



Terveystalo Oyj osavuositarkastus tammi–syyskuu 2025

Vahva operatiivinen suorituskyky varmisti hyvän kannattavuuden
liikevaihtohaasteista huolimatta

Heinä–syyskuu 2025 lyhyesti

- **Liikevaihto laski 5,2 prosenttia vertailukaudesta 280,4 (295,8) miljoonaan euroon.**
Katsauskaudella oli yhtä monta työpäivää kuin vertailukaudella.
Terveystenhuollon palveluiden liikevaihto laski 2,3 prosenttia ja oli 226,6 (232,0) miljoonaa euroa.
Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 17,5 prosenttia ja oli 45,0 (54,5) miljoonaa euroa.
Ruotsi-segmentin liikevaihto laski 5,3 prosenttia ja oli 13,5 (14,2) miljoonaa euroa.
- **Oikaistu¹⁾ liikevoitto (EBIT) oli 26,8 (27,0) miljoonaa euroa ja 9,5 (9,1) prosenttia liikevaihdosta.**
Terveystenhuollon palveluiden oikaistu liikevoitto heikkeni liikevaihdon laskun vuoksi, mutta operatiivinen tehokkuus säilyi vahvana. Portfolioliiketoimintojen oikaistu liikevoitto parani heikosti kannattavien ulkoistus sopimusten päättymisen ja parantuneen operatiivisen tehokkuuden ansiosta. Ruotsin oikaistu liikevoitto parani vahvistuneen operatiivisen tehokkuuden ansiosta.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät¹⁾, jotka vaikuttivat negatiivisesti liikevoittoon, olivat 1,4 (2,1) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto (EBIT) kasvoi 1,7 prosenttia ja oli 25,4 (25,0) miljoonaa euroa.
- Kauden tulos oli 16,2 (14,7) miljoonaa euroa.
- **Osakekohtainen tulos, EPS kasvoi 9,7 prosenttia ja oli 0,13 (0,12) euroa.**
- Liiketoiminnan rahavirta oli 54,5 (41,3) miljoonaa euroa.
- Asiakassuositteluindeksi NPS, vastaanotot, oli 87,2 (86,8). Sairaaloiden NPS oli 96,9 (96,0).

Tammi–syyskuu 2025 lyhyesti

- **Liikevaihto laski 3,8 prosenttia vertailukaudesta ja oli 948,9 (986,1) miljoonaa euroa.**
Katsauskaudella oli kaksi työpäivää vähemmän kuin vertailukaudella.
Terveystenhuollon palveluiden liikevaihto kasvoi 0,4 prosenttia ja oli 764,6 (761,5) miljoonaa euroa.
Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 20,5 prosenttia ja oli 144,6 (181,8) miljoonaa euroa.
Ruotsi-segmentin liikevaihto laski 8,2 prosenttia ja oli 54,5 (59,4) miljoonaa euroa.
- **Oikaistu¹⁾ liikevoitto (EBIT) kasvoi 9,0 prosenttia 111,3 (102,1) miljoonaan euroon ja oli 11,7 (10,4) 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 6,1 (16,9) miljoonaa euroa.
- Kauden tulos oli 71,8 (52,7) miljoonaa euroa.
- Osakekohtainen tulos, EPS kasvoi 36,2 prosenttia ja oli 0,57 (0,42) euroa.
- **Nettovelka/käyttökate oli 2,1 (2,5).**
- **Nettovelka/oikaistu käyttökate oli 2,0 (2,3).**
- Liiketoiminnan rahavirta oli 122,4 (134,9) miljoonaa euroa.

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 strategiaan projekteihin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. Tulosparannusohjelmiin liittyvien oikaisuiden tulosvaikutus oli kolmannella neljänneksellä noin -0,3 (1,9) miljoonaa euroa ja tammi-syyskuussa noin 4,9 (11,3) miljoonaa euroa.

Toimitusjohtaja Ville Iho: Vahva operatiivinen suorituskky varmisti hyvän kannattavuuden liikevaihtohaasteista huolimatta

Terveystalon suhteellinen kannattavuus vahvistui edelleen vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä parantuneen operatiivisen tehokkuuden ansiosta. Oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 26,8 miljoonaa euroa, mikä vastasi 9,5 prosenttia liikevaihdosta. Osakekohtainen tulos kasvoi 9,7 prosenttia vertailukaudesta ja oli 0,13 euroa. Tehostunut operatiivinen toiminta tuki suhteellista tuloskehitystä siitä huolimatta, että liikevaihto laski vertailukaudesta 5 prosenttia ja oli 280 miljoonaa euroa.

Terveystalon palveluissa kuluttaja-asiakkaiden volyymit jatkoivat vahvistumistaan vakuutuskysynnän ja yli 65 –vuotiaiden valinnanvapauskokeilun tukemina. Kehitystä tukee edelleen vahvistunut brändipreferenssimme, jonka perusteella olemme kuluttajien ensisijainen valinta. Vaimeus Työterveyden kysynnässä käänsi kuitenkin liikevaihdon laskuun. Työterveyden kehityksen taustalla vaikuttavat työterveyden huollettavien määrän väheneminen, vertailukaudesta alhaisempi sairastavuus sekä epävarmasta taloudellisesta toimintaympäristöstä johtuva yritysasiakkaiden rajatumpi palveluiden käyttö ja sopimuskattavuus. Vaikka osa laskusta on suhdanneluonteista, meillä on selkeä suunnitelma liikevaihdon kääntämiseksi kasvuun. Uudistamme tarjontaamme vastaamaan paremmin eri asiakassegmenttien tarpeita, virtaviivaistamme tuotantoamme ja tuomme työnantajille aivan uuden digitaalisen alustan työterveyteen. Kehityksen vauhdittamiseksi perustimme yhteisyrityksen ruotsalaisen teknologiayrityksen MedHelpin kanssa. Yhteiskehitys nostaa Terveystalon yrityksille suunnatut digitaaliset ratkaisut keväaseen mennessä selkeään johtotasemaan markkinalla. Tekoälypohjainen terveysalusta tarjoaa työnantajille alan johtavaa analytiikkaa, läpinäkyvyyttä sekä mahdollisuuden ohjata palveluita tehokkaasti vaikuttavuuden maksimoimiseksi ja sairauspoissaolojen vähentämiseksi. Uusi alusta korvaa nykyiset työterveysratkaisumme asteittain Q1:stä alkaen.

Syyskuussa käynnistynyt yli 65-vuotiaiden valinnanvapauskokeilu alkoi pirteästi ja vaikutti myönteisesti Terveystalon palveluiden kuluttajakysyntään. Ensimmäisen kuukauden aikana Terveystalossa valinnanvapauskokeilun vastaanotoilla kävi liki 10 000 yli 65-vuotiaasta asiakasta eri puolilla Suomea ja erinomainen asiakaspalaute on selkeä merkki lanseerauksen operatiivisesta onnistumisesta. Palvelulle on paitsi kysyntää myös selkeä tarve – noin puolet palvelua käyttäneistä on uusia asiakkaita. Asiakkaat ovat kokeneet saaneensa valinnanvapauskokeilun puitteissa apua ja tarvitsemaansa hoitoa. Odotamme kokeilun tuovan merkittävää uutta volyymia Terveystalon palveluiden verkostoon ja kysynnän kasvavan tietoisuuden lisääntyessä. Valinnanvapauskokeilu jatkuu vuoden 2027 loppuun saakka.

Portfolioliiketoimintojen kannattavuus jatkoi vahvistumistaan ennakoidusti laskeneesta liikevaihdosta huolimatta. Julkismarkkinalla nähtiin muutamia laajempia kumppanuuskilpailutuksia pienempien, lähinnä digipalveluihin ja henkilöstövuokraukseen keskittyvien kilpailutuksien lisäksi. Myös kuluttajavetoisten suunterveyden palveluiden kysyntä jatkoi piristymistään ja liikevaihto kasvoi vertailukaudesta.

Myös Ruotsin liiketoiminta-alueen kannattavuus vahvistui vertailukaudesta suunnitellusti edenneen tulospaannusohjelman ansiosta liikevaihdon laskusta huolimatta. Operatiivisen tehokkuuden myötä parantunut kilpailukyky antaa hyvät valmiudet tulevalle kasvulle, joka tulee olemaan pääpainopiste vuoden 2026 agendalla.

Vahva operatiivinen pohja tukee palveluidemme jatkuvaa kehitystä kaikille asiakasryhmille. Panostamme voimakkaasti asiakaslähtöiseen tuotekehitykseen ja teknologiavetoiseen tuotantokustannusten alentamiseen kasvattaaksemme volyymia kaikissa asiakasryhmissä. Ammattilaisille suunnattu Ella-alustamme parantaa tuottavuutta ja työterveysalustamme uudistusta on kiihdytetty. Henkilöasiakkaille suunnatut ratkaisumme ovat jo nyt luokkansa parhaita. Vauhditamme kehitystä edelleen digitaalisella 10x-strategialla, joka integroi asiakaskontaktien tehokkaan hallinnan, älykkään asiakas- ja potilasohjauksen sekä aidosti skaalautuvat digitaaliset palvelukomponentit saumattomaksi kokonaisuudeksi. Jatkamme digitaalisen ekosysteemimme kehittämistä uudistaaksemme terveydenhuoltoa kokonaisvaltaisesti tulevina vuosina. Tavoitteemme on tehdä palveluistamme vaikuttavampia, helpommin saatavia sekä edullisempia yhä useammille suomalaisille.

Tärkein ensin,
Ville Iho

Tulosohjeistus vuodelle 2025

(ei muutoksia)

Terveystalo täsmensi ohjeistuksensa rakennetta puolivuositarkastuksen yhteydessä ja antoi vaihteluvälin oikaistulle liikevoitolle (EBIT) euroissa liikevaihdon ja oikaistun liikevoitto (EBIT) -marginaalin sijaan.

Terveystalo arvioi vuoden 2025 oikaistun liikevoiton (EBIT) olevan 155–165 miljoonaa euroa (2024: 140,5 miljoonaa euroa).

Arviot perustuvat tämänhetkiseen kysyntäympäristöön, työllisyystasoon ja sairastavuuteen. Ennusteiden mukaan Portfolioliiketoiminnot-segmentin ulkoistustoiminnan liikevaihto pienenee noin 30 miljoonaa euroa päättyvien sopimusten vuoksi. Kannattavuuden arvioidaan vahvistuvan kaikissa liiketoimintasegmenteissä. Arvioissa ei ole huomioitu merkittäviä yritysostoja tai -myyntejä.

Keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Kannattava kasvu:

- Osakekohtainen tulos kasvaa keskimäärin 10 prosenttia vuodessa.
- Odotamme nopeampaa osakekohtaisen tuloksen kasvua vuonna 2025, koska vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä odotetaan olevan vähemmän.

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	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Liikevaihto	280,4	295,8	-5,2	948,9	986,1	-3,8	1 340,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) * ¹⁾	32,4	34,3	-5,5	128,6	124,0	3,8	171,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % * ¹⁾	11,5	11,6	-	13,6	12,6	-	12,8
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) ¹⁾	31,0	32,5	-4,4	122,5	107,5	14,0	147,6
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % ¹⁾	11,1	11,0	-	12,9	10,9	-	11,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) * ¹⁾	26,8	27,0	-1,0	111,3	102,1	9,0	140,5
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % * ¹⁾	9,5	9,1	-	11,7	10,4	-	10,5
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	25,4	25,0	1,7	105,2	85,2	23,4	116,1
Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	9,1	8,4	-	11,1	8,6	-	8,7
Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), % ¹⁾	-	-	-	16,4	-2,2	-	13,5
Omavaraisuusaste, % ¹⁾	-	-	-	39,6	37,8	-	39,4
Osakekohtainen tulos, euroa	0,13	0,12	9,7	0,57	0,42	36,2	0,57
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	126 655	126 605	-	126 644	126 605	-	126 597
Nettovelka ¹⁾	-	-	-	500,5	545,4	-8,2	504,8
Nettovelkaantumisaste (Gearing), % ¹⁾	-	-	-	89,1	103,0	-	92,1
Nettovelka/Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) ¹⁾	-	-	-	2,1	2,5	-	2,3
Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) * ¹⁾	-	-	-	2,0	2,3	-	2,1
Henkilöstö keskimäärin, HTV ²⁾	-	-	-	5 576	5 889	-5,3	5 841
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa ³⁾	-	-	-	6 029	6 037	-0,1	6 015
Vastuullisuus							
PEI-indeksi, % ⁴⁾	-	-	-	70,1	68,5	2,3	69,2
Asiakassuositteluindeksi NPS, vastaanotot	-	-	-	87,2	86,8	0,5	87,7
Asiakassuositteluindeksi NPS, sairaalat	-	-	-	96,9	96,0	0,9	96,2
Ammattilaisten sitoutuneisuus-indeksi ⁵⁾	-	-	-	4,2	4,1	2,4	4,2

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

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 tunnusluvuina.

2) 2025 luku ei sisällä Recuror Oy:tä, Veikkolan hammaslääkäriasema Oy:tä, Medimar Scandinavia Ab:ta eikä Citylākarna Mariehamn Ab:ta. Tilikauden 2024 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:tä eikä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Citylākarna Mariehamn Ab).

3) Tilikauden 2024 luku ei sisällä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Citylākarna 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 vuoden kolmannella neljänneksellä alhaisempi kuin vertailukaudella, mihin vaikuttivat erityisesti matalampi sairastavuus ja heikompi työterveyden kehitys. Palveluntarjonta ja varausasteet säilyivät kuitenkin hyvällä tasolla. Vakuutusasiakkaiden kysyntä pysyi vahvana. Syyskuun alussa käynnistynyt 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu alkoi aktiivisesti. Työterveyspalveluiden kysyntää hillitsi edelleen yritysten varovaisuus epävarmassa taloudellisessa toimintaympäristössä, mikä näkyi palveluiden käytössä ja sopimuskattavuudessa. Suomen työllisyystilanne on heikentynyt vertailukaudesta. Merkittävät muutokset työllisyydessä vaikuttavat työterveyspalveluiden kysyntään.

Portfolioliiketoiminnot

Suomen julkisrahoitteen terveydenhuollon markkinatilanne jatkui varovaisena hyvinvointialueiden keskittyessä kustannussäätöihin, joskin signaaleja kysynnän elpymisestä oli nähtävissä. Markkinalla nähtiin myös joitain laajempia kumppanuuskilpailuita pienempien, lähinnä digipalveluihin ja henkilöstövuokraukseen keskittyvien kilpailutuksien lisäksi. Markkinan epävarmuus näkyi edelleen henkilöstövuokrauspalveluiden kysynnän heikkenemisenä. Itsemaksettavien suunterveyden palveluiden kysyntä jatkui hyvällä tasolla neljänneksen aikana.

Ruotsi

Ruotsissa makrotalouden heikkous jatkui ja työttömyysluvut säilyivät korkealla. Organisaatioiden johtamisen palveluiden ja haitallisen käytön kuntoutuspalveluiden kysyntä jatkui normaalia heikompana.

Terveydenhuollon ammattilaismarkkinat Suomessa

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>).

Kela-korvausjärjestelmää uudistetaan kokonaisuudessaan vuonna 2025. 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 täyttäneiden valinnanvapauspilotti käynnistyi syyskuussa 2025. Kokeilu on uudenlainen Kela-korvausmalli, jolla hallitus haluaa 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.

Hallitus päätti huhtikuun 2025 puoliväliriihessä käynnistää myös omalääkärimalliin liittyvän kansalliseen ammatinharjoittajamalliin perustuvan kokeilun.

Kokonaisuudessaan hallituskauden aikana käytettävissä 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 aikoo purkaa myös muita hyvinvointialueiden lainsäädännöllisiä esteitä yksityisten palveluntuottajien hyödyntämiseksi. Hallitusohjelman toimenpiteiden arvioidaan tukevan yksityisen palvelutuotannon kysynnän kasvua ja tuovan uusia mahdollisuuksia julkisrahoitteista ja yksityisesti tuotettujen palveluiden toteuttamiseen.

Julkisen sektorin hoitojonot ovat edelleen pitkiä: elokuun 2025 lopussa kiireettömään erikoissairaanhoidon odotti lähes 143 500 potilasta, joista noin 24 700 oli jonottanut yli puoli vuotta. Sosiaali- ja terveysalan lupa- ja valvontavirasto Valvira on määrännyt sakkojen uhalla yhdeksän hyvinvointialuetta ja HUS-yhtymän saattamaan kiireettömään erikoissairaanhoidon 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 lääkärien ja hammaslääkäreiden sekä erikoishammaslääkäreiden jatkokäyntien toteutumisen enimmäisajat pitenivät. Vuoden alussa terveydenhuoltolakia muutettiin siten, että julkiset palvelujen järjestäjät, kuten hyvinvointialueet, voivat hankkia yksityisiltä leikkaustoimintaa aiempaa laajemmin.

Taloudellinen kehitys

Liikevaihto

Konsernin vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski 5,2 prosenttia vertailukaudesta 280,4 (295,8) miljoonaan euroon.

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Terveydenhuollon palvelut	226,6	232,0	-2,3	764,6	761,5	0,4	1 042,8
Portfolioliiketoiminnot	45,0	54,5	-17,5	144,6	181,8	-20,5	238,5
Ruotsi	13,5	14,2	-5,3	54,5	59,4	-8,2	81,8
Segmentit yhteensä	285,1	300,8	-5,2	963,7	1 002,7	-3,9	1 363,1
Muut	-4,6	-5,0	7,1	-14,8	-16,5	10,7	-23,1
Yhteensä	280,4	295,8	-5,2	948,9	986,1	-3,8	1 340,0

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

Terveydenhuollon palveluiden liikevaihto laski 2,3 prosenttia vertailukaudesta 226,6 (232,0) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta, johtuen työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta alhaisempi sairastavuus

sekä asiakasyritysten palveluiden käytön ja laajuuden rajoitukset. Liikevaihto vakuutusasiakkaille kasvoi. Vuoden kolmannella neljänneksellä oli sama määrä työpäiviä kuin vertailukaudella.

Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 17,5 prosenttia vertailukaudesta 45,0 (54,5) 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 5,3 prosenttia vertailukaudesta 13,5 (14,2) miljoonaan euroon pääosin heikomman kysynnän ja päättyneiden sopimusten vuoksi. Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 8,0 prosenttia.

Heinä–syyskuussa oli 66 (66) työpäivää.

Konsernin tammi–syyskuun 2025 liikevaihto laski 3,8 prosenttia vertailukaudesta 948,9 (986,1) miljoonaan euroon.

Terveystenhuollon palveluiden liikevaihto kasvoi 0,4 prosenttia vertailukaudesta 764,6 (761,5) miljoonaan euroon. Liikevaihto kasvoi kaikissa muissa asiakasryhmissä, paitsi pääasiassa julkiselle sektorille suuntautuvassa palvelumyynnissä.

Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 20,5 prosenttia vertailukaudesta 144,6 (181,8) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta kaikissa muissa liiketoiminnoissa, paitsi suunterveyden palveluissa, joissa liikevaihto kasvoi kuluttajakysynnän kasvun ansiosta.

Ruotsin liiketoimintojen liikevaihto laski 8,2 prosenttia vertailukaudesta 54,5 (59,4) miljoonaan euroon pääosin heikomman kysynnän ja päättyneiden sopimusten vuoksi. Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 10,6 prosenttia. Yrityskaupat kasvattivat Ruotsin liiketoimintojen liikevaihtoa noin 0,9 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa 2025 oli 188 (190) työpäivää.

Taloudellinen tulos ja rahavirta

Konsernin vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) laski 1,0 prosenttia 26,8 (27,0) miljoonaan euroon, ollen 9,5 (9,1) prosenttia liikevaihdosta.

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Terveystenhuollon palvelut	28,1	29,7	-5,5	111,1	104,2	6,6	143,7
Portfolioliiketoiminnot	3,3	2,8	18,2	9,9	8,8	12,5	9,1
Ruotsi	-2,6	-3,3	22,5	-3,4	-4,3	21,5	-3,4
Segmentit yhteensä	28,8	29,2	-1,2	117,6	108,7	8,2	149,3
Muut	-2,0	-2,1	4,2	-6,3	-6,6	4,4	-8,9
Yhteensä	26,8	27,0	-1,0	111,3	102,1	9,0	140,5

Terveystenhuollon palveluiden oikaistu liikevoitto (EBIT) heikkeni liikevaihdon laskun vuoksi, mutta operatiivinen tehokkuus säilyi vahvana.

Portfolioliiketoimintojen oikaistu liikevoitto (EBIT) vahvistui vertailukaudesta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättymisen 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 7,2 prosenttia ja olivat -113,3 (-122,2) miljoonaa euroa. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut laskivat vertailukaudesta 5,4 prosenttia ja olivat -88,5 (-93,5) miljoonaa euroa. Tulosparannusohjelman toimenpiteet, vähentyneet sairaspöissaolat sekä päättäneet ulkoistussopimukset vähensivät henkilöstökuluja vertailukaudesta. Henkilöstökuluja kasvattivat uudet rekrytoinnit sekä palkkojen nousu. Liiketoiminnan muut kulut laskivat 1,8 prosenttia -29,8 (-30,3) miljoonaan euroon.

