



Terveystalo Oyj tilinpäätöstiedote 2025

Vahva kannattavuus yhä haastavammassa markkinaympäristössä

Loka–joulukuu 2025 lyhyesti

- **Liikevaihto laski 6,8 prosenttia vertailukaudesta 330,0 (353,9) miljoonaan euroon.**
Katsauskaudella oli yksi työpäivä enemmän kuin vertailukaudella.
Terveystenhuollon palveluiden liikevaihto laski 5,3 prosenttia ja oli 266,4 (281,3) miljoonaa euroa.
Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 15,5 prosenttia ja oli 47,9 (56,7) miljoonaa euroa.
Ruotsi-segmentin liikevaihto laski 5,5 prosenttia ja oli 21,2 (22,4) miljoonaa euroa.
- **Oikaistu¹⁾ liikevoitto (EBIT) oli 45,0 (38,4) miljoonaa euroa ja 13,6 (10,8) prosenttia liikevaihdosta.**
Terveystenhuollon palveluiden oikaistu liikevoitto kasvoi vahvan operatiivisen tehokkuuden ansiosta, liikevaihdon laskusta huolimatta. Portfolioliiketoimintojen oikaistu liikevoitto parani heikosti kannattavien ulkoistus sopimusten päättymisen ja parantuneen operatiivisen tehokkuuden ansiosta. Ruotsin oikaistu liikevoitto heikkeni hieman vertailukaudesta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät¹⁾, jotka vaikuttivat negatiivisesti liikevoittoon, olivat 12,7 (7,5) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto (EBIT) kasvoi 4,6 prosenttia ja oli 32,3 (30,9) miljoonaa euroa.
- Kauden tulos oli 20,8 (19,0) miljoonaa euroa.
- **Osakekohtainen tulos, EPS kasvoi 9,6 prosenttia ja oli 0,16 (0,15) euroa.**
- Liiketoiminnan rahavirta oli 84,6 (88,8) miljoonaa euroa.
- Asiakassuositteluindeksi NPS, vastaanotot, oli 87,6 (87,7). Sairaaloitten NPS oli 95,4 (96,2).

Tammi–joulukuu 2025 lyhyesti

- **Liikevaihto laski 4,6 prosenttia vertailukaudesta ja oli 1 278,9 (1 340,0) miljoonaa euroa.**
Tilikaudella oli yksi työpäivä vähemmän kuin vertailukaudella. Terveystenhuollon palveluiden liikevaihto laski 1,1 prosenttia ja oli 1 031,0 (1 042,8) miljoonaa euroa. Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 19,3 prosenttia ja oli 192,5 (238,5) miljoonaa euroa. Ruotsi-segmentin liikevaihto laski 7,5 prosenttia ja oli 75,6 (81,8) miljoonaa euroa.
- **Oikaistu¹⁾ liikevoitto (EBIT) kasvoi 11,3 prosenttia 156,3 (140,5) miljoonaan euroon ja oli 12,2 (10,5) prosenttia liikevaihdosta.** Terveystenhuollon palveluiden ja Portfolioliiketoimintojen kannattavuus vahvistui parantuneen operatiivisen tehokkuuden ja kaupallisten toimenpiteiden ansiosta. Myös Ruotsin kannattavuus vahvistui hieman suunnitellusti edenneen tulosparannusohjelman myötä.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät¹⁾, jotka vaikuttivat negatiivisesti liikevoittoon, olivat 18,8 (24,4) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto (EBIT) kasvoi 18,4 prosenttia ja oli 137,5 (116,1) miljoonaa euroa.
- Tilikauden tulos oli 92,6 (71,7) miljoonaa euroa.
- **Osakekohtainen tulos, EPS kasvoi 29,2 prosenttia ja oli 0,73 (0,57) euroa.**
- **Nettovelka/käyttökate oli 2,1 (2,3).**
- Nettovelka/oikaistu käyttökate oli 2,0 (2,1).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 207,0 (223,7) miljoonaa euroa.
- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 jaetaan osinkoa 64 (48) senttiä osakkeelta. Osinko maksettaisiin kahdessa erässä.

Suluissa olevat luvut viittaavat vastaavaan ajanjaksoon vuotta aiemmin.

¹⁾ Oikaisut ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia olennaisia eriä, jotka liittyvät liiketoiminnan hankintojen kuluihin, liiketoiminnan uudelleenjärjestelykuluihin, omaisuuden myyntivoittoihin ja -tappioihin, arvonalentumisiin sekä strategisiin projekteihin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. Tulosparannus- ja kehitysohjelmiin liittyvien oikaisuiden tulosvaikutus oli neljännellä neljänneksellä noin 5,9 (7,3) miljoonaa euroa ja vuonna 2025 noin 12,1 (18,6) miljoonaa euroa. Muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin neljännellä vuosineljänneksellä sisältyy osittaisverotarkastuksen perusteella aiemmille tilikausille kohdistuvia veroja ja liitännäisiä seuraamusmaksuja 1,8 miljoonaa euroa sekä lastensuojeluliiketoiminnan myynnistä seurannut 4,1 miljoonan euron arvonalentuminen.

Toimitusjohtaja Ville Iho: Vahva kannattavuus yhä haastavammassa markkinaympäristössä

Vuonna 2025 saavutimme vahvan tuloksen haastavassa makroympäristössä. Vuosi oli Terveystalolle kaksijakoinen. Samaan aikaan kun palveluiden kokonaiskysyntä pienentyi, onnistuimme vahvistamaan suhteellista kannattavuuttamme ja uudistamaan palveluitamme. Operatiivinen tehokkuus parani kaikissa liiketoimintasegmenteissä liikevaihdon laskusta huolimatta, ja konsernin oikaistu liikevoitto kasvoi selvästi sekä neljännellä vuosineljänneksellä että koko vuonna. Vaikka liikevaihtomme laski vuonna 2025 noin viisi prosenttia 1,28 miljardiin euroon, kannattavuus vahvistui ja oikaistu liikevoitto oli 12,2 prosenttia liikevaihdosta. Osakekohtainen tulos kasvoi 29 prosenttia 0,73 euroon. Neljännellä neljänneksellä oikaistu liikevoitto oli 45,0 miljoonaa euroa ja 13,6 prosenttia liikevaihdosta.

Vahvana jatkunut kassavirta tukee investointejamme tuottavuutta parantavaan teknologiaan ja asiakaslähtöisten digitaalisten palveluiden kehittämiseen. Investointien rinnalla se mahdollistaa arvoa luovat yrityskaupat ja osingonjaon kasvattamisen taloudellisten tavoitteidemme mukaisesti. Hallitus ehdottaa Yhtiökokoukselle, että osinkoa maksettaisiin 0,64 euroa osakkeelta vuonna 2026. Tämä vastaa 88 prosentin jakosuhdetta.

Terveystalon palveluiden pitkän aikavälin kysyntään vaikuttavat megatrendit säilyvät erittäin positiivina, mutta lyhyellä aikavälillä suomalaisen yksityisen terveydenhuollon kysyntäympäristö on vaisu. Odotamme kysyntäympäristön elpävän asteittain vuoden 2026 aikana, vaikka ensimmäinen vuosipuolisko näyttää edelleen haastavalta. Työterveysliiketoiminta on perinteisesti jalkisyklinen ja siihen vaikuttivat tällä hetkellä voimakkaan inflaation jälkeiset kustannuspaineet: supistunut sopimuskanta, alentunut työllisyysaste, kustannusvetoinen tarjouskilpailu sekä supistuneet sopimusraamit. Negatiivisen syklin lisäksi keskimääräistä matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys on vähentänyt palveluiden käyttöä. Myös julkisen terveydenhuollon palveluostot lääkärikeskusverkostostamme alenivat selvästi hyvinvointialueiden säästötoimien johdosta. Vuonna 2025 asiakassegmenteistä vahvinta kasvua nähtiin kuluttajakysynnässä, joka kehittyi positiivisesti vahvan vakuutusliiketoiminnan ansiosta ja sai vuoden lopulla lisäpiristystä 65-vuotiaille suunnatusta valinnanvapauskokeilusta. Asiakastytyväisyytemme, mitattuna NPS:llä, pysyi vahvana, ja lääketieteellistä laatua korostaa parannus Patient Enablement Indexissä. Volyymien laskusta huolimatta Terveystalon palvelut-segmentin kannattavuus parani operatiivisen toiminnan tehostumisen ansiosta. Teemme laajoja panostuksia kasvun vauhdittamiseksi. Vastataksemme yritysasiakkaidemme muuttuviin tarpeisiin, investoimme yhteensä yli 20 miljoonaa euroa kahden vuoden aikana palveluiden ja tuotteiden parannuksiin. Kehitysohjelma etenee suunnitellusti.

Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski ennakoidusti ulkoistussopimusten päättymisen ja hyvinvointialueiden alentuneiden ostojen vuoksi. Julkisen markkinan alakulon rinnalla suunterveyspalveluiden kasvu jatkui, ja segmentin oikaistu liikevoitto kasvoi selvästi. Tämä kehitys antaa hyvät lähtökohdat kasvun kiihdyttämiselle kuluttajaliiketoiminnoissa myös vuonna 2026. Vahvistamme suunterveyden kasvua myös loppuvuonna allekirjoitetulla Hohde Groupin yrityskaupalla. Toteutuessaan Kilpailu- ja kuluttajaviraston hyväksynnälle ehdollinen kauppa kaksinkertaistaisi suunterveyden palveluiden liiketoiminnan ja vahvistaisi selvästi tarjontaamme eri asiakasryhmille.

Ruotsin liiketoiminnoissa markkinatilanne oli edelleen haastava makrotalouden heikkoudesta johtuvan vaisun kysyntätilanteen vuoksi. Vaikka liikevaihto laski, operatiivinen tehokkuus ja kannattavuus kehittyivät myönteisesti tulosparannusohjelman ansiosta. Olemme nyt saavuttaneet tulosparannusohjelmalla tavoitellun rakenteellisen muutoksen ja investoinnit kasvuun ovat mahdollisia. Vuonna 2026 keskitymme markkinaosuuden vahvistamiseen, jota on mahdollista tukea myös yritysostoilla.

Terveystalon toimintamallit muuttuvat juuri nyt nopeasti paranevan datan hyödynnettävyyden ja automaation tuoman tehostumisen ansiosta. Potilaiden hoitoketjut ovat fyysisten ja digitaalisten kohtaamisten hybridejä, joita ohjataan aiempaa aktiivisemmin keskitettyjen ohjauslogiikoiden avulla. Täysin digitaalisten palveluiden osuus kasvaa niiden ylivoimaisen tehokkuuden ja saavutettavuuden ansiosta. Reaktiivisen hoidon rinnalla kehittyä yksilötason rikkaaseen tietoon pohjautuva proaktiivinen terveyden optimointi, jossa yksilön tai yksilöistä koostuvan ryhmän terveysmatkaa voidaan ohjata ennakoivasti ja

kokonaisvaltaisesti.

Lähtötilanteemme alan murroksessa on vahva. Teknologinen arkkitehtuurimme on moderni ja mahdollistaa palveluiden kehittämisen vaiheittain. Tuoreita esimerkkejä ylivoimaisten digitaalisten palveluidemme lanseeraamisesta ovat vuoden alussa lanseerattu Ella, lääketieteen ammattilaisen älykäs käyttöliittymä sekä Q1 aikana lanseerattava digitaalinen työpöytä yritysasiakkaille. Tavoitteenamme on johtaa terveydenhuollon palvelumallien uudistumista.

Lämmin kiitos asiakkaillemme ja Terveystalolaisille vuodesta 2025. Terveystalon vahva operatiivinen perusta, digitaalinen osaaminen ja pitkäjänteiset satsaukset laatuun kehitystyö luovat vakaan pohjan tulevien vuosien kasvulle. Jatkamme panostuksia palveluidemme saavutettavuuteen, vaikuttavuuteen ja asiakaskokemukseen. Näillä toimenpiteillä varmistamme, että pystymme tuottamaan arvoa asiakkaillemme, henkilöstöllemme ja omistajillemme muuttuvassa terveydenhuollon ympäristössä myös tulevaisuudessa.

Tärkein ensin,
Ville Iho

Tulosohjeistus vuodelle 2026

Terveystalo arvioi vuoden 2026 oikaistun liikevoiton (EBIT) olevan 135–165 miljoonaa euroa (2025: 156,3 miljoonaa euroa).

Arviot perustuvat vähitellen parantuvaan kysyntäympäristöön. Ylähengitystieinfektioiden esiintyvyyden odotetaan pysyvän matalana vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja palaavan pitkän aikavälin keskiarvoon toisella puoliskolla. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla kannattavuuden arvioidaan jäävän alle vuoden 2025 vastaavan ajanjakson tason. Portfolioliiketoiminnot-segmentin ulkoistustoiminnan liikevaihdon arvioidaan laskevan noin 20 miljoonalla eurolla sopimusten päättymisen vuoksi. Nämä arviot eivät sisällä Hohde-kauppaa tai muita merkittäviä yritysostoja tai myyntejä.

Keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Kannattava kasvu:

- Osakekohtainen tulos kasvaa keskimäärin 10 prosenttia vuodessa.

Maltillinen velkaantuneisuusaste:

- Nettovelan suhde käyttökatteeseen enintään 2,5x
- Velkaantuneisuus voi tilapäisesti ylittää tavoitetason erityisesti yritysostojen yhteydessä.

Houkuttelevat osingot:

- Vähintään 80 prosenttia nettotuloksesta jaetaan osinkona.
- Osinkoehdotuksessa on otettava huomioon yhtiön pitkän aikavälin potentiaali ja taloudellinen asema.

Avainluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Liikevaihto	330,0	353,9	-6,8	1 278,9	1 340,0	-4,6
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) * ¹⁾	50,7	47,1	7,6	179,3	171,0	4,8
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % * ¹⁾	15,4	13,3	-	14,0	12,8	-
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) ¹⁾	42,0	40,0	5,0	164,6	147,6	11,5
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % ¹⁾	12,7	11,3	-	12,9	11,0	-
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) * ¹⁾	45,0	38,4	17,2	156,3	140,5	11,3
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % * ¹⁾	13,6	10,8	-	12,2	10,5	-
Liikevoitto/-tappio (EBIT) ¹⁾	32,3	30,9	4,6	137,5	116,1	18,4
Liikevoitto/-tappio (EBIT), % ¹⁾	9,8	8,7	-	10,8	8,7	-
Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), % ¹⁾	-	-	-	16,4	13,5	-
Omavaraisuusaste, % ¹⁾	-	-	-	40,7	39,4	-
Osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,15	9,6	0,73	0,57	29,2
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	126 655	126 605	-	126 647	126 597	-
Nettovelka ¹⁾	-	-	-	508,0	504,8	0,6
Nettovelkaantumisaste (Gearing), % ¹⁾	-	-	-	87,0	92,1	-
Nettovelka/Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) ¹⁾	-	-	-	2,1	2,3	-
Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) * ¹⁾	-	-	-	2,0	2,1	-
Henkilöstö keskimäärin, HTV ²⁾	-	-	-	5 526	5 841	-5,4
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa ³⁾	-	-	-	6 017	6 015	0,0
Vastuullisuus						
PEI-indeksi, % ⁴⁾	-	-	-	70,7	69,2	2,2
Asiakassuositteluindeksi NPS, vastaanotot	-	-	-	87,6	87,7	-0,1
Asiakassuositteluindeksi NPS, sairaalat	-	-	-	95,4	96,2	-0,8
Ammattilaisten sitoutuneisuus-indeksi ⁵⁾	-	-	-	4,1	4,2	-2,4

**) Oikaisut ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia olennaisia eriä, jotka liittyvät liiketoimintojen hankintojen kuluihin, liiketoimintojen uudelleenjärjestelykuluihin, liiketoimintojen ja omaisuuden nettomyyntivoittoihin ja - tappioihin, arvonalentumisiin, strategiaan projekteihin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. Tulospäätös- ja kehitysohjelmiin liittyvien oikaisuiden tulosvaikutus oli neljännellä neljänneksellä noin 5,9 (7,3) miljoonaa euroa ja vuonna 2025 noin 12,1 (18,6) miljoonaa euroa. Muihin kertaluontoisiin eriin neljännellä vuosineljänneksellä sisältyy osittaisverotarkastuksen perusteella aiemmille tilikaudille kohdistuvia veroja ja liitännäisiä seuraamusmaksuja 1,8 miljoonaa euroa sekä lastensuojeluliiketoiminnan myynnistä seurannut 4,1 miljoonan euron arvonalentuminen.*

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

2) Tilikauden 2025 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta ja Cityläkärin Mariehamn Ab:ta. Luku ei sisällä myöskään Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025. Recuror Oy ja Veikkolan hammaslääkäriasema Oy sisältyvät lukuun siitä lähtien, kun ovat fuusioituneet Suomen Terveystalo Oy:öön. Tilikauden 2024 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta eikä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Cityläkärin Mariehamn Ab).

3) Tilikauden 2025 luku ei sisällä Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025. Tilikauden 2024 luku ei sisällä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Cityläkärin Mariehamn Ab).

4) PEI-indeksin (Patient Enablement Instrument) avulla mitataan, kokeeko asiakas pärjäävänsä oireensa tai sairautensa kanssa vastaanoton jälkeen paljon paremmin, paremmin, entiseen tapaan vai huonommin. Asteikko on 1–4. PEI-indeksin arvo lasketaan suhteuttamalla niiden potilaiden osuus, jotka kokivat pärjäävänsä paremmin tai paljon paremmin terveydentilansa kanssa kaikkiin vastanneisiin.

5) Ammattilaisten sitoutuneisuus -indeksissä on mukana Terveystalossa tehtävästä vuotuisesta henkilöstökyselystä neljä kysymystä, joiden tuloksista lasketaan indeksin arvo eli tulosten keskiarvo. Kysymykset liittyvät esihenkilötyöhön, työssä onnistumisen edellytyksiin, työyhteisöihin ja sitoutumiseen. Indeksien asteikko on 1–5.

