-25,8	101,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta, 12kk ¹⁾	1,3	2,3	-42,5	1,5
Liiketoiminnan rahavirta	25,8	31,1	-17,3	100,8
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 237	4 565	-7,2	4 416
Henkilöstö kauden lopussa	6 301	6 722	-6,3	6 493
Ammatinharjoittajien lukumäärä	2 180	2 141	1,8	2 145
NPS, Yksityiset terveyspalvelut	86,0	82,0	4,9	85,0
NPS, Julkiset palvelut	79,0	78,0	1,3	78,0

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

Pihlajalinnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä 1.1.2025 alkaen:

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat kertaluonteisia ja olennaisia tapahtumia, jotka eivät ole osa normaalia päivittäistä liiketoimintaa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia erä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelyistä ja hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut, työsuhteiden päättämisiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna on esittänyt oikaisueränä myös IFRS-tulkintakomitean antaman pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjaukset ja poistojen oikaisu. Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjauksia ja poistojen oikaisuja ei ole käsitelty 1.1.2024 alkaen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä.

Pihlajalinnan 31.12.2024 asti käytössä ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä:

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

Päivitetyt määritelmän mukaisesti vertailukauden 1.1.-31.3.2024 oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) olisi ollut 14,6 miljoonaa euroa ja tilikauden 1.1.-31.12.2024 oikaistu EBITA olisi ollut 54,4 miljoonaa euroa.

Käyttökateen oikaisu katsauskaudella olivat yhteensä 0,0 (0,3) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisu katsauskaudella olivat yhteensä 0,0 (0,3) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)

Pihlajalinna keskittyy vuonna 2025 erityisesti Yksityisten terveyspalveluiden orgaaniseen kasvuun ja 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:

Pihlajalinnan kannattavuus jatkoi vahvistumista vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Yksityisten terveyspalveluiden kysynnän kasvu jatkui, ja vakuutusyhtiömyynti kasvoi 12 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Liiketoiminnan painopiste siirtyi yhä vahvemmin Julkisista palveluista Yksityisiin terveyspalveluihin.

Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto, 181,4 (183,2) miljoonaa euroa, pysyi viime vuoden tasolla päättyvien ulkoistussopimusten muutoksista ja julkisen sektorin heikentyneestä markkinasta huolimatta. Määrätietoiset toimenpiteemme etenivät, ja oikaistu EBITA nousi yli 20 prosenttia 18,1 (14,9) miljoonaan euroon ja oikaistu EBITA-marginaali 9,9 prosenttiin. Asiakas- ja henkilöstökokemus vahvistuivat edelleen.

Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihdon kasvu oli 8,1 prosenttia, minkä mahdollisti vahva vakuutus- ja yritysmyynti. Oikaistu EBITA oli 12,1 (10,7) miljoonaa euroa vuonna 2024 alkaneiden ja hyvin edenneiden kehittämistoimenpiteiden ansiosta. Erityisesti edistimme kokonaisvaltaisia hoitopolkujamme, mikä näkyi myös nousseena asiakaskokemuksena: NPS oli 86 (82).

Julkisissa palveluissa vuoden ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski odotetusti 60,7 (72,7) miljoonaan euroon. Liiketoiminnan muutoksista huolimatta segmentin oikaistu EBITA nousi 6,0 (4,2) miljoonaan euroon. Tämä oli mahdollista edelleen jatkuneiden sopeuttamistoimenpiteiden ansiosta erityisesti ulkoistussopimuksissa. Muutoksista huolimatta myös Julkisten palveluiden asiakaskokemus (NPS) kohosi 79:ään (78).

Pihlajalinnan ensimmäinen CSRD-direktiivin mukainen varmennettu kestävyysraportti on julkaistu. Raportointi tuo kaivattua yhdenmukaisuutta ja läpinäkyvyyttä yhtiöiden toimintaan vastuullisuuden näkökulmasta. Kehitämme toimintaamme valittujen suuntaviivojemme mukaisesti, kuten juuri antamamme sitoumus tieteeseen perustuviin lyhyen aikavälin ilmastovoitteisiin (SBTi) osoittaa.

Vuoden ensimmäinen neljännes osoitti, että hyvä tuloksentekokykymme jatkuu. Onnistumme vastaamalla asiakkaidemme tarpeisiin yhteistyöllä ammattilaistemme ja kumppaneidemme kanssa sekä kehittämällä toimintaamme määrätietoisesti eteenpäin. Kiitos hyvästä yhteistyöstä pihlajalinnalaisille ja kumppaneillemme.

Katsaus toimintaympäristöön

Pirkanmaan hyvinvointialue kilpailuttaa Pohjois-Pirkanmaalle oman tuotannon lisäksi sosiaali- ja terveystalveluiden palveluntuottajan vuoden 2026 alusta. Kyseessä on ensimmäinen laajempi yksityisen ja julkisen toimijan uusi palvelutuotantosopimus vuoden 2020 jälkeen. Pihlajalinna on valittu mukaan Pohjois-Pirkanmaan sosiaali- ja terveystalvelujen hankinnan neuvontamenettelyyn, jonka jälkeen julkaistaan tarjouspyyntö. Kilpailutus koskee Virtojen, Ruoveden, Parkanon ja Kihniön aluetta. Pihlajalinnan ja Pirkanmaan hyvinvointialueen yhteisyritys Kolmostien Terveystalvelu tuottaa tällä hetkellä Parkanon ja Kihniön sosiaali- ja terveystalvelut, ja sopimus on voimassa vuoden 2025 loppuun.

Yksityisen terveystalvelualan yleissitova työehtosopimus on voimassa vuoden 2026 kevääseen saakka. Toisen sopimusvuoden palkankorotuksista sovittiin maaliskuussa, ja yksityisen terveystalvelualan palkkoja korotetaan 2,5 prosentin yleis- ja taulukkorotuksella ajalle 1.9.2025–30.4.2026. Palkat sosiaali- ja terveystalveluhoitoissa yksityisellä sektorilla ovat kehittyneet yleistä ansiökehitystä nopeammin vuosien 2023–2024 välillä.