Konsernin oikaistu käyttökatte (EBITDA) laski 2,9 prosenttia 50,8 (52,3) miljoonaan euroon.

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 32,4 (34,3) miljoonaa euroa. Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 31,0 (32,5) miljoonaa euroa.

Oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 26,8 (27,0) miljoonaa euroa. Liikevoitto (EBIT) oli 25,4 (25,0) miljoonaa euroa.

Nettorahoituskulut laskivat -5,1 (-6,6) miljoonaan euroon johtuen pääosin laskeneesta korkotasosta. Tulos ennen veroja oli 20,2 (18,4) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -4,1 (-3,6) miljoonaa euroa. Kolmannen vuosineljänneksen tulos oli 16,2 (14,7) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,13 (0,12) euroa.

Kolmannen vuosineljänneksen liiketoiminnan rahavirta nousi 54,5 (41,3) miljoonaan euroon, minkä taustalla on pääosin sitoutuneen nettokäyttöpääoman kausiluonteinen vaihtelu.

Investointien rahavirta oli -15,9 (-10,6) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin yrityskauppaliitännäisistä investoinneista.

Rahoituksen rahavirta oli -10,8 (-7,4) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin raportointikauden lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksuista ja vertailukauden osamaksuvelkojen takaisinmaksuista.

Konsernin tammi–syyskuun 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 9,0 prosenttia 111,3 (102,1) miljoonaan euroon, ollen 11,7 (10,4) prosenttia liikevaihdosta.

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

Portfolioliiketoimintojen oikaistu liikevoitto (EBIT) vahvistui vertailukaudesta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättymisen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

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

Materiaalikulut ja ostetut palvelut laskivat vertailukaudesta 6,4 prosenttia ja olivat -379,6 (-405,5) miljoonaa euroa. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut laskivat vertailukaudesta 4,8 prosenttia ja olivat -299,9 (-315,1) miljoonaa euroa. Tulosparannusohjelman toimenpiteet, vähentyneet sairaspöissaolat sekä päättäneet ulkoistussopimukset vähensivät henkilöstökuluja vertailukaudesta. Henkilöstökuluja kasvattivat uudet rekrytoinnit sekä palkkojen nousu. Liiketoiminnan muut kulut laskivat 10,6 prosenttia -95,0 (-106,2) miljoonaan euroon. Vertailukausi sisälsi 5,6 miljoonan euron kertaluonteisen erän, joka liittyy kiinteistön perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin yksittäisessä toimipaikassa.

Konsernin oikaistu käyttökatte (EBITDA) kasvoi 2,4 prosenttia 183,1 (178,7) miljoonaan euroon.

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) kasvoi 3,8 prosenttia ja oli 128,6 (124,0) miljoonaa euroa. Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 122,5 (107,5) miljoonaa euroa.

Oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 111,3 (102,1) miljoonaa euroa. Liikevoitto (EBIT) oli 105,2 (85,2) miljoonaa euroa.

Nettorahoituskulut laskivat -15,9 (-19,8) miljoonaan euroon johtuen pääosin laskeneesta korkotasosta. Tulos ennen veroja oli 89,3 (65,4) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -17,6 (-12,8) miljoonaa euroa. Kauden tulos oli 71,8 (52,7) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,57 (0,42) euroa.

Liiketoiminnan rahavirta laski 122,4 (134,9) miljoonaan euroon, minkä taustalla on positiivisen tuloskehityksen vaikutusta heikentävä sitoutuneen nettokäyttöpääoman kausiluonteinen vaihtelu sekä yhteisöverojen maksun ajallinen kohdistuminen.

Investointien rahavirta oli -39,4 (-33,5) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin kohdistuneiden investointien lisääntymisestä.

Rahoituksen rahavirta oli -68,8 (-85,6) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin vertailukauden pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuista ja raportointikauden vertailukautta suuremmista lyhytaikaisten lainojen nostoista.

Tulosparannusohjelmat

Terveystalo käynnisti vuoden 2023 neljännellä vuosineljänneksellä Ruotsin liiketoiminta-alueella tulosparannusohjelman, jolla tavoitellaan kannattavuuden rakenteellista muutosta vuonna 2025. Ohjelma on edennyt suunnitellusti, ja kustannusrakennetta on sopeutettu vastaamaan heikentynyttä kysyntää. Toimenpiteiden vaikutukset ovat näkyneet muun muassa palkkakustannusten laskuna vuoden 2024 toisesta puoliskosta alkaen. Ohjelman painopiste on operatiivisen tehokkuuden parantamisessa ja kaupallisissa toimenpiteissä.

Portfolioliiketoiminnoissa on käynnissä tulosparannusohjelma, joka 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.

Ohjelmien kustannukset olivat -0,3 miljoonaa euroa vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä ja 4,9 miljoonaa euroa tammi-syyskuussa. Kustannukset liittyvät uudelleenjärjestelyihin ja neuvonantopalkkioihin. Neuvonantopalkkiot on sidottu ohjelmilla saavutettaviin tuloksiin. Ohjelmien kustannukset käsitellään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Ohjelmien kustannukset olivat noin 18,1 miljoonaa euroa vuonna 2024. Vuonna 2025 kustannusten arvioidaan olevan yhteensä noin 7 miljoonaa euroa.

Taloudellinen asema

Terveystalon likviditeetti on vahva. Rahavarat katsauskauden lopussa olivat 79,4 (53,4) miljoonaa euroa. Kokonaisvarat olivat 1 421,4 (1 403,9) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 561,8 (529,6) miljoonaa euroa.

Nettovelkaantumisaste (sisältäen vuokrasopimusvelat) oli 89,1 (103,0) prosenttia, ja nettovelka oli 500,5 (545,4) miljoonaa euroa. IFRS 16 -oikaistu nettovelka (ilman vuokrasopimusvelkoja) oli 311,6 (350,0) miljoonaa euroa. Terveystalon rahoituslainojen keskimääräinen maturiteetti oli 2,3 (2,4) vuotta katsauskauden lopussa, ja keskimääräinen markkinakorko rahoituslainoille

konsernissa vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä oli 3,6 (4,4) prosenttia. Katsauskauden aikana yhtiö täytti rahoitussopimuksissaan sovitun, suhteellista velkaantuneisuutta kuvaavan kovenanttiehdon.

Rahoitussopimuksiin perustuvan luoton sekä luotollisten pankkitilien käyttämätön osuus katsauskauden lopussa oli 93,0 (98,0) miljoonaa euroa.

Katsauskauden oman pääoman tuotto (viimeiset 12 kuukautta) oli 16,4 (-2,2) prosenttia. Omavaraisuusaste oli 39,6 (37,8) 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 heinä-syyskuussa 2025 66 (66). Vuonna 2025 työpäiviä on 251. Yhtiön nettokäyttöpääomatarpeet vaihtelevat vuoden aikana liiketoiminnan kausiluonteisuuden vuoksi. Vaihtelua syntyy muun muassa eläkkeisiin ja arvonlisäveroon liittyvien maksujen ajoituksista sekä lomarahavelvoitteista ja työterveyshuoltoon liittyvistä palvelumaksuista.

Työpäivien määrä neljänneksittäin	2023	2024	2025
Q1	64	63	62
Q2	60	61	60
Q3	65	66	66
Q4	62	62	63
Koko vuosi	251	252	251

Investoinnit ja yrityskaupat

Katsauskauden 1.1.–30.9.2025 kokonaisinvestoinnit olivat 80,3 (54,1) miljoonaa euroa sisältäen investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin sekä yrityskauppoihin.

Konsernin investoinnit (ilman yrityskauppoja) olivat 70,6 (45,7) miljoonaa euroa, joista käyttöoikeusomaisuuseriin kohdistui 40,6 (20,1) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin liittyvät pääosin toimitiloihin. Muut investoinnit koostuivat pääosin digitaaliseen sovellus- ja palvelukehitykseen ja IT-järjestelmähankkeisiin liittyvistä investoinneista sekä lääketieteellisiin laitteisiin ja toimipaikkaverkostoon tehdyistä investoinneista. Vertailukauteen verrattuna käyttöoikeusomaisuuseriin kohdistuvien investointien suhteellinen osuus nousi, kun taas aineettomiin ja aineellisiin käyttöomaisuuseriin kohdistuvien investointien suhteelliset osuudet laskivat.

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

Terveystalo on liittynyt syyskuussa konsortioon, joka on yhteisesti omistamansa yhtiön kautta hankkinut enemmistön MedHelp Care Aktiebolag AB:n osakekannasta ja aloittanut squeeze out -prosessin vähemmistöomistuksien lunastamisesta. MedHelp on ruotsalainen teknologia-yritys, joka tarjoaa tekoälypohjaisen terveyspalvelualustan yritysasiakkaille Ruotsissa. Terveystalo omistusosuus järjestelystä on noin 25 prosenttia, mutta Terveystalolla on sopimuksellisia oikeuksia, joiden nojalla yhteisjärjestelyssä tulkitaan olevan yhteinen määräysvalta ja siten yhteisjärjestely käsitellään yhteisyrityksenä.

Henkilöstö

Terveystalon työsuhteisen henkilöstön määrä 30.9.2025 oli Suomessa 7 916 (8 531), Ruotsissa 650 (727) ja yhteensä 8 566 (9 097). Henkilöstön määrä henkilötyövuosina oli Suomessa keskimäärin 4 939 (5 180), Ruotsissa 637 (709) ja yhteensä 5 576 (5 889). Muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden määrä oli Suomessa 5 976 (5 989), Ruotsissa 53 (48) ja yhteensä 6 029 (6 037). Henkilöstömäärän vähenemiseen Suomessa vaikuttivat tulosparannusohjelman toimenpiteet sekä päättäneet ulkoistussopimukset. Ruotsissa työsuhteisen henkilöstön ja ammatinharjoittajien määrää vähennettiin päättäneiden asiakassopimusten vuoksi osana tulosparannusohjelmaa.

Henkilöstö	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Henkilöstö keskimäärin, HTV1)				
Suomi	4 939	5 180	-4,7	5 144
Ruotsi	637	709	-10,2	697
Yhteensä	5 576	5 889	-5,3	5 841
Työsuhteinen henkilöstö kauden lopussa2)				
Suomi	7 916	8 352	-7,2	8 383
Ruotsi	650	727	-10,6	770
Yhteensä	8 566	9 079	-5,7	9 153
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa2)				
Suomi	5 976	5 989	-0,2	5 967
Ruotsi	53	48	10,4	48
Yhteensä	6 029	6 037	-0,1	6 015

- 1) 2025 luku ei sisällä Recuror Oy:tä, Veikkolan hammaslääkäriasema Oy:tä, Medimar Scandinavia Ab:ta eikä Cityläkarna Mariehamn Ab:ta. 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 Cityläkarna Mariehamn Ab).
- 2) Tilikauden 2024 luku ei sisällä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Cityläkarna Mariehamn Ab).

