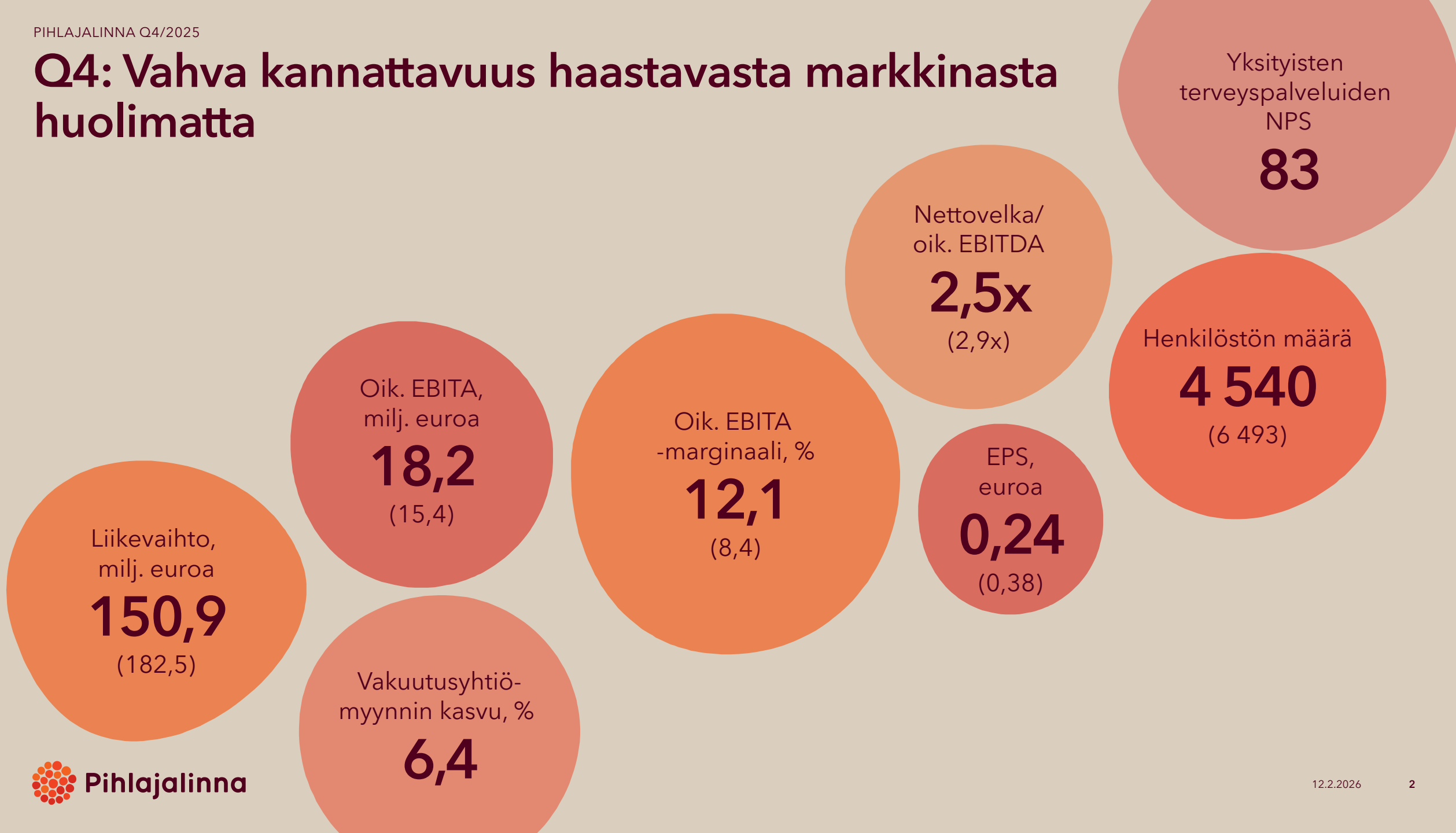


Pihlajalinna Q4/2025

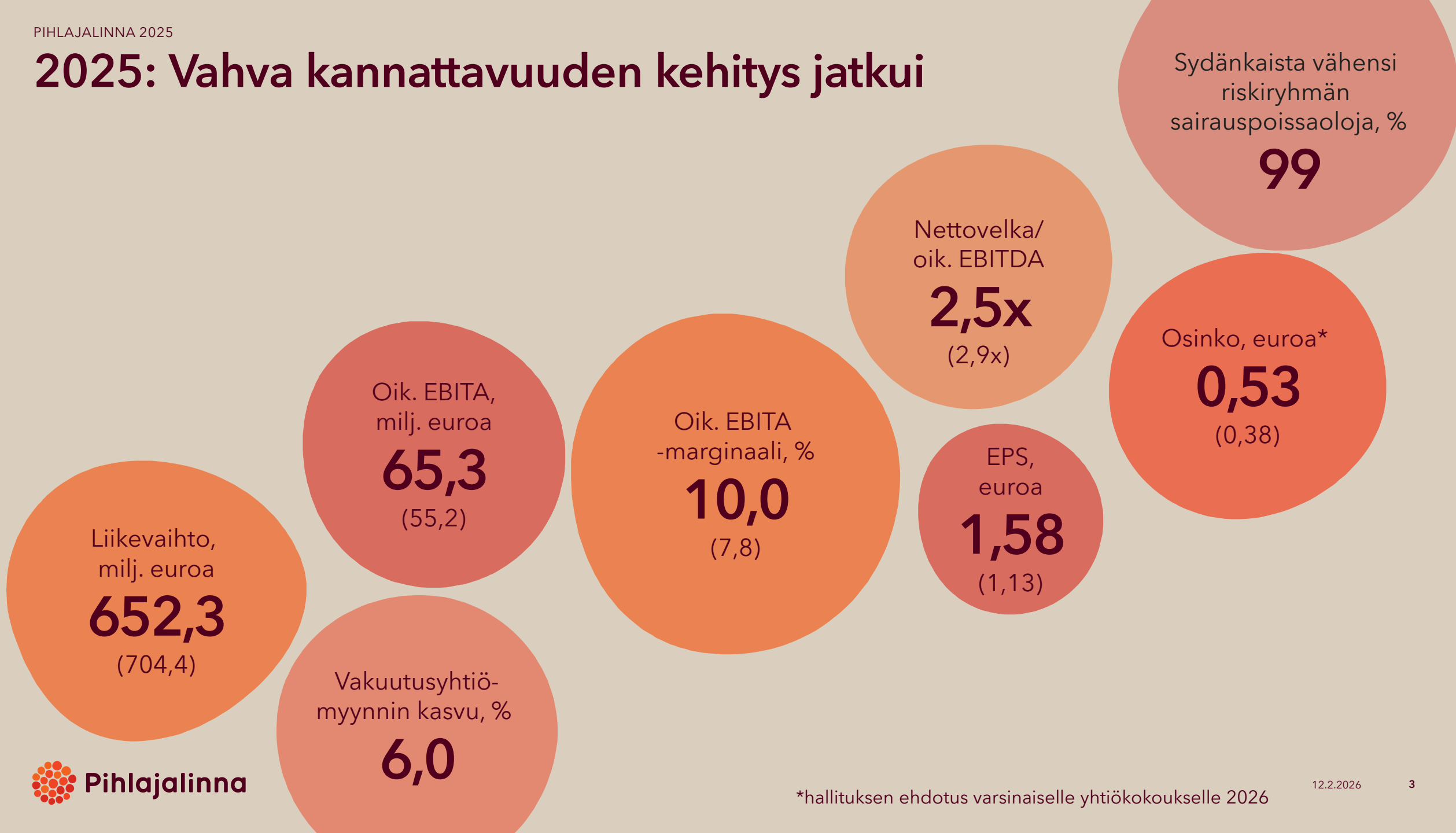
Toimitusjohtaja Tuomas Hyyryläinen
12.2.2026