Toimintaympäristö

Terveydenhuollon palvelut

Suomen terveydenhuollon palveluiden kysyntä oli vuonna 2025 pääosin vahvaa, vaikkakin kehityksessä nähtiin vaihtelua vuoden aikana. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla palveluiden käyttöä tuki normaalia korkeampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys, vahva vakuutusasiakaskysyntä sekä kuluttaja-asiakkaiden hieman pirstunut kysyntä. Vuoden kolmannella ja neljännellä neljänneksellä kokonaiskysyntä heikkeni vertailukaudesta, mikä johtui erityisesti matalammasta ylähengitystieinfektioiden esiintyvyydestä sekä työterveyspalveluiden vaimeasta kysynnän kehityksestä. Yritysten varovaisuus epävarmassa taloudellisessa ympäristössä näkyi rajatummassa palveluiden käytössä ja sopimuskattavuudessa, ja Suomen työllisyystilanteen heikkeneminen vaikutti työterveyspalveluiden kysyntään vuoden jälkipuoliskolla. Vakuutusasiakkaiden kysyntä säilyi kuitenkin vahvana koko vuoden ajan. Palveluntarjonta ja varausasteet pysyivät niin ikään koko vuoden ajan hyvällä tasolla. Syyskuussa käynnistynyt 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu käynnistyi aktiivisesti ja toi lisävolyymia palveluihin loppuvuonna.

Portfolioliiketoiminnot

Suomen julkisrahoitteisen terveydenhuollon markkinatilanne oli vuonna 2025 edelleen varovainen hyvinvointialueiden keskittyessä kustannussäästöihin. Vuoden aikana markkinalla nähtiin pääasiassa esimerkiksi digitaalisten palvelujen kilpailutuksia, mutta loppuvuotta kohti oli nähtävissä kasvavia signaaleja kysynnän avautumisesta. Vuoden toisella puoliskolla markkinalla käynnistyi myös joitakin laajempia kumppanuuskilpailutuksia, ja hyvinvointialueiden kiinnostus erilaisten palvelukokonaisuuksien hankintaan yksityiseltä sektorilta vahvistui.

Markkinan epävarmuus heijastui erityisesti henkilöstövuokrauspalveluiden kysyntään, joka heikkeni alkuvuodesta ja pysyi vaimeana koko vuoden ajan. Sen sijaan kuluttajille suunnatuissa palveluissa suunterveyden palveluiden kysyntä vahvistui selvästi, ja kasvu jatkui tasaisena vuoden lopulle saakka.

Ruotsi

Ruotsissa makrotalouden heikkous sekä korkea työttömyys painoivat kysyntää koko vuoden ajan. Yritysterveyden palveluiden kysyntä säilyi tyydyttävällä tasolla, eikä odotettua elpymistä vielä nähty. Organisaatioiden johtamisen palveluiden ja haitallisen käytön kuntoutuspalveluiden kysyntä oli selvästi vertailukautta heikompaa.

Terveydenhuollon ammattilaismarkkinat Suomessa

Terveydenhuollon ammattilaisten saatavuus oli koko vuoden hyvällä tasolla ja Terveystalon tarjonta niin ikään vahva.

Yksityisen terveydenhuollon hoitajia koskevan voimassa olevan työehtosopimuksen mukaisesti palkkoja korotettiin 1.9.2025 alkaen 2,5 prosentin yleis- ja taulukkopalkkakorotuksella. Yksityisen sosiaalipalvelualan palkkoja korotettiin puolestaan 1.8.2025 alkaen 1,0 prosentin yleis- ja taulukkopalkkakorotuksella sekä 0,7 prosentin paikallisella erällä. Lisäksi YSOSTES:n (Yksityisen sosiaalipalvelualan työehtosopimuksen) vähimmäispalkkoja korotettiin 1,0–1,2 prosenttia palkkaryhmästä riippuen. Suurin osa Terveystalossa toimivista lääkäreistä on yksityisiä ammatinharjoittajia, jotka eivät ole palkkasuhteessa yhtiöön.

Regulaatioympäristö ja hoitojonot Suomessa

Kesällä 2023 julkaistu hallitusohjelma pyrkii lisäämään yksityisen ja julkisen terveydenhuollon yhteistyötä palvelujärjestelmän vaikuttavuuden ja kustannustehokkuuden parantamiseksi. Hallitus on toteuttanut ohjelmaansa muun muassa korottamalla Kela-korvauksia 1.1.2024 alkaen (<https://www.kela.fi/sairaanhoito>). Lisäksi hedelmöityshoidot palautettiin korvattaviksi ja korvauksia korotettiin aiemmasta tasosta. Silmätautien erikoislääkärien, gynekologien, hammashoidon ja mielenterveyspalvelujen korvauksia uudistettiin ja korotettiin. Myös fysioterapian ja suuhygienistikäyntien korvauksia kehitettiin. Muutokset tulivat voimaan 1.5.2025. 65 vuotta täyttäneitä koskeva valinnanvapauskokeilu käynnistyi syyskuussa 2025. Kokeilu on uudenlainen tapa hyödyntää Kela-korvauksia. Sen tavoitteena on muun muassa nopeuttaa 65 vuotta täyttäneiden pääsyä hoitoon. Valinnanvapauskokeilussa 65 vuotta täyttäneet voivat asioida valitsemallaan, kokeilussa mukana olevalla yksityisellä yleislääkärillä julkisen terveydenhuollon asiakasmaksun hinnalla. Kelan arvion mukaan valinnanvapauskokeilu voisi pitää sisällään noin miljoona asiakaskäyntiä. Huhtikuun 2025 puoliväliriihessä hallitus päätti käynnistää myös hoidon jatkuvuuteen ja omalääkärimalliin liittyvän kokeilun. Kokonaisuudessaan hallituskauden aikana kaikkiin edellä mainittuihin uudistuksiin on suunniteltu käytettävän noin 500 miljoonaa euroa, josta valtion rahoitusosuus on 335 miljoonaa. Korvausten uudelleen kohdentamisella hallitus pyrkii edistämään palvelujen saatavuutta ja valinnanvapautta. Hallitus on purkanut ja aikoo vielä purkaa myös muita hyvinvointialueiden lainsäädännöllisiä esteitä yksityisten palveluntuottajien hyödyntämiseksi. Hallitusohjelman toimenpiteiden arvioidaan tukevan yksityisen palvelutuotannon kysynnän kasvua ja tuovan uusia mahdollisuuksia julkisrahoitteisten, yksityisesti tuotettujen palveluiden toteuttamiseen.

Julkisen sektorin hoitojonot ovat edelleen pitkiä: marraskuun 2025 lopussa kiireettömään erikoissairaanhoitoon odotti noin 143 200 potilasta, joista noin 19 500 oli jonottanut yli puoli vuotta. Sosiaali- ja terveysalan lupa- ja valvontavirasto Valvira on määrännyt sakkojen uhalla yhdeksän hyvinvointialuetta ja HUS-yhtymän saattamaan kiireettömään erikoissairaanhoitoon pääsyn lainmukaiseksi 30.4.2026 mennessä. Vuoden 2025 alussa perusterveydenhuollon hoitoon pääsyn enimmäisaikoja pidennettiin, eli hoitotakuuta väljennettiin. Perusterveydenhuollon avosairaanhoidossa hoitotakuu on nyt 3 kuukautta ja suun terveydenhuollossa 6 kuukautta. Myös lääkärin ja hammaslääkärin sekä erikoishammaslääkärin jatkokäyntien toteutumisen enimmäisajat pitenevät. Vuoden 2025 alussa terveydenhuoltolakia muutettiin siten, että julkiset palvelujen järjestäjät, kuten hyvinvointialueet, voivat hankkia yksityisiltä leikkaustoimintaa aiempaa laajemmin.

Taloudellinen kehitys

Liikevaihto

Konsernin vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen liikevaihto laski 6,8 prosenttia vertailukaudesta 330,0 (353,9) miljoonaan euroon.

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Terveydenhuollon palvelut	266,4	281,3	-5,3	1 031,0	1 042,8	-1,1
Portfolioliiketoiminnot	47,9	56,7	-15,5	192,5	238,5	-19,3
Ruotsi	21,2	22,4	-5,5	75,6	81,8	-7,5
Segmentit yhteensä	335,5	360,4	-6,9	1 299,1	1 363,1	-4,7
Muut	-5,5	-6,5	15,5	-20,3	-23,1	12,0
Yhteensä	330,0	353,9	-6,8	1 278,9	1 340,0	-4,6

Muut-erän raportoitavat luvut koostuvat pääosin emoyhtiön kuluista sekä liiketoiminnoille allokoimattomista konsernitason oikaisista ja varauksista. Muut-erän liikevaihto sisältää raportointisegmenttien väliset eliminoinnit.

Terveysthuollon palveluiden liikevaihto laski 5,3 prosenttia vertailukaudesta 266,4 (281,3) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta, johtuen työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys sekä asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Liikevaihto vakuutusasiakkaille kasvoi. Vuoden neljännellä neljänneksellä oli yksi työpäivä enemmän kuin vertailukaudella.

Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 15,5 prosenttia vertailukaudesta 47,9 (56,7) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta ulkoistussopimussalkun suunnitellun supistumisen sekä henkilöstöpalveluiden heikentyneen kysynnän ja proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi. Suunterveyden palvelujen liikevaihto kasvoi kuluttajakysynnän kasvun ansiosta.

Ruotsin liiketoimintojen liikevaihto laski 5,5 prosenttia vertailukaudesta 21,2 (22,4) miljoonaan euroon pääosin heikomman kysynnän ja päättyneiden sopimusten vuoksi. Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 10,0 prosenttia.

Loka-joulukuussa oli 63 (62) työpäivää.

Konsernin vuoden 2025 liikevaihto laski 4,6 prosenttia vertailukaudesta 1 278,9 (1 340,0) miljoonaan euroon.

Terveysthuollon palveluiden liikevaihto laski 1,1 prosenttia vertailukaudesta 1 031,0 (1 042,8) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta johtuen työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vuoden toisella puoliskolla vertailukautta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys sekä asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Liikevaihto vakuutusasiakkaille kasvoi.

Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 19,3 prosenttia vertailukaudesta 192,5 (238,5) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta ulkoistussopimussalkun suunnitellun supistumisen sekä henkilöstöpalveluiden heikentyneen kysynnän ja proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi. Suunterveyden palvelujen liikevaihto kasvoi kuluttajakysynnän kasvun ansiosta.

Ruotsin liiketoimintojen liikevaihto laski 7,5 prosenttia vertailukaudesta 75,6 (81,8) miljoonaan euroon pääosin heikomman kysynnän ja päättyneiden sopimusten vuoksi. Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 10,5 prosenttia. Yrityskaupat kasvattivat Ruotsin liiketoimintojen liikevaihtoa noin 0,9 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2025 oli 251 (252) työpäivää.

Taloudellinen tulos ja rahavirta

Konsernin vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 17,2 prosenttia 45,0 (38,4) miljoonaan euroon, ollen 13,6 (10,8) prosenttia liikevaihdosta.

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Terveysthuollon palvelut	43,5	39,4	10,4	154,6	143,7	7,6
Portfolioliiketoiminnot	2,7	0,3	>200,0	12,6	9,1	38,5
Ruotsi	0,8	0,9	-17,8	-2,6	-3,4	22,5
Segmentit yhteensä	47,0	40,7	15,6	164,6	149,3	10,2
Muut	-2,0	-2,3	12,7	-8,3	-8,9	6,5
Yhteensä	45,0	38,4	17,2	156,3	140,5	11,3

Terveydenhuollon palveluiden oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi vahvan operatiivisen tehokkuuden ansiosta, liikevaihdon laskusta huolimatta.

Portfolioliiketoimintojen oikaistu liikevoitto (EBIT) vahvistui vertailukaudesta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Ruotsin liiketoiminnan oikaistu liikevoitto (EBIT) heikkeni hieman vertailukaudesta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.

Materiaalikulut ja ostetut palvelut laskivat vertailukaudesta 9,8 prosenttia ja olivat -130,2 (-144,4) miljoonaa euroa. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut laskivat vertailukaudesta 8,0 prosenttia ja olivat -103,6 (-112,6) miljoonaa euroa. Tulosparannusohjelman toimenpiteet, vähentyneet sairaspoissaolot sekä päättyneet ulkoistussopimukset vähensivät henkilöstökuluja vertailukaudesta. Henkilöstökuluja kasvattivat uudet rekrytoinnit sekä palkkojen nousu. Liiketoiminnan muut kulut laskivat 1,1 prosenttia -37,1 (-37,5) miljoonaan euroon.

Konsernin oikaistu käyttökate (EBITDA) kasvoi 2,8 prosenttia 69,1 (67,2) miljoonaan euroon.

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 50,7 (47,1) miljoonaa euroa. Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 42,0 (40,0) miljoonaa euroa.

Oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 45,0 (38,4) miljoonaa euroa. Liikevoitto (EBIT) oli 32,3 (30,9) miljoonaa euroa.

Nettorahoituskulut laskivat -5,3 (-6,7) miljoonaan euroon johtuen pääosin laskeneesta korkotasosta. Tulos ennen veroja oli 27,3 (24,2) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -6,0 (-5,2) miljoonaa euroa. Neljännen vuosineljänneksen tulos oli 20,8 (19,0) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,16 (0,15) euroa.

Neljännen vuosineljänneksen liiketoiminnan rahavirta laski 84,6 (88,8) miljoonaan euroon. Positiivinen tuloskehitys vahvisti liiketoiminnan rahavirtaa, kun taas sitoutuneen nettokäyttöpääoman kausiluonteinen vaihtelu heikensi sitä.

Investointien rahavirta oli -30,2 (-13,8) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin investoinneista aineettomiin hyödykkeisiin sekä yrityskauppaliitännäisistä investoinneista.

Rahoituksen rahavirta oli -58,0 (-63,2) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin vertailukaudella toteutetusta lainojen uudelleenjärjestelystä sekä raportointikauden vertailukautta korkeammasta osingonmaksusta.

Konsernin vuoden 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 11,3 prosenttia 156,3 (140,5) miljoonaan euroon, ollen 12,2 (10,5) prosenttia liikevaihdosta. Kaikkien liiketoimintasegmenttien kannattavuus vahvistui selvästi vertailukaudesta.

Terveydenhuollon palveluiden oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi vertailukaudesta. Kannattavuutta vahvistivat parantunut operatiivinen tehokkuus ja suotuisampi myynnin jakauma.

Portfolioliiketoimintojen oikaistu liikevoitto (EBIT) vahvistui vertailukaudesta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Ruotsin liiketoiminnan oikaistu liikevoitto (EBIT) parani vertailukaudesta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.

Materiaalikulut ja ostetut palvelut laskivat vertailukaudesta 7,3 prosenttia ja olivat -509,8 (-549,8) miljoonaa euroa. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut laskivat vertailukaudesta 5,7 prosenttia ja olivat -403,5 (-427,8) miljoonaa euroa. Tulosparannusohjelman toimenpiteet, vähentyneet sairaspoissaolot sekä päättyneet ulkoistussopimukset vähensivät henkilöstökuluja vertailukaudesta. Henkilöstökuluja kasvattivat uudet rekrytoinnit sekä palkkojen nousu. Liiketoiminnan muut kulut laskivat 8,1 prosenttia -132,1 (-143,7) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 5,6 miljoonan euron kertaluonteisen erän, joka liittyi kiinteistön perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin yksittäisessä toimipaikassa.

Konsernin oikaistu käyttökatte (EBITDA) kasvoi 2,5 prosenttia 252,2 (245,9) miljoonaan euroon.

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) kasvoi 4,8 prosenttia ja oli 179,3 (171,0) miljoonaa euroa. Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 164,6 (147,6) miljoonaa euroa.

Oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 156,3 (140,5) miljoonaa euroa. Liikevoitto (EBIT) oli 137,5 (116,1) miljoonaa euroa.

Nettorahoituskulut laskivat -21,2 (-26,5) miljoonaan euroon johtuen pääosin laskeneesta korkotasosta. Tulos ennen veroja oli 116,2 (89,6) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -23,5 (-18,0) miljoonaa euroa. Tilikauden tulos oli 92,6 (71,7) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,73 (0,57) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta laski 207,0 (223,7) miljoonaan euroon, mihin vaikuttivat sitoutuneen nettokäyttöpääoman kausiluonteinen vaihtelu, joka heikensi positiivisen tuloskehityksen vaikutusta, sekä yhteisöverojen maksujen ajoitus.

Investointien rahavirta oli -69,6 (-47,4) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuneiden investointien sekä yhteisyrityssijoitusten kasvusta.

Rahoituksen rahavirta oli -126,8 (-148,8) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin vertailukaudella toteutetusta lainojen uudelleenjärjestelyistä sekä pitkäaikaisten lainojen lyhennyksistä ja raportointikauden vertailukautta suuremmasta osingonmaksusta.

Tulosparannus- ja kehitysohjelmat sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Terveystalossa oli vuonna 2025 käynnissä tulosparannusohjelmia sekä kehitysohjelma, joiden yhteisinä tavoitteina oli vahvistaa operatiivista tehokkuutta ja yhtiön kilpailukykyä sekä tukea kannattavaa kasvua muuttuvassa markkinaympäristössä. Vuoden 2025 aikana markkinatilanne edellytti useammalla liiketoiminta-alueilla tavanomaista ripeämpiä ja laaja-alaisempia toimenpiteitä, mikä näkyi etenkin neljännen vuosineljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien määrässä.

Työterveyden kehitysohjelma, joka käynnistettiin vuonna 2025, keskittyy palvelumallien uudistamiseen, hinnoittelun läpinäkyvyyden parantamiseen sekä digitaalisten työkalujen hyödyntämiseen tuotannon optimoinnissa. Tavoitteena on vahvistaa kilpailukykyä ja asiakasarvoa pitkällä aikavälillä.

Ruotsin liiketoiminta-alueella vuoden 2023 lopulla käynnistetty tulosparannusohjelma päättyi vuoden 2025 lopussa. Ohjelma saavutti tavoitteensa ja johti merkittäviin rakenteellisiin parannuksiin kannattavuudessa. Toimenpiteisiin kuuluivat muun muassa hallinnollisten tehtävien karsinta, prosessien virtaviivaistaminen, käyttöasteiden parantaminen sekä organisaatorakenteen uudistaminen, jotka yhdessä muodostavat vahvan perustan tulevalle kasvuille.