Raportoittavat segmentit

Terveystalo konserni muodostuu kolmesta raportoitavasta segmentistä: Terveystalon 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.

- Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta, johtuen työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta alhaisempi sairastavuus sekä asiakasyritysten palveluiden käytön ja laajuuden rajoitukset. Liikevaihto vakuutusasiakkaille kasvoi. Vuoden kolmannella neljänneksellä oli sama määrä työpäiviä kuin vertailukaudella.
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) heikkeni liikevaihdon laskun vuoksi, mutta operatiivinen tehokkuus säilyi vahvana.

Avainluvut

	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Liikevaihto, milj. euroa	226,6	232,0	-2,3	764,6	761,5	0,4	1 042,8
EBITA, milj. euroa	29,4	33,9	-13,4	118,6	109,9	7,9	154,0
EBITA, % liikevaihdosta	13,0 %	14,6 %	-1,6%-yks.	15,5 %	14,4 %	1,1%-yks.	14,8 %
Oikaistu EBITA, milj. euroa	31,0	34,1	-8,9	120,4	116,5	3,3	162,0
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	13,7 %	14,7 %	-1,0%-yks.	15,7 %	15,3 %	0,4%-yks.	15,5 %
EBIT, milj. euroa	26,4	29,5	-10,6	109,4	97,6	12,1	135,7
EBIT, % liikevaihdosta	11,7 %	12,7 %	-1,0%-yks.	14,3 %	12,8 %	1,5%-yks.	13,0 %
Oikaistu EBIT, milj. euroa	28,1	29,7	-5,5	111,1	104,2	6,6	143,7
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	12,4 %	12,8 %	-0,4%-yks.	14,5 %	13,7 %	0,8%-yks.	13,8 %

Terveystalon palveluiden kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski 2,3 prosenttia ja oli 226,6 (232,0) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi vakuutusasiakkaissa, mutta laski muissa asiakasryhmissä. Katsauskaudella oli sama määrä työpäiviä kuin vertailukaudella.

Työterveysasiakkaiden liikevaihto laski 4,6 prosenttia ja oli 126,4 (132,5) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski käyntimäärien ja työterveyshuollettavien määrän supistumisen vuoksi. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta alhaisempi sairastavuus sekä asiakasyritysten palveluiden käytön ja laajuuden rajoitukset. Kuluttaja-asiakkaiden (itsemaksavat) liikevaihto laski 0,9 prosenttia 51,7 (52,2) miljoonaan euroon. Vakuutusasiakkaiden liikevaihto kasvoi 6,2 prosenttia 41,6 (39,2) miljoonaan euroon. Palvelumyynnin liikevaihto laski 15,6 prosenttia 6,9 (8,2) miljoonaan euroon.

Vastaanottopalveluiden liikevaihto laski 2,3 prosenttia 149,8 (153,3) miljoonaan. Fyysisten vastaanottojen käyntimäärät laskivat 5,0 prosenttia ja etävastaanottojen käyntimäärät laskivat 14,2 prosenttia vertailukaudesta. Diagnostiikan (laboratoriopalvelut ja kuvantaminen) liikevaihto laski 4,0 prosenttia ja oli 56,2 (58,6) miljoonaa euroa. Diagnostiikan käyntimäärät laskivat 9,2 prosenttia johtuen lääkäriavustajien ja sitä kautta myös diagnostiikkaläheteiden määrän laskusta. Vastaanottomäärien laskuun vaikutti vertailukautta vähäisempi ylähengitystieinfektioiden määrä. Muiden palveluiden liikevaihto kasvoi 2,2 prosenttia ja oli 20,6 (20,2).

Terveysthuollon palveluiden liikevaihto asiakkuuksittain ja palveluittain

Terveysthuollon palvelut, liikevaihto							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Asiakkuuksittain							
Työterveysasiakkaat	126,4	132,5	-4,6	434,7	435,4	-0,2	607,9
Kuluttaja-asiakkaat	51,7	52,2	-0,9	166,8	165,3	0,9	223,8
Vakuutusasiakkaat	41,6	39,2	6,2	140,2	132,6	5,7	173,8
Palvelumyynti	6,9	8,2	-15,6	22,9	28,1	-18,6	37,4
Yhteensä	226,6	232,0	-2,3	764,6	761,5	0,4	1 042,8
Palveluittain							
Vastaanotot	149,8	153,3	-2,3	501,7	499,4	0,4	686,1
Diagnostiikka	56,2	58,6	-4,0	189,1	187,9	0,7	254,2
Muut	20,6	20,2	2,2	73,8	74,1	-0,5	102,5
Yhteensä	226,6	232,0	-2,3	764,6	761,5	0,4	1 042,8

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 tuottavat terveydenhuollon palvelut. Ulkoistukset ja henkilöstövuokrauspalvelut ovat osa Portfolioliiketoimintoja.

Terveysthuollon palveluiden käynnit

Käynnit, kpl							
	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Vastaanotot	1 268 693	1 366 014	-7,1	4 183 744	4 399 948	-4,9	6 058 492
Fyysiset vastaanotot	995 922	1 048 248	-5,0	3 292 076	3 436 225	-4,2	4 758 350
Etävastaanotot	272 771	317 766	-14,2	891 668	963 723	-7,5	1 300 142
Diagnostiikka	269 464	296 898	-9,2	923 188	958 357	-3,7	1 304 306
Muut	12 372	13 644	-9,3	43 572	46 167	-5,6	62 418
Yhteensä	1 550 529	1 676 556	-7,5	5 150 504	5 404 472	-4,7	7 425 216

Vertailukauden käyntimääriä on hieman päivitetty takautuvasti.

Terveysthuollon palveluiden tammi-syyskuun 2025 liikevaihto kasvoi 0,4 prosenttia ja oli 764,6 (761,5) miljoonaa euroa. Katsauskaudella oli kaksi työpäivää vähemmän kuin vertailukaudella.

Työterveysasiakkaiden liikevaihto laski 0,2 prosenttia 434,7 (435,4) miljoonaan euroon. Kuluttaja-asiakkaiden liikevaihto kasvoi 0,9 prosenttia 166,8 (165,3) miljoonaan euroon. Vakuutusasiakkaiden liikevaihto kasvoi 5,7 prosenttia 140,2 (132,6) miljoonaan euroon. Palvelumyyntien liikevaihto laski 18,6 prosenttia 22,9 (28,1) miljoonaan euroon.

Vastaanottopalveluiden liikevaihto kasvoi 0,4 prosenttia 501,7 (499,4) miljoonaan pääasiassa asiakasjakauman muutosten ja kaikissa asiakkuuksissa tehtyjen kaupallisten toimenpiteiden vuoksi. Fyysisten vastaanottojen käyntimäärät laskivat 4,2 prosenttia ja etävastaanottojen käyntimäärät laskivat 7,5 prosenttia vertailukaudesta. Diagnostiikan (laboratoriopalvelut ja kuvantaminen) liikevaihto kasvoi 0,7 prosenttia ja oli 189,1 (187,9) miljoonaa euroa. Muiden palveluiden liikevaihto laski 0,5 prosenttia ja oli 73,8 (74,1).

Terveystalon palveluiden kolmannen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) laski 5,5 prosenttia 28,1 (29,7) miljoonaan euroon, ollen 12,4 (12,8) prosenttia liikevaihdosta. Oikaistu liikevoitto (EBIT) heikkeni liikevaihdon laskun vuoksi, mutta operatiivinen tehokkuus säilyi vahvana.

Terveystalon palveluiden tammi–syyskuun 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 6,6 prosenttia 111,1 (104,2) miljoonaan euroon, ollen 14,5 (13,7) prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuutta vahvistivat parantunut operatiivinen tehokkuus ja suotuisampi myynnin jakauma.

Portfolioliiketoiminnot

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

- Kolmannen 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 vertailukaudesta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Avainluvut

	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Liikevaihto, milj. euroa	45,0	54,5	-17,5	144,6	181,8	-20,5	238,5
EBITA, milj. euroa	3,6	3,1	16,6	10,5	9,1	15,0	9,7
EBITA, % liikevaihdosta	8,0 %	5,7 %	2,3%-yks.	7,2 %	5,0 %	2,2%-yks.	4,1 %
Oikaistu EBITA, milj. euroa	3,6	3,1	15,3	10,7	9,6	11,3	10,3
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	8,0 %	5,7 %	2,3%-yks.	7,4 %	5,3 %	2,1%-yks.	4,3 %
EBIT, milj. euroa	3,3	2,8	19,7	9,6	8,2	16,7	8,4
EBIT, % liikevaihdosta	7,4 %	5,1 %	2,3%-yks.	6,6 %	4,5 %	2,1%-yks.	3,5 %
Oikaistu EBIT, milj. euroa	3,3	2,8	18,2	9,9	8,8	12,5	9,1
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	7,4 %	5,2 %	2,2%-yks.	6,8 %	4,8 %	2,0%-yks.	3,8 %

Portfolioliiketoimintojen kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski 17,5 prosenttia ja oli 45,0 (54,5) miljoonaa euroa. Ulkoistusten liikevaihto laski 28,9 prosenttia johtuen suunnitellusta ulkoistussopimussalkun supistumisesta, ja oli 13,5 (19,0) miljoonaa euroa. Henkilöstövuokrauspalveluiden liikevaihto laski 26,9 prosenttia heikentyneen kysynnän sekä proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi ja oli 12,6 (17,2) miljoonaa euroa. Suunterveyden liikevaihto kasvoi 5,0 prosenttia kasvaneen kysynnän ansiosta, ja oli 11,5 (10,9) miljoonaa euroa. Muiden palveluiden liikevaihto kasvoi 0,3 prosenttia ja oli 7,4 (7,3) miljoonaa euroa.