Valvira määräsi vuosi sitten yhteensä 14 hyvinvointialuetta ja HUS-yhtymän saattamaan kiireettömään erikoissairaanhoidon pääsyn lainmukaiseksi maaliskuun 2025 loppuun mennessä. Hyvinvointialueet ja HUS-yhtymä eivät ole saaneet purettua kiireettömään erikoissairaanhoidon jonoja Valviran määräämässä ajassa. Terveystalvelun ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan vuonna 2024 erikoissairaanhoidon hoitoon pääsyssä oli merkittäviä haasteita. Vuonna 2024 erikoissairaanhoidon hoitoon pääsyä odotti 157 500 potilasta, ja yli puoli vuotta odottaneiden määrä nousi vuoden aikana 15,5 prosentista 17 prosenttiin.

Huhtikuussa voimaan astuneen lakimuutoksen jälkeen hyvinvointialueilla ei ole enää velvollisuutta tarjota perusterveydenhuollosta lääkärinlausuntoja ajokorttia varten. Jatkossa ajokorttilausunto on haettava pääsääntöisesti yksityiseltä palveluntuottajalta.

Yksityisestä terveystalveluhoitoa maksettavat Kela-korvaukset laajentuvat 1.5.2025 alkaen. Jatkossa fysioterapia on Kela-korvattavaa talvelua, ja gynekologin hoidosta maksettava korvaus nousee. Hallitus uudistaa Kela-korvauksia vaihteittain. Tavoitteena on painottaa uudistus ennaltaehkäisyyn ja niihin lääkärikäynteihin, joihin on hankala päästä julkisessa terveystalveluhoitoa.

Suunnitteilla on 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu, jossa talvelun tuottaa yksityinen toimija. Hinta kuluttajalle on kokeilussa samansuuruinen kuin asiakasmaksu julkisella puolella, eli vuonna 2025 noin 28 euroa. Kokeiluun sisältyvistä käynneistä ei peritä talvelu- tai toimistomaksuja.

Vanhustalvelulakia muutettiin 1.1.2025 alkaen. Laissa määrätty uusi henkilöstön vähimmäismitoitustalvelu on 0,6 työntekijää aiemman 0,65 sijaan asiakasta kohti iäkkäiden ympärivuorokautisissa talveluasumisen toimintayksiköissä.

Yksityinen sektori tuottaa yli puolet kaikista lääkärikäynneistä. Kelan työterveyshuoltotilaston mukaan työterveyden talveluiden piirissä on 2,1 miljoonaa työntekijää, ja yksityiset lääkärikeskukset ovat merkittävien työterveystalvelujen tuottaja. Finanssialan sairauskuluvakuutustalvelun mukaan yksityinen terveystalveluvakuutus on jo yli 1,3 miljoonalla suomalaisella.

Konsernin liikevaihto ja tulos

Tammi–maaliskuu 2025

Liikevaihto

Pihlajalinnan liikevaihto oli 181,4 (183,2) miljoonaa euroa eli laskua -1,0 prosenttia. Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten muutokset laskivat liikevaihtoa 8,6 miljoonaa euroa. Laskua kompensoi kasvu vakuutus- ja yritysmyyynnissä Yksityisissä terveyspalveluissa. Pihlajalinnan orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ kasvu oli 6,9 miljoonaa euroa eli 3,9 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 18,1 (14,9) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA-marginaali oli 9,9 (8,1) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat yhteensä 0,0 (0,3) miljoonaa euroa. Kannattavuutta paransivat Yksityisissä terveyspalveluissa tehostuneet palveluprosessit ja tarjonnan kasvattaminen sekä Julkisissa palveluissa kokonaisulkoistusten sopeuttamistoimenpiteet ja sopimusmuutokset.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 16,4 (12,7) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,6 (-2,5) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 14,7 (10,2) miljoonaa euroa.

Vuosineljänneksen tulos oli 11,6 (7,9) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,47 (0,30) euroa.

Konsernin tase ja rahoitus

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma 31.3.2025 oli 633,2 (651,1) miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 36,2 (26,8) miljoonaa euroa. Konsernin nettovelat olivat yhteensä 289,1 (331,0) miljoonaa euroa. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,8 (3,9). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16:n vaikutusta oli 1,3 (2,3). Konsernin omavaraisuusaste oli 28,0 (23,1) prosenttia.

Rahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 25,8 (31,1) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -2,0 (4,2) miljoonaa euroa. Vertailukaudella työeläkemaksujen ajoittuminen seuraavalle vuosineljännekselle vaikutti nettokäyttöpääoman muutokseen.

Investointien nettorahavirta oli -4,5 (-2,7) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -4,3 (-3,0) miljoonaa euroa. Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 21,3 (28,5) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -16,0 (-26,2) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, mukaan lukien tililiimiittien muutokset, oli yhteensä -0,5 (-10,7) miljoonaa euroa. Katsauskaudella Pihlajalinna maksoi hybridilainan korkoa -2,4 (-2,4) miljoonaa euroa, joka on kirjattu kertyneiden voittovarojen vähennykseksi verovaiikutuksella vähennettynä. Maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -3,7 (-4,6) miljoonaa euroa.

Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 110 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin tarkoitetusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoitussopimus on kolmevuotinen siten, että se erääntyy kesäkuussa 2027 ja sisältää lisäksi kaksi optiovuotta.

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

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

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

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

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

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat 11,0 (6,9) miljoonaa euroa. Konsernin bruttoinvestoinnit, jotka muodostuivat kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 2,6 (3,3) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 8,1 (3,6) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit yritysjärjestelyihin olivat 0,3 (0,0) miljoonaa euroa. Pihlajalinna hankki 1.3.2025 omistukseensa DBC Seinäjoen -liiketoiminnan Seinäjoen Aktiivikuntoutus Oy:ltä.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 3,1 (1,8) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilamuutoksiin, klinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Raportointisegmentit

Yksityiset terveystalvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos EUR	2024
Segmentin liikevaihto	123,8	114,6	9,2	451,5
Oikaistu EBITA	12,1	10,7	1,4	33,6
Oikaistu EBITA, %	9,7	9,3		7,4
Liikevoitto (EBIT)	10,4	8,6	1,9	25,8
Liikevoitto (EBIT), %	8,4	7,5		5,7

Tammi–maaliskuu 2025

Liikevaihto

Yksityisten terveystalveluiden liikevaihto oli 123,8 (114,6) miljoonaa euroa, kasvua 8,1 prosenttia. Liikevaihto kasvoi erityisesti työterveyshuollon palveluissa ja lääkäriasematoiminnassa. Julkisen sektorin palveluseteliostojen väheneminen näkyi erityisesti leikkaustoiminnan liikevaihdossa. Lääkärikeskustoimipisteiden vastaanottokäyntien määrä kasvoi vertailukauden tasosta onnistuneen tarjonnan kasvattamisen myötä.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 12,1 (10,7) miljoonaa euroa, kasvua 13,0 prosenttia. Oikaistu EBITA-marginaali oli 9,7 (9,3) prosenttia. Kannattavuus parani lääkäriasematoiminnan ja työterveyden palveluiden tehostuneiden palveluprosessien sekä tarjonnan kasvun myötä. Konversio eli diagnostiikan liikevaihdon suhde vastaanottojen liikevaihtoon kasvoi hieman vertailukaudesta palvelutarjoaman laajentamisen ansiosta. Oikaisut olivat yhteensä 0,0 (0,3) miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) oli 10,4 (8,6) miljoonaa euroa.