Portfolioliiketoiminnoissa on käynnissä kannattavuutta vahvistava ohjelma, jossa painopiste on operatiivisen tehokkuuden parantamisessa ja kyvykkyyksien kehittämisessä vastaamaan nopeasti muuttuvaa markkinaa. Lisäksi tavoitteena on kiihdyttää kuluttajaliiketoimintojen – erityisesti suunterveyden ja hierontapalveluiden – kasvua sekä selkeyttää tarjoamaa julkiselle sektorille.

Tulosparannus- ja kehitysohjelmiin liittyvät kustannukset olivat neljännellä neljänneksellä 5,9 (7,3) miljoonaa euroa ja koko vuonna 2025 yhteensä 12,1 (18,6) miljoonaa euroa. Kustannukset koostuivat pääosin uudelleenjärjestelyihin ja neuvonantopalkkioihin liittyvistä eristä, joista jälkimmäiset ovat sidottuja ohjelmilla saavutettaviin tuloksiin. Ohjelmien kustannukset käsitellään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Vuonna 2024 ohjelmiin liittyvät kustannukset olivat 18,1 miljoonaa euroa. Vuonna 2026 ohjelmiin liittyvien kustannusten arvioidaan olevan yhteensä noin 7,0 miljoonaa euroa.

Muihin neljännen vuosineljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyy osittaisverotarkastuksen perusteella aiemmille tilikausille kohdistuvia veroja ja liitännäisiä seuraamusmaksuja 1,8 miljoonaa euroa sekä lastensuojeluliiketoiminnan myynnistä seurannut 4,1 miljoonan euron arvonalentuminen.

Taloudellinen asema

Terveystalon likviditeetti on vahva. Rahavarat tilikauden lopussa olivat 75,2 (65,2) miljoonaa euroa. Kokonaisvarat olivat 1 441,1 (1 398,4) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 584,2 (548,2) miljoonaa euroa.

Nettovelkaantumisaste (sisältäen vuokrasopimusvelat) oli 87,0 (92,1) prosenttia, ja nettovelka oli 508,0 (504,8) miljoonaa euroa. IFRS 16 -oikaistu nettovelka (ilman vuokrasopimusvelkoja) oli 305,4 (313,0) miljoonaa euroa. Terveystalon rahoituslainojen keskimääräinen maturiteetti oli 2,1 (3,0) vuotta katsauskauden lopussa, ja keskimääräinen markkinakorko rahoituslainoille konsernissa vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä oli 3,4 (4,2) prosenttia. Tilikauden aikana yhtiö täytti rahoitussopimuksissaan sovitun, suhteellista velkaantuneisuutta kuvaavan kovenanttiehdon.

Rahoitussopimuksiin perustuvan luoton sekä luotollisten pankkitilien käyttämätön osuus tilikauden lopussa oli 93,0 (93,0) miljoonaa euroa.

Tilikauden oman pääoman tuotto (viimeiset 12 kuukautta) oli 16,4 (13,5) prosenttia. Omavaraisuusaste oli 40,7 (39,4) prosenttia.

Kausivaihtelu ja arkipäivien lukumäärän vaikutus

Terveystalon liikevaihto yritys- ja yksityisasiakasryhmissä on tyypillisesti alhaisempi lomakausina, erityisesti kesällä. Arkipäivien määrä vaikuttaa liikevaihdon ja tuloksen kehitykseen, erityisesti vertailtaessa vuosineljänneksien kehitystä. Työpäiviä oli loka–joulukuussa 2025 63 (62). Vuonna 2025 työpäiviä oli 251 ja vuonna 2026 niitä on 254. Yhtiön nettokäyttöpääomatarpeet vaihtelevat vuoden aikana liiketoiminnan kausiluonteisuuden vuoksi. Vaihtelua syntyy muun muassa eläkkeisiin ja arvonnalisäveroon liittyvien maksujen ajoituksista sekä lomarahavelvoitteista ja työterveyshuoltoon liittyvistä palvelumaksuista.

Työpäivien määrä neljänneksittäin	2024	2025	2026
Q1	63	62	63
Q2	61	60	61
Q3	66	66	66
Q4	62	63	64
Koko vuosi	252	251	254

Investoinnit ja yrityskaupat

Tilikauden 1.1.–31.12.2025 kokonaisinvestoinnit olivat 139,1 (78,4) miljoonaa euroa sisältäen investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin sekä yrityskauppoihin.

Konsernin investoinnit (ilman yrityskauppoja) olivat 121,3 (69,7) miljoonaa euroa, joista käyttöoikeusomaisuuseriin kohdistui 69,1 (29,7) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin liittyivät pääosin toimitiloihin. Muut investoinnit koostuivat pääosin digitaaliseen sovellus- ja palvelukehitykseen ja IT-järjestelmähankkeisiin liittyvistä investoinneista sekä lääketieteellisiin laitteisiin ja toimipaikkaverkostoon tehdystä investoinneista. Vertailukautteen verrattuna käyttöoikeusomaisuuseriin kohdistuvien investointien suhteellinen osuus nousi, kun taas aineettomiin ja aineellisiin käyttöomaisuuseriin kohdistuvien investointien suhteelliset osuudet laskivat.

Tilikauden aikana Terveystalo osti Veikkolan Hammaslääkäriasema Oy:n 24.4.2025 allekirjoitetulla sopimuksella sekä mielenterveyspalveluja tarjoavan Recuror Oy:n 30.5.2025 allekirjoitetulla sopimuksella.

Terveystalo liittyi syyskuussa 2025 konsortioon, joka yhteisesti omistamansa yhtiön kautta hankki enemmistön MedHelp Care Aktiebolag AB:n osakekannasta ja aloitti squeeze out -prosessin vähemmistöosuuksien lunastamiseksi. MedHelp on ruotsalainen

teknologiayritys, joka tarjoaa tekoälypohjaisen terveystaloustalustarjon yrityksiä varten Ruotsissa. Terveystalo omistussuhteiden järjestelystä on noin 25 prosenttia, mutta Terveystalolla on sopimuksellisia oikeuksia, joiden nojalla yhteisjärjestelyssä tulkitaan olevan yhteinen määräysvalta ja siten yhteisjärjestely käsitellään yhteisyrityksenä.

Terveystalo allekirjoitti 3.12.2025 sopimukset kahdesta osakekaupasta, joiden myötä Silmäsairaala Pilke Oy ja Turun Silmälaser Oy siirtyvät osaksi Terveystaloa. Kauppojen täytäntöönpano tapahtui 31.12.2025.

19.12.2025 Terveystalo allekirjoitti sopimuksen Sauma Lastensuojelupalvelut Oy:n myymisestä Validia Oy:lle. Kaupan toteutuminen edellyttää Kilpailu- ja kuluttajaviraston hyväksyntää, joka on saatu tilikauden päättymisen jälkeen.

Terveystalo allekirjoitti 23.12.2025 sopimuksen Hammas Hohde Oy ja Loisto Laboratoriot Oy -yhtiöistä koostuvan Hohde Groupin ("Järjestely") ostamisesta. Järjestely vahvistaisi toteutuessaan Terveystalo-konsernin suunterveyden palveluita eri asiakasryhmille. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2026 aikana, ja sen toteutuminen on ehdollinen Kilpailu- ja kuluttajaviraston hyväksynnälle. Kohteen sovitun kauppahinnan mukainen velaton arvo (EV) on noin 88 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

Terveystalon työsuhteisen henkilöstön määrä 31.12.2025 oli Suomessa 7 691 (8 383), Ruotsissa 655 (770) ja yhteensä 8 356 (9 153). Henkilöstön määrä henkilötyövuosina oli Suomessa keskimäärin 4 905 (5 144), Ruotsissa 620 (697) ja yhteensä 5 526 (5 841). Muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden määrä oli Suomessa 5 967 (5 967), Ruotsissa 50 (48) ja yhteensä 6 017 (6 015). Henkilöstömäärän vähenemiseen Suomessa vaikuttivat tulosparannusohjelman toimenpiteet sekä päättyneet ulkoistus sopimukset. Ruotsissa työsuhteisen henkilöstön määrää vähennettiin päättyneiden asiakassopimusten vuoksi osana tulosparannusohjelmaa.

Henkilöstö	2025	2024	Muutos, %
Henkilöstö keskimäärin, HTV¹⁾			
Suomi	4 905	5 144	-4,6
Ruotsi	620	697	-11,0
Yhteensä	5 526	5 841	-5,4
Työsuhteinen henkilöstö kauden lopussa²⁾			
Suomi	7 691	8 383	-8,3
Ruotsi	655	770	-14,9
Yhteensä	8 356	9 153	-8,7
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa²⁾			
Suomi	5 967	5 967	0,0
Ruotsi	50	48	4,2
Yhteensä	6 017	6 015	0,0

1) Tilikauden 2025 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta ja Citylärarna Mariehamn Ab:ta. Luku ei sisällä myöskään Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025. Recuror Oy ja Veikkolan hammaslääkäriasema Oy sisältyvät lukuun siitä lähtien, kun ovat fuusioituneet Suomen Terveystalo Oy:öön. Tilikauden 2024 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta eikä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Citylärarna Mariehamn Ab).

2) Tilikauden 2025 luku ei sisällä Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025. Tilikauden 2024 luku ei sisällä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Citylärarna Mariehamn Ab).

Raportoittavat segmentit

Terveystalo konserni muodostuu kolmesta raportoitavasta segmentistä: Terveystalo palveluista, Portfolioliiketoiminnoista ja Ruotsista.

Terveystalon palvelut

Terveystalon palvelut -segmentti tarjoaa Suomessa asiakkaille integroitua hoitopolkuja ennaltaehkäisevistä työterveyden palveluista perusterveydenhuollon ja erikoislääketieteen palveluihin, diagnostiikkaan ja päiväkirurgiaan. Terveystalon palveluiden tavoitteena on olla paras integroidun hoidon tarjoaja ja kasvaa kannattavasti.

- Neljännän vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta, johtuen työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys sekä asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Liikevaihto vakuutusasiakkaille kasvoi. Katsauskaudella oli yksi työpäivä enemmän kuin vertailukaudella.
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi vahvan operatiivisen tehokkuuden ansiosta, liikevaihdon laskusta huolimatta.

Avainluvut

	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Liikevaihto, milj. euroa	266,4	281,3	-5,3	1 031,0	1 042,8	-1,1
EBITA, milj. euroa	43,5	44,1	-1,4	162,1	154,0	5,2
EBITA, % liikevaihdosta	16,3 %	15,7 %	0,6%-yks.	15,7 %	14,8 %	0,9%-yks.
Oikaistu EBITA, milj. euroa	46,3	45,5	1,9	166,7	162,0	2,9
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	17,4 %	16,2 %	-1,2%-yks.	16,2 %	15,5 %	0,7%-yks.
EBIT, milj. euroa	40,7	38,1	6,9	150,0	135,7	10,6
EBIT, % liikevaihdosta	15,3 %	13,5 %	1,8%-yks.	14,6 %	13,0 %	1,6%-yks.
Oikaistu EBIT, milj. euroa	43,5	39,4	10,4	154,6	143,7	7,6
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	16,3 %	14,0 %	2,3%-yks.	15,0 %	13,8 %	1,2%-yks.

Terveystalon palveluiden neljännän vuosineljänneksen liikevaihto laski 5,3 prosenttia ja oli 266,4 (281,3) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi vakuutusasiakkaissa, mutta laski muissa asiakasryhmissä. Katsauskaudella oli yksi työpäivä enemmän kuin vertailukaudella.

Työterveysasiakkaiden liikevaihto laski 7,8 prosenttia ja oli 153,7 (166,7) miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys ja asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Kuluttaja-asiakkaiden (itsemaksavat) liikevaihto laski 2,5 prosenttia 57,0 (58,4) miljoonaan euroon. Vakuutusasiakkaiden liikevaihto kasvoi 1,0 prosenttia 47,4 (46,9) miljoonaan euroon. Palvelumyynnin liikevaihto laski 9,5 prosenttia 8,4 (9,3) miljoonaan euroon.

Vastaanottopalveluiden liikevaihto laski 4,0 prosenttia 179,1 (186,7) miljoonaan. Fyysisten vastaanottojen käyntimäärät laskivat 5,4 prosenttia ja etävastaanottojen käyntimäärät laskivat 12,3 prosenttia vertailukaudesta. Diagnostiikan (laboratoriopalvelut ja kuvantaminen) liikevaihto laski 7,2 prosenttia ja oli 61,6 (66,3) miljoonaa euroa. Diagnostiikan käyntimäärät laskivat 11,7 prosenttia johtuen lääkäriavustajien ja sitä kautta myös diagnostiikkaläheteiden määrän laskusta. Vastaanottomäärien laskuun vaikutti vertailukautta vähäisempi ylähengitystieinfektioiden määrä. Muiden palveluiden liikevaihto laski 9,2 prosenttia ja oli 25,7 (28,3).

Terveysthuollon palveluiden liikevaihto asiakkuuksittain ja palveluittain

Terveysthuollon palvelut, liikevaihto						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Asiakkuuksittain						
Työterveysasiakkaat	153,7	166,7	-7,8	588,5	602,2	-2,3
Kuluttaja-asiakkaat	57,0	58,4	-2,5	223,7	223,8	-0,0
Vakuutusasiakkaat	47,4	46,9	1,0	187,6	179,5	4,5
Palvelumyynti	8,4	9,3	-9,5	31,3	37,4	-16,3
Yhteensä	266,4	281,3	-5,3	1 031,0	1 042,8	-1,1
Palveluittain						
Vastaanotot	179,1	186,7	-4,0	680,8	686,1	-0,8
Diagnostiikka	61,6	66,3	-7,2	250,7	254,2	-1,4
Muut	25,7	28,3	-9,2	99,5	102,5	-2,9
Yhteensä	266,4	281,3	-5,3	1 031,0	1 042,8	-1,1

Työterveysasiakkaat sisältävät työterveyspalveluita ostavat yritysasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat. Yhtiö tarjoaa lakisääteisiä työterveyspalveluja ja muita työterveys- ja työhyvinvointipalveluja kaiken kokoisille yritysasiakkaille sekä julkisen sektorin asiakkaille.

Kuluttaja-asiakkaisiin kuuluu yksityishenkilöitä ja perheitä, jotka maksavat palvelunsa itse ja saattavat myöhemmin hakea korvausta vakuutusyhtiöstään.

Vakuutusasiakkaat sisältävät työterveysasiakkaille ja kuluttaja-asiakkaille tarjottavia palveluita, jotka maksaa vakuutusyhtiö joko lakisääteisestä tai vapaaehtoisesta vakuutuksesta.

Palvelumyynti sisältää pääosin julkisen sektorin asiakkaille tarjottavat palvelut, kuten erikoissairaanhoidon palvelut sekä muut palveluverkostossa tuotettavat terveysthuollon palvelut. Ulkoistukset ja henkilöstövuokrauspalvelut ovat osa Portfolioliiketoimintoja.

Terveysthuollon palveluiden käynnit

Käynnit, kpl						
	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Vastaanotot	1 545 513	1 658 543	-6,8	5 732 624	6 058 492	-5,4
Fyysiset vastaanotot	1 250 463	1 322 124	-5,4	4 545 906	4 758 350	-4,5
Etävastaanotot	295 050	336 419	-12,3	1 186 718	1 300 142	-8,7
Diagnostiikka	305 352	345 950	-11,7	1 229 287	1 304 306	-5,8
Muut	15 975	16 251	-1,7	59 582	62 418	-4,5
Yhteensä	1 866 840	2 020 744	-7,6	7 021 493	7 425 216	-5,4

Vertailukauden käyntimäärä on hieman päivitetty takautuvasti.

Terveysthuollon palveluiden vuoden 2025 liikevaihto laski 1,1 prosenttia ja oli 1 031,0 (1042,8) miljoonaa euroa.

Katsauskaudella oli yksi työpäivä vähemmän kuin vertailukaudella.

Työterveysasiakkaiden liikevaihto laski 2,3 prosenttia 588,5 (602,2) miljoonaan euroon. Kuluttaja-asiakkaiden liikevaihto säilyi vertailukauden tasolla ja oli 223,7 (223,8) miljoonaa euroa. Vakuutusasiakkaiden liikevaihto kasvoi 4,5 prosenttia 187,6 (179,5) miljoonaan euroon. Palvelumyyntin liikevaihto laski 16,3 prosenttia 31,3 (37,4) miljoonaan euroon.

Vastaanottopalveluiden liikevaihto laski 0,8 prosenttia 680,8 (686,1) miljoonaan. Fyysisten vastaanottojen käyntimäärät laskivat 4,5 prosenttia ja etävastaanottojen käyntimäärät laskivat 8,7 prosenttia vertailukaudesta. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukaudelta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys ja asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Diagnostiikan (laboratoriopalvelut ja kuvantaminen) liikevaihto laski 1,4 prosenttia ja oli 250,7 (254,2) miljoonaa euroa. Muiden palveluiden liikevaihto laski 2,9 prosenttia ja oli 99,5 (102,5).

Terveysthuollon palveluiden neljännen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 10,4 prosenttia 43,5 (39,4) miljoonaan euroon, ollen 16,3 (14,0) prosenttia liikevaihdosta. Oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi vahvan operatiivisen tehokkuuden ansiosta, liikevaihdon laskusta huolimatta.

Terveysthuollon palveluiden vuoden 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 7,6 prosenttia 154,6 (143,7) miljoonaan euroon, ollen 15,0 (13,8) prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuutta vahvistivat parantunut operatiivinen tehokkuus ja suotuisampi myyntin jakauma.

Portfolioliiketoiminnot

Portfolioliiketoiminnot -segmentti koostuu liiketoiminnoista, jotka tavoittelevat itsenäistä arvonluontia hyödyntäen Terveystalon kyvykkyyskysymyksiä kunkin tarpeen mukaan. Portfolioliiketoimintoihin kuuluvat julkisrahoitteiset palvelut, kuten ulkoistukset ja henkilöstöpalvelut, sekä kuluttaja-asiakkaille suunnattuja palveluita, mukaan lukien suunterveys ja hieronta.