Portfolioliiketoiminnot, liikevaihto							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Ulkoistukset	13,5	19,0	-28,9	41,4	64,1	-35,5	82,8
Henkilöstövuokraus	12,6	17,2	-26,9	40,5	55,9	-27,6	73,1
Suunterveys	11,5	10,9	5,0	38,7	37,3	3,7	50,3
Muut	7,4	7,3	0,3	24,0	24,4	-1,9	32,4
Yhteensä	45,0	54,5	-17,5	144,6	181,8	-20,5	238,5

Portfolioliiketoimintojen tammi–syyskuun 2025 liikevaihto laski 20,5 prosenttia ja oli 144,6 (181,8) miljoonaa euroa. Ulkoistusten liikevaihto laski 35,5 prosenttia, johtuen suunnitellusta ulkoistussopimussalkun supistumisesta, ja oli 41,4 (64,1) miljoonaa euroa. Henkilöstövuokrauspalveluiden liikevaihto laski 27,6 prosenttia heikentyneen kysynnän sekä proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi, ja oli 40,5 (55,9) miljoonaa euroa. Suunterveyden liikevaihto kasvoi paremman kysynnän ansiosta 3,7 prosenttia ja oli 38,7 (37,3) miljoonaa euroa. Muiden palveluiden liikevaihto laski 1,9 prosenttia ja oli 24,0 (24,4) miljoonaa euroa.

Portfolioliiketoimintojen kolmannen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 18,2 prosenttia 3,3 (2,8) miljoonaan euroon ja oli 7,4 (5,2) prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Portfolioliiketoimintojen tammi–syyskuun 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) kasvoi 12,5 prosenttia 9,9 (8,8) miljoonaan euroon, ollen 6,8 (4,8) prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuuteen vaikuttivat positiivisesti heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen ja parempi operatiivinen tehokkuus.

Portfolioliiketoiminnoissa tulospaannusohjelma tähtää operatiivisen tehokkuuden lisäämiseen sekä parhaaseen mahdolliseen kyvykkyyteen vastata muuttuvaan markkinaa. 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.

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

Avainluvut

	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Liikevaihto, milj. euroa	13,5	14,2	-5,3	54,5	59,4	-8,2	81,8
EBITA, milj. euroa	-2,4	-4,3	45,0	-4,5	-6,7	32,9	-8,6
EBITA, % liikevaihdesta	-17,5 %	-30,1 %	12,6%-yks.	-8,3 %	-11,3 %	3,0%-yks.	-10,5 %
Oikaistu EBITA, milj. euroa	-2,3	-3,0	23,0	-2,4	-3,1	22,3	-2,0
Oikaistu EBITA, % liikevaihdesta	-17,1 %	-21,0 %	3,9%-yks.	-4,4 %	-5,2 %	0,8%-yks.	-2,5 %
EBIT, milj. euroa	-2,6	-4,9	45,8	-5,5	-8,3	34,3	-10,8
EBIT, % liikevaihdesta	-19,6 %	-34,2 %	14,6%-yks.	-10,1 %	-14,0 %	3,9%-yks.	-13,2 %
Oikaistu EBIT, milj. euroa	-2,6	-3,3	22,5	-3,4	-4,3	21,5	-3,4
Oikaistu EBIT, % liikevaihdesta	-19,2 %	-23,4 %	4,2%-yks.	-6,2 %	-7,2 %	1,0%-yks.	-4,1 %

Ruotsin liiketoiminnan kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski 5,3 prosenttia ja oli 13,5 (14,2) miljoonaa euroa.

Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 8,0 prosenttia.

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

Ruotsin liiketoiminnan tammi–syyskuun 2025 liikevaihto laski 8,2 prosenttia ja oli 54,5 (59,4) miljoonaa euroa.

Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 10,6 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 kolmannen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) oli -2,6 (-3,3) miljoonaa euroa, mikä vastaa -19,2 (-23,4) prosenttia liikevaihdesta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.

Ruotsin liiketoiminnan tammi–syyskuun 2025 oikaistu liikevoitto (EBIT) oli -3,4 (-4,3) miljoonaa euroa, mikä vastaa -6,2 (-7,2) prosenttia liikevaihdesta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta, kun taas tulosparannusohjelman toimenpiteillä saavutetut kustannussäästöt vaikuttivat kannattavuuteen positiivisesti.

Liiketoiminta-alueella vuoden 2023 neljännellä vuosineljänneksellä käynnistetyllä tulosparannusohjelmalla tavoitellaan kannattavuuden rakenteellista muutosta vuonna 2025. Ohjelma on edennyt suunnitellusti, ja kustannusrakennetta on sopeutettu vastaamaan heikentynyttä kysyntää. Toimenpiteiden vaikutukset näkyvät muun muassa palkkakustannusten laskuna. Ohjelman painopiste on operatiivisen tehokkuuden parantamisessa ja kaupallisissa toimenpiteissä.

Osake ja osakkeenomistajat

Terveystalo Oyj:llä on yksi osakesarja (TTALO), joka on listattu NASDAQ Helsinki Oy:ssä. Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen lopussa Terveystalon markkina-arvo oli 1 286 (1 237) miljoonaa euroa ja osakkeen päätöskurssi 10,12 (9,74) euroa. Terveystalon osakkeen ylin kurssi tammi-syyskuussa 2025 oli 12,54 (10,30) euroa, alin kurssi 10,08 (7,09) euroa ja keskimurssi 11,30 (8,62) euroa. Osakkeita vaihdettiin 34,8 (8,7) miljoonaa kappaletta. Vaihdetujen osakkeiden arvo oli 390,1 (74,2) miljoonaa euroa. Terveystalon kaupparekisteriin merkitty osakemäärä oli katsauskauden lopussa 127 036 531 (127 036 531) osaketta. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella oli 126 655 000 (126 605 000) osaketta. Terveystalolla ja sen tytäryhtiöillä on hallussaan omia osakkeita 381 388 (431 705) kappaletta, mikä vastaa 0,3 (0,3) prosenttia kaikista ulkona olevista osakkeista.

Osakkeenomistajia oli katsauskauden lopussa yhteensä 38 495 (33 105).

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.

Muutokset johdossa

Laura Karotie, s.1979, DI, on nimitetty Terveystalon Yritysterveyden 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 on ilmoittanut jättävänsä yhtiön 31.12.2025 siirtyäkseen Keskon henkilöstöjohtajaksi. Terveystalo on käynnistänyt Sinisalon seuraajan haun.

Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden päättymisen jälkeen ei ollut merkittäviä tapahtumia.

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 asiakastytyvyyden 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 tulkinnot 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:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2025	13.2.2026
Vuosikertomus 2025	viikolla 9
Osavuositarkastus 1.1. - 31.3.2026	24.4.2026
Puolivuositarkastus 1.1. - 30.6.2026	17.7.2026
Osavuositarkastus 1.1. - 30.9.2026	21.10.2026

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 23.10.2025 10.30. Webcastia voi seurata osoitteessa: <https://terveystalo.events.inderes.com/q3-2025>

Puhelinkonferenssi:

Rekisteröidy alla olevan linkin kautta osallistuaksesi telekonferenssiin. Rekisteröidyttäsi saat puhelinnumeron ja konferenssitunnuksen osallistuaksesi konferenssiin. <https://palvelu.flik.fi/teleconference/?id=50051650>

Mikäli haluat esittää kysymyksiä, näppäile *5 puhelimeesi liittyäksesi jonoon.

Helsingissä 22. lokakuuta 2025

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	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Liikevaihto	4	280,4	295,8	-5,2	948,9	986,1	-3,8	1 340,0
Liiketoiminnan muut tuotot		0,6	0,7	-21,9	2,5	2,9	-11,6	3,7
Materiaalit ja palvelut	5	-113,3	-122,2	-7,2	-379,6	-405,5	-6,4	-549,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	6	-88,5	-93,5	-5,4	-299,9	-315,1	-4,8	-427,8
Poistot ja arvonalentumiset	11, 12	-24,0	-25,5	-5,9	-71,8	-77,0	-6,8	-106,4
Liiketoiminnan muut kulut	7	-29,8	-30,3	-1,8	-95,0	-106,2	-10,6	-143,7
Liiketulos		25,4	25,0	1,7	105,2	85,2	23,4	116,1
Rahoitustuotot		0,4	0,4	-4,3	1,4	1,5	-8,4	2,1
Rahoituskulut		-5,6	-7,0	-20,7	-17,2	-21,3	-19,0	-28,6
Rahoitustuotot ja -kulut netto	8	-5,1	-6,6	-21,9	-15,9	-19,8	-19,8	-26,5
Kauden tulos ennen veroja		20,2	18,4	10,1	89,3	65,4	36,5	89,6
Tuloverot	9	-4,1	-3,6	11,4	-17,6	-12,8	37,5	-18,0
Kauden tulos		16,2	14,7	9,8	71,8	52,7	36,3	71,7
Jakautuminen:								
Emoyhtiön omistajille		16,2	14,7	9,8	71,8	52,7	36,3	71,7
Muut laajan tuloksen erät								
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteiseksi		0,4	0,3	38,7	1,8	-1,2	>200,0	-2,0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi		-	-	-	-	-	-	-0,1
Kauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioon otettuna		0,4	0,3	38,7	1,8	-1,2	>200,0	-2,1
Kauden laaja tulos yhteensä		16,6	15,0	10,3	73,6	51,4	43,1	69,6
Jakautuminen:								
Emoyhtiön omistajille		16,6	15,0	10,3	73,6	51,4	43,1	69,6
Emoyhtiön osakkeenomistajille kauden voitosta laskettu osakekohtainen tulos, euroa								
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,13	0,12	9,7	0,57	0,42	36,2	0,57
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos		0,13	0,12	10,0	0,57	0,41	36,6	0,57

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuosikatsausta.