Q4: Vahva kannattavuus haastavasta markkinasta huolimatta



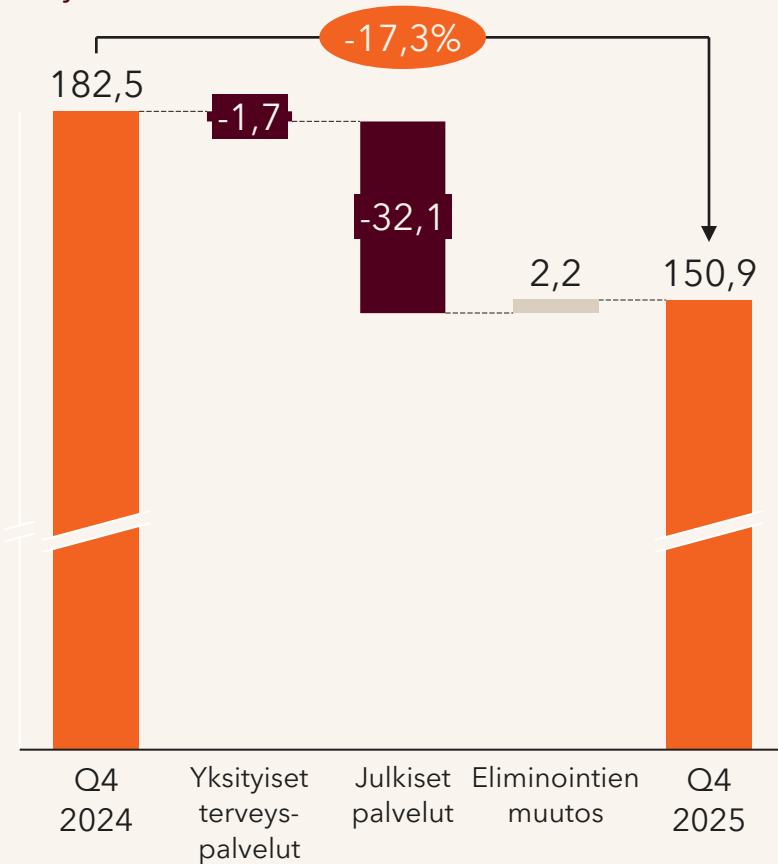
2025: Vahva kannattavuuden kehitys jatkui



Q4: Liikevaihto laski odotetusti Julkisissa palveluissa, Yksityisten terveyspalveluiden kysyntä vertailukautta alhaisempi