- Neljännän vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta ulkoistussopimussalkun suunnitellun supistumisen sekä henkilöstöpalveluiden heikentyneen kysynnän ja proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi. Suunterveyden palvelujen liikevaihto kasvoi kuluttajakysynnän kasvun ansiosta.
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) vahvistui selvästi vertailukaudesta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättymisen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Avainluvut

	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Liikevaihto, milj. euroa	47,9	56,7	-15,5	192,5	238,5	-19,3
EBITA, milj. euroa	2,8	0,6	>200,0	13,2	9,7	37,1
EBITA, % liikevaihdosta	5,8 %	1,0 %	4,8%-yks.	6,9 %	4,1 %	2,8%-yks.
Oikaistu EBITA, milj. euroa	3,0	0,7	>200,0	13,7	10,3	33,2
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	6,3 %	1,2 %	5,1%-yks.	7,1 %	4,3 %	2,8%-yks.
EBIT, milj. euroa	2,5	0,2	>200,0	12,1	8,4	43,0
EBIT, % liikevaihdosta	5,1 %	0,4 %	4,7%-yks.	6,3 %	3,5 %	2,8%-yks.
Oikaistu EBIT, milj. euroa	2,7	0,3	>200,0	12,6	9,1	38,5
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	5,6 %	0,5 %	5,1%-yks.	6,5 %	3,8 %	2,7%-yks.

Portfolioliiketoimintojen neljännän vuosineljänneksen liikevaihto laski 15,5 prosenttia ja oli 47,9 (56,7) miljoonaa euroa. Ulkoistusten liikevaihto laski 28,2 prosenttia johtuen suunnitellusta ulkoistussopimussalkun supistumisesta, ja oli 13,4 (18,6) miljoonaa euroa. Henkilöstövuokrauspalveluiden liikevaihto laski 26,4 prosenttia heikentyneen kysynnän sekä proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi ja oli 12,6 (17,2) miljoonaa euroa. Suunterveyden liikevaihto kasvoi 5,9 prosenttia kasvaneen kysynnän ansiosta, ja oli 13,7 (12,9) miljoonaa euroa. Muiden palveluiden liikevaihto kasvoi 3,0 prosenttia ja oli 8,2 (8,0) miljoonaa euroa.

Portfolioliiketoiminnot, liikevaihto						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Ulkoistukset	13,4	18,6	-28,2	54,8	82,8	-33,8
Henkilöstövuokraus	12,6	17,2	-26,4	53,1	73,1	-27,3
Suunterveys	13,7	12,9	5,9	52,4	50,3	4,3
Muut	8,2	8,0	3,0	32,2	32,4	-0,7
Yhteensä	47,9	56,7	-15,5	192,5	238,5	-19,3

Portfolioliiketoimintojen vuoden 2025 liikevaihto laski 19,3 prosenttia ja oli 192,5 (238,5) miljoonaa euroa. Ulkoistusten liikevaihto laski 33,8 prosenttia, johtuen suunnitellusta ulkoistussopimussalkun supistumisesta, ja oli 54,8 (82,8) miljoonaa euroa. Henkilöstövuokrauspalveluiden liikevaihto laski 27,3 prosenttia heikentyneen kysynnän sekä proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi, ja oli 53,1 (73,1) miljoonaa euroa. Suunterveyden liikevaihto kasvoi paremman kysynnän ansiosta 4,3 prosenttia ja oli 52,4 (50,3) miljoonaa euroa. Muiden palveluiden liikevaihto laski 0,7 prosenttia ja oli 32,2 (32,4) miljoonaa euroa.

Portfolioliiketoimintojen neljännen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 2,7 (0,3) miljoonaan euroon ja oli 5,6 (0,5) prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Portfolioliiketoimintojen vuoden 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 38,5 prosenttia 12,6 (9,1) miljoonaan euroon, ollen 6,5 (3,8) prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Portfolioliiketoiminnoissa tulosparannusohjelma tähtää operatiivisen tehokkuuden lisäämiseen sekä parhaaseen mahdolliseen kyvykkyyteen vastata muuttuvaan markkinaan. Tavoitteena on myös kiihdyttää kasvua kuluttajaliiketoiminnoissa eli suunterveyden ja hieronnan palveluissa sekä selkeyttää markkinatarjoamaa julkiselle sektorille.

Ruotsi

Ruotsi-segmentti koostuu Feelgood tytäryhtiöiden työterveyteen, organisaatioiden johtamisen konsultointiin sekä riippuvuuksien ehkäisyn palveluihin keskittyvästä liiketoiminnasta Ruotsissa. Terveystalo pyrkii lyhyellä aikavälillä parantamaan merkittävästi kannattavuutta Ruotsissa.

- Neljännen vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta päättyneiden sopimusten ja heikentyneen kysynnän vuoksi.
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) heikkeni hieman vertailukaudesta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.

Avainluvut

	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Liikevaihto, milj. euroa	21,2	22,4	-5,5	75,6	81,8	-7,5
EBITA, milj. euroa	-2,4	-1,9	-28,6	-6,9	-8,6	19,5
EBITA, % liikevaihdosta	-11,3 %	-8,3 %	-0,3%-yks.	-9,1 %	-10,5 %	1,4%-yks.
Oikaistu EBITA, milj. euroa	1,1	1,1	3,8	-1,3	-2,0	35,8
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	5,2 %	4,7 %	0,1%-yks.	-1,7 %	-2,5 %	0,7%-yks.
EBIT, milj. euroa	-2,7	-2,5	-10,7	-8,2	-10,8	24,0
EBIT, % liikevaihdosta	-12,9 %	-11,0 %	-1,9%-yks.	-10,9 %	-13,2 %	2,3%-yks.
Oikaistu EBIT, milj. euroa	0,8	0,9	-17,8	-2,6	-3,4	22,5
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	3,6 %	4,1 %	-1,0%-yks.	-3,5 %	-4,1 %	0,5%-yks.

Ruotsin liiketoiminnan neljännen vuosineljänneksen liikevaihto laski 5,5 prosenttia ja oli 21,2 (22,4) miljoonaa euroa.

Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 10,0 prosenttia.

Päättyneet sopimukset sekä organisaatioiden johtamisen palveluiden ja haitallisen käytön kuntoutuspalveluiden heikentynyt kysyntä vaikuttivat liikevaihdon laskuun edellisvuodesta.

Ruotsin liiketoiminnan vuoden 2025 liikevaihto laski 7,5 prosenttia ja oli 75,6 (81,8) miljoonaa euroa.

Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 10,5 prosenttia. Päättyneet sopimukset sekä organisaatioiden johtamisen palveluiden ja haitallisen käytön kuntoutuspalveluiden heikentynyt kysyntä vaikuttivat liikevaihdon laskuun edellisvuodesta. Yrityskaupat kasvattivat Ruotsin liiketoimintojen liikevaihtoa noin 0,9 miljoonalla eurolla.

Ruotsin liiketoiminnan neljännen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 0,8 (0,9) miljoonaa euroa, mikä vastaa 3,6 (4,1) prosenttia liikevaihdosta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.

Ruotsin liiketoiminnan vuoden 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) oli -2,6 (-3,4) miljoonaa euroa, mikä vastaa -3,5 (-4,1) prosenttia liikevaihdosta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.

Loppuvuonna 2023 käynnistetyllä tulosparannusohjelmalla tavoiteltiin kannattavuuden rakenteellista muutosta vuonna 2025. Ohjelman aikana saavutettiin merkittäviä parannuksia operatiiviseen tehokkuuteen muun muassa karsimalla hallinnollisia tehtäviä, virtaviivaistamalla prosesseja, parantamalla käyttöasteita ja uudistamalla organisaatiorakenne. Nämä toimenpiteet ovat parantaneet liiketoiminnan tehokkuutta, ja tämä tulee näkymään liiketoiminnan kannattavuudessa vuonna 2026 luoden vahvan perustan tulevalle kasvulle.

Osake ja osakkeenomistajat

Terveystalo Oyj:llä on yksi osakesarja (TTALO), joka on listattu NASDAQ Helsinki Oy:ssä. Vuoden 2025 lopussa Terveystalon markkina-arvo oli 1 242 (1 336) miljoonaa euroa ja osakkeen päättöskurssi 9,78 (10,52) euroa. Vuoden 2025 aikana Terveystalon osakkeen ylin kurssi oli 12,54 (10,88) euroa, alin kurssi 9,02 (7,09) euroa ja keskimurssi 10,85 (8,96) euroa. Osakkeita vaihdettiin 44,0 (12,7) miljoonaa kappaletta. Vaihdetujen osakkeiden arvo oli 477,1 (115,1) miljoonaa euroa. Terveystalon kaupparekisteriin merkitty osakemäärä oli tilikauden lopussa 127 036 531 (127 036 531) osaketta. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä tilikaudella oli 126 647 000 (126 597 000) osaketta. Terveystalolla ja sen tytäryhtiöillä on hallussaan 381 388 (431 705) omaa osaketta palkitsemiskäyttöön, mikä vastaa 0,3 (0,3) prosenttia kaikista ulkona olevista osakkeista.

Osakkeenomistajia oli tilikauden lopussa yhteensä 43 301 (33 544).

Suurimmat rekisteröidyt osakkeenomistajat 31.12.2025

Nimi	Määrä	Määrä, %	Äänet	Äänet, %
Rettig Investment AB	21 153 191	16,65	21 153 191	16,65
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	20 970 597	16,51	20 970 597	16,51
OP Osuuskunta	17 265 684	13,59	17 265 684	13,59
Hartwall Capital	8 231 690	6,48	8 231 690	6,48
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	5 407 000	4,26	5 407 000	4,26
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 286 688	1,80	2 286 688	1,80
Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	1 583 000	1,25	1 583 000	1,25
Valtion Eläkerahasto	1 500 000	1,18	1 500 000	1,18
OP-Suomi -sijoitusrahasto	1 081 143	0,85	1 081 143	0,85
Säästöpankki Korko Plus-Sijoitusrahasto	981 638	0,77	981 638	0,77
10 suurinta yhteensä	80 460 631	63,34	80 460 631	63,34

Euroclearin ylläpitämän osakerekisterin mukainen lista ei sisällä hallintarekisteröityjä omistuksia.

Osakeomistuksen jakautuminen 31.12.2025

Osakemäärä	Omistajia kpl	Omistajia %	Arvo-osuusmäärä kpl	Arvo-osuusmäärä %	Äänimäärä kpl	Äänimäärä %
1-100	20 033	46,26	866 364	0,68	866 364	0,68
101- 500	15 939	36,81	4 074 598	3,21	4 074 598	3,21
501-1 000	3 887	8,98	2 992 608	2,36	2 992 608	2,36
1 001-5 000	2 860	6,60	5 877 664	4,63	5 877 664	4,63
5 001-10 000	301	0,70	2 146 132	1,69	2 146 132	1,69
10 001-50 000	202	0,47	4 193 145	3,30	4 193 145	3,30
50 001-100 000	32	0,07	2 313 814	1,82	2 313 814	1,82
100 001-500 000	29	0,07	6 826 875	5,37	6 826 875	5,37
500 001-	18	0,04	97 745 331	76,94	97 745 331	76,94
Yhteensä	43 301	100,00	127 036 531	100,00	127 036 531	100,00
joista hallintarekisteröityjä	11	0,03	13 532 239	10,65	13 532 239	10,65
Odotusluettelolla yhteensä	0		0	0	0	0
Yhteistilillä			0	0	0	0
Erityistilillä yhteensä			0	0	0	0
Liikkeeseen laskettu määrä			127 036 531	100,00	127 036 531	100,00

Osakkeenomistajaryhmät 31.12.2025

Osakkeenomistajat sektorin mukaan	Osakemäärä	% osakkeista
Kotitaloudet	16 469 026	13,0
Julkisyhteisöt	30 459 088	24,0
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	37 066 137	29,2
Yritykset	16 028 899	12,6
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2 784 587	2,2
Ulkomaalaisomistus	24 228 794	19,1
Yhteensä	127 036 531	100,0
Joista hallintarekisteröityjä	13 532 239	10,7

Johdon omistukset 31.12.2025

Nimi	Asema	Osakemäärä	%-osuus osakkeista	%-osuus äänimäärästä
Kari Kauniskangas	Hallituksen puheenjohtaja	29 285	0,02 %	0,02 %
Matts Rosenberg	Hallituksen jäsen	18 902	0,01 %	0,01 %
Carola Lemne	Hallituksen jäsen	11 640	0,01 %	0,01 %
Kristian Pullola	Hallituksen jäsen	12 611	0,01 %	0,01 %
Ari Lehtoranta	Hallituksen jäsen	10 018	0,01 %	0,01 %
Sofia Hasselberg	Hallituksen jäsen	6 013	0,00 %	0,00 %
Teija Sarajärvi	Hallituksen jäsen	3 514	0,00 %	0,00 %
Ville Iho	Toimitusjohtaja	33 183	0,03 %	0,02 %
Juuso Pajunen	Talousjohtaja	24 269	0,02 %	0,02 %
Petteri Lankinen	Johtava ylläkäri	0	0,00 %	0,00 %
Laura Karotie	Johtaja, Yritysterveys	0	0,00 %	0,00 %
Henri Mäenalanen	Liiketoimintajohtaja, Portfolioliiketoiminnot	4 444	0,00 %	0,00 %

Stefan Kullgren	Ruotsin liiketoiminta-alueen johtaja	10 000	0,01 %	0,01 %
Ilari Richardt	Digitaalisten palveluiden johtaja	6 337	0,00 %	0,00 %
Minttu Sinisalo	Henkilöstöjohtaja	5 627	0,00 %	0,00 %
Petra Gräsbeck	Viestintä- ja yhteiskuntasuhdejohtaja	175	0,00 %	0,00 %
Johdon omistukset yhteensä		176 018	0,14 %	0,10 %
Kaikki osakkeet yhteensä		127 036 531	100 %	100 %

Liputusilmoitukset

OP Ryhmän vakuutusyhtiöiden omaan sijoitustoimintaan kuuluvat omistukset Terveystalo Oyj:n osakkeissa siirtyivät OP Osuuskunnan omistukseen tilikauden jälkeen 18.2.2025 toteutetulla kaupalla. Järjestelyn tuloksena OP Ryhmän yhteenlaskettu omistus Terveystalo Oyj:n osakkeissa pysyi ennallaan ja on 13,91 prosenttia Terveystalo Oyj:n kaikista osakkeista ja äänistä, yhteensä 17 675 975 osaketta. Osana järjestelyä Terveystalo Oyj vastaanotti 19.2.2025 seuraavat liputusilmoitukset.

Terveystalo Oyj vastaanotti arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan OP Osuuskunnan omistusosuus Terveystalo Oyj:n osakkeista ja äänistä on ylittänyt 10 prosenttia 18.2.2025.

Terveystalo Oyj vastaanotti arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Pohjola Vakuutus Oy:n omistusosuus Terveystalo Oyj:n osakkeista ja äänistä on alittanut 5 prosenttia 18.2.2025.

Terveystalo Oyj vastaanotti arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan OP-Henkivakuutus Oy:n omistusosuus Terveystalo Oyj:n osakkeista ja äänistä on alittanut 5 prosenttia 18.2.2025.

Hallituksen valtuutukset

Hallituksella on voimassa oleva valtuutus päättää yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 12 703 653 osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Lisäksi hallituksella on voimassa oleva valtuutus päättää osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus kattaa yhteensä enintään 12 703 653 osaketta, mikä vastaa noin 10 % yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutuksia ei käytetty raportointikauden aikana.

Osinkopolitiikka ja hallituksen esitys varojenjaosta tilikaudelta 2025

Terveystalon osinkopolitiikan tavoitteena on maksaa vähintään 80 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta osinkoina. Yhtiön kulloinkin tuloskehitys ja näkymät sekä rahoitustilanne ja pääomatarpeet pyritään ottamaan huomioon osingonjaossa. Vuonna 2025 osakekohtainen tulos oli 0,73 (0,57) euroa.

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 582,1 (558,9) miljoonaa euroa, josta tilikauden voitto on 83,9 (61,0) miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,64 (0,48) euroa osakkeelta eli yhteensä noin 81,1 (60,8) miljoonaa euroa.

Osinko maksettaisiin kahdessa erässä seuraavasti:

- Osingonmaksun ensimmäinen erä 0,32 euroa osakkeelta maksettaisiin osakkeenomistajille, jotka ovat osingonmaksun ensimmäisen erän täsmäytyspäivänä 26.3.2026 rekisteröityinä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että osingon ensimmäinen erä maksettaisiin 8.4.2026.
- Osingonmaksun toinen erä 0,32 euroa osakkeelta maksettaisiin osakkeenomistajille, jotka ovat osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivänä 8.10.2026 rekisteröityinä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että osingonmaksun toinen erä maksettaisiin 15.10.2026. Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen tarvittaessa päättämään uudesta täsmäytyspäivästä ja maksupäivästä osingonmaksun toiselle erälle, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säädökset muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät.

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

Varsinaisen yhtiökokouksen 2025 ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksiä

Terveystalo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 8.4.2025 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2024 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin ja päätti kannattaa sille esitettyä muutettua toimielinten palkitsemispolitiikkaa.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa yhteensä 0,48 euroa osakkeelta (mikä vastaa yhteensä noin 60,8 miljoonaa euroa yhtiön nykyisellä osakemäärällä). Osinko maksetaan kahdessa erässä seuraavasti:

- Osingonmaksun ensimmäinen erä 0,24 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajille, jotka ovat osingonmaksun ensimmäisen erän täsmäytyspäivänä 10.4.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksun ensimmäinen erä maksetaan 17.4.2025.
- Osingonmaksun toinen erä 0,24 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajille, jotka ovat osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivänä 8.10.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksun toinen erä maksetaan 15.10.2025. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen tarvittaessa päättämään uudesta täsmäytyspäivästä ja maksupäivästä osingonmaksun toiselle erälle, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säädökset muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät.

Yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän (7). Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Kari Kauniskangas, Sofia Hasselberg, Ari Lehtoranta, Carola Lemne, Kristian Pullola ja Matts Rosenberg ja Teija Sarajärvi toimikaudeksi, joka päättyy 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Tilintarkastajaksi sekä kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, ja päävastuullisena tilintarkastajana sekä kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Henrik Holmbom.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 12 703 653 osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 12 703 653 osaketta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Nämä valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Hallitus valtuutettiin myös päättämään yhteensä enintään 150 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksen päivästä lukien.