Konsernitase

Milj. euroa	Liite	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	91,0	84,6	87,7
Käyttöoikeusomaisuuserät	13	179,0	186,8	182,7
Liikearvo	12	838,0	829,8	829,4
Aineettomat hyödykkeet	12	77,4	86,9	82,0
Laskennalliset verosaamiset		8,7	7,8	7,1
Muut pitkäaikaiset varat		5,0	1,3	1,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä		1 199,1	1 197,3	1 190,2
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		8,0	7,4	7,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset		134,3	145,2	135,0
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,7	0,6	0,9
Rahavarat		79,4	53,4	65,2
Lyhytaikaiset varat yhteensä		222,3	206,6	208,2
VARAT YHTEENSÄ		1 421,4	1 403,9	1 398,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		492,8	492,8	492,8
Omat osakkeet		-14,8	-15,2	-15,2
Muuntoerot		-5,4	-6,3	-7,3
Kertyneet voittovarot		89,1	58,2	77,9
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		561,8	529,6	548,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		561,8	529,6	548,2
Pitkäaikaiset velat				
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	14	332,2	273,7	348,5
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	13	141,2	147,9	144,5
Laskennalliset verovalat		17,6	18,6	18,7
Muut velat		18,0	15,2	15,5
Varaukset		2,5	2,5	3,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä		511,5	458,0	530,5
Lyhytaikaiset velat				
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	14	58,8	129,7	29,7
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13	47,7	47,5	47,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovalat		12,3	8,1	9,5
Osingonjakovelka		30,4	19,0	-
Ostovelat ja muut velat		196,7	210,5	230,3
Varaukset		2,2	1,6	2,9
Lyhytaikaiset velat yhteensä		348,1	416,4	319,7
VELAT YHTEENSÄ		859,6	874,4	850,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		1 421,4	1 403,9	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	-	-	-	71,8	-	71,8
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-0,0	1,8	1,8
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	-	-	-	-60,8	-	-60,8
Osakeperusteiset maksut	-	-	0,5	0,3	-	0,8
Oma pääoma 30.9.2025	0,1	492,8	-14,8	89,1	-5,4	561,8

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	-	-	-	52,7	-	52,7
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-0,2	-1,0	-1,2
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	-	-	-	-38,0	-	-38,0
Osakeperusteiset maksut	-	-	0,4	0,3	-	0,7
Oma pääoma 30.9.2024	0,1	492,8	-15,2	58,2	-6,3	529,6

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	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Kauden voitto ennen veroja	20,2	18,4	89,3	65,4	89,6
Oikaisut					
Poistot ja arvonalentumiset	24,0	25,5	71,8	77,0	106,4
Varausten muutos	-0,3	-1,4	-1,6	-2,0	0,1
Muut oikaisut	0,6	-0,7	0,4	-2,7	-1,5
Käyttöomaisuuden myyntivoitot/-tappiot	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut netto	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Käyttöpääoman muutokset					
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	16,1	9,3	-1,5	-3,5	4,9
Vaihto-omaisuuden muutos	-0,4	-0,4	-0,8	-0,3	-0,1
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	-8,1	-12,5	-33,8	-10,8	9,6
Saadut korot	0,1	0,4	0,3	0,9	1,0
Maksetut verot	-2,8	-3,8	-17,6	-8,8	-12,4
Liiketoiminnan rahavirta	54,5	41,3	122,4	134,9	223,7
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-7,1	-6,1	-20,0	-17,5	-27,3
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-3,4	-2,5	-10,2	-8,4	-12,3
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-0,2	-2,2	-4,1	-8,4	-8,4
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	-	-	0,1	0,3	0,3
Sijoitukset yhteisyrityksiin	-5,5	-	-5,5	-	-
Liiketoimintojen hankinnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-	-	-0,0	-0,0	-0,3
Saadut osingot	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Investointien rahavirta	-15,9	-10,6	-39,4	-33,5	-47,4
Rahoituksen rahavirta					
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-	-	-	-	200,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	-	-	-20,0	-145,1
Lyhytaikaisten lainojen nostot	9,9	9,9	18,1	9,9	9,9
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-5,6	-	-5,6	-0,0	-100,1
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-12,3	-11,8	-36,5	-36,1	-48,4
Osamaksuvelkojen takaisinmaksut	-	-2,3	-0,0	-3,7	-3,8
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-3,1	-4,3	-15,4	-16,9	-23,7
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	0,3	1,0	1,0	0,1	0,3
Maksetut osingot	-	-	-30,4	-19,0	-38,0
Rahoituksen rahavirta	-10,8	-7,4	-68,8	-85,6	-148,8
Rahavarojen muutos	27,8	23,3	14,2	15,7	27,5
Rahavarat katsauskauden alussa	51,5	30,1	65,2	37,7	37,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	-0,0	0,0	-0,0	-0,1
Rahavarat katsauskauden lopussa	79,4	53,4	79,4	53,4	65,2

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuositiläystä.

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. 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

Katsauskauden päättymisen jälkeen ei ollut merkittäviä tapahtumia.

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 tulkkauspalvelut.

Ruotsi-segmentti koostuu Feelgood-tytärtyhtiöiden työterveyteen, 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 raportoitavat luvut koostuvat pääosin emoyhtiön kuluista sekä liiketoiminnoille allokoimattomista konsernitason oikaisuksista ja varauksista. Muut-erän liikevaihto sisältää raportointisegmenttien väliset eliminoinnit.

Liikevaihdon jakautuminen

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Terveystalon palvelut	226,6	232,0	-2,3	764,6	761,5	0,4	1 042,8
Portfolioliiketoiminnot	45,0	54,5	-17,5	144,6	181,8	-20,5	238,5
Ruotsi	13,5	14,2	-5,3	54,5	59,4	-8,2	81,8
Segmentit yhteensä	285,1	300,8	-5,2	963,7	1 002,7	-3,9	1 363,1
Muut	-4,6	-5,0	7,1	-14,8	-16,5	10,7	-23,1
Yhteensä	280,4	295,8	-5,2	948,9	986,1	-3,8	1 340,0

Terveystalon palvelut, liikevaihto							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Asiakkuuksittain							
Työterveysasiakkaat	126,4	132,5	-4,6	434,7	435,4	-0,2	607,9
Kuluttaja-asiakkaat	51,7	52,2	-0,9	166,8	165,3	0,9	223,8
Vakuutusasiakkaat	41,6	39,2	6,2	140,2	132,6	5,7	173,8
Palvelumyynti	6,9	8,2	-15,6	22,9	28,1	-18,6	37,4
Yhteensä	226,6	232,0	-2,3	764,6	761,5	0,4	1 042,8
Palveluittain							
Vastaanotot	149,8	153,3	-2,3	501,7	499,4	0,4	686,1
Diagnostiikka	56,2	58,6	-4,0	189,1	187,9	0,7	254,2
Muut	20,6	20,2	2,2	73,8	74,1	-0,5	102,5
Yhteensä	226,6	232,0	-2,3	764,6	761,5	0,4	1 042,8

Portfolioliiketoiminnot, liikevaihto							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Ulkoistukset	13,5	19,0	-28,9	41,4	64,1	-35,5	82,8
Henkilöstövuokraus	12,6	17,2	-26,9	40,5	55,9	-27,6	73,1
Suunterveys	11,5	10,9	5,0	38,7	37,3	3,7	50,3
Muut	7,4	7,3	0,3	24,0	24,4	-1,9	32,4
Yhteensä	45,0	54,5	-17,5	144,6	181,8	-20,5	238,5

Suoritevelvoitteiden täyttymisen ajoittuminen

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Yhtenä ajankohtana	266,5	276,3	-3,6	906,3	920,5	-1,5	1 255,3
Ajan kuluessa	13,9	19,4	-28,4	42,6	65,6	-35,0	84,7
Yhteensä	280,4	295,8	-5,2	948,9	986,1	-3,8	1 340,0

Muu segmentti-informaatio

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Terveystenhuollon palvelut	31,0	34,1	-8,9	120,4	116,5	3,3	162,0
Portfolioliiketoiminnot	3,6	3,1	15,3	10,7	9,6	11,3	10,3
Ruotsi	-2,3	-3,0	23,0	-2,4	-3,1	22,3	-2,0
Segmentit yhteensä	32,3	34,2	-5,4	128,7	123,1	4,5	170,3
Muut	0,0	0,1	-42,5	-0,0	0,9	-105,2	0,7
Yhteensä	32,4	34,3	-5,5	128,6	124,0	3,8	171,0

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Terveystenhuollon palvelut	29,4	33,9	-13,4	118,6	109,9	7,9	154,0
Portfolioliiketoiminnot	3,6	3,1	16,6	10,5	9,1	15,0	9,7
Ruotsi	-2,4	-4,3	45,0	-4,5	-6,7	32,9	-8,6
Segmentit yhteensä	30,6	32,7	-6,4	124,5	112,3	10,9	155,1
Muut	0,4	-0,2	>200,0	-2,0	-4,8	58,0	-7,5
Yhteensä	31,0	32,5	-4,4	122,5	107,5	14,0	147,6

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Terveystenhuollon palvelut	28,1	29,7	-5,5	111,1	104,2	6,6	143,7
Portfolioliiketoiminnot	3,3	2,8	18,2	9,9	8,8	12,5	9,1
Ruotsi	-2,6	-3,3	22,5	-3,4	-4,3	21,5	-3,4
Segmentit yhteensä	28,8	29,2	-1,2	117,6	108,7	8,2	149,3
Muut	-2,0	-2,1	4,2	-6,3	-6,6	4,4	-8,9
Yhteensä	26,8	27,0	-1,0	111,3	102,1	9,0	140,5

Liikevoitto/-tappio (EBIT)							
Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Terveystenhuollon palvelut	26,4	29,5	-10,6	109,4	97,6	12,1	135,7
Portfolioliiketoiminnot	3,3	2,8	19,7	9,6	8,2	16,7	8,4
Ruotsi	-2,6	-4,9	45,8	-5,5	-8,3	34,3	-10,8
Segmentit yhteensä	27,1	27,4	-1,3	113,5	97,5	16,4	133,3
Muut	-1,7	-2,5	31,3	-8,3	-12,3	32,5	-17,1
Yhteensä	25,4	25,0	1,7	105,2	85,2	23,4	116,1

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

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	2024
Tulos ennen veroja	20,2	18,4	89,3	65,4	89,6
Nettorahoituskulut	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Oikaisut*	1,4	2,1	6,1	16,9	24,4
Muut	2,0	2,1	6,3	6,6	8,9
Segmenttien oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)	28,8	29,2	117,6	108,7	149,3
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	5,6	7,5	17,3	22,3	31,5
Oikaisut*	-	-0,2	-	-0,4	-0,9
Muut	-2,1	-2,2	-6,3	-7,5	-9,6
Segmenttien oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	32,3	34,2	128,7	123,1	170,3

* Oikaisujen erittely liitetiedossa 18.