Julkiset palvelut

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

Avainluvut

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos EUR	2024
Segmentin liikevaihto	60,7	72,7	-11,9	267,6
Oikaistu EBITA	6,0	4,2	1,8	21,5
Oikaistu EBITA, %	9,9	5,8		8,0
Liikevoitto (EBIT)	5,9	4,1	1,8	22,7
Liikevoitto (EBIT), %	9,8	5,7		8,5

Tammi–maaliskuu 2025

Liikevaihto

Julkisten palveluiden liikevaihto oli 60,7 (72,7) miljoonaa euroa, laskua -16,4 prosenttia. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 8,6 miljoonaa euroa. Julkisten palveluiden orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon¹⁾ lasku oli -3,3 miljoonaa euroa eli -5,2 prosenttia.

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 6,0 (4,2) miljoonaa euroa, kasvua 42,0 prosenttia. Oikaistu EBITA-marginaali oli 9,9 (5,8) prosenttia. Kannattavuutta paransivat kokonaisulkoistusten sopeuttamistoimenpiteet ja sopimusmuutokset. Oikaisut olivat yhteensä 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli 5,9 (4,1) miljoonaa euroa.

¹⁾ Vertailukauden liikevaihdosta on pois luettu ulkoistussopimusten muutokset.

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 6 301 (6 722), laskua -6 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 237 (4 565), laskua -7 prosenttia. Julkisten palveluiden ulkoistustoiminnan palvelusopimusten asteittainen siirtyminen hyvinvointialueille laskee konsernin henkilöstömäärää.

Katsauskauden lopussa Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 3 251 (3 915) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 3 050 (2 807) henkilöä. Kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutetusta luvusta Julkisten palveluiden segmentissä työskenteli 2 182 (2 641) henkilöä ja Yksityisten terveyspalveluiden segmentissä 2 055 (1 924) henkilöä.

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 80,7 (83,2) miljoonaa euroa, laskua -2,5 miljoonaa euroa.

Henkilöstön sairauspoissaoloaste oli katsauskaudella 6,2 (5,7) prosenttia. Joulukuussa 2024 alkanut influenssaepidemia jatkui neljänneksen ajan voimakkaampana kuin vuosiin.

Katsauskauden ammatinharjoittajien määrä oli 2 180 (2 141).

Johtoryhmä

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

Varsinainen yhtiökokous 2025

Yhtiön hallitus

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

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

Osingonjako

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

Hallituksen valtuutukset

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

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

Omien osakkeiden luovutus ja hankinta

Pihlajalinna luovutti maaliskuussa 2025 yhteensä 99 825 yhtiön hallussa ollutta omaa osaketta vastikkeetta osakepohjaisen kannustinohjelman suoriteperusteisen ansaintajakson 2024 perusteella konsernin avainhenkilöille kannustinohjelman ehtojen mukaisesti.

Edellä esitetyn luovutuksen jälkeen Pihlajalinnan hallussa oli 31.3.2025 yhteensä 41 359 omaa osaketta, jotka vastaavat noin 0,18 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinnan osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla kaupankäyntitunnuksella PIHLIS. Konsernin osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Katsauskauden lopussa 31.3.2025 osakkeista ulkona oli 22 578 776 ja yhtiön omassa hallussa 41 359, jotka vastaavat noin 0,18 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 15 596 (15 075) osakkeenomistajaa.

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	1–3/2025	1–3/2024	2024
Määrä kauden lopussa, kpl	22 578 776	22 571 774	22 478 951
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 513 335	22 575 003	22 511 765
Osakkeen ylin kurssi, euroa	13,55	8,06	11,85
Osakkeen alin kurssi, euroa	10,00	6,88	6,88
Osakkeen keskimurssi, euroa ¹⁾	11,67	7,31	8,29
Osakkeen päätöskurssi, euroa	12,90	7,61	10,50
Osakevaihto, 1 000 kpl	864	1 476	3 184
Osakevaihto, %	3,8	6,5	14,1
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	291,3	171,8	236,0

¹⁾ kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan toimintaan vaikuttavat strategiset ja liiketoimintariskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Pihlajalinna noudattaa riskienhallinnassaan mahdollisimman järjestelmällistä toimintatapaa osana normaaleja liiketoimintaprosesseja. Konserni panostaa 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 huomioi kaikessa toiminnassaan tietosuojan ja tietoturvan sekä niihin liittyvät vaatimukset. Tietoturvan ja tietosuojan vaarantuminen voivat johtaa muun muassa merkittäviin mainehaittoihin ja vahingonkorvausvaatimuksiin.

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

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

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

Yleinen kustannusinflaatio ja palkkainflaatio vaikuttavat kustannustasoon ja näin ollen Pihlajalinnan liiketoimintaan ja kannattavuuteen. Lisäksi inflaatio ja markkinakorkojen muutokset vaikuttavat kuluttajien käytävissä oleviin varoihin ja työllisyyden kehitykseen, millä on vaikutusta yksityisten terveyspalveluiden kysyntään.

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

Pihlajalinna-konsernissa on käynnissä verotarkastukset liittyen käytössä olleeseen palkitsemisjärjestelyyn sekä arvonlisäveroon.

Muutokset kokonaisulkoistusopimuksissa

Jämsän Terveiden palvelusopimus Keski-Suomen hyvinvointialueella päättyy sopimuksen mukaisesti elokuussa 2025. Palvelusopimuksen päättymisen 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 päättymisen sopimuksen mukaisesti elokuussa 2025 laskee konsernin liikevaihtoa arviolta noin 4 miljoonaa euroa vuoden 2024 tasosta.