Uusi hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan hallituksen puheenjohtajaksi Kari Kauniskankaan ja hallituksen varapuheenjohtajaksi Matts Rosenbergin. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Kristian Pullola ja jäseniksi Sofia Hasselberg ja Matts Rosenberg. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Kari Kauniskangas ja jäseniksi Ari Lehtoranta, Carola Lemne ja Teija Sarajärvi.

Muutokset johdossa

Yhtiön johtoryhmän jäsen ja Terveystalon palvelut -liiketoiminta-alueen johtaja Sari Heinonen jätti yhtiön 15.4.2025 siirtyäkseen LähiTapiola-ryhmän pääjohtajaksi. Terveystalon palvelut -liiketoiminta-alueella on 14.4.2025 alkaen johtanut toimitusjohtaja Ville Iho.

Laura Karotie, s.1979, DI, nimitettiin Terveystalon Yritysterveystalon johtajaksi (SVP, Corporate Health) ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.10.2025 alkaen. Laura Karotie raportoi tehtävässään toimitusjohtaja Ville Iholle.

Terveystalon johtoryhmän jäsen ja henkilöstöjohtaja Minttu Sinisalo jätti yhtiön 31.12.2025 siirtyäkseen Keskon henkilöstöjohtajaksi. Terveystalo on käynnistänyt Sinisalon seuraajan haun.

Veera Siivonen, s. 1980, DI nimitettiin Digital Care -liiketoimintajohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän raportoi tehtävässään toimitusjohtaja Ville Iholle.

Hallinnointi

Selvitys Terveystalo Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, palkitsemispolitiikka sekä palkitsemisraportti vuodelta 2025 julkaistaan osana vuosikertomusta 2025.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Terveystalo Oyj:n hallitus on päättänyt avainhenkilöiden pitkän aikavälin osakepalkkio-ohjelman uudesta ansaintajaksosta 2026–2028

Terveystalo Oyj:n hallitus on päättänyt osakepalkkio-ohjelman uusista ansaintajaksosta vuosille 2026–2028. Ohjelman tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvон kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä, sitouttaa avainhenkilöt toteuttamaan Terveystalon strategiaa ja tarjota heille kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden ansaintaan perustuva kannustinohjelma.

Pitkän aikavälin osakepalkkio-ohjelma perustuu rullaavaan 3 vuoden ansaintajaksorakenteeseen, jossa uusi ansaintajakso alkaa joka vuosi hallituksen niin päättäessä. Hallitus päättää vuosittain osallistujat, mittarit, mittareiden tavoitetasot ja ansaintamahdollisuudet. Ohjelman perustamisesta ja sen keskeisistä ehdoista kerrottiin 3.12.2020 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman (PSP) ansaintajakso 2026–2028

Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman (PSP) ansaintajaksolla 2026–2028 osallistujia palkitaan onnistuneesta omistaja-arvon luonnista. Suoritusmittarit, joiden pohjalta osakepalkkioita mahdollisesti maksetaan noin 90 prosentille osallistujista, ovat yhtiön osakkeen kokonaistuoton (Total Shareholder Return) absoluuttinen ja suhteellinen (OMX HKI benchmark CAP GI -indeksiin verrattuna) kehitys. Noin 10 prosentille osallistujista arvonaluonnin mittari on heidän johtamansa liiketoiminta-alueen EBITA (oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia).

Terveystalon hallitus vahvistaa ansaittuvien palkkioiden yhteismäärän ansaintajakson päättymisen jälkeen. 2026–2028 ansaintajakson pohjalta mahdollisesti suoritettavat osakepalkkiot maksetaan Terveystalo Oyj:n osakkeina ansaintajakson päätyttyä edellyttäen, että hallituksen ohjelmalle asettamat suoritustavoitteet saavutetaan. Ohjelman perusteella maksettavien osakkeiden kokonaismäärä on enintään 740 000 osaketta. Palkkiosta vähennetään palkkionsaajalle aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut, minkä jälkeen jäljelle jäävä nettomäärä suoritetaan osallistujille osakkeina.

Ohjelmaan on oikeutettu osallistumaan korkeintaan noin 90 hallituksen valitsemaa henkilöä, Terveystalon johtoryhmän jäsenet mukaan lukien.

Terveystalo soveltaa johtoryhmän jäseniin osakeomistusvaatimusta. Johtoryhmän kunkin jäsenen edellytetään säilyttävän vähintään 50 prosenttia pitkän aikavälin kannustinohjelman perusteella nettona saamistaan osakkeista, kunnes hänen osakeomistuksensa Terveystalosta vastaa vähintään hänen vuosittaista bruttoperuspalkkaansa.

Ehdollisen osakepalkkio-ohjelman (RSP) ansaintajakso 2026–2028

Ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän tarkoituksena on toimia täydentävänä rakenteena erikseen valituille Terveystalon avainhenkilöille erityistilanteissa.

Osakepalkkiot maksetaan Terveystalo Oyj:n osakkeina ansaintajakson päätyttyä edellyttäen, että kunkin osallistujan työsuhde Terveystaloon jatkuu edelleen. Ohjelman perusteella maksettavien osakkeiden kokonaismäärä on enintään 74 000 osaketta.

Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Terveystalon riskienhallintaa ohjaa yhtiön hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka. Poliitikassa määritellään riskienhallinnan päämäärät ja periaatteet, organisointi ja vastuut sekä toimintatavat. Rahoitusriskien hallinnassa noudatetaan Terveystalon hallituksen vahvistamaa konsernin rahoituspolitiikkaa. Alla kuvatuilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä katsotaan mahdollisesti olevan merkittävää vaikutusta yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen tulokseen ja tulevaisuuden näkymiin seuraavan 12 kuukauden aikana. Tämän luettelon ei ole tarkoitus olla tyhjentävä. Riskien esitysjärjestys ei kuvaa riskien toteutumisen vaikutuksen suuruutta tai esiintymistodennäköisyyttä.

- Yhtiön liiketoiminta riippuu sen kyvystä löytää ja houkutella palvelukseensa päteviä ja ammattitaitoisia terveydenhuollon ammattilaisia, työntekijöitä ja johtajia sekä pitää heidät palveluksessaan. Kasvanut palvelutarjonta ja kiristynyt kilpailutilanne vaikuttaa terveydenhuollon ammattilaisten saatavuuteen erityisesti suurilla paikkakunnilla. Avainhenkilöiden vaihtuvuuteen liittyy riski siitä, että mukana häviää tietoa ja osaamista.
- Suomen talouden heikko yleinen kehitys, korkea inflaatio ja niiden vaikutukset yksityishenkilöiden, työnantajien ja julkisyhteisöjen taloudelliseen tilanteeseen voivat vaikuttaa haitallisesti Terveystalon liiketoimintaan ja toiminnan kannattavuuteen vähentämällä Terveystalon palveluiden kysyntää sekä vaikuttaa haitallisesti rahoituksen saatavuuteen.
- Yhtiön liiketoiminta on hyvin riippuvainen toimivista tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntoimittajista. Häiriöitä voivat aiheuttaa mm. laiterikot, ohjelmistovirheet tai kyberuhat. Pitkäkestoiset toimintahäiriöt tietojärjestelmissä tai maksuliikenteessä voivat aiheuttaa merkittäviä myynnin menetyksiä ja asiakastyytyväisyyden heikkenemistä.
- Yhtiö ei välttämättä onnistu löytämään sopivia yritysostokohteita tai laajentumismahdollisuuksia suotuisin ehdoin ja ostokohteiden integraatiot eivät välttämättä toteudu suunnitellusti.
- Terveystalon laajentumiseen uusille maantieteellisille markkinoille liittyy useita riskejä. Epäonnistuminen laajentumismahdollisuuksien tunnistamisessa, uusien työntekijöiden rekrytoinnissa tai arvioitujen hyötyjen saavuttamisessa voi vaikuttaa haitallisesti Terveystalon liiketoimintaan ja toiminnan tulokseen.
- Tietojärjestelmähankkeisiin sekä palvelujen, palvelutuotteiden ja toimintamallien kehittämiseen ja käyttöönottoon liittyy riskejä. Yhtiö luo uusia digitaalisia asiakasratkaisuja, jolloin tietojärjestelmiin liittyvä kokonaisriski kasvaa. Digitaalisten järjestelmien kehittämisen epäonnistuminen voi altistaa Terveystalon mahdollisille teknisille vioille ja häiriöille.
- Tietoturvan tai -suojan vaarantuminen voi aiheuttaa menetyksiä, vahingonkorvausvaatimuksia ja maineen vaarantumisen.
- Pandemiat tai epidemiat ja niihin liittyvät rajoitustoimenpiteet voivat vaikuttaa haitallisesti Terveystalon liiketoimintaan muun muassa vähentämällä joidenkin terveydenhuollon palveluiden kysyntää tai aiheuttamalla haasteita toimitusketjussa.
- Kilpailuympäristön muutoksilla, markkinoille tulevilla uusilla kilpailijoilla ja lisääntyvällä hintakilpailulla voi olla haitallinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen ja kasvupotentiaaliin.
- Terveystalon työterveyshuollon kysyntä on altis väestökehityksen aiheuttamille muutoksille väestön ikääntyessä ja työssäkäyvän väestön osuuden vähentyessä.
- Suomen sosiaali- ja terveydenhuollon uudistus (SOTE) ja sen oikeudelliset tulkinnat voivat vaikuttaa Terveystalon liiketoimintaan ja toiminnan kannattavuuteen.
- Muutokset terveydenhuollon palvelujen korvausjärjestelmässä voivat vaikuttaa haitallisesti Terveystalon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja toiminnan tulokseen.

- Toiminnallisten riskien hallinnan, lääketieteellisen laadun ja sisäisen valvonnan prosessien epäonnistumiset tai puutteet voivat johtaa laadunvalvonnan, mukaan lukien lääketieteellisen laatu, epäonnistumiseen tai muuten vaikuttaa haitallisesti Terveystalon kannattavuuteen ja maineeseen.
- Terveystalon toiminta saattaa olla altis lakoille tai muille työehtoihin liittyville työtaistelutoimille.
- Käynnissä olevat tulosparannusohjelmat voivat jäädä tavoitteistaan ja/tai parannukset eivät välttämättä ole kestäviä.
- Yhtiö on osapuolena ja voi joutua osapuoleksi viranomaisen, potilaan tai kolmannen osapuolen vireille panemassa oikeudenkäynnissä tai hallinnollisessa menettelyssä. Yhtiö katsoo, etteivät sen tämänhetkiset vireillä olevat oikeudelliset vaatimukset tai oikeudenkäynnit ole luonteeltaan merkittäviä.

Terveystalon riskienhallintaa ja yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin yhtiön kotisivuilla ja yhtiön vuosikertomuksessa 2024.

Taloudellinen raportointi vuonna 2026

Terveystalo julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2026 seuraavasti:

Vuosikertomus 2025	viikolla 9
Osavuositarkastus 1.1. - 31.3.2026	24.4.2026
Puolivuosikatsaus 1.1. - 30.6.2026	17.7.2026
Osavuositarkastus 1.1. - 30.9.2026	23.10.2026

Taloudelliset katsaukset julkaistaan noin klo 9.00 Suomen aikaa. Taloudelliset katsaukset laaditaan suomeksi ja englanniksi.

Terveystalo noudattaa 30 päivän hiljaista jaksoa ennen taloudellisten katsausten julkistamista.

Terveystalo Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi tiistaina 24.3.2026. Hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle myöhemmin julkistettavalla kutsulla.

Tiedotustilaisuus

Terveystalo järjestää englanninkielisen tuloswebcastin sekä puhelinkonferenssin 13.2.2026 10.30. Webcastia voi seurata osoitteessa: <https://terveystalo.events.inderes.com/q4-2025>

Puhelinkonferenssi:

Rekisteröidy alla olevan linkin kautta osallistuaksesi telekonferenssiin. Rekisteröidytyäsi saat puhelinnumeron ja konferenssitunnuksen osallistuaksesi konferenssiin.

<https://events.inderes.com/terveystalo/q4-2025/dial-in>

Helsingissä 12. helmikuuta 2026

Terveystalo Oyj

Hallitus

Lisätietoja:

Talousjohtaja Juuso Pajunen

Puh. 040 584 9722

Sijoittajasuhde- ja vastuullisuusjohtaja Kati Kaksonen
Puh. 010 345 2034
kati.kaksonen@terveystalo.com

Jakelu:

Nasdaq Helsinki Oy
Keskeiset tiedotusvälineet
www.terveystalo.com

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Liikevaihto	4	330,0	353,9	-6,8	1 278,9	1 340,0	-4,6
Liiketoiminnan muut tuotot		1,5	0,8	72,8	4,0	3,7	7,6
Materiaalit ja palvelut	5	-130,2	-144,4	-9,8	-509,8	-549,8	-7,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	6	-103,6	-112,6	-8,0	-403,5	-427,8	-5,7
Poistot ja arvonalentumiset	11, 12	-28,2	-29,3	-3,9	-100,0	-106,4	-6,0
Liiketoiminnan muut kulut	7	-37,1	-37,5	-1,1	-132,1	-143,7	-8,1
Liiketulos		32,3	30,9	4,6	137,5	116,1	18,4
Rahoitustuotot		0,4	0,6	-29,9	1,8	2,1	-14,8
Rahoituskulut		-5,7	-7,3	-21,4	-23,0	-28,6	-19,6
Rahoitustuotot ja -kulut netto	8	-5,3	-6,7	-20,6	-21,2	-26,5	-20,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta		-0,2	-	-	-0,2	-	-
Kauden tulos ennen veroja		26,8	24,2	10,9	116,2	89,6	29,6
Tuloverot	9	-6,0	-5,2	15,3	-23,5	-18,0	31,1
Kauden tulos		20,8	19,0	9,6	92,6	71,7	29,2
Jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille		20,8	19,0	9,6	92,6	71,7	29,2
Muut laajan tuloksen erät							
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteiseksi		1,1	-0,8	>200,0	3,0	-2,0	>200,0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi		0,0	-0,1	168,4	0,0	-0,1	168,4
Kauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioon otettuna		1,2	-0,9	>200,0	3,0	-2,1	>200,0
Kauden laaja tulos yhteensä		22,0	18,1	21,2	95,6	69,6	37,4
Jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille		22,0	18,1	21,2	95,6	69,6	37,4
Emoyhtiön osakkeenomistajille kauden voitosta laskettu osakekohtainen tulos, euroa							
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,16	0,15	9,6	0,73	0,57	29,2
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos		0,16	0,15	9,9	0,73	0,57	28,1

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuosisikasta.

Konsernitase

Milj. euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	96,0	87,7
Käyttöoikeusomaisuuserät	13	189,5	182,7
Liikearvo	12	838,8	829,4
Aineettomat hyödykkeet	12	80,3	82,0
Osuudet yhteisyrityksistä		7,2	-
Laskennalliset verosaamiset		9,3	7,1
Muut pitkäaikaiset varat		2,2	1,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä		1 223,4	1 190,2
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		7,6	7,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset		124,2	135,0
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,7	0,9
Rahavarat		75,2	65,2
Lyhytaikaiset varat yhteensä		207,7	208,2
Myytävänä olevat omaisuuserät	16	10,0	-
VARAT YHTEENSÄ		1 441,1	1 398,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		0,1	0,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		492,8	492,8
Omat osakkeet		-14,8	-15,2
Muuntoerot		-4,3	-7,3
Kertyneet voittovarot		110,4	77,9
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		584,2	548,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		584,2	548,2
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	14	332,3	348,5
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	13	154,3	144,5
Laskennalliset verovelat		17,6	18,7
Muut velat		20,4	15,5
Varaukset		1,6	3,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä		526,2	530,5
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	14	48,8	29,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13	45,4	47,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		16,5	9,5
Ostovelat ja muut velat		212,4	230,3
Varaukset		3,1	2,9
Lyhytaikaiset velat yhteensä		326,2	319,7
Myytävänä oleviin omaisuuksiin liittyvät velat	16	4,6	-
VELAT YHTEENSÄ		856,9	850,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		1 441,1	1 398,4

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuosikatsausta.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						
Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Muuntoerot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	0,1	492,8	-15,2	77,9	-7,3	548,2
Kauden laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	-	92,6	-	92,6
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	0,0	3,0	3,0
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	-	-	-	-60,8	-	-60,8
Osakeperusteiset maksut	-	-	0,5	0,7	-	1,1
Oma pääoma 31.12.2025	0,1	492,8	-14,8	110,4	-4,3	584,2

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						
Milj. euroa	Osakepää-oma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Muuntoerot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	0,1	492,8	-15,7	43,5	-5,2	515,4
Kauden laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	-	71,7	-	71,7
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-0,1	-2,0	-2,1
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	-	-	-	-38,0	-	-38,0
Osakeperusteiset maksut	-	-	0,4	0,8	-	1,2
Oma pääoma 31.12.2024	0,1	492,8	-15,2	77,9	-7,3	548,2

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Kauden tulos ennen veroja	26,8	24,2	116,2	89,6
Oikaisut				
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa				
Poistot ja arvonalentumiset	28,2	29,3	100,0	106,4
Varausten muutos	0,3	2,0	-1,3	0,1
Muut oikaisut	0,2	1,2	0,7	-1,5
Käyttöomaisuuden myyntivoitot/-tappiot	-0,0	-0,1	-0,2	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut netto	5,3	6,7	21,2	26,5
Käyttöpääoman muutokset				
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	9,9	8,5	8,4	4,9
Vaihto-omaisuuden muutos	0,4	0,2	-0,4	-0,1
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	16,2	20,4	-17,7	9,6
Saadut korot	0,1	0,1	0,5	1,0
Maksetut verot	-2,8	-3,6	-20,4	-12,4
Liiketoiminnan rahavirta	84,6	88,8	207,0	223,7
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-10,8	-9,8	-30,8	-27,3
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-10,6	-3,9	-20,8	-12,3
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	0,2	0,1	0,6	0,6
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-6,7	-0,1	-10,7	-8,4
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	-	-	0,1	0,3
Sijoitukset yhteisyrityksiin	-1,4	-	-7,0	-
Sijoitukset osakkeisiin ja osuuksiin	-1,0	-	-1,0	-
Liiketoimintojen hankinnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-0,0	-0,2	-0,0	-0,3
Saadut osingot	0,0	-	0,0	0,0
Investointien rahavirta	-30,2	-13,8	-69,6	-47,4
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-	200,0	-	200,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	-125,1	-	-145,1
Lyhytaikaisten lainojen nostot	-	-	18,1	9,9
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-10,0	-100,1	-15,6	-100,1
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-12,2	-12,4	-48,8	-48,4
Osamaksuvelkojen takaisinmaksut	-	-0,1	-0,0	-3,8
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-5,7	-6,5	-21,1	-23,7
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	0,3	0,0	1,3	0,3
Maksetut osingot	-30,4	-19,0	-60,8	-38,0
Rahoituksen rahavirta	-58,0	-63,2	-126,8	-148,8
Rahavarojen muutos	-3,7	11,8	10,5	27,5
Rahavarat katsauskauden alussa	79,4	53,4	65,2	37,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	-0,0	0,1	-0,1
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-0,5	-	-0,5	-
Rahavarat katsauskauden lopussa	75,2	65,2	75,2	65,2

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuositilasta.