5. Materiaalit ja palvelut

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Materiaalien ostot	-8,2	-8,9	-7,6	-28,4	-30,6	-7,0	-41,4
Varaston muutos	0,4	0,4	-5,4	0,8	0,3	169,6	0,1
Ulkopuoliset palvelut	-105,5	-113,6	-7,2	-352,0	-375,2	-6,2	-508,5
Yhteensä	-113,3	-122,2	-7,2	-379,6	-405,5	-6,4	-549,8

6. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Palkat ja palkkiot	-71,9	-75,8	-5,2	-243,9	-257,5	-5,3	-349,5
Osakeperusteiset maksut	-0,5	-0,3	56,7	-1,4	-0,8	79,1	-1,6
Muut työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-16,1	-17,4	-7,4	-54,7	-56,8	-3,8	-76,6
Yhteensä	-88,5	-93,5	-5,4	-299,9	-315,1	-4,8	-427,8

7. Liiketoiminnan muut kulut

Milj.euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Toimitilakulut	-5,6	-6,1	-7,8	-14,9	-19,7	-24,2	-25,6
Tieto- ja viestintäteknologiakulut	-11,7	-10,4	12,1	-34,4	-31,2	10,0	-43,8
Markkinointi- ja viestintäkulut	-3,1	-2,7	15,5	-9,7	-8,4	15,6	-11,1
Muut kulut*	-9,4	-11,1	-15,6	-36,0	-46,8	-23,2	-63,3
Yhteensä	-29,8	-30,3	-1,8	-95,0	-106,2	-10,6	-143,7

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

8. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,4	0,4	-4,3	1,4	1,5	-8,4	2,1
Rahoitustuotot yhteensä	0,4	0,4	-4,3	1,4	1,5	-8,4	2,1
Korkokulut pankkilainoista ja joukkovelkakirjalainoista*	-3,5	-4,7	-24,3	-10,9	-14,5	-25,1	-19,2
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-1,7	-1,6	5,8	-4,8	-4,9	-2,0	-6,5
Korkojohdannaisten käyvän arvon muutos, ei suojauslaskennassa	-0,2	-0,6	-66,7	-1,0	-1,3	-20,6	-1,6
Muut rahoituskulut	-0,2	-0,2	-10,8	-0,5	-0,6	-7,2	-1,3
Rahoituskulut yhteensä	-5,6	-7,0	-20,7	-17,2	-21,3	-19,0	-28,6
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-5,1	-6,6	-21,9	-15,9	-19,8	-19,8	-26,5

* Oikaistu korkojohdannaisiin liittyvien rahoitustuottojen ja -kulujen esittämistapaa takautuvasti tilikaudelta 2024.

9. Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-5,3	-5,9	-10,9	-20,6	-16,0	28,8	-20,7
Edellisten tilikausien verot	0,0	-0,0	-180,2	-0,0	-0,0	112,8	-0,1
Laskennallisten verojen muutos	1,2	2,3	47,6	3,1	3,2	-4,5	2,8
Tuloverot yhteensä	-4,1	-3,6	11,4	-17,6	-12,8	37,5	-18,0

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 1.1-30.9.2025 tulokseen on ollut 0,4 miljoonaa euroa, ja sen kokonaiskustannukseksi arvioidaan 2,7 miljoonaa euroa. Järjestelyn piiriin kuuluu 75 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 1.1-30.9.2025 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

1-9/2025	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	-	8,0	0,7	10,9	19,6
Vähennykset	-	-0,4	-	-	-0,4
Muuntoerot	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
Siirrot erien välillä	-	0,6	2,1	-2,7	-
Hankintameno 30.9.2025	2,3	205,0	83,5	15,9	306,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-1,5	-148,4	-49,7	-0,1	-199,7
Poistot	-0,0	-10,9	-5,0	-	-16,0
Arvonalentumiset	-	-0,0	-0,0	-	-0,0
Muuntoerot	-0,0	-0,1	-0,0	-	-0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2025	-1,5	-159,4	-54,8	-0,1	-215,8
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	0,8	48,2	31,1	7,5	87,7
Kirjanpitoarvo 30.9.2025	0,8	45,6	28,8	15,8	91,0

1-9/2024	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	-	11,6	0,8	4,9	17,3
Vähennykset	-	-0,3	-	-	-0,3
Muuntoerot	-0,0	-0,1	-0,0	-0,0	-0,1
Siirrot erien välillä	-	0,2	1,9	-2,1	-
Hankintameno 30.9.2024	2,3	191,6	79,3	3,9	277,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-1,2	-132,1	-42,2	-	-175,5
Poistot	-0,1	-11,4	-5,2	-	-16,7
Arvonalentumiset	-0,1	-0,0	-0,3	-	-0,4
Muuntoerot	0,0	0,0	-0,0	-	0,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2024	-1,4	-143,4	-47,7	-	-192,5
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	1,2	47,5	34,5	1,1	84,2
Kirjanpitoarvo 30.9.2024	0,9	48,1	31,6	3,9	84,6

2024	Maa- ja vesialueet, rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Toimitilojen perus- parannukset	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 1.1.2023	-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

1-9/2025	Liikearvo	Asiakkuudet	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
Milj. euroa					
Hankintameno 1.1.2025	954,7	167,5	88,6	168,6	1 379,5
Liiketoimintojen yhdistäminen	7,0	-	-	-	7,0
Lisäykset	-	-	-	12,4	12,4
Muuntoerot	1,6	0,2	0,1	0,5	2,4
Hankintameno 30.9.2025	963,3	167,7	88,8	181,4	1 401,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-125,3	-158,4	-47,8	-136,6	-468,1
Poistot	-	-1,3	-3,5	-12,5	-17,3
Muuntoerot	-	-0,1	-0,0	-0,3	-0,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2025	-125,3	-159,8	-51,4	-149,4	-485,8
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	829,4	9,2	40,8	32,1	911,4
Kirjanpitoarvo 30.9.2025	838,0	8,0	37,4	32,1	915,4

1-9/2024	Liikearvo	Asiakkuudet	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
Milj. euroa					
Hankintameno 1.1.2024	948,8	167,8	88,7	156,6	1 361,9
Liiketoimintojen yhdistäminen	8,3	-	-	0,1	8,4
Lisäykset	-	-	-	8,3	8,3
Vähennykset*	-1,1	-0,1	-	-	-1,2
Muuntoerot	-0,8	-0,1	-0,1	-0,2	-1,2
Hankintameno 30.9.2024	955,1	167,6	88,7	164,8	1 376,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-125,3	156,2	-43,2	-113,9	-438,6
Poistot	-	-1,8	-3,5	-15,1	-20,4
Arvonalentumiset	-	-	-	-0,7	-0,7
Muuntoerot	-	0,0	0,0	0,1	0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2024	-125,3	-158,0	-46,7	-129,6	-459,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	823,5	11,6	45,6	42,8	923,4
Kirjanpitoarvo 30.9.2024	829,8	9,6	42,0	35,3	916,8

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

2024	Liikearvo	Asiakkuudet	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet ja ennakkomaksut	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

1-9/2025			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	446,3	41,1	487,4
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,1	-	0,1
Lisäykset	40,2	0,2	40,5
Vähennykset	-6,4	-	-6,4
Muuntoerot	1,2	0,0	1,2
Siirrot erien välillä	-0,2	0,2	-
Hankintameno 30.9.2025	481,2	41,5	522,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-266,9	-37,7	-304,7
Poistot	-36,9	-1,5	-38,5
Muuntoerot	-0,7	-0,0	-0,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2025	-304,5	-39,3	-343,8
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	179,4	3,3	182,7
Kirjanpitoarvo 30.9.2025	176,7	2,2	179,0

1-9/2024			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	424,0	40,9	464,9
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,7	-	0,7
Lisäykset	19,4	0,2	19,6
Vähennykset	-6,2	-0,0	-6,2
Muuntoerot	-0,4	-0,0	-0,5
Hankintameno 30.9.2024	437,4	41,0	478,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-217,9	-34,9	-252,8
Poistot	-36,3	-1,9	-38,2
Arvonalentumiset	-0,4	-0,4	-0,8
Muuntoerot	0,2	0,0	0,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.9.2024	-254,4	-37,2	-291,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	206,1	6,0	212,1
Kirjanpitoarvo 30.9.2024	183,0	3,8	186,8

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

30.9.2025			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	139,0	2,3	141,2
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	45,5	2,2	47,7
Vuokrasopimusvelat yhteensä	184,5	4,4	188,9

30.9.2024			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	143,8	4,1	147,9
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	45,3	2,3	47,5
Vuokrasopimusvelat yhteensä	189,1	6,4	195,4

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 30.9.2025	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	0,7	-	0,7	0,7	Taso 3
Lyhytaikaiset					
Myyntisaamiset	-	111,5	111,5	111,5	
Rahavarat	-	79,4	79,4	79,4	
Korkojohdannaiset	2,1	-	2,1	2,1	Taso 2
Rahoitusvarat yhteensä	2,8	190,9	193,7	193,7	
Rahoitusvelat					
Pitkäaikaiset					
Rahalaitoslainat	-	232,7	232,7	232,7	Taso 2
Joukkovelkakirjalainat	-	99,5	99,5	103,9	Taso 1
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	2,8	-	2,8	2,8	Taso 3
Lyhytaikaiset					
Rahalaitoslainat	-	58,8	58,8	58,8	Taso 2
Ostovelat	-	49,1	49,1	49,1	
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	3,1	-	3,1	3,1	Taso 3
Korkojohdannaiset	0,0	-	0,0	0,0	Taso 2
Rahoitusvelat yhteensä	6,0	440,1	446,1	450,5	

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 0,8 (1,1) 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

Katsauskauden 1.1.-30.9.2025 aikana konserni on tehnyt kaksi 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

Hankintojen luovutettu vastike oli 7,0 miljoonaa euroa. Liiketoimintojen yhdistämisistä syntyi alustava 6,5 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 -3,3 miljoonaa euroa.

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

Konserni on kirjannut hankinnoista yhteensä 0,2 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 katsauskauden 1.1-30.9.2025 aikana kirjattu liikevaihto oli 1,4 miljoonaa euroa ja tappio 0,2 miljoonaa euroa.

Johdon arvion mukaan Konsernin liikevaihto katsauskauden 1.1-30.9.2025 aikana olisi ollut 950,8 miljoonaa euroa ja voitto 72,0 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 katsauskaudella 1.1.-30.9.2025. Aikaisemmilla tilikausilla tehtyjen liiketoimintojen yhdistämisten rahavirtavaikutus oli -0,8 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 alustava 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-, arvonnäytäys- 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 yhdistämiin 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 enemmistön MedHelp Care Aktiebolag AB:n osakekannasta ja aloittanut squeeze out -prosessin vähemmistöomistuksien lunastamisesta. MedHelp on ruotsalainen teknologiayritys, joka tarjoaa tekoälypohjaisen terveyspalvelualustan yritysasiakkaille Ruotsissa. Yritys tarjoaa sairauspoissaolojen hallintaa, terveystarkkailuja, 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 -5,5 miljoonaa euroa ja tehdyn sijoituksen yhteydessä kohdistettiin teknologiaan perustuviin aineettomiin hyödykkeisiin 2,1 miljoonaa euroa.