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

Kolmostien Terveiden palvelusopimus Pirkanmaan hyvinvointialueella päättyy vuoden 2025 lopussa. Pirkanmaan hyvinvointialue kilpailuttaa Pohjois-Pirkanmaalle oman tuotannon lisäksi sosiaali- ja terveyspalveluiden palveluntuottajan vuoden 2026 alusta. Pihlajalinna on valittu mukaan Pohjois-Pirkanmaan sosiaali- ja terveyspalvelujen hankinnan neuvontamenettelyyn, jonka jälkeen julkaistaan tarjouspyyntö.

Käynnissä olevat oikeusprosessit

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

Pihlajalinnan tytäryhtiö Jämsän Terveys Oy haastoi entisen tilaajan Jämsän kaupungin käräjäoikeuteen liittyen lähinnä koronakustannuskorvauksiin, jotka kaupunki palvelusopimuksen vastaisesti oli jättänyt maksamatta. Keski-Suomen käräjäoikeus käsitteli asian ja antoi joulukuun 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.

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2025

Puolivuosiselitys tammikuusta–kesäkuu: torstaina 24.7.2025
Osavuosiselitys tammikuusta–syyskuu: perjantaina 31.10.2025

Helsingissä 29.4.2025

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	1–3/2025	1–3/2024	1–12/2024
Liikevaihto	2	181,4	183,2	704,4
Liiketoiminnan muut tuotot		0,8	1,0	3,8
Materiaalit ja palvelut	3	-53,5	-52,9	-200,4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-80,7	-83,2	-321,2
Liiketoiminnan muut kulut	5	-19,0	-22,4	-85,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)		28,9	25,7	101,5
Poistot ja arvonalentumiset	6	-12,6	-13,0	-53,0
Liikevoitto (EBIT)		16,4	12,7	48,5
Rahoitustuotot		0,5	0,2	1,1
Rahoituskulut	7	-2,1	-2,7	-10,9
Tulos ennen veroja		14,7	10,2	38,6
Tuloverot	8	-3,1	-2,3	-8,5
Kauden tulos		11,6	7,9	30,2
Kauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille		11,0	7,2	27,4
Määräysvallattomille omistajille		0,6	0,8	2,8
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)				
Laimentamaton		0,47	0,30	1,13
Laimennettu		0,47	0,30	1,13

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liite	1–3/2025	1–3/2024	1–12/2024
Kauden tulos		11,6	7,9	30,2
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Rahavirran suojaus				
Kirjattu omaan pääomaan		-0,1	-0,1	-1,0
Siirretty tuloslaskelmaan		-0,2	-0,2	-1,0
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,1	0,1	0,4
Laajan tuloksen erät yhteensä		-0,2	-0,2	-1,6
Kauden laaja tulos yhteensä		11,4	7,7	28,6
Kauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille		10,7	6,9	25,8
Määräysvallattomille omistajille		0,6	0,8	2,8

Konsernin tase

milj. euroa	Liite	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset hyödykkeet	10	62,5	65,0	63,6
Liikearvo	9	255,1	251,8	254,9
Aineettomat hyödykkeet	9	14,6	19,7	15,7
Käyttöoikeusomaisuuserät	11	183,8	195,4	185,1
Osuudet osakkuusyrityksissä		0,0	1,6	0,0
Muut sijoitukset		0,2	0,2	0,2
Muut saamiset		5,4	6,0	5,5
Laskennalliset verosaamiset		8,2	13,5	7,7
Pitkäaikaiset varat yhteensä		529,7	553,1	532,7
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		4,6	4,7	4,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	16	62,0	66,2	61,2
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,7	0,4	0,9
Rahavarat		36,2	26,8	30,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä		103,5	98,0	97,4
Varat yhteensä		633,2	651,1	630,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto		0,9	2,4	1,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		116,5	116,5	116,5
Hybridilaina	14	20,0	20,0	20,0
Kertyneet voittovarot		30,3	6,9	5,7
Kauden tulos		11,0	7,2	27,4
Emoyhtiön omistajilla kuuluva oma pääoma		178,8	153,1	170,7
Määräysvallattomien omistajien osuus		-1,2	-2,7	-1,8
Oma pääoma yhteensä		177,6	150,4	169,0
Velat				
Laskennalliset verovelat		7,2	7,8	7,9
Varaukset		2,8	1,0	2,5
Vuokrasopimusvelat	12	179,4	191,3	180,9
Rahoitusvelat	15	113,3	134,1	114,6
Muut pitkäaikaiset velat		0,5	0,6	0,5
Pitkäaikaiset velat yhteensä		303,2	334,8	306,4
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut velat		116,1	131,4	121,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		2,4	1,0	0,8
Varaukset		0,0	0,1	0,1
Vuokrasopimusvelat	12	30,8	30,4	31,0
Rahoitusvelat	15	3,1	2,9	1,8
Lyhytaikaiset velat yhteensä		152,4	165,8	154,8
Velat yhteensä		455,6	500,6	461,2
Oma pääoma ja velat yhteensä		633,2	651,1	630,2

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	0,1	116,5	2,7	20,0	8,8	-3,4	144,6
Tilikauden tulos					7,2	0,8	7,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,2				-0,2
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,2		7,2	0,8	7,7
Omien osakkeiden hankinta					0,0		0,0
Osakeperusteiset etuudet					0,0		0,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					0,0		0,0
Muut muutokset					0,1		0,1
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					0,1		0,1
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 31.3.2024	0,1	116,5	2,4	20,0	14,1	-2,7	150,4

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	116,5	1,1	20,0	33,0	-1,8	169,0
Tilikauden tulos					11,0	0,6	11,6
Tilikauden muut laajan tuloksen erät			-0,2				-0,2
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,2		11,0	0,6	11,4
Osakeperusteiset etuudet					-0,8		-0,8
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-0,8		-0,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa					0,0	0,0	0,0
Muut muutokset					0,0	0,0	0,0
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					0,1	-0,1	0,0
Hybridilainan korot					-1,9		-1,9
Oma pääoma 31.3.2025	0,1	116,5	0,9	20,0	41,3	-1,2	177,6