Konsernin osavuositarkastuksen liitetiedot

1. Laatimisperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton, ja se on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen, ja sitä tulee lukea yhdessä Konsernin viimeisimmän, vuodelta 2024 laaditun konsernitilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2024 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta yhteisyrityksiä ja myytävänä olevia omaisuuseriä.

Yhteisyrityksiksi luokitellaan yritykset, joissa Konsernilla on yhteinen määräysvalta yhden tai useamman osapuolen kanssa. Yhteinen määräysvalta vallitsee silloin, kun merkityksellisiä toimintoja koskevat päätökset vaativat kaikkien osapuolten hyväksynnän. Yhteisyritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

Omaisuuserät luokitellaan myytävänä oleviksi, kun niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä jatkuvan käytön sijaan ja myynti on erittäin todennäköinen. Ne esitetään kirjanpitoarvoonsa tai käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla sen mukaan, kumpi näistä on pienempi. Poistot aineettomista ja aineellisista omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

2. Olennaiset tilinpäätösarvot ja epävarmuustekijät

Tämän osavuositarkastuksen laatimisessa johto on tehnyt arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat laatimisperiaatteiden soveltamiseen ja raportoitujen varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Todelliset tulokset voivat poiketa näistä arvioista. Johdon käyttämä harkinta laatimisperiaatteiden soveltamisessa sekä arvioihin liittyvät epävarmuustekijät ovat samat kuin konsernitilinpäätöksessä 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella.

3. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Terveystalo Oyj:n hallitus on päättänyt avainhenkilöiden pitkän aikavälin osakepalkkio-ohjelman uudesta ansaintajaksosta 2026–2028

Terveystalo Oyj:n hallitus on päättänyt osakepalkkio-ohjelman uusista ansaintajaksosta vuosille 2026–2028. Ohjelman tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä, sitouttaa avainhenkilöt toteuttamaan Terveystalon strategiaa ja tarjota heille kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden ansaintaan perustuva kannustinohjelma.

Pitkän aikavälin osakepalkkio-ohjelma perustuu rullaavaan 3 vuoden ansaintajaksorakenteeseen, jossa uusi ansaintajakso alkaa joka vuosi hallituksen niin päättäessä. Hallitus päättää vuosittain osallistujat, mittarit, mittareiden tavoitetasot ja ansaintamahdollisuudet. Ohjelman perustamisesta ja sen keskeisistä ehdoista kerrottiin 3.12.2020 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman (PSP) ansaintajakso 2026–2028

Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman (PSP) ansaintajaksolla 2026–2028 osallistujia palkitaan onnistuneesta omistaja-arvon luonnista. Suoritusmittarit, joiden pohjalta osakepalkkioita mahdollisesti maksetaan noin 90 prosentille osallistujista, ovat yhtiön osakkeen kokonaistuoton (Total Shareholder Return) absoluuttinen ja suhteellinen (OMX HKI benchmark CAP GI -indeksiin verrattuna) kehitys. Noin 10 prosentille osallistujista arvonnäytteen mittari on heidän johtamansa liiketoiminta-alueen EBITA (oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistojen ja arvonalentumisia).

Terveystalon hallitus vahvistaa ansaitsevien palkkioiden yhteismäärän ansaintajakson päättymisen jälkeen. 2026–2028 ansaintajakson pohjalta mahdollisesti suoritettavat osakepalkkiot maksetaan Terveystalo Oyj:n osakkeina ansaintajakson päätyttyä edellyttäen, että hallituksen ohjelmalle asettamat suoritusavoitteet saavutetaan. Ohjelman perusteella maksettavien osakkeiden kokonaismäärä on enintään 740 000 osaketta. Palkkiosta vähennetään palkkionsaajalle aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut, minkä jälkeen jäljelle jäävä nettomäärä suoritetaan osallistujille osakkeina.

Ohjelmaan on oikeutettu osallistumaan korkeintaan noin 90 hallituksen valitsemaa henkilöä, Terveystalon johtoryhmän jäsenet mukaan lukien.

Terveystalo soveltaa johtoryhmän jäseniin osakeomistusvaatimusta. Johtoryhmän kunkin jäsenen edellytetään säilyttävän vähintään 50 prosenttia pitkän aikavälin kannustinohjelman perusteella nettona saamistaan osakkeista, kunnes hänen osakeomistuksensa Terveystalosta vastaa vähintään hänen vuosittaisia bruttoperuspalkkaansa.

Ehdollisen osakepalkkio-ohjelman (RSP) ansaintajakso 2026–2028

Ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän tarkoituksena on toimia täydentävänä rakenteena erikseen valituille Terveystalon avainhenkilöille erityistilanteissa.

Osakepalkkiot maksetaan Terveystalo Oyj:n osakkeina ansaintajakson päätyttyä edellyttäen, että kunkin osallistujan työsuhde Terveystaloon jatkuu edelleen. Ohjelman perusteella maksettavien osakkeiden kokonaismäärä on enintään 74 000 osaketta.

4. Liikevaihto ja segmentti-informaatio

Terveystalo-konserni muodostuu kolmesta toimintasegmentistä, jotka ovat raportoitavia segmenttejä: Terveystalon palveluista, Portfolioliiketoiminnoista ja Ruotsista. Kannattavuuden seuranta perustuu ensisijaisesti toimintasegmentteihin. Lisäksi Terveystalo esittää liikevaihdon erittelyn Terveystalon palvelut -segmentistä asiakkuuksittain ja palveluittain sekä Portfolioliiketoiminnot-segmentistä palveluittain.

Konsernin asiakkaat koostuvat työterveysasiakkaista, yksityisasiakkaista, vakuutusasiakkaista ja palvelumyynnistä. Konsernilla ei ole asiakkaita, joiden liikevaihto olisi vähintään 10 prosenttia Konsernin liikevaihdosta.

Terveystalon palvelut -liiketoimintasegmentti tarjoaa Suomessa asiakkaille integroituja hoitopolkuja ennaltaehkäisevästä työterveyden palveluista perusterveydenhuollon ja erikoislääketieteen palveluihin, diagnostiikkaan ja päiväkirurgiaan. Terveystalon palveluissa Terveystalo tavoittelee toimialan vahvinta kannattavuutta ja parasta hoidon vaikuttavuutta.

Portfolioliiketoiminnot koostuvat liiketoiminnoista, jotka tavoittelevat itsenäistä arvonluontia hyödyntäen Terveystalon kyvykkyyksiä kunkin tarpeen mukaan. Portfolioliiketoimintoihin kuuluvat julkisen sektorin ulkoistukset, henkilöstövuokrauspalvelut ja suunterveys, sekä muita liiketoimintoja kuten julkisen sektorin digitaaliset palvelut, kuntoutus-, lastensuojelu- ja hierontapalvelut sekä tulkkaukset.

Ruotsi-segmentti koostuu Feelgood-tytäryhtiöiden työterveyden, organisaatioiden johtamisen konsultointiin sekä riippuvuuksien ehkäisyn palveluihin keskittyvästä liiketoiminnasta Ruotsissa. Terveystalo tavoittelee Ruotsissa kannattavaa kasvua keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä.

Toimintasegmenttien lisäksi Terveystalo esittää tietoa Muut-erästä, jonka raportoivat luvut koostuvat pääosin emoyhtiön kuluista sekä liiketoiminnoille allokoimattomista konsernitason oikaisuksista ja varauksista. Muut-erän liikevaihto sisältää raportointisegmenttien väliset eliminoinnit.

Liikevaihdon jakautuminen

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Terveystalon palvelut	266,4	281,3	-5,3	1 031,0	1 042,8	-1,1
Portfolioliiketoiminnot	47,9	56,7	-15,5	192,5	238,5	-19,3
Ruotsi	21,2	22,4	-5,5	75,6	81,8	-7,5
Segmentit yhteensä	335,5	360,4	-6,9	1 299,1	1 363,1	-4,7
Muut	-5,5	-6,5	15,5	-20,3	-23,1	12,0
Yhteensä	330,0	353,9	-6,8	1 278,9	1 340,0	-4,6

Terveystalon palvelut, liikevaihto						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Asiakkuuksittain						
Työterveysasiakkaat	153,7	166,7	-7,8	588,5	602,2	-2,3
Kuluttaja-asiakkaat	57,0	58,4	-2,5	223,7	223,8	-0,0
Vakuutusasiakkaat	47,4	46,9	1,0	187,6	179,5	4,5
Palvelumyynti	8,4	9,3	-9,5	31,3	37,4	-16,3
Yhteensä	266,4	281,3	-5,3	1 031,0	1 042,8	-1,1
Palveluittain						
Vastaanotot	179,1	186,7	-4,0	680,8	686,1	-0,8
Diagnostiikka	61,6	66,3	-7,2	250,7	254,2	-1,4
Muut	25,7	28,3	-9,2	99,5	102,5	-2,9
Yhteensä	266,4	281,3	-5,3	1 031,0	1 042,8	-1,1

Portfolioliiketoiminnot, liikevaihto						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Ulkoistukset	13,4	18,6	-28,2	54,8	82,8	-33,8
Henkilöstövuokraus	12,6	17,2	-26,4	53,1	73,1	-27,3
Suunterveys	13,7	12,9	5,9	52,4	50,3	4,3
Muut	8,2	8,0	3,0	32,2	32,4	-0,7
Yhteensä	47,9	56,7	-15,5	192,5	238,5	-19,3

Suoritevelvoitteiden täyttymisen ajoittuminen

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Yhtenä ajankohtana	316,1	334,8	-5,6	1 222,4	1 255,3	-2,6
Ajan kuluessa	13,8	19,1	-27,7	56,4	84,7	-33,4
Yhteensä	330,0	353,9	-6,8	1 278,9	1 340,0	-4,6

Muu segmentti-informaatio

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Terveystenhuollon palvelut	46,3	45,5	1,9	166,7	162,0	2,9
Portfolioliiketoiminnot	3,0	0,7	>200,0	13,7	10,3	33,2
Ruotsi	1,1	1,1	3,8	-1,3	-2,0	35,8
Segmentit yhteensä	50,4	47,2	6,9	179,1	170,3	5,2
Muut	0,2	-0,1	>200,0	0,2	0,7	-105,2
Yhteensä	50,7	47,1	7,6	179,3	171,0	3,8

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Terveystenhuollon palvelut	43,5	44,1	-1,4	162,1	154,0	5,2
Portfolioliiketoiminnot	2,8	0,6	>200,0	13,2	9,7	37,1
Ruotsi	-2,4	-1,9	-28,6	-6,9	-8,6	19,5
Segmentit yhteensä	43,9	42,8	2,5	168,4	155,1	8,6
Muut	-1,8	-2,8	32,9	-3,8	-7,5	48,8
Yhteensä	42,0	40,0	5,0	164,6	147,6	11,5

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Terveystenhuollon palvelut	43,5	39,4	10,4	154,6	143,7	7,6
Portfolioliiketoiminnot	2,7	0,3	>200,0	12,6	9,1	38,5
Ruotsi	0,8	0,9	-17,8	-2,6	-3,4	22,5
Segmentit yhteensä	47,0	40,7	15,6	164,6	149,3	10,2
Muut	-2,0	-2,3	12,7	-8,3	-8,9	6,5
Yhteensä	45,0	38,4	17,2	156,3	140,5	11,3

Liikevoitto/-tappio (EBIT)						
Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Terveystenhuollon palvelut	40,7	38,1	6,9	150,0	135,7	10,6
Portfolioliiketoiminnot	2,5	0,2	>200,0	12,1	8,4	43,0
Ruotsi	-2,7	-2,5	-10,7	-8,2	-10,8	24,0
Segmentit yhteensä	40,4	35,8	12,9	153,9	133,3	15,4
Muut	-8,1	-4,9	-65,8	-16,4	-17,1	4,5
Yhteensä	32,3	30,9	4,5	137,5	116,1	18,4

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

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Tulos ennen veroja	26,8	24,2	116,2	89,6
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2	-
Nettorahoituskulut	5,3	6,7	21,2	26,5
Oikaisut*	12,7	7,5	18,8	24,4
Muut	2,0	2,3	8,3	8,9
Segmenttien oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)	47,0	40,7	164,6	149,3
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	9,7	9,2	27,1	31,5
Oikaisut*	-4,1	-0,5	-4,1	-0,9
Muut	-2,2	-2,1	-8,5	-9,6
Segmenttien oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	50,4	47,2	179,1	170,3

* Oikaisujen erittely liitetiedossa 20.

5. Materiaalit ja palvelut

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Materiaalien ostot	-9,8	-10,8	-9,0	-38,2	-41,4	-7,6
Varaston muutos	-0,4	-0,2	84,4	0,4	0,1	>200,0
Ulkopuoliset palvelut	-120,0	-133,4	-10,0	-472,0	-508,5	-7,2
Yhteensä	-130,2	-144,4	-9,8	-509,8	-549,8	-7,3

6. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Palkat ja palkkiot	-84,6	-92,3	-8,4	-328,4	-349,5	-6,0
Osakeperusteiset maksut	-0,4	-0,5	-27,5	-1,7	-1,6	8,1
Muut työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-18,7	-19,8	-5,6	-73,4	-76,6	-4,3
Yhteensä	-103,6	-112,6	-8,0	-403,5	-427,8	-5,7

7. Liiketoiminnan muut kulut

Milj.euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Toimitilakulut	-5,9	-5,9	0,1	-20,8	-25,6	-18,7
Tieto- ja viestintäteknologiakulut	-10,7	-12,5	-14,7	-45,0	-43,8	2,9
Markkinointi- ja viestintäkulut	-4,2	-2,7	52,3	-13,9	-11,1	24,6
Muut kulut*	-16,4	-16,4	-0,2	-52,4	-63,3	-17,2
Yhteensä	-37,1	-37,5	-1,1	-132,1	-143,7	-8,1

* Tilikausi 2024 sisältää 5,6 miljoonan euron kertaluonteisen erän, joka liittyy kiinteistön perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin yksittäisessä toimipaikassa.

8. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,4	0,6	-29,9	1,8	2,1	-14,8
Rahoitustuotot yhteensä	0,4	0,6	-29,9	1,8	2,1	-14,8
Korkokulut pankkilainoista ja joukkovelkakirjalainoista	-3,3	-4,7	-29,8	-14,1	-19,2	-26,8
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-1,7	-1,6	7,6	-6,5	-6,5	0,4
Korkojohdannaisten käyvän arvon muutos	0,0	-0,3	-94,9	-1,0	-1,6	-35,0
Muut rahoituskulut	-0,7	-0,7	0,1	-1,3	-1,3	5,6
Rahoituskulut yhteensä	-5,7	-7,3	-21,4	-23,0	-28,6	-19,6
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-5,3	-6,7	-20,6	-21,2	-26,5	-20,0

9. Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-6,7	-4,7	43,1	-27,3	-20,7	32,1
Edellisten tilikausien verot	0,2	-0,0	>-200,0	0,2	-0,1	>-200,0
Laskennallisten verojen muutos	0,5	-0,4	>-200,0	3,6	2,8	-29,4
Tuloverot yhteensä	-6,0	-5,2	15,3	-23,5	-18,0	31,1

10. Osakeperusteiset maksut

Terveystalo myönsi vuoden 2025 toisen vuosineljänneksen aikana johtoryhmälle sekä muille avainhenkilöille uuden ansaintajakson pitkän aikavälin kannustinohjelmaan 2021. Ansaintajakso on kolme vuotta, ja ohjelman ansaintaedellytyksinä ovat kolmen vuoden työssäoloehto, Terveystalon osakkeen kokonaistuottoon sekä erikseen määritettyihin taloudellisiin tavoitteisiin perustuvat ansaintakriteerit. Palkkio myönnetään Terveystalon osakkeina sisältäen palkkiosta osallistujalle aiheutuvat verot ja veroluonteiset maksut. Veroihin varatun osuuden vähentämisen jälkeen työntekijälle maksetaan netto-osakkeet. Ohjelman vaikutus tilikauden 2025 tulokseen on ollut 0,6 miljoonaa euroa, ja sen kokonaiskustannukseksi arvioidaan 2,5 miljoonaa euroa. Järjestelyn piiriin kuuluu 69 henkilöä.

Terveystalo myönsi vuoden 2025 toisen vuosineljänneksen aikana erikseen valituille avainhenkilöille uuden ansaintajakson ehdolliseen osakepalkkio-ohjelmaan. Ansaintajakso on kolme vuotta, ja ohjelman ansaintaedellytyksenä on työssäoloehto. Palkkio myönnetään Terveystalon osakkeina sisältäen palkkiosta osallistujalle aiheutuvat verot ja veroluonteiset maksut. Veroihin varatun osuuden vähentämisen jälkeen työntekijälle maksetaan netto-osakkeet. Ohjelman vaikutus tilikauden 2025 tulokseen on ollut 0,0 miljoonaa euroa, ja sen kokonaiskustannukseksi arvioidaan 0,0 miljoonaa euroa. Järjestelyn piiriin kuuluu 2 henkilöä.