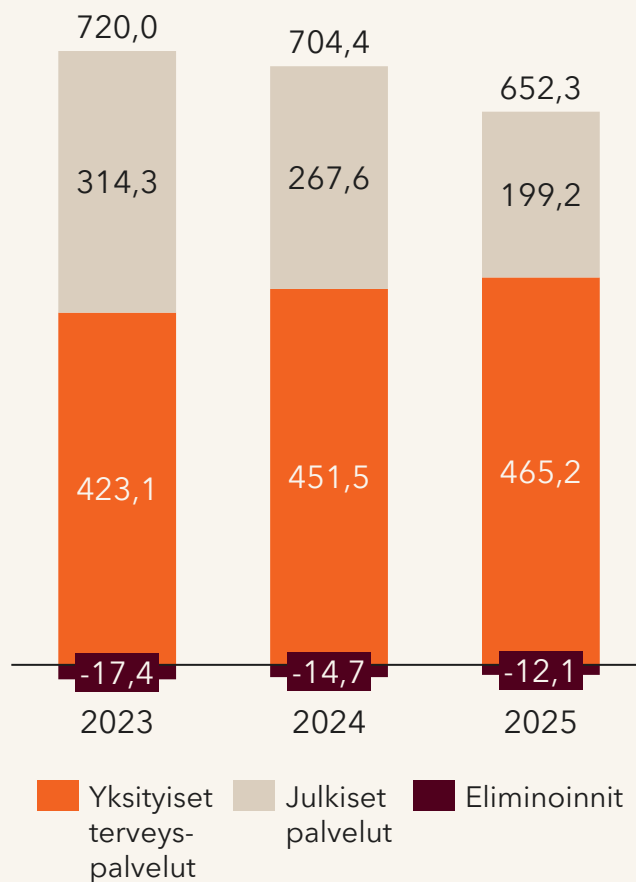
Liikevaihdon muutos Q4

milj. euroa



Liikevaihdon segmenttikohtainen kehitys, koko vuosi

milj. euroa

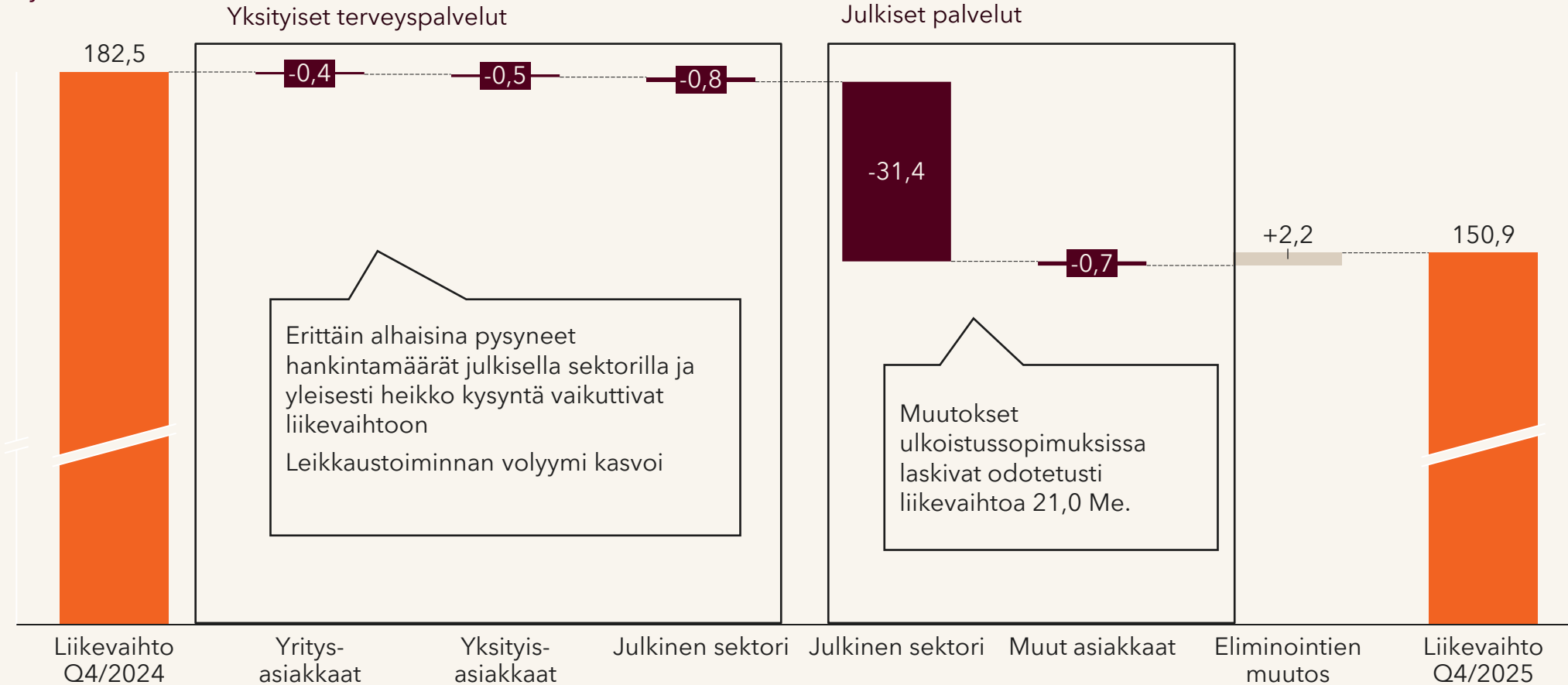


- Yksityisten terveyspalveluiden liikevaihto 119,2 milj. euroa, laskua -1,4 %. Koko vuoden 2025 kasvu 3,0 %
- Liikevaihtoon vaikuttivat erittäin alhaisina pysyneet hankintamäärät julkisella sektorilla ja yleisesti heikko kysyntä
- Kannattavuus parani Yksityisissä terveyspalveluissa kehittämistoimenpiteiden ja erityisesti leikkaustoiminnan volyymikasvun ansiosta
- Julkisten palveluiden liikevaihto 33,8 milj. euroa, laskua -48,7 %. Koko vuoden 2025 lasku -25,6 %. Liikevaihtoa laskivat odotetusti sopimusmuutokset ja asumispalveluyksiköiden divestoinnit.
- Yksityisten terveyspalveluiden merkitys kasvaa, osuus Pihlajalinnan liikevaihdosta jo yli 70 %

Q4: Leikkaustoiminnan volyymi kasvoi, yleinen kysyntä heikkoa, Julkisten palveluiden liikevaihto laski odotetusti