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	1–12/2024
Liiketoiminnan rahavirta			
Kauden tulos	11,6	7,9	30,2
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:			
Verot	3,1	2,3	8,5
Poistot ja arvonalentumiset	12,6	13,0	53,0
Rahoitustuotot ja -kulut	1,6	2,5	9,8
Muut	0,2	-0,1	0,3
Tulorahoitus ennen käyttö pääoman muutosta	29,2	25,6	101,8
Käyttöpääoman muutos	-2,0	4,2	-2,1
Saadut korot	0,6	0,0	0,7
Maksetut ja palautuneet verot	-1,9	1,3	0,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	25,8	31,1	100,8
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-4,3	-3,0	-11,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,1	0,3	0,9
Myönnetty lainat ja takaisinmaksut			0,0
Saadut osingot		0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-0,3		-2,2
Investointien nettorahavirta	-4,5	-2,7	-12,3
Rahoituksen rahavirta			
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutokset ja sijoitukset			-0,2
Omien osakkeiden hankinta			-0,9
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-0,5	-10,7	-32,6
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8,1	-8,0	-32,1
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3,7	-4,6	-11,9
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1,3	-0,6	-2,2
Hybridilainan korot ja kulut	-2,4	-2,4	-2,4
Rahoituksen nettorahavirta	-16,0	-26,2	-82,2
Rahavarojen muutos	5,3	2,2	6,4
Rahavarat kauden alussa	30,9	24,5	24,5
Rahavarat kauden lopussa	36,2	26,8	30,9

Osavuositarkastuksen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

Osavuositarkastuksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat osavuositarkastuksessa käytetyistä arvoista. Keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ovat pääosin samat kuin konsernitilinpäätöksessä 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella.

1. Segmentti-informaatio

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

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

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

Liikevaihto, milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	123,8	114,6	9,2	451,5
josta segmenttien välistä	3,0	4,0	-0,9	14,5
Julkiset palvelut	60,7	72,7	-11,9	267,6
josta segmenttien välistä	0,0	0,0	0,0	0,2
Konserni yhteensä	181,4	183,2	-1,8	704,4

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	-42,5	-39,3	-3,3	-157,5
Julkiset palvelut	-38,2	-43,9	5,8	-163,7
Konserni yhteensä	-80,7	-83,2	2,5	-321,2

Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	-10,9	-11,1	0,1	-44,7
Julkiset palvelut	-1,6	-1,9	0,3	-8,3
Konserni yhteensä	-12,6	-13,0	0,4	-53,0

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

Oikaistu EBITA, milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos EUR	1–12/2024
Yksityiset terveystalvelut	12,1	10,7	1,4	33,6
Julkiset palvelut	6,0	4,2	1,8	21,5
Konserni yhteensä	18,1	14,9	3,2	55,2

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

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

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos EUR	1–12/2024
Tulos ennen veroja	14,7	10,2	4,5	38,6
Nettorahoituskulut	1,6	2,5	-0,8	9,8
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,7	1,9	-0,2	7,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat oikaisuerät	0,0	0,3	-0,3	-0,8
Oikaistu EBITA	18,1	14,9	3,2	55,2

2. Liikevaihto

Myyntituotot alueittain

Pihlajalinna raportoi konsernin myyntituotot jaoteltuna seuraaviin maantieteellisiin alueisiin:

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

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos-%	1–12/2024
Etelä-Suomi	41,6	38,8	7,2 %	153,2
Väli-Suomi	93,2	104,7	-11,0 %	388,6
Länsi-Suomi	11,1	10,2	8,8 %	40,2
Itä-Suomi	18,7	16,7	12,1 %	64,2
Pohjois-Suomi	15,3	14,1	8,9 %	54,8
Muut toiminnot	17,4	17,9	-3,1 %	74,5
Konsernin sisäinen myynti	-15,8	-19,2	-17,3 %	-71,1
Konsernin liikevaihto	181,4	183,2	-1,0 %	704,4

Myyntituotot asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Konsernin yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssopimusasiakkaista. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 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 90 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Tammi–maaliskuu 2025

Yksityiset terveyspalvelut

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos	muutos-%	2024
Yritysasiakkaat	80,7	72,4	8,3	11,5 %	286,5
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	44,5	39,7	4,8	12,0 %	152,7
Yksityisasiakkaat	27,6	26,2	1,4	5,3 %	102,4
Julkinen sektori	15,5	16,0	-0,5	-2,9 %	62,6
Segmentin liikevaihto	123,8	114,6	9,2	8,1 %	451,5

Yritysassiakkaiden liikevaihto oli 80,7 (72,4) miljoonaa euroa, kasvua 8,3 miljoonaa euroa eli 11,5 prosenttia. Myynti vakuutusyhtiöasiakkaille nousi 4,8 miljoonaa euroa eli 12,0 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 7,4 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 27,6 (26,2) miljoonaa euroa, kasvua 1,4 miljoonaa euroa eli 5,3 prosenttia. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentävät raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä kasvoi 5,0 prosenttia.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 15,5 (16,0) miljoonaa euroa, laskua -0,5 miljoonaa euroa eli -2,9 prosenttia. Lääkärikeskusten vastaanottokäyntien määrä laski -0,8 prosenttia.

Julkiset palvelut

Segmentin liikevaihto oli 60,7 (72,7) miljoonaa euroa. Liikevaihto **julkiselle sektorille** oli 59,9 (69,3) miljoonaa euroa eli 98,7 (95,4) prosenttia segmentin liikevaihdosta. Kokonaisulkoistusten liikevaihto oli 47,1 (55,8) miljoonaa euroa. Ulkoistussopimusten muutokset laskivat liikevaihtoa 8,6 miljoonaa euroa.