Tilikauden ensimmäisellä vuosineljänneksellä päättyi pitkän aikavälin kannustinohjelman 2021 ansaintajakso 2022-2024 sekä ehdollisen osakepalkkiojärjestelyn ansaintajakso 2022-2024, joiden seurauksena osakkeet maksettiin ohjelman ansaintaedellytyksien toteuman mukaisesti. Osakkeita maksettiin yhteensä 50 317 kappaletta. Ohjelmien ansaintaedellytyksenä oli kolmen vuoden työssäoloehto sekä erikseen määritetyt taloudellisiin tavoitteisiin perustuvat ansaintakriteerit. Ohjelmat on käsitelty kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisena osakeperusteisena maksuna. Ohjelmien vaikutus tilikauden tulokseen on ollut 0,1 miljoonaa euroa.

Edellä mainitun ohjelman lisäksi Terveystalolla on katsauskaudella ollut voimassa suoriteperusteisen kannustinohjelman 2021 ansaintajaksot 2023-2025 ja 2024-2026 sekä ehdollisen osakepalkkiojärjestelyn ansaintajaksot 2023-2025 ja 2024-2026. Näiden ohjelmien kuvaukset sisältyvät tilinpäätökseen 2024.

11. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

2025	Maa- ja vesialueet, rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Toimitilojen perusparannukset	Muut aineelliset hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
Milj. euroa					
Hankintameno 1.1.2025	2,3	196,6	80,8	7,7	287,4
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	0,0	0,0	-	0,0
Lisäykset	-	12,0	0,9	17,9	30,8
Vähennykset	-	-0,4	-	-	-0,4
Muuntoerot	0,0	0,2	0,0	0,0	0,3
Siirrot erien välillä	-	2,9	12,3	-15,2	-
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin*	-	-0,6	-0,5	-	-1,1
Hankintameno 31.12.2025	2,3	210,7	93,5	10,3	316,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-1,5	-148,4	-49,7	-0,1	-199,7
Poistot	-0,0	-14,6	-6,8	-	-21,5
Arvonalentumiset	-	-0,0	-0,0	-	-0,0
Muuntoerot	-0,0	-0,2	-0,0	-	-0,2
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin*	-	0,3	0,2	-	0,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-1,5	-162,8	-56,4	-0,1	-220,9
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	0,8	48,2	31,1	7,5	87,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	0,8	47,8	37,2	10,2	96,0

* Lisätietoja myytävänä olevista omaisuuseristä liitetiedossa 16.

2024	Maa- ja vesialueet, rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Toimitilojen perusparannukset	Muut aineelliset hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
Milj. euroa					
Hankintameno 1.1.2024	2,3	179,7	76,6	1,1	259,7
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	0,5	0,0	-	0,5
Lisäykset	-	16,6	1,0	10,1	27,6
Vähennykset	-	-0,3	-	-	-0,3
Muuntoerot	-0,0	-0,1	-0,0	-0,0	-0,1
Siirrot erien välillä	-	0,4	3,1	-3,5	-
Hankintameno 31.12.2024	2,3	196,6	80,8	7,7	287,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-1,2	-132,1	-42,2	-	-175,5
Poistot	-0,1	-16,4	-7,3	-	-23,7
Arvonalentumiset	-0,2	-0,0	-0,3	-0,1	-0,5
Muuntoerot	0,0	0,1	0,0	-	0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-1,5	-148,4	-49,7	-0,1	-199,7
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	1,2	47,5	34,5	1,1	84,2
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	0,8	48,2	31,1	7,5	87,7

12. Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet

2025	Liikearvo	Asiakkuudet	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet ja ennakkomaksu t	Yhteensä
Milj. euroa					
Hankintameno 1.1.2025	954,7	167,5	88,6	168,6	1 379,5
Liiketoimintojen yhdistäminen	15,8	-	-	-	15,8
Lisäykset	-	-	-	20,8	20,8
Muuntoerot	2,6	0,3	0,2	0,8	3,9
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin*	-8,9	-1,4	-	-0,0	-10,3
Hankintameno 31.12.2025	964,1	166,4	88,8	190,1	1 409,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-125,3	-158,4	-47,8	-136,6	-468,1
Poistot	-	-1,7	-4,7	-16,4	-22,8
Arvonalentumiset*	-4,1	-	-	-	-4,1
Muuntoerot	-	-0,1	-0,1	-0,4	-0,7
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin*	4,1	1,2	-	0,0	5,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-125,3	-159,1	-52,6	-153,5	-490,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	829,4	9,2	40,8	32,1	911,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	838,8	7,4	36,3	36,7	919,2

* Lisätietoja myytävänä olevista omaisuuseristä sekä niihin liittyvistä arvonalentumisista liitetiedossa 16.

2024	Liikearvo	Asiakkuudet	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet ja ennakkomaksu t	Yhteensä
Milj. euroa					
Hankintameno 1.1.2024	948,8	167,8	88,7	156,6	1 361,9
Liiketoimintojen yhdistäminen	8,5	-	-	0,1	8,6
Lisäykset	-	-	-	12,2	12,2
Vähennykset*	-1,1	-0,1	-	-	-1,2
Muuntoerot	-1,4	-0,2	-0,1	-0,4	-2,1
Hankintameno 31.12.2024	954,7	167,5	88,6	168,6	1 379,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-125,3	-156,2	-43,2	-113,9	-438,6
Poistot	-	-2,2	-4,7	-20,4	-27,2
Arvonalentumiset	-	-	-	-2,5	-2,5
Muuntoerot	-	0,1	0,0	0,2	0,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-125,3	-158,4	-47,8	-136,6	-468,1
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	823,5	11,6	45,6	42,8	923,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	829,4	9,2	40,8	32,1	911,4

* Vähennykset liikearvosta ja asiakassuhteista liittyvät viittomakielen tulkkaustoimintaa tarjoavan Sivupersoona Oy:n koko osakekannan myyntiin.

13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

13.1 Käyttöoikeusomaisuuserät

2025			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	446,3	41,1	487,4
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,1	-	0,1
Lisäykset	68,3	0,7	69,0
Vähennykset	-9,0	-	-9,0
Muuntoerot	2,1	0,1	2,1
Siirrot erien välillä	-0,2	0,2	-
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin*	-5,3	-	-5,3
Hankintameno 31.12.2025	502,3	42,0	544,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-266,9	-37,7	-304,7
Poistot	-49,4	-2,1	-51,4
Muuntoerot	-1,2	-0,0	-1,2
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin*	2,4	-	2,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-315,0	-39,9	-354,9
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	179,4	3,3	182,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	187,3	2,2	189,5

* Lisätietoja myytävänä olevista omaisuuseristä liitetiedossa 16.

2024			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	424,0	40,9	464,9
Liiketoimintojen yhdistäminen	1,2	-	1,2
Lisäykset	28,4	0,2	28,7
Vähennykset	-6,5	-0,1	-6,5
Muuntoerot	-0,9	-0,0	-0,9
Hankintameno 31.12.2024	446,3	41,1	487,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-217,9	-34,9	-252,8
Poistot	-48,8	-2,4	-51,2
Arvonalentumiset	-0,6	-0,4	-1,1
Muuntoerot	0,4	0,0	0,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-266,9	-37,7	-304,7
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	206,1	6,0	212,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	179,4	3,3	182,7

13.2 Vuokrasopimusvelat

31.12.2025			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	154,4	2,1	156,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	43,9	2,2	46,1
Siirrot myytävänä olevien omaisuuserien velkoihin*	-2,9	-	-2,9
Vuokrasopimusvelat yhteensä	195,4	4,2	199,7

* Lisätietoja myytävänä olevista omaisuuseristä liitetiedossa 16.

31.12.2024			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	141,0	3,6	144,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	45,1	2,2	47,3
Vuokrasopimusvelat yhteensä	186,1	5,8	191,8

14. Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot ja käyvät arvot arvostusryhmittäin sekä käyvän arvon hierarkia

Milj. euroa 31.12.2025	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja - velat	Jaksotettuun hankintameno- on arvostetut rahoitusvarat ja -velat	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
Rahoitusvarat					
Pitkäaikaiset					
Lainasaamiset	0,0	-	0,0	0,0	Taso 2
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1,7	-	1,7	1,7	Taso 3
Lyhytaikaiset					
Myyntisaamiset	-	103,0	103,0	103,0	
Rahavarat	-	75,2	75,2	75,2	
Korkojohdannaiset	3,8	-	3,8	3,8	Taso 2
Rahoitusvarat yhteensä	5,4	178,2	183,7	183,7	
Rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset					
Rahalaitoslainat	-	232,8	232,8	232,8	Taso 2
Joukkovelkakirjalainat	-	99,5	99,5	103,4	Taso 1
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	4,8	-	4,8	4,8	Taso 3
Lyhytaikaiset					
Rahalaitoslainat	-	48,8	48,8	48,8	Taso 2
Ostovelat	-	47,1	47,1	47,1	
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	2,8	-	2,8	2,8	Taso 3
Korkojohdannaiset	0,4	-	0,4	0,4	Taso 2
Rahoitusvelat yhteensä	8,0	428,2	436,2	440,1	

Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokitellut rahoitusvarat ja -velat muodostuvat noteeraamattomista osakesijoituksista sekä yritys- ja liiketoimintakauppojen ehdollisista lisäkauppahintaveloista. Osakesijoitusten arvostus perustuu johdon tapauskohtaiseen arvioon osakkeisiin liittyvästä tulevasta kassavirrasta, ja ehdollisten lisäkauppahintavelkojen arvostus perustuu kauppakirjoilla määritettyyn ehdollisen lisäkauppahinnan määrään sekä johdon tapauskohtaiseen arvioon lisäkauppahinnan toteutumisesta. Käyvän arvon hierarkian tasolle 3 luokiteltujen rahoitusvarojen ja velkojen käypien arvojen muutosten vaikutus kauden tulokseen on ollut 1,2 (1,2) miljoonaa euroa.

Milj. euroa 31.12.2024						
	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja - velat	Jaksotettuun hankintameno- on arvostetut rahoitusvarat ja -velat	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia	
Rahoitusvarat						
Pitkäaikaiset						
Lainasaamiset	0,0	-	0,0	0,0		Taso 2
Noteeraamattomat osakesijoitukset	0,7	-	0,7	0,7		Taso 3
Lyhytaikaiset						
Myyntisaamiset	-	117,5	117,5	117,5		
Rahavarat	-	65,2	65,2	65,2		
Korkojohdannaiset	3,4	-	3,4	3,4		Taso 2
Rahoitusvarat yhteensä	4,2	182,6	186,7	186,7		
Rahoitusvelat						
Pitkäaikaiset						
Rahalaitoslainat	-	249,2	249,2	249,2		Taso 2
Joukkovelkakirjalainat	-	99,3	99,3	104,3		Taso 1
Osamaksuvelat	-	0,0	0,0	0,0		Taso 2
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	2,1	-	2,1	2,1		Taso 3
Lyhytaikaiset						
Rahalaitoslainat	-	29,7	29,7	29,7		Taso 2
Osamaksuvelat	-	0,0	0,0	0,0		Taso 2
Ostovelat	-	55,6	55,6	55,6		
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	2,1	-	2,1	2,1		Taso 3
Korkojohdannaiset	0,3	-	0,3	0,3		Taso 2
Rahoitusvelat yhteensä	4,6	433,8	438,3	443,4		

15. Liiketoimintojen yhdistämiset ja sijoitukset yhteisyrityksiin

15.1 Liiketoimintojen yhdistämiset 2025

Tilikauden 2025 aikana konserni on tehnyt kolme yrityshankintaa.

30.4.2025 Terveystalo Healthcare Oy hankki 100 prosenttia suunterveyden palveluita tarjoavan Veikkolan Hammaslääkäriasema Oy:n osakekannasta

30.5.2025 Terveystalo Healthcare Oy hankki 100 prosenttia mielenterveyden palveluita tarjoavan Recuror Oy:n osakekannasta

31.12.2025 Terveystalo Healthcare Oy hankki 100 prosenttia silmälääkäripalveluita tarjoavien Silmäsairaala Pilke Oy:n ja Turun Silmälasier Oy:n osakekannoista

Hankintojen luovutettu vastike oli 15,8 miljoonaa euroa. Liiketoimintojen yhdistämisistä syntyi alustava 15,3 miljoonan euron liikearvo, joka perustuu yhtiöiden ja liiketoiminnan hankinnasta odotettavissa oleviin synergiaetuihin ja henkilökunnan osaamiseen. Syntynyt liikearvo ei ole vähennyskelpoinen verotuksessa. Katsauskauden aikana tehtyjen hankintojen rahavirtavaikutus oli -9,5 miljoonaa euroa.

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo oli 0,5 miljoonaa euroa, eikä niihin liity olennaista arvonalentumisriskiä.

Konserni on kirjannut hankinnoista yhteensä 0,4 miljoonaa euroa transaktioihin liittyvää kulua varainsiirtoveroista sekä palkkioista liittyen neuvonta-, arvonmääritys- tms. palveluihin. Kulut sisältyvät konsernituloslaskelman liiketoiminnan muut kulut -erään.

Edellä kuvatun liiketoimintojen yhdistämisten myötä tilikauden 2025 aikana kirjattu liikevaihto oli 2,1 miljoonaa euroa ja tappio 0,2 miljoonaa euroa.

Johdon arvion mukaan Konsernin liikevaihto tilikauden 2025 aikana olisi ollut 1 280,8 miljoonaa euroa ja voitto 92,9 miljoonaa euroa, jos tilikauden aikana toteutuneet liiketoimintojen hankinnat olisivat yhdistelty konsernitilinpäätökseen 1.1.2025 alkaen.

Tilikaudella 2024 tehtyihin liiketoimintojen yhdistämisiin liittyneiden oikaisujen vaikutus liikearvoon oli 0,4 miljoonaa euroa tilikaudella 2025. Aikaisemmilla tilikausilla tehtyjen liiketoimintojen yhdistämisten rahavirtavaikutus oli -1,2 miljoonaa euroa kauppahintoihin liittyvistä oikaisuksista ja lisäkauppahintojen maksuista johtuen.

15.2 Liiketoimintojen yhdistämiset 2024

Tilikauden 2024 aikana konserni oli tehnyt kolme yrityshankintaa ja yhden liiketoimintakaupan.

31.3.2024 Terveystalo Healthcare Oy hankki 100 prosenttia kuvantamisen palveluita tarjoavan SRK Group Oy:n osakekannasta sekä välillisen 100 prosentin omistuksen sen tytäryhtiöissä Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy ja Kajaanin Radiologikeskus Oy.

1.7.2024 Feelgood Företagshälsovård AB hankki 100 prosenttia ruotsalaisen työterveyspalveluita tarjoavan Clarahälsan AB:n osakekannasta.

6.9.2024 Suomen Terveystalo Oy hankki 100 prosenttia yleis- ja erikoislääkäripalveluja, psykologipalveluja sekä fysioterapian palveluita tarjoavan Cityläkarna Mariehamn Ab:n osakekannasta.

30.11.2024 Rela-hierojat Oy hankki franchising liiketoimintamallilla harjoitetun hierontapalveluihin liittyvän liiketoiminnan.

Hankinnat on esitetty yhdistettynä, koska ne eivät ole yksittäin tarkasteltuna olennaisia. Hankintojen luovutettu vastike oli 8,9 miljoonaa euroa. Liiketoimintojen yhdistämisistä syntyi 8,3 miljoonan euron liikearvo, joka perustuu yhtiöiden ja liiketoiminnan hankinnasta odotettavissa oleviin synergiaetuihin ja henkilökunnan osaamiseen. Syntyneestä liikearvosta 0,0 miljoonaa euroa oli vähennyskelpoista verotuksessa. Tilikauden 2024 aikana tehtyjen hankintojen rahavirtavaikutus oli 7,1 miljoonaa euroa.

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo oli 1,5 miljoonaa euroa, eikä niihin liittynyt olennaista arvonalentumisriskiä.

Konserni on kirjannut hankinnoista yhteensä 0,3 miljoonaa euroa transaktioihin liittyvää kulua varainsiirtoveroista sekä palkkioista liittyen neuvonta-, arvonmääritys- tms. palveluihin. Kulut sisältyvät konsernituloslaskelman liiketoiminnan muut kulut -erään.

Edellä kuvatun liiketoimintojen yhdistämisen myötä tilikauden 2024 aikana kirjattu liikevaihto oli 6,8 miljoonaa euroa ja voitto 0,1 miljoonaa euroa.

Johdon arvion mukaan Konsernin liikevaihto tilikauden 2024 aikana olisi ollut 1 345,0 miljoonaa euroa ja voitto 72,0 miljoonaa euroa, jos tilikauden aikana toteutuneet liiketoimintojen hankinnat olisivat yhdistelty konsernitilinpäätökseen 1.1.2024 alkaen.

Aikaisempien tilikausien aikana tehtyihin liiketoimintojen yhdistämisiin liittyneiden lisäkauppahintojen maksuista johtuva rahavirtavaikutus oli -1,6 miljoonaa euroa tilikaudella 2024.

15.3 Sijoitukset yhteisyrityksiin

Terveystalo on liittynyt syyskuussa konsortioon, joka on yhteisesti omistamansa yhtiön kautta hankkinut MedHelp Care Aktiebolag AB:n osakekannan. MedHelp on ruotsalainen teknologiayritys, joka tarjoaa tekoälypohjaisen terveystalustalon yrityksiä varten Ruotsissa. Yritys tarjoaa sairauspoissaolojen hallintaa, terveyskonsultaatioita, varhaista sairauden tunnistamista tekoälyn avulla, kuntoutustukea ja sairauspoissaolojen raportointia työnantajille. MedHelp tarjoaa myös white label -tuotetta työterveyspalveluita tuottaville kumppaneille. Terveystalo tulee integroimaan asteittain MedHelpin alustan osaksi Terveystalon työterveyspalveluiden digitaalista tarjontaa Suomessa. Terveystalon tytäryhtiö Feelgood tarjoaa jatkossakin palvelua työterveysasiakkailleen Ruotsissa Frisklinjen-brändin alla.

Terveystalon omistusosuus järjestelystä on noin 25 prosenttia, mutta Terveystalolla on sopimuksellisia oikeuksia, joiden nojalla yhteisjärjestelyssä tulkitaan olevan yhteinen määräysvalta ja siten yhteisjärjestely käsitellään yhteisyrityksenä. Sijoitus yhteisyritykseen käsitellään kirjanpidossa pääomaosuusmenetelmällä. Sijoituksen rahavirtavaikutus on ollut -7,0 miljoonaa euroa ja tehdyn sijoituksen yhteydessä kohdistettiin teknologiaan perustuviin aineettomiin hyödykkeisiin 2,1 miljoonaa euroa.