Liikevaihto asiakasryhmittäin Q4/2025

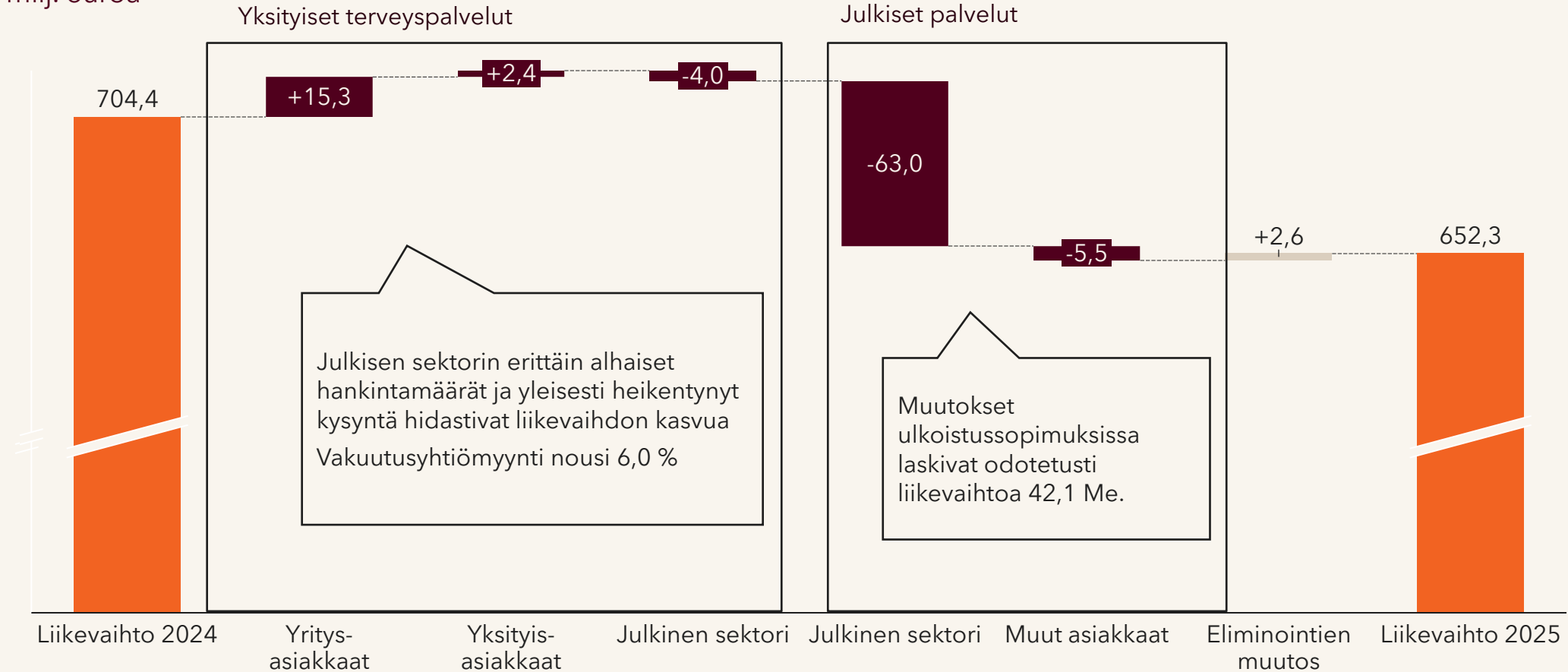
milj. euroa



2025: Yksityisten terveystalveluiden liikevaihto kasvoi, ulkoistussopimusten muutokset laskivat odotetusti liikevaihtoa