16. Vakuudet, ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Vakuudeksi annetut yritysikiinnitykset	0,7	0,7	0,7
Vakuudeksi annetut kiinteistöikiinnitykset	-	-	0,2
Yhteensä	0,7	0,7	0,9
Muut omasta puolesta annetut vakuudet			
Talletukset	0,2	0,2	0,2
Muut takaukset	0,3	0,1	0,1
Yhteensä	0,5	0,3	0,3

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

17. Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1- 9/2025	1- 9/2024	Muutos, %	2024
Liikevaihto	280,4	295,8	-5,2	948,9	986,1	-3,8	1 340,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA), * ¹⁾	50,8	52,3	-2,9	183,1	178,7	2,4	245,9
Oikaistu käyttökate (EBITDA), % * ¹⁾	18,1	17,7	-	19,3	18,1	-	18,4
Käyttökate (EBITDA) ¹⁾	49,4	50,5	-2,1	177,0	162,3	9,1	222,5
Käyttökate (EBITDA), % ¹⁾	17,6	17,1	-	18,7	16,5	-	16,6
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) * ¹⁾	32,4	34,3	-5,5	128,6	124,0	3,8	171,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % * ¹⁾	11,5	11,6	-	13,6	12,6	-	12,8
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) ¹⁾	31,0	32,5	-4,4	122,5	107,5	14,0	147,6
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % ¹⁾	11,1	11,0	-	12,9	10,9	-	11,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) * ¹⁾	26,8	27,0	-1,0	111,3	102,1	9,0	140,5
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % * ¹⁾	9,5	9,1	-	11,7	10,4	-	10,5
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	25,4	25,0	1,7	105,2	85,2	23,4	116,1
Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	9,1	8,4	-	11,1	8,6	-	8,7
Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), % ¹⁾	-	-	-	16,4	-2,2	-	13,5
Omavaraisuusaste, % ¹⁾	-	-	-	39,6	37,8	-	39,4
Osakekohtainen tulos, euroa	0,13	0,12	9,7	0,57	0,42	36,2	0,57
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	126 655	126 605	-	126 644	126 605	-	126 597
Nettovelka ¹⁾	-	-	-	500,5	545,4	-8,2	504,8
Nettovelkaantumisaste (Gearing), % ¹⁾	-	-	-	89,1	103,0	-	92,1
Nettovelka/Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) ¹⁾	-	-	-	2,1	2,5	-	2,3
Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) * ¹⁾	-	-	-	2,0	2,3	-	2,1
Varat yhteensä	-	-	-	1 421,4	1 403,9	1,2	1 398,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16 * ¹⁾	-	-	-	195,3	182,3	7,1	189,5
Nettovelka, ilman IFRS 16 ¹⁾	-	-	-	311,6	350,0	-11,0	313,0
Oikaistu nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16 * ¹⁾	-	-	-	1,6	1,9	-	1,7
Henkilöstö keskimäärin HTV ²⁾	-	-	-	5 576	5 889	-5,3	5 841
Henkilöstö kauden lopussa ³⁾	-	-	-	8 566	9 079	-5,7	9 153
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa ³⁾	-	-	-	6 029	6 037	-0,1	6 015

*) 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.

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⁾ 2025 luku ei sisällä Recuror Oy:tä, Veikkolan hammaslääkäriasema Oy:tä, Medimar Scandinavia Ab:ta eikä Cityläkarna Mariehamn Ab:ta. Tilikauden 2024 luku ei sisällä Medimar Scandinavia Ab:tä eikä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Cityläkarna Mariehamn Ab).

³⁾ Tilikauden 2024 luku ei sisällä vuoden 2024 aikana hankittuja yhtiöitä Suomessa (SRK Group Oy, Suomen Radiologikeskus Oy, iRad Oy, Kajaanin Radiologikeskus Oy ja Cityläkarna Mariehamn Ab).

18. 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 analyytikkojen ja muiden osapuolten käyttämiä ja helpottavat vertailtavuutta kausien välillä.

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

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

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

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

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.

19. Täsmäytyslaskelma vaihtoehtoisin tunnuslukuihin

Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Kauden tulos	16,2	14,7	71,8	52,7	71,7
Tuloverot	4,1	3,6	17,6	12,8	18,0
Nettorahoituskulut	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Poistot ja arvonalentumiset	24,0	25,5	71,8	77,0	106,4
Oikaisut *	1,4	1,8	6,1	16,4	23,5
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	50,8	52,3	183,1	178,7	245,9

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	50,8	52,3	183,1	178,7	245,9
Liikevaihto	280,4	295,8	948,9	986,1	1 340,0
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	18,1	17,7	19,3	18,1	18,4

Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Kauden tulos	16,2	14,7	71,8	52,7	71,7
Tuloverot	4,1	3,6	17,6	12,8	18,0
Nettorahoituskulut	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Poistot ja arvonalentumiset	24,0	25,5	71,8	77,0	106,4
Käyttökate (EBITDA)	49,4	50,5	177,0	162,3	222,5

Käyttökate (EBITDA), %	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Käyttökate (EBITDA)	49,4	50,5	177,0	162,3	222,5
Liikevaihto	280,4	295,8	948,9	986,1	1 340,0
Käyttökate (EBITDA), %	17,6	17,1	18,7	16,5	16,6

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Kauden tulos	16,2	14,7	71,8	52,7	71,7
Tuloverot	4,1	3,6	17,6	12,8	18,0
Nettorahoituskulut	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	5,6	7,5	17,3	22,3	31,5
Oikaisut *	1,4	1,8	6,1	16,4	23,5
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	32,4	34,3	128,6	124,0	171,0

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	32,4	34,3	128,6	124,0	171,0
Liikevaihto	280,4	295,8	948,9	986,1	1 340,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	11,5	11,6	13,6	12,6	12,8

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Kauden tulos	16,2	14,7	71,8	52,7	71,7
Tuloverot	4,1	3,6	17,6	12,8	18,0
Nettorahoituskulut	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	5,6	7,5	17,3	22,3	31,5
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	31,0	32,5	122,5	107,5	147,6

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	31,0	32,5	122,5	107,5	147,6
Liikevaihto	280,4	295,8	948,9	986,1	1 340,0
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	11,1	11,0	12,9	10,9	11,0

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Kauden tulos	16,2	14,7	71,8	52,7	71,7
Tuloverot	4,1	3,6	17,6	12,8	18,0
Nettorahoituskulut	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Oikaisut *	1,4	2,1	6,1	16,9	24,4
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)	26,8	27,0	111,3	102,1	140,5

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), %	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)	26,8	27,0	111,3	102,1	140,5
Liikevaihto	280,4	295,8	948,9	986,1	1 340,0
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), %	9,5	9,1	11,7	10,4	10,5

Liikevoitto/-tappio (EBIT), milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Kauden tulos	16,2	14,7	71,8	52,7	71,7
Tuloverot	4,1	3,6	17,6	12,8	18,0
Nettorahoituskulut	5,1	6,6	15,9	19,8	26,5
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	25,4	25,0	105,2	85,2	116,1

Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	25,4	25,0	105,2	85,2	116,1
Liikevaihto	280,4	295,8	948,9	986,1	1 340,0
Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	9,1	8,4	11,1	8,6	8,7

Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), %	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Kauden tulos (viimeiset 12 kuukautta)	90,8	-11,4	71,7
Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden) (keskimäärin)	555,0	522,5	531,8
Oman pääoman tuotto (ROE), %	16,4	-2,2	13,5

Omavaraisuusaste, %	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)	561,8	529,6	548,2
Taseen loppusumma	1 421,4	1 403,9	1 398,4
Saadut ennakot	2,9	3,6	6,9
Omavaraisuusaste, %	39,6	37,8	39,4

Nettovelkaantumisaste (gearing), %	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Korolliset velat	579,9	598,8	570,0
Korolliset saamiset ja rahavarat	79,4	53,4	65,2
Oma pääoma	561,8	529,6	548,2
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	89,1	103,0	92,1

Nettovelka/käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	30.9.2025	30.9.2024	1-12/2024
Korolliset velat	579,9	598,8	570,0
Korolliset saamiset ja rahavarat	79,4	53,4	65,2
Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	237,2	214,9	222,5
Nettovelka/käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	2,1	2,5	2,3

Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Korolliset velat	579,9	598,8	570,0
Korolliset saamiset ja rahavarat	79,4	53,4	65,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	250,3	236,8	245,9
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	2,0	2,3	2,1

Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Kauden tulos	90,8	-11,4	71,7
Tuloverot	22,8	10,4	18,0
Nettorahoituskulut	22,6	27,3	26,5
Poistot ja arvonalentumiset	101,1	188,6	106,4
Oikaisut *	14,1	22,5	23,5
IFRS 16 vuokratuluoikaisu	-55,9	-55,1	-56,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	195,3	182,3	189,5

Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Korolliset velat	391,0	403,4	378,2
Korolliset saamiset ja rahavarat	79,4	53,4	65,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	195,3	182,5	189,5
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16	1,6	1,9	1,7

Oikaisut *, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Yrityshankintoihin liittyvät kulut ¹⁾	0,1	0,1	-0,3	-0,8	-0,7
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut ²⁾	0,2	0,4	0,3	0,7	1,9
Omaisuuuden nettomyyntivoitot ja -tappiot ³⁾	-	-	-0,1	0,6	0,6
Arvon alentumiset	-	0,2	-	0,4	0,9
Strategiset projektit ja muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1,0	1,3	6,2	15,9	21,6
Oikaisut *	1,4	2,1	6,1	16,9	24,4

Oikaisut segmenteittäin (EBITA) *, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Terveystenhuollon palvelut	1,7	0,1	1,8	6,2	7,6
Portfolioliiketoiminnot	0,0	0,0	0,3	0,2	0,3
Ruotsi	0,1	1,3	2,1	3,4	6,3
Muut	-0,4	0,3	2,0	6,6	9,2
Yhteensä	1,4	1,8	6,1	16,4	23,5

Oikaisut segmenteittäin (EBIT) *, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Terveystenhuollon palvelut	1,7	0,1	1,8	6,2	7,6
Portfolioliiketoiminnot	0,0	0,0	0,3	0,2	0,3
Ruotsi	0,1	1,5	2,1	3,8	7,2
Muut	-0,4	0,3	2,0	6,6	9,2
Yhteensä	1,4	2,1	6,1	16,9	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. Muut-erän oikaisut liittyvät pääosin tulosparannusohjelmaan. Terveystenhuollon palvelut -segmentin oikaisut tilikaudella 2024 sisältävät 5,6 miljoonan euron kertaluonteisen erän, joka liittyy kiinteistön perusparannus- ja kunnossapitovastuisiin yksittäisessä toimipaikassa yli kymmenen vuoden ajalta.

¹⁾ Sisältäen hankittujen liiketoimintojen transaktiokustannukset ja integraatiokulut.

²⁾ Sisältäen verkoston ja liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt.

³⁾ Sisältäen liiketoimintojen myynnit.