16. Myytävänä olevat omaisuuserät

Terveystalo allekirjoitti 19.12.2025 sopimuksen lastensuojeluliiketoiminnan (Sauma Lastensuojelupalvelut Oy) myymisestä Validia Oy:lle. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 lastensuojeluliiketoiminnan myynti on täyttänyt IFRS 5:n luokittelukriteerit, mistä johtuen Terveystalo luokittelee lastensuojeluliiketoiminnan varat ja velat myytävänä oleviksi omaisuuseriksi. Samassa yhteydessä kyseisen liiketoiminnan nettovarat on arvostettu vastaamaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyä käypää arvoa. Uudelleenarvostuksen seurauksena kirjattiin 4,1 miljoonan euron arvonalentuminen lastensuojeluliiketoimintaan kohdistettuun liikearvoon. Lastensuojeluliiketoiminta on raportoitu osana Portfolioliiketoiminnot segmenttiä, johon myytävänä olevat omaisuuserät sekä velat kuuluivat.

Lastensuojeluliiketoiminnan varat ja velat on luokiteltu myytävänä olevaksi ja esitetty erillään konsernitaseessa. Näiden kirjanpitoarvot ovat seuraavat: Liikearvo 4,9 miljoonaa euroa, pitkäaikaiset varat 3,7 miljoonaa euroa, lyhytaikaiset varat 1,5 miljoonaa euroa, pitkäaikaiset velat 2,4 miljoonaa euroa ja lyhytaikaiset velat 2,1 miljoonaa euroa.

Kaupan toteutumisen edellytyksenä oli Kilpailu- ja kuluttajaviraston hyväksyntä, joka saatiin tammikuussa 2026. Kauppa on toteutunut raportointikauden jälkeen.

17. Vakuudet, ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vakuudeksi annetut yritysikiinnitykset	0,7	0,7
Vakuudeksi annetut kiinteistöikiinnitykset	-	0,2
Yhteensä	0,7	0,9
Muut omasta puolesta annetut vakuudet		
Talletukset	0,1	0,2
Muut takaukset	0,4	0,1
Yhteensä	0,5	0,3

Osana normaalia toimipaikka- ja sairaalaverkoston kehittämistä ja ylläpitoa Konserni on solminut 20 vuoden vuokrasopimuksen, jonka arvioitu vuosivuokra on 3,5 miljoonaa euroa. Vuokraohteen hallinnan luovutuksen on suunniteltu tapahtuvan vuonna 2027.

Terveystalo on allekirjoittanut 23.12.2025 sopimuksen Hohde Oy ja Loisto Laboratoriot Oy -yhtiöistä koostuvan Hohde Groupin ostamisesta. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan vuoden 2026 aikana. Kohteen velaton kauppahinta on noin 88 miljoonaa euroa.

18. Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	2025	2024	Muutos, %
Liikevaihto	330,0	353,9	-6,8	1 278,9	1 340,0	-4,6
Oikaistu käyttökate (EBITDA), * ¹⁾	69,1	67,2	2,8	252,2	245,9	2,5
Oikaistu käyttökate (EBITDA), % * ¹⁾	20,9	19,0	-	19,7	18,4	-
Käyttökate (EBITDA) ¹⁾	60,5	60,2	0,5	237,5	222,5	6,7
Käyttökate (EBITDA), % ¹⁾	18,3	17,0	-	18,6	16,6	-
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) * ¹⁾	50,7	47,1	7,6	179,3	171,0	4,8
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % * ¹⁾	15,4	13,3	-	14,0	12,8	-
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) ¹⁾	42,0	40,0	5,0	164,6	147,6	11,5
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % ¹⁾	12,7	11,3	-	12,9	11,0	-
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) * ¹⁾	45,0	38,4	17,2	156,3	140,5	11,3
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % * ¹⁾	13,6	10,8	-	12,2	10,5	-
Liikevoitto/-tappio (EBIT) ¹⁾	32,3	30,9	4,6	137,5	116,1	18,4
Liikevoitto/-tappio (EBIT), % ¹⁾	9,8	8,7	-	10,8	8,7	-
Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), % ¹⁾	-	-	-	16,4	13,5	-
Omavaraisuusaste, % ¹⁾	-	-	-	40,7	39,4	-
Osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,15	9,6	0,73	0,57	29,2
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	126 655	126 605	-	126 647	126 597	-
Nettovelka ¹⁾	-	-	-	508,0	504,8	0,6
Nettovelkaantumisaste (Gearing), % ¹⁾	-	-	-	87,0	92,1	-
Nettovelka/Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) ¹⁾	-	-	-	2,1	2,3	-
Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) * ¹⁾	-	-	-	2,0	2,1	-
Varat yhteensä	-	-	-	1 441,1	1 398,4	3,1
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16 * ¹⁾	-	-	-	196,5	189,5	3,7
Nettovelka, ilman IFRS 16 ¹⁾	-	-	-	305,4	313,0	-2,4
Oikaistu nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16 * ¹⁾	-	-	-	1,6	1,7	-
Henkilöstö keskimäärin HTV ²⁾	-	-	-	5 526	5 841	-5,4
Henkilöstö kauden lopussa ³⁾	-	-	-	8 356	9 153	-8,7
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa ³⁾	-	-	-	6 017	6 015	0,0

*) Oikaisut ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia olennaisia eriä, jotka liittyvät liiketoimintojen hankintojen kuluihin, liiketoimintojen uudelleenjärjestelykuluihin, liiketoimintojen ja omaisuuden nettomyyntivoittoihin ja - tappioihin, arvonalentumisiin, strategiaan projekteihin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. Tulospaarsnnus- ja kehitysohjelmiin liittyvien oikaisuiden tulosvaikutus oli neljännellä neljänneksellä noin 5,9 (7,3) miljoonaa euroa ja vuonna 2025 noin 12,1 (18,6) miljoonaa euroa. Muihin kertaluontoisiin eriin neljännellä vuosineljänneksellä sisältyy osittaisverotarkastuksen perusteella aiemmille tilikausille kohdistuvia veroja ja liitännäisiä seuraamusmaksuja 1,8 miljoonaa euroa sekä lastensuojeluliiketoiminnan myynnistä seurannut 4,1 miljoonan euron arvonalentuminen.

¹⁾ Vaihtoehtoinen tunnusluku. Terveystalo esittää IFRS-tunnuslukujen lisäksi täydentäviä, vaihtoehtoisia tunnuslukuja, joita yhtiö seuraa sisäisesti ja jotka antavat merkittävää yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analyytikoille ja muille tahoille yhtiön toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista. Näitä ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS:n mukaisista tunnusluvuista eikä niitä korvaavina tunnuslukuina.

²⁾ Tilikauden 2025 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta ja Citylärkarna Mariehamn Ab:ta. Luku ei sisällä myöskään Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025. Recuror Oy ja Veikkolan hammaslääkäriasema Oy sisältyvät lukuun siitä lähtien, kun ovat fuusioituneet Suomen Terveystalo Oy:öön. Tilikauden 2024 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta eikä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Citylärkarna Mariehamn Ab).

³⁾ Tilikauden 2025 luku ei sisällä Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025. Tilikauden 2024 luku ei sisällä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Citylärkarna Mariehamn Ab).

19. Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluvut

$$\text{Osakekohtainen tulos, (euroa)} = \frac{\text{Emoyrityksen omistajille kuuluva kauden tulos}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$$

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

Taseen vaihtoehtoiset tunnusluvut

Yhtiö esittää seuraavat taseen vaihtoehtoiset tunnusluvut, koska ne ovat yhtiön näkemyksen mukaan hyödyllisiä mittareita yhtiön kyvystä saada rahoitusta ja maksaa velkaansa.

$$\text{Oman pääoman tuotto (ROE), \%} = \frac{\text{Kauden tulos (viimeiset 12 kuukautta)}}{\text{Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden) (keskimäärin)}} \times 100 \%$$

$$\text{Omavaraisuusaste, \%} = \frac{\text{Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100 \%$$

$$\text{Nettovelkaantumisaste (Gearing), \%} = \frac{\text{Korolliset velat - korolliset saamiset ja rahavarat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100 \%$$

$$\text{Nettovelka/käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)} = \frac{\text{Korolliset velat - korolliset saamiset ja rahavarat}}{\text{Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)}}$$

$$\text{Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) *} = \frac{\text{Korolliset velat - korolliset saamiset ja rahavarat}}{\text{Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)}}$$

$$\text{Oikaistu nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16 *} = \frac{\text{Korolliset velat ilman vuokrasopimusvelkoja - korolliset saamiset ja rahavarat}}{\text{Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16}}$$

Tuloslaskelman vaihtoehtoiset tunnusluvut

Yhtiö esittää seuraavat tuloslaskelman vaihtoehtoiset tunnusluvut, koska yhtiön näkemyksen mukaan ne lisäävät ymmärrystä yhtiön liiketoiminnan tuloksesta. Lisäksi oikaistut vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat usein analyyttikojen ja muiden osapuolten käyttämiä ja helpottavat vertailtavuutta kausien välillä.

$$\text{Oikaistu käyttökate (EBITDA) *} = \text{Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut}$$

$$\text{Oikaistu käyttökate (EBITDA), \% *} = \frac{\text{Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \%$$

$$\text{Oikaistu liikevoitto / -tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) *} = \text{Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + oikaisut}$$

$$= \frac{\text{Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + oikaisut}}{\text{Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset + oikaisut}} \times 100 \%$$

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia		Liikevaihto	
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) *	=	Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta + oikaisut	
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % *	=	$\frac{\text{Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta + oikaisut}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100 %
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset	
Käyttökate (EBITDA), %	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100 %
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	=	Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100 %
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	=	Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta	
Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	=	$\frac{\text{Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100 %
Oikaistu käyttökate (EBITDA), ilman IFRS 16 *	=	Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut - IFRS 16 vuokratulo-oikaisu	

* Oikaisut ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia olennaisia eriä, jotka liittyvät liiketoimintojen hankintojen kuluihin, liiketoimintojen uudelleenjärjestelykuluihin, liiketoimintojen ja omaisuuden nettomyyntivoittoihin ja -tappioihin, arvonalentumisiin, strategiaan projekteihin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin.

20. Täsmäytyslaskelma vaihtoehtoisin tunnuslukuihin

Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Kauden tulos	20,8	19,0	92,6	71,7
Tuloverot	6,0	5,2	23,5	18,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2	-
Nettorahoituskulut	5,3	6,7	21,2	26,5
Poistot ja arvonalentumiset	28,2	29,3	100,0	106,4
Oikaisut *	8,6	7,0	14,7	23,5
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	69,1	67,2	252,2	245,9

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	69,1	67,2	252,2	245,9
Liikevaihto	330,0	353,9	1 278,9	1 340,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	20,9	19,0	19,7	18,4

Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Kauden tulos	20,8	19,0	92,6	71,7
Tuloverot	6,0	5,2	23,5	18,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2	-
Nettorahoituskulut	5,3	6,7	21,2	26,5
Poistot ja arvonalentumiset	28,2	29,3	100,0	106,4
Käyttökate (EBITDA)	60,5	60,2	237,5	222,5

Käyttökate (EBITDA), %	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Käyttökate (EBITDA)	60,5	60,2	237,5	222,5
Liikevaihto	330,0	353,9	1 278,9	1 340,0
Käyttökate (EBITDA), %	18,3	17,0	18,6	16,6

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Kauden tulos	20,8	19,0	92,6	71,7
Tuloverot	6,0	5,2	23,5	18,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2	-
Nettorahoituskulut	5,3	6,7	21,2	26,5
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	9,7	9,2	27,1	31,5
Oikaisut *	8,6	7,0	14,7	23,5
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	50,7	47,1	179,3	171,0

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	50,7	47,1	179,3	171,0
Liikevaihto	330,0	353,9	1 278,9	1 340,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	15,4	13,3	14,0	12,8

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Kauden tulos	20,8	19,0	92,6	71,7
Tuloverot	6,0	5,2	23,5	18,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2	-
Nettorahoituskulut	5,3	6,7	21,2	26,5
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	9,7	9,2	27,1	31,5
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	42,0	40,0	164,6	147,6

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	42,0	40,0	164,6	147,6
Liikevaihto	330,0	353,9	1 278,9	1 340,0
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	12,7	11,3	12,9	11,0

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Kauden tulos	20,8	19,0	92,6	71,7
Tuloverot	6,0	5,2	23,5	18,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2	-
Nettorahoituskulut	5,3	6,7	21,2	26,5
Oikaisut *	12,7	7,5	18,8	24,4
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)	45,0	38,4	156,3	140,5

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), %	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)	45,0	38,4	156,3	140,5
Liikevaihto	330,0	353,9	1 278,9	1 340,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), %	13,6	10,8	12,2	10,5

Liikevoitto/-tappio (EBIT), milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Kauden tulos	20,8	19,0	92,6	71,7
Tuloverot	6,0	5,2	23,5	18,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2	-
Nettorahoituskulut	5,3	6,7	21,2	26,5
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	32,3	30,9	137,5	116,1

Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	32,3	30,9	137,5	116,1
Liikevaihto	330,0	353,9	1 278,9	1 340,0
Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	9,8	8,7	10,8	8,7

Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), %	31.12.2025	31.12.2024
Kauden tulos (viimeiset 12 kuukautta)	92,6	71,7
Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden) (keskimäärin)	566,2	531,8
Oman pääoman tuotto (ROE), %	16,4	13,5

Omavaraisuusaste, %	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)	584,2	548,2
Taseen loppusumma	1 441,1	1 398,4
Saadut ennakot	6,5	6,9
Omavaraisuusaste, %	40,7	39,4

Nettovelkaantumisaste (gearing), %	31.12.2025	31.12.2024
Korolliset velat	583,7	570,0
Korolliset saamiset ja rahavarat	75,7	65,2
Oma pääoma	584,2	548,2
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	87,0	92,1

Nettovelka/käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	31.12.2025	31.12.2024
Korolliset velat	583,7	570,0
Korolliset saamiset ja rahavarat	75,7	65,2
Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	237,5	222,5
Nettovelka/käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	2,1	2,3

Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	31.12.2025	31.12.2024
Korolliset velat	583,7	570,0
Korolliset saamiset ja rahavarat	75,7	65,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	252,2	245,9
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	2,0	2,1

Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	31.12.2025	31.12.2024
Kauden tulos	92,6	71,7
Tuloverot	24,0	18,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-
Nettorahoituskulut	20,7	26,5
Poistot ja arvonalentumiset	100,0	106,4
Oikaisut *	14,7	23,5
IFRS 16 vuokrakuluoikaisu	-55,7	-56,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	196,5	189,5

Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	31.12.2025	31.12.2024
Korolliset velat	381,1	378,2
Korolliset saamiset ja rahavarat	75,7	65,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	196,5	189,5
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	1,6	1,7

Oikaisut *, milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Yrityshankintoihin liittyvät kulut ¹⁾	0,2	0,1	-0,1	-0,7
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut ²⁾	0,8	1,3	1,1	1,9
Omaisuu den nettomyyntivoitot ja -tappiot ³⁾	-	-	-0,1	0,6
Arvon alentumiset	4,1	0,5	4,1	0,9
Strategiset projektit ja muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	7,7	5,7	13,9	21,6
Oikaisut *	12,7	7,5	18,8	24,4

Oikaisut segmenteittäin (EBITA) *, milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Terveystenhoillon palvelut	2,9	1,4	4,6	7,6
Portfolioliiketoiminnot	0,2	0,1	0,5	0,3
Ruotsi	3,5	2,9	5,6	6,3
Muut	2,1	2,6	4,0	9,2
Yhteensä	8,6	7,0	14,7	23,5

Oikaisut segmenteittäin (EBIT) **, milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	2025	2024
Terveystenhoillon palvelut	2,9	1,4	4,6	7,6
Portfolioliiketoiminnot	0,2	0,1	0,5	0,3
Ruotsi	3,5	3,4	5,6	7,2
Muut	6,1	2,6	8,1	9,2
Yhteensä	12,7	7,5	18,8	24,4

* Oikaisut ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia olennaisia eriä, jotka liittyvät liiketoimintojen hankintojen kuluihin, liiketoimintojen uudelleenjärjestelykuluihin, liiketoimintojen ja omaisuuden nettomyyntivoittoihin ja -tappioihin, arvonalentumisiin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin.

** Terveystenhoillon palvelut -segmentin oikaisut liittyivät pääosin kehitysohjelmaan neljännellä neljänneksellä (2,0 miljoonaa euroa) ja tilikaudella 2025 (3,2 miljoonaa euroa). Muut-erän oikaisut neljännellä neljänneksellä liittyvät pääosin tulosparannusohjelmiin (0,3 miljoonaa euroa), lastensuojeluliiketoiminnan liikearvon arvonalentumiseen (4,1 miljoonaa euroa) sekä raportointihetkellä keskeneräiseen arvonalisäverotukseen liittyvään osittaisverotarkastukseen (1,8 miljoonaa euroa). Muut-erän oikaisut tilikaudella 2025 liittyvät pääosin tulosparannusohjelmiin (2,9 miljoonaa euroa), lastensuojeluliiketoiminnan liikearvon arvonalentumiseen (4,1 miljoonaa euroa) sekä raportointihetkellä keskeneräiseen arvonalisäverotukseen liittyvään osittaisverotarkastukseen (1,8 miljoonaa euroa). Muut-erän oikaisuihin sisältyy myös ehdollisten lisäkauppahintojen tuloutuksia neljännellä neljänneksellä (-0,2 miljoonaa euroa) ja tilikaudella 2025 (-0,9 miljoonaa euroa). Neljännellä neljänneksellä ja tilikaudella 2025 Ruotsi -segmentin oikaisut liittyvät tulosparannusohjelmaan. Terveystenhoillon palvelut -segmentin oikaisut tilikaudella 2024 sisältävät 5,6 miljoonan euron kertaluonteisen erän, joka liittyy kiinteistön perusrakennus- ja kunnossapitovastuisiin yksittäisessä toimipaikassa yli kymmenen vuoden aialta.

¹⁾ Sisältäen hankittujen liiketoimintojen transaktiokustannukset ja integraatiokulut.

²⁾ Sisältäen verkoston ja liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt.

³⁾ Sisältäen liiketoimintojen myynnit.