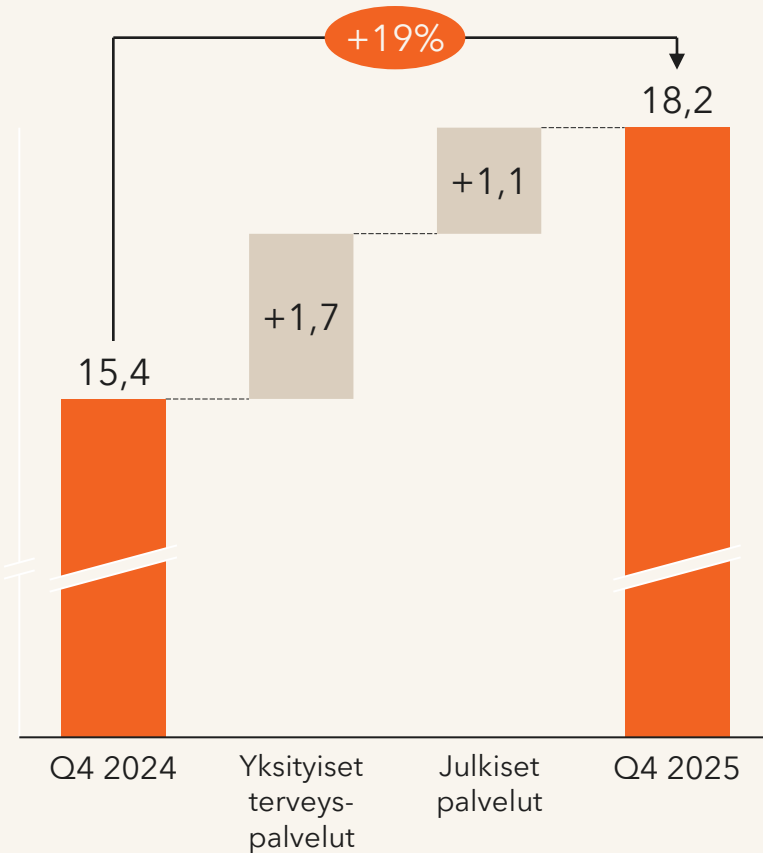
Liikevaihto asiakasryhmittäin 2025

milj. euroa

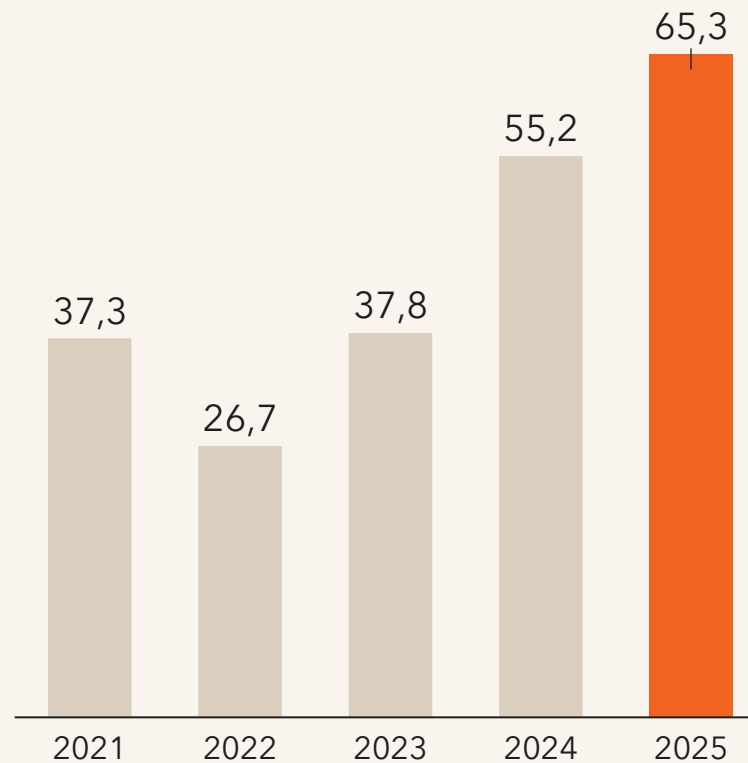


Q4:n ja koko vuoden oik. EBITA kaikkien aikojen vahvimmat

Oikaistu EBITA, muutos Q4 milj. euroa



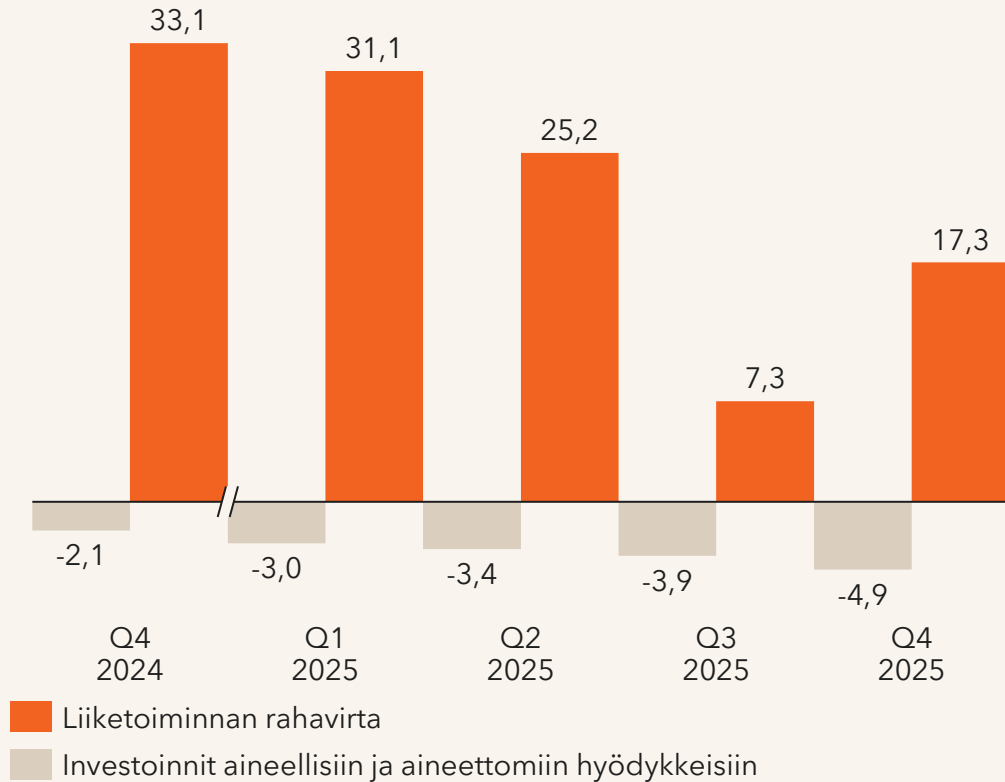
Oikaistu EBITA, koko vuosi milj. euroa



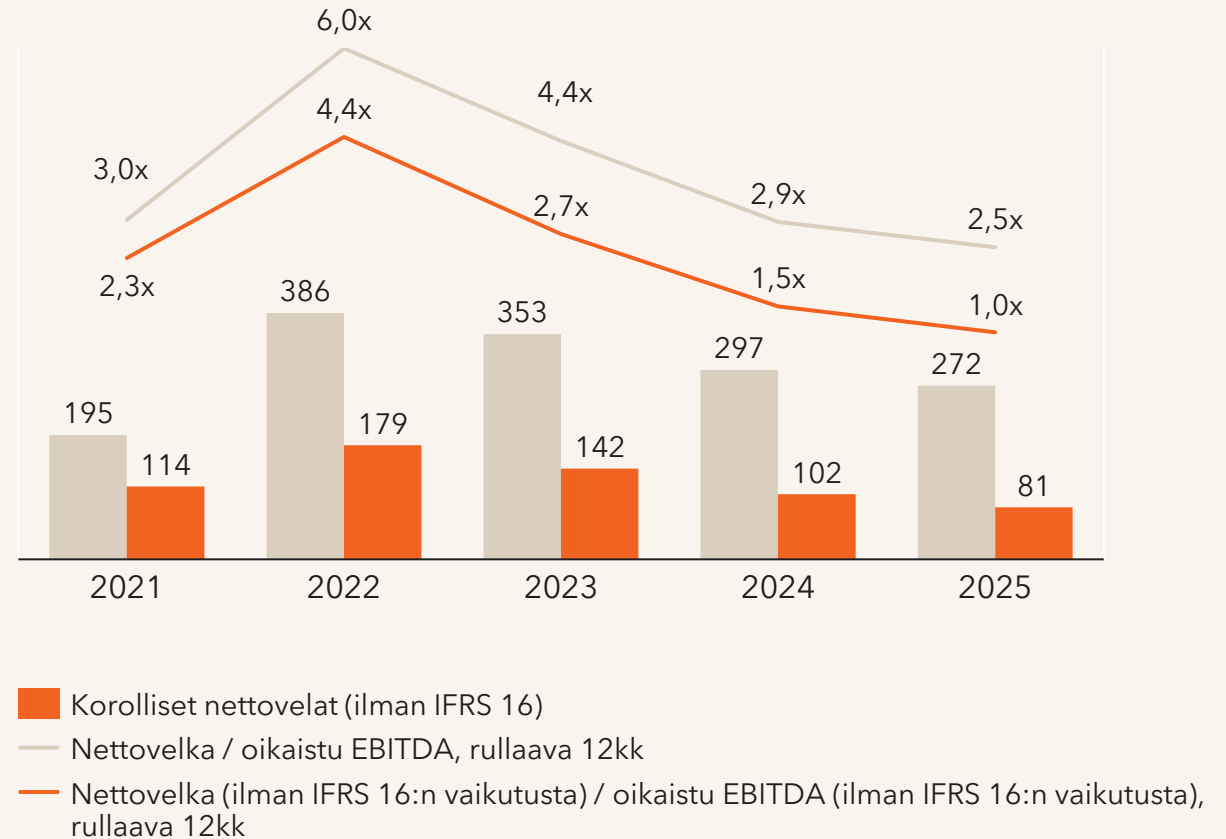
- Kannattavuuden vahvistuminen jatkui, oikaistu EBITA 18,2 milj. euroa, kasvua +18,6 %. Koko vuoden 2025 kasvu 18,3 %
- Oikaistu EBITA -marginaali nousi 12,1 %:iin (8,4 %)
- Yksityisten terveyspalveluiden oikaistu EBITA 11,2 milj. euroa, kasvua +18,4 %
- Yksityisissä terveyspalveluissa kannattavuus parani kehittämistoimenpiteiden ja erityisesti leikkaustoiminnan volyymikasvun ansiosta. Kannattavuutta haastoivat heikko kysyntä ja työterveyden korkeat tuotantokustannukset
- Julkisten palveluiden oik. EBITA 7,0 milj. euroa, kasvua +19,0 %
- Julkisissa palveluissa päättyvien ulkoistusten sopimusvastuiden tarkentuminen ja sopeuttamistoimenpiteet paransivat kannattavuutta