3. Materiaalit ja palvelut

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos, %	1–12/2024
Materiaalien ostot	-7,3	-6,9	6,0	-28,3
Varaston muutos	0,1	0,2	-68,2	0,1
Ulkopuoliset palvelut, ammatinharjoittajapalkkiot	-38,3	-36,2	5,8	-138,6
Ulkopuoliset palvelut, muut	-8,0	-10,1	-20,5	-33,6
Yhteensä	-53,5	-52,9	1,1	-200,4

4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos, %	1–12/2024
Palkat ja palkkiot	-67,0	-69,7	-3,7	-267,5
Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät				
- osakkeina toteutettavat	-0,2	-0,1	79,7	-1,4
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	-11,4	-11,8	-3,3	-45,6
Muut henkilöstösivukulut	-2,0	-1,6	26,0	-6,7
Yhteensä	-80,7	-83,2	98,8	-321,2

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma Performance Share Plan (PSP)

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

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

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

5. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos, %	1–12/2024
Toimitilakulut	-3,3	-3,7	-10,4	-13,3
ICT-kulut	-7,5	-6,7	11,4	-26,7
Myynti- ja markkinointikulut	-1,5	-1,0	51,5	-5,3
Muut kulut	-6,8	-11,0	-38,1	-39,8
Yhteensä	-19,0	-22,4	-14,8	-85,1

6. Poistot ja arvonalentumiset

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos, %	1–12/2024
Aineettomat hyödykkeet	-1,7	-1,9	-12,2	-7,5
Aineelliset hyödykkeet	-3,2	-3,3	-2,7	-13,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	-7,7	-7,7	-0,7	-31,0
Käyttöoikeustoimitilat ja -rakennukset, arvonalentuminen				-1,2
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-12,6	-13,0	-3,1	-53,0

7. Rahoituskulut

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos, %	1–12/2024
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista	-1,1	-1,6	-31,7	-6,0
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,9	-0,9	-3,1	-3,8
Muut rahoituskulut	-0,1	-0,2	-22,1	-1,2
Yhteensä	-2,1	-2,7	-21,4	-10,9

8. Tuloverot

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	muutos, %	1–12/2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-3,7	-1,3	181	-1,2
Edellisten tilikausien verot	0,0	0,0		-0,1
Laskennalliset verot	0,6	-1,0	-160	-7,2
Yhteensä	-3,1	-2,3	36	-8,5

9. Aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon muutokset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	338,0	332,9	332,9
Lisäykset	0,5	0,6	2,0
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,3	0,0	3,2
Vähennykset	0,0	0,0	-0,1
Hankintameno kauden lopussa	338,8	333,4	338,0
Kertyneet poistot kauden alussa	-67,4	-60,0	-60,0
Kauden poistot	-1,7	-1,9	-7,5
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,0	0,1
Kertyneet poistot kauden lopussa	-69,1	-61,9	-67,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	269,7	271,5	270,6

10. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	151,9	142,0	142,0
Lisäykset	2,4	2,7	12,0
Siirrot erien välillä	-0,2	0,0	0,0
Vähennykset	-0,4	-0,7	-2,1
Hankintameno kauden lopussa	153,6	144,0	151,9
Kertyneet poistot kauden alussa	-88,3	-76,1	-76,1
Poistot	-3,2	-3,3	-13,4
Siirrot erien välillä	0,2	0,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	0,2	0,4	1,3
Kertyneet poistot kauden lopussa	-91,2	-79,1	-88,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	62,5	65,0	63,6

11. Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	381,6	371,0	371,0
Lisäykset	8,3	3,6	14,0
Siirrot erien välillä	0,1	0,0	0,0
Vähennykset	-2,9	-5,3	-3,5
Hankintameno kauden lopussa	387,1	369,4	381,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-196,8	-167,1	-167,1
Poistot	-7,7	-7,7	-32,2
Siirrot erien välillä	-0,1	0,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	1,3	0,9	2,8
Kertyneet poistot kauden lopussa	-203,4	-174,0	-196,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	183,8	195,4	185,1

12. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2025	Vuokrasopimusvelat 31.3.2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	185,1	211,9
Muutokset	6,3	6,4
Poistot	-7,7	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-8,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	183,8	210,2

31.3.2025 Vuokrasopimusvelasta 193,7 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 16,5 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2024	Vuokrasopimusvelat 31.3.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	203,9	230,6
Muutokset	-0,8	-0,8
Poistot	-7,7	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-8,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	195,4	221,7

31.3.2024 Vuokrasopimusvelasta 202,5 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 19,2 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

13. Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

31.3.2025	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	0,2			0,2	0,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,0			2,0	2,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				45,0	45,0	45,0
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Rahavarat				36,2	36,2	36,2
Yhteensä		2,2		81,5	83,6	83,6
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			112,8	112,8	112,8
Vuokrasopimusvelat	taso 2			179,4	179,4	179,4
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3					
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,8	1,8	1,8
Ehdollinen vastike	taso 3	1,3			1,3	1,3
Vuokrasopimusvelat	taso 2			30,8	30,8	30,8
Ostovelat ja muut velat				17,6	17,6	17,6
Korkojohdannaiset	taso 2		0,9		0,9	0,9
Yhteensä		1,3	0,9	342,9	345,1	345,1
31.12.2024	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	0,2			0,2	0,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lainasaamiset	taso 3	2,0			2,0	2,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				45,4	45,4	45,4
Muut saamiset	taso 2			0,8	0,8	0,8
Rahavarat				30,9	30,9	30,9
Yhteensä		2,2		77,4	79,5	79,5
Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			113,2	113,2	113,2
Vuokrasopimusvelat	taso 2			180,9	180,9	180,9
Muut velat	taso 2			0,5	0,5	0,5
Ehdollinen vastike	taso 3	0,9			0,9	0,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,8	1,8	1,8
Ehdollinen vastike	taso 3					
Vuokrasopimusvelat	taso 2			31,0	31,0	31,0
Ostovelat ja muut velat				24,1	24,1	24,1
Korkojohdannaiset			0,8		0,8	0,8
Yhteensä		0,9	0,8	351,5	353,2	353,2

Käyvän arvon hierarkiatasot:

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

Taso 2: Käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Rahoitusvaroilta tai -veloilta ei käydä kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Käyvät arvot ovat määri-
tettävissä noteerattuihin markkinakursseihin ja -hintoihin perustuen sekä johdetun arvonnäytteen avulla. Myyntisaamisten ja rahavarojen tasearvo vastaa olennai-
silta osin käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä saamisten maturiteetti huomioon ottaen. Vuokrasopimusvelkojen käyvät arvot perustuvat dis-
kontattuihin rahavirtoihin. Lainojen käyvät arvot vastaavat olennaisilta osin niiden kirjapitoarvoa, koska lainat ovat vaihtuvakorkoisia ja konsernin riskipreemio ei ole
olennaisesti muuttunut. Muiden rahoitusvelkojen tasearvo vastaa olennaisilta osin niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä velkojen maturi-
teetti huomioon ottaen. Johdannaisopimukset on alun perin merkitty taseeseen ja uudelleenarvostettu tilinpäätöspäivänä käypiin arvoihin, eli hintaan, joka saataisiin
omaisuuserän mynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuva 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 takaisin-
maksuun. Konsernin rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävien luottolimiittien, lai-
nojen tasapainoisen maturiteettijakauman ja riittävän pitkien laina-aikojen avulla sekä käyttämällä rahoi-
tuksen hankinnassa useita rahoitusmuotoja. Konsernin rahoitusjärjestelyn kovenanttitasojen ennustaminen
on jatkuva.