Investointitaso kasvoi asteittain, taloudellinen asema vahva

Liiketoiminnan ja investointien rahavirta
milj. euroa



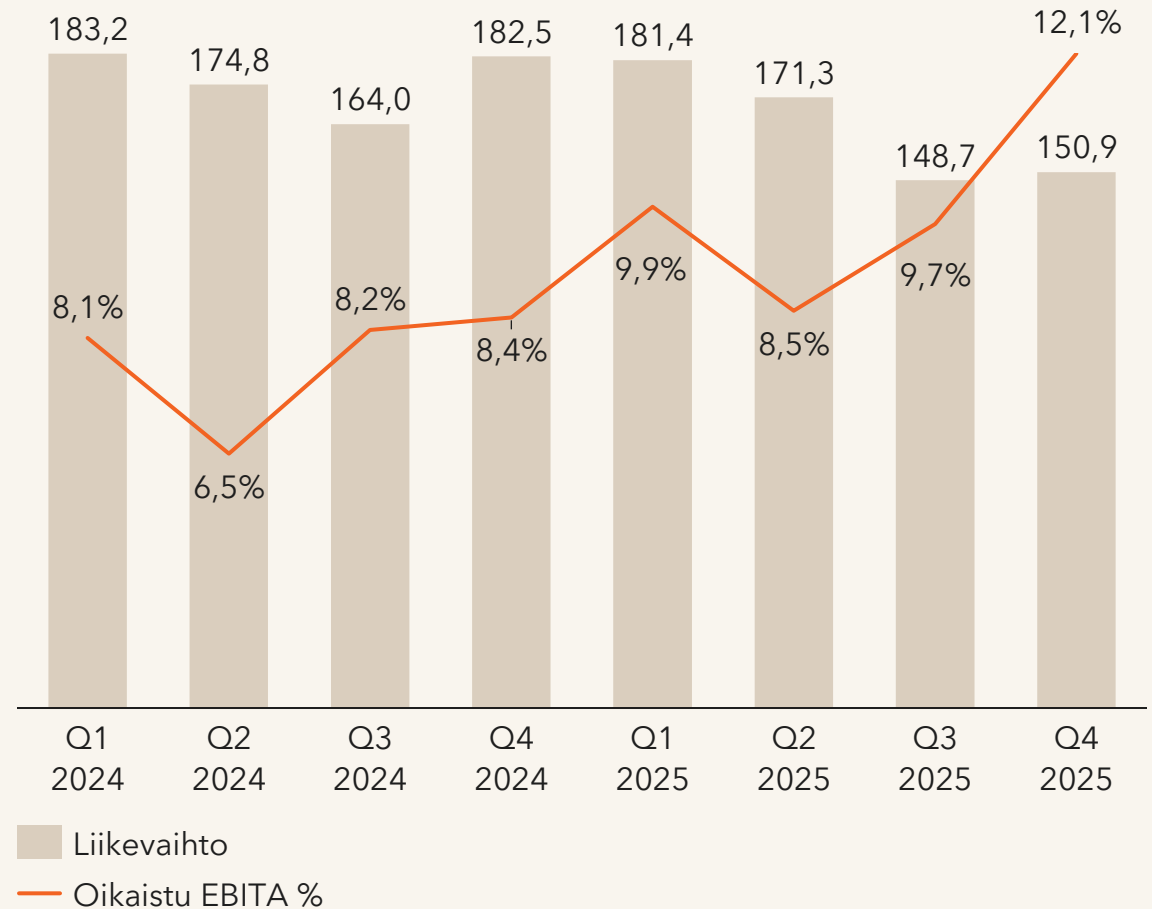
Korollinen nettovelka
milj. euroa



Kannattavuus vahvistui määrätietoisten toimenpiteiden ansiosta

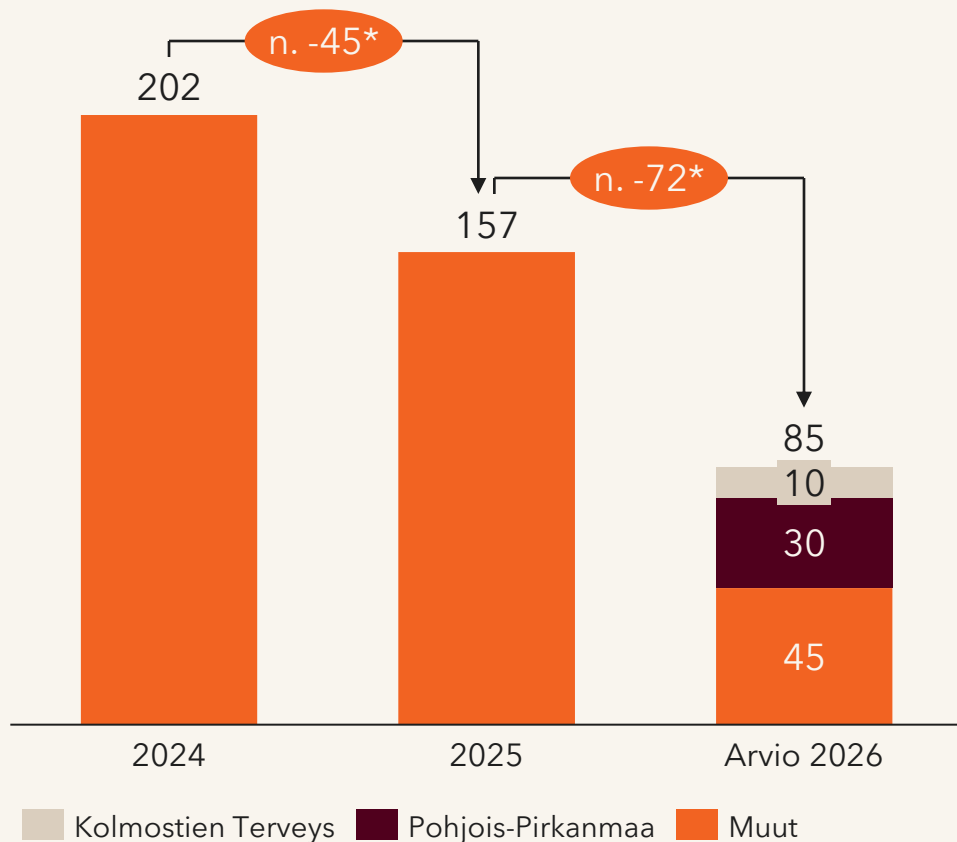
- Toimipistekohtainen resurssien sovittaminen kysynnän muutoksiin
- Sopimusten hallinta ja ammattilaisten asiakastyön ohjaus työterveydessä
- Hinnoittelun ja palvelurakenteen kehittäminen
- Hoitoketjujen ohjaus ja konversion hallinta
- Toimenpiteiden ja tarvikkeiden harmonisointi
- Henkilöstöresurssin optimointi uuteen toimintamalliin

Oikaistu EBITA % liikevaihdosta



Pohjois-Pirkanmaan ulkoistus Pirkanmaan hyvinvointialueella vahvistaa liikevaihtoa noin 30 milj. euroa vuonna 2026

Ulkoistustoiminnan liikevaihdon muutos milj. euroa



- **Jämsän Terveiden** palvelusopimus päättyi elokuussa 2025. Päättyminen laskee liikevaihtoa vuonna 2025 noin 19 milj. euroa vuoden 2024 tasosta
- **Jokilaakson Terveiden** tuottamat perus- ja erikoissairaanhoidon palvelut Jokilaakson sairaalassa päättyivät elokuuhun 2025. Päättyminen laskee liikevaihtoa vuonna 2025 noin 4 milj. euroa vuoden 2024 tasosta
- **Kuusiolinna Terveiden** palvelusopimus päättyi vuoden 2025 lopussa. Sopimusmuutokset vuoden 2025 aikana laskevat liikevaihtoa vuonna 2025 noin 19 milj. euroa vuoden 2024 tasosta
- **Kolmostien Terveiden** palvelutuotanto jatkuu huhtikuun 2026 loppuun. **Pohjois-Pirkanmaan** palvelutuotanto alkaa asteittain Q2/2026 aikana
- Ulkoistustoiminnan liikevaihto laskee noin **72 milj. euroa** vuodesta 2025. Lisäksi asumispalveluiden divestoinnit laskevat vuoden 2026 liikevaihtoa noin **11 milj. euroa**.

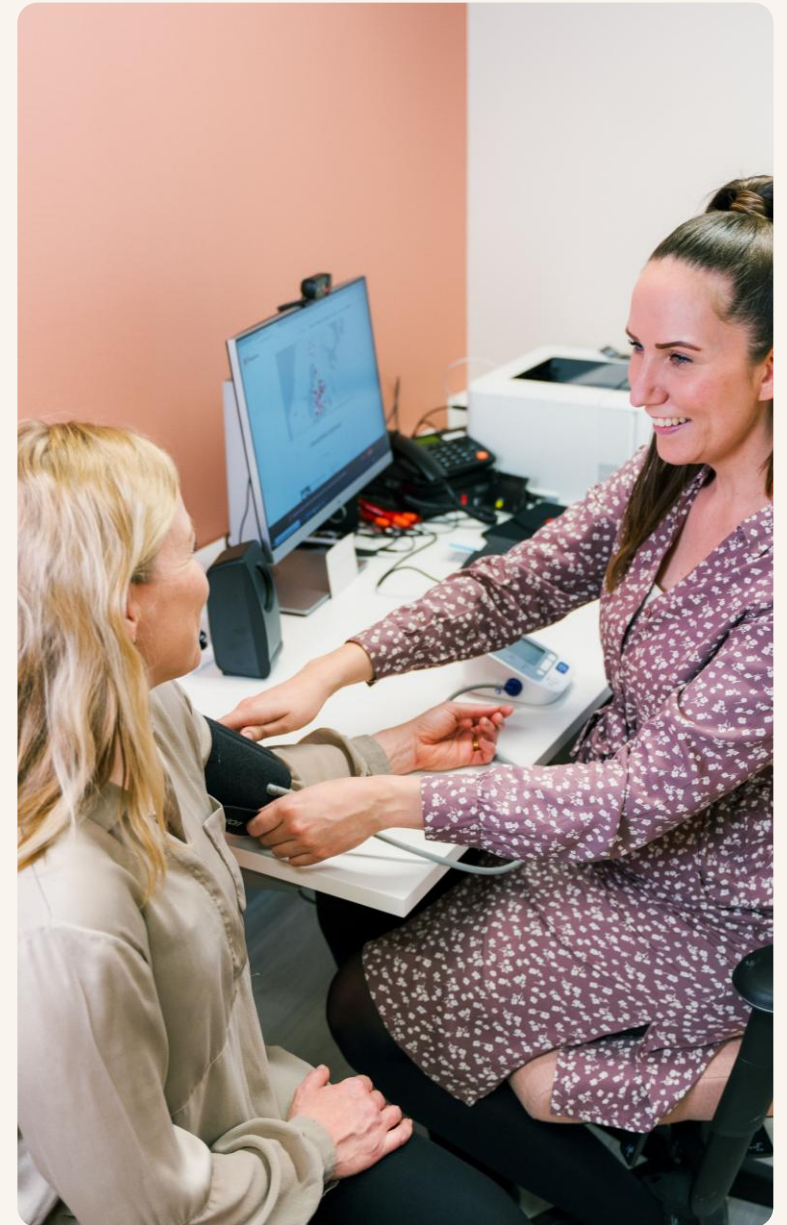


Terveysmarkkinalla haastava vuosi

- Suomen talous elpyy hitaasti, työttömien määrä kasvaa edelleen
- Yleinen kustannusten nousu ja alhainen kysyntä haastavat yrityksiä
- Hyvinvointialueiden taloudellinen tilanne pysyi vaikeana
- Vakuutusyhtiöiden korvausmenot kasvaneet 60 % vuodesta 2020

Vaikuttavia ja kustannustehokkaita toimintamalleja tarvitaan

- Pihlajalinna tarjoaa vaikuttavuusperusteisia palveluita riskiryhmien työkyvyn varmistamiseen: Sydänkaista vähensi Stora Ensolla riskiryhmän sairauspoissaolopäivät vuoden keskiarvolla 353:sta neljään eli 99 %
- 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilun palvelut jo 45 toimipisteessä, Pihlajalinnan osuus kaikista kävijöistä yli markkinaosuuden
- Pirkanmaan hyvinvointialue kilpailutti ja valitsi Pihlajalinnan Pohjois-Pirkanmaan palveluntuottajaksi
- Pihlajalinna rakensi uudenlaisen yhteistyömallin leikkaustoimintaan Etelä-Savossa ja osallistuu kattavasti jononpurkuun Pohjois-Pohjanmaalla



Kohti keskipitkän aikavälin strategisia tavoitteita, määrätietoiset toimenpiteet etenevät

2025

Vakuutusyhtiöyhteistyö
kehittyä, tehokas
hoitoonohjaus

Pohjois-Pirkanmaan
tuottajaksi Pihlajalinna

Liikevaihto
652 milj. euroa (-7,4 %)

Ammattilaisten asiakastyön
ohjaus työterveydessä

Henkilöstöresurssien
optimointi

Oik. EBITA,
% liikevaihdosta 10 %

Investointien hallinta

Liiketoimintaportfolion
selkeyttäminen:
asumispalveluyksiköiden
divestoinnit jatkuivat

Nettovelka/
oik. EBITDA 2,5x

Muutosneuvotteluiden
vaikutus
henkilöstötyytyväisyyteen
Asiakastyytyväisyys vahva

NPS 84
eNPS -7

Liikevaihto vähintään
700 milj. euroa

Oik. EBITA,
% liikevaihdosta
12 %

Nettovelka/
oik. EBITDA
alle 2,5x

NPS jatkaa yli 80
eNPS ylittää 30



Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2026

Pihlajalinnan liikevaihto laskee odotetusti päätyneiden ulkoistussopimusten ja asumispalveluiden divestointien johdosta yhteensä noin 83 milj. euroa vuodesta 2025.

Vuonna 2026 Pihlajalinna keskittyy orgaaniseen kasvuun ja kannattavuuden edelleen vahvistamiseen. Vuoden alusta voimaan tullut uusi toimintamalli varmistaa strategian mukaisen kehityksen ja kasvun sekä vastaa liiketoiminnan muutokseen.

- Pihlajalinna arvioi liikevaihdon olevan noin 570–600 milj. euroa (652,3 milj. euroa vuonna 2025).
- Yhtiö arvioi oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (oik. EBITA) olevan 9–10 prosenttia liikevaihdosta (10,0 prosenttia liikevaihdosta vuonna 2025).

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



Q4/2025 yhteenveto

- Kannattavuus kaikkien aikojen vahvin, oik. EBITA-marginaali 12,1 %
- Rahoitusasema vahva, nettovelka/oik. EBITDA 2,5x
- Koko vuoden EPS 1,58 euroa, hallituksen esitys osingoksi 0,53 euroa
- Terveyspalvelumarkkina pysyi haastavana vuoden loppua kohden, kustannusten hallinta kaikkien kumppaneiden tavoite
- Julkisen markkinan avautuminen asteittain, ulkoistusmarkkina, hoitojonojen purku ja 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu





Kysymyksiä ja vastauksia



Tulevaisuutta koskevat lausumat: Asiakirjassa esitetyt arviot Pihlajalinnan tai sen liiketoimintaympäristön tulevasta kehityksestä perustuvat yhtiön näkemykseen asiakirjan laatimishetkellä. Niiden toteutumiseen liittyy merkittäviä riskejä ja epävarmuustekijöitä, eikä Pihlajalinna anna takeita tulevaan kehitykseen liittyen. Monet Pihlajalinnan ja sen liiketoimintaympäristön tulevaan kehitykseen vaikuttavat tekijät ovat Pihlajalinnan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, ja todelliset tulokset voivat poiketa merkittävästi arvioista. Pihlajalinna ei vastaa asiakirjan tietojen mahdollisista virheistä tai puutteista, eikä mistään suorista tai epäsuorista vahingoista, jotka voivat aiheutua asiakirjassa esitettyjen tietojen käytöstä.

Kiitos!

Vuoden 2026 tulosjulkistukset

- Q1/2026: 28.4.2026
- H1/2026: 23.7.2026
- Q3/2026: 28.10.2026

Ota yhteyttä

Johtaja, viestintä, markkinointi ja vastuullisuus

Tuula Lehto

p. 040 588 5343

tuula.lehto@pihlajalinna.fi

Talous- ja rahoitusjohtaja

Tarja Rantala

p. 040 774 9290

tarja.rantala@pihlajalinna.fi