Pihlajalinnan rahoitusjärjestely koostuu 110 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta sekä konsernin yleisiin
rahoitustarpeisiin tarkoitettusta 60 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Vuonna 2024 neuvoteltu rahoi-
tussopimus on kolmevuotinen siten, että se erääntyy kesäkuussa 2027 ja se sisältää lisäksi kaksi optio-
vuotta.

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

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

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

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

Hybridilaina on rahoitusinstrumentti, joka on alisteinen yhtiön muille velkasitoumuksille. Hybridilainalla ei
ole määrättyä eräpäivää. Pihlajalinnalla on oikeus lunastaa hybridilaina takaisin Tarkistuspäivänä ja kunakin
koronmaksupäivänä tämän jälkeen. Hybridilainaa käsitellään Pihlajalinnan IFRS-konsernitilinpäätöksessä

oman pääoman eränä. Hybridilainan haltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eikä hybridilaina laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

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

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

15. Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

milj. euroa	Tasearvo 31.3.2025	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	114,6	-8,6	-8,4	-114,6	-0,5	
Vuokrasopimusvelat	210,2	-34,4	-30,3	-26,6	-23,1	-106,8
Muut korolliset velat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5
Ehdollinen vastike	1,3	-1,3				
Ostovelat	17,6	-17,6				
Yhteensä	344,2	-62,0	-38,7	-141,2	-23,7	-107,3

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	
Valmiusluottolimiitti						
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

16. Myyntisaamiset ja muut saamiset

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

Konserni on kirjannut katsauskaudella myyntisaamisistaan arvonalentumistappiota 0,2 (0,2) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024
Myyntisaamiset	45,0	45,4
Siirtosaamiset ja muut saamiset	9,9	10,8
Lyhytaikaiset edelleenvuokraussopimukset	0,3	0,3
Sopimukseen perustuvat varat	6,8	4,6
Yhteensä	62,0	61,2

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	31.3.2025	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.3.2025	31.12.2024	arvioitu arvonalentumistappio	Netto 31.12.2024
Erääntymättömät	32,7	0,0	32,7	37,0	0,0	37,0
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	8,9	0,0	8,9	5,0	0,0	5,0
30–60 päivää	0,7	-0,1	0,6	0,7	-0,1	0,7
61–90 päivää	0,3	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,3
Yli 90 päivää	2,9	-0,4	2,6	2,8	-0,3	2,4
Yhteensä	45,5	-0,5	45,0	45,9	-0,5	45,4

17. Hankitut liiketoiminnot

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

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

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen alustavat arvot hankintahetkellä olivat seuraavat:

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

Alustavan liikearvon syntyminen hankinnassa:

milj. euroa	2025
Luovutettu vastike	0,3
Hankittujen kohteiden yksilöitävissä oleva nettovarallisuus	-0,1
Liikearvo	0,2
Rahana maksettu kauppahinta tilikaudella	0,3
Rahavirtavaikutus tilikaudella	0,3

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

18. Konsernin vastuut

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	5,9	5,3	5,8
Vuokravakuustalletukset	0,1	0,2	0,1
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,0	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	0,2	0,4	0,9

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 3,1 (1,8) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät toimitilainvestointeihin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Hybridilainan korot

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

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q1/25	Q4/24	Q3/24	Q2/24	Q1/24	Q4/23	Q3/23	Q2/23
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	181,4	182,5	164,0	174,8	183,2	183,0	165,6	183,6
Käyttökate (EBITDA)	28,9	27,0	26,2	22,7	25,7	11,6	20,1	17,7
Käyttökate (EBIT), %	16,0	14,8	16,0	13,0	14,0	6,4	12,1	9,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	28,9	25,9	26,2	22,7	26,0	20,7	20,5	18,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	16,0	14,2	16,0	13,0	14,2	11,3	12,4	9,8
Poistot	-12,6	-12,4	-14,5	-13,1	-13,0	-13,6	-13,0	-12,8
Liikevoitto (EBIT)	16,4	14,6	11,7	9,5	12,7	-1,9	7,1	4,9
Liikevoitto (EBIT), %	9,0	8,0	7,1	5,5	6,9	-1,1	4,3	2,7
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	18,1	15,4	13,5	11,4	14,9	9,9	9,6	7,3
Oikaistu EBITA, %	9,9	8,4	8,2	6,5	8,1	5,4	5,8	4,0
Rahoitustuotot	0,5	0,5	0,0	0,4	0,2	-0,1	0,2	0,2
Rahoituskulut	-2,1	-2,8	-2,2	-3,2	-2,7	-4,1	-2,8	-2,7
Tulos ennen veroja (EBT)	14,7	12,3	9,5	6,7	10,2	-6,1	4,4	2,4
Tuloverot	-3,1	-2,8	-2,3	-1,2	-2,3	-0,3	-1,1	-0,6
Kauden tulos	11,6	9,5	7,2	5,5	7,9	-6,4	3,3	1,8
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	11,0	9,1	6,3	4,8	7,2	-5,2	3,5	2,0
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,6	0,4	0,9	0,7	0,8	-1,2	-0,2	-0,2
EPS	0,47	0,38	0,26	0,19	0,30	-0,25	0,13	0,07
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 237	4 416	4 449	4 505	4 565	4 821	4 852	4 832
Henkilöstön muutos kvartaalilla	-179	-33	-56	-60	-256	-31	19	113

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. Käyttökate riittävyyttä arvioitaessa tulee ottaa huomioon yrityksen rahoituskulujen, poistovaatimusten ja voitonjakotavoitteen suuruus.
Käyttökate (EBITDA), %	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset Liikevaihto	x 100	
Oikaistu käyttökate (EBITDA) ¹⁾	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät		Oikaistu käyttökate antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eria, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksentekevyydestä. Oikaistu käyttökate parantaa vertailukelpoisuutta eri kau-

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

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

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

Pihlajalinnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä 1.1.2025 alkaen:

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

Pihlajalinnan 31.12.2024 asti käytössä ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavien oikaisuerien määritelmä:

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

Täsmäytyslaskelmat vaihtoehtoisin tunnuslukuihin

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

Lukuohjeet:

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

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /	33,8	6,7	30,2
Oma pääoma (keskiarvo) x 100	173,3	147,5	156,8
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	19,5	4,5	19,2

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk)	43,2	10,9	38,6
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)	-10,4	-12,3	-10,9
Tulos ennen veroja + rahoituskulut (rullaava 12 kk)	53,5	23,3	49,6
Taseen loppusumma – korottomat velat (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)	499,6	515,0	509,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROACE)	10,7	4,5	9,7

Omavaraisuusaste, %

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Oma pääoma /	177,6	150,4	169,0
Taseen loppusumma -	633,2	651,1	630,2
Saadut ennakot x 100	0,0	0,3	0,0
Omavaraisuusaste, %	28,0	23,1	26,8

Nettovelkaantumisaste (Gearing), %

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat -	325,3	357,8	327,5
Rahavarat /	36,2	26,8	30,9
Oma pääoma x 100	177,6	150,4	169,0
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	162,8	220,1	175,5

Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat -	325,3	357,8	327,5
Rahavarat	36,2	26,8	30,9
Nettovelka /	289,1	331,0	296,6
Oikaistu käyttökatte EBITDA (rullaava 12 kk)	103,7	85,2	100,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk	2,8	3,9	2,9

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

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -	131,6	155,3	132,7
Rahavarat /	36,2	26,8	30,9
Oma pääoma x 100	185,1	156,8	176,3
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16:n vaikutusta, %	51,5	82,0	57,8

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

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -	131,6	155,3	132,7
Rahavarat	36,2	26,8	30,9
Nettovelka /	95,4	128,5	101,8
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16:n vaikutusta (rullaava 12 kk)	72,4	56,1	69,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16:n vaikutusta	1,3	2,3	1,5

Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Kauden tulos	11,6	7,9	30,2
Tuloverot	-3,1	-2,3	-8,5
Rahoituskulut	-2,1	-2,7	-10,9
Rahoitustuotot	0,5	0,2	1,1
Poistot ja arvonalentumiset	-12,6	-13,0	-53,0
Käyttökate (EBITDA)	28,9	25,7	101,5
Muut käyttökateen oikaisut	0,0	0,3	-0,8
Käyttökateen oikaisut yhteensä	0,0	0,3	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	28,9	26,0	100,7

Käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Käyttökate /	28,9	25,7	101,5
Liikevaihto x 100	181,4	183,2	704,4
Käyttökate (EBITDA), %	16,0	14,0	14,4

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Oikaistu käyttökate /	28,9	26,0	100,7
Liikevaihto x 100	181,4	183,2	704,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	16,0	14,2	14,3

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)			
Kauden tulos	11,6	7,9	30,2
Tuloverot	-3,1	-2,3	-8,5
Rahoituskulut	-2,1	-2,7	-10,9
Rahoitustuotot	0,5	0,2	1,1
Liikevoitto (EBIT)	16,4	12,7	48,5
Käyttökateen oikaisut yhteensä	0,0	0,3	-0,8
Liikevoiton oikaisut yhteensä	0,0	0,3	-0,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	16,4	13,0	47,7
PPA-poistot	0,5	0,5	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,2	1,4	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	18,1	14,9	55,2

Liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Liikevoitto /	16,4	12,7	48,5
Liikevaihto x 100	181,4	183,2	704,4
Liikevoitto (EBIT), %	9,0	6,9	6,9

Oikaistu liikevoitto (EBIT), %

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Oikaistu liikevoitto /	16,4	13,0	47,7
Liikevaihto x 100	181,4	183,2	704,4
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	9,0	7,1	6,8

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

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	18,1	14,9	55,2
Liikevaihto x 100	181,4	183,2	704,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	9,9	8,1	7,8

Rahavirta investointien jälkeen

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	25,8	31,1	100,8
Investointien nettorahavirta	-4,5	-2,7	-12,3
Rahavirta investointien jälkeen	21,3	28,5	88,6

Tulos ennen veroja

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Kauden tulos	11,6	7,9	30,2
Tuloverot	-3,1	-2,3	-8,5
Tulos ennen veroja	14,7	10,2	38,6

Bruttoinvestoinnit

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	62,5	65,0	63,6
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	183,8	195,4	185,1
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	14,6	19,7	15,7
Liikearvo kauden lopussa	255,1	251,8	254,9
Kauden poistot ja arvonalentumiset	12,6	13,0	53,0
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	63,6	65,8	65,8
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	185,1	203,9	203,9
Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	15,7	21,1	21,1
Liikearvo kauden alussa	254,9	251,8	251,8
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-1,8	-4,7	-1,4
Bruttoinvestoinnit	11,0	6,9	31,1

Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Edellisen kauden liikevaihto	183,2	187,8	720,0
Divestointien vaikutus liikevaihtoon kaudella -		-4,8	-4,8
Sopimusmuutokset kokonaisulkoistuksissa -	-8,6	-12,9	-62,5
Koronapalvelut ja liikevaihdon alaskirjaukset -		-0,3	0,7
Vertailukelpoinen edellisen kauden liikevaihto (B)	174,6	169,8	653,3
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (C)			
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %			
Kauden liikevaihto (A)	181,4	183,2	704,4
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu (A-B-C)	6,9	13,4	51,1
Orgaaninen vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu, %	3,9	7,9	7,8
Liikevaihdon muutos	-1,8	-4,6	-15,5
Liikevaihdon muutos, %	-1,0	-2,5	-2,2

Oikaistu käyttökate ja oikaistu liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	1–3/2025	1–3/2024	2024
Käyttökate (EBITDA)	28,9	25,7	101,5
Oikaisut käyttökatteeseen			
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut		0,3	0,7
Saamisten luokittelu IAS 37 mukaisiksi mahdollisiksi varoiksi / palautus saamiseksi			-1,5
IFRS 3-kulut		0,0	0,0
Muut, rahavirtavaikutteiset		0,0	0,1
Muut, ei rahavirtavaikutusta			-0,1
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	0,0	0,3	-0,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	28,9	26,0	100,7
Poistot ja arvonalentumiset	-12,6	-13,0	-53,0
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	16,4	13,0	47,7
PPA-poistot	0,5	0,5	2,1
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,2	1,4	5,3
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	18,1	14,9	55,2
Liikevoitto (EBIT)	16,4	12,7	48,5

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

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