



## **Terveystalo Oyj osavuosisikatsaus tammi–maaliskuu 2026**

Vaikeasta kysyntäympäristöstä huolimatta kannattavuus pysyi hyvällä tasolla

## Tammi–maaliskuu 2026 lyhyesti

- **Liikevaihto laski 11,2 prosenttia vertailukaudesta 308,2 (346,9) miljoonaan euroon.**
  - Terveysthuollon palveluiden liikevaihto laski 9,6 prosenttia ja oli 253,6 (280,6) miljoonaa euroa.
  - Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 22,4 prosenttia ja oli 39,3 (50,6) miljoonaa euroa.
  - Ruotsin liiketoiminnan liikevaihto laski 2,8 prosenttia ja oli 20,0 (20,6) miljoonaa euroa.Katsauskaudella oli yhtä monta työpäivää kuin vertailukaudella.
- **Oikaistu<sup>1)</sup> liikevoitto (EBIT) laski 29,6 prosenttia ja oli 33,7 (47,8) miljoonaa euroa ja 10,9 (13,8) prosenttia liikevaihdosta.**
  - Terveysthuollon palveluiden oikaistu EBIT laski vertailukaudesta liikevaihdon laskun seurauksena. Operatiivinen tehokkuus säilyi hyvällä tasolla, ja neljänneksen aikana kustannusrakennetta sopeutettiin heikkoon kysyntäympäristöön.
  - Portfolioliiketoimintojen oikaistu EBIT heikkeni vertailukaudesta liikevaihdon laskun seurauksena. Kannattavuutta tukivat heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen sekä parantunut operatiivinen tehokkuus.
  - Ruotsin liiketoiminnan oikaistu EBIT parani hieman vertailukaudesta. Tulosparannusohjelman kautta saavutetut kustannussäästöt kompensoivat liikevaihdon laskun negatiivista vaikutusta.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät<sup>1)</sup>, jotka vaikuttivat negatiivisesti liikevoittoon, olivat 7,0 (1,5) miljoonaa euroa.
- Liikevoitto (EBIT) laski 42,6 prosenttia ja oli 26,6 (46,4) miljoonaa euroa.
- Kauden tulos oli 17,2 (33,4) miljoonaa euroa.
- **Osakekohtainen tulos, EPS laski 48,6 prosenttia ja oli 0,14 (0,26) euroa.**
- Nettovelka/käyttökate oli 2,4 (2,2).
- Nettovelka/oikaistu käyttökate oli 2,2 (2,0).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -2,5 (27,3) miljoonaa euroa.
- Asiakassuositteluindeksi NPS, vastaanotot, oli 88,1 (88,0). Sairaaloiden NPS oli 96,3 (95,4).

Suluissa olevat luvut viittaavat vastaavaan ajanjaksoon vuotta aiemmin.

*1) Oikaisut ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia olennaisia eriä, jotka liittyvät liiketoiminnan hankintojen kuluihin, liiketoiminnan uudelleenjärjestelykuluihin, omaisuuden myyntivoittoihin ja -tappioihin, arvonalentumisiin sekä strategisiin projekteihin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin. Raportointikauden oikaisut on kuvattu tarkemmin Tulosparannus- ja kehitysohjelmien sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät - kappaleessa.*

## Toimitusjohtaja Ville Iho: Vaikeasta kysyntätilanteesta huolimatta kannattavuus pysyi hyvällä tasolla

Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä toimintaympäristö oli poikkeuksellisen haastava ja terveyspalveluiden kysyntä heikkeni selvästi vertailukaudesta kaikissa asiakasryhmissä. Markkinoiden vastatuulesta huolimatta kannattavuutemme säilyi hyvällä tasolla vahvan operatiivisen tehokkuuden ja kustannuskurin ansiosta. Sopeutimme operatiivista toimintaamme ja kustannuksiamme kysyntätilannetta vastaavaksi, mutta ennen kaikkea jatkoimme määrätietoisesti strategiaamme toimeenpanoa, investointeja asiakaspalveluumme, työterveyden kehitysohjelmaan ja entistä parempiin digitaalisiin palveluihin.

### Näkymät ja ohjeistus

Ohjeistuksemme vuodelle 2026 säilyy ennallaan. Vastamme negatiiviseen sykliin kustannussopeutuksilla, ja investoimme megatrendien tukemaan tulevaisuuden kasvuun. Viime vuosien aikana luotu vahva pohja mahdollistaa jatkuvat panostuksemme palveluiden saavutettavuuteen, lääketieteelliseen vaikuttavuuteen ja sujuvuuteen potilaiden ja asiakkaidemme hyväksi.

### Markkina- ja kysyntätilanne

Suomen terveyspalveluiden markkina- ja kysyntätilanne oli ensimmäisellä neljänneksellä poikkeuksellisen heikko. Kysyntä jäi selvästi vertailukautta matalammaksi, mihin vaikuttivat, erittäin alhainen kuluttajaluottamus, laimea flunssakausi, yritysten säästötoimenpiteet sekä hyvinvointialueiden varovaisuus palveluiden ostamisessa. Kysynnän lasku on historiallisesti poikkeuksellinen ja heikon makrotaloustilanteen lisäksi osin rakenteellinen. Pitkän aikavälin kysyntäajurit ja fundamentit eivät kuitenkaan ole muuttuneet ja terveyspalveluiden kysyntää tukevat megatrendit säilyvät erittäin positiivisina. Odotamme edelleen kysyntäympäristön elpävän asteittain vuoden 2026 aikana, vaikka ensimmäinen vuosipuolisko on erittäin haastava. Vuosineljänneksen päätyttyä olemme jatkaneet kustannusten sopeuttamista vastataksemme heikkoon kysyntään.

### Taloudellinen kehitys ja kannattavuus

Poikkeuksellisen heikko kysyntäympäristö ja volyyminkehitys vaikuttivat laajasti liikevaihtoon, joka laski vertailukaudesta noin 11 prosenttia 308 miljoonaan euroon. Volyymien lasku vaikutti myös katteisiin. Oikaistu EBIT-marginaali oli noin 11 prosenttia, mikä on edelleen historiallisesti hyvä taso. Tämä saavutettiin operatiivisen tehokkuuden ansiosta, vaikka ensimmäisen neljänneksen vertailuluvut olivat poikkeuksellisen vahvat.

Sopeutamme kustannusrakennettamme kysyntätilanteen mukaisesti varmistaaksemme kannattavuuden myös matalan volyymin ympäristössä. Työ jatkuu koko organisaatiossa, ja painotamme edelleen toimenpiteitä, jotka vahvistavat suorituskykyämme myös pitkällä aikavälillä; tarkempaa ja joustavampaa resurssien kohdentamista, prosessien yksinkertaistamista ja automatisointia sekä taustatoimintojen tuottavuutta parantavia ratkaisuja.

### Liiketoiminta-alueiden kehitys

**Terveystuotteen palveluissa** työterveys pysyi kehityksemme keskiössä. Toimintaympäristöön liittyvien, tilapäisten negatiivisten volyymiajureiden ja työllisten kokonaismäärän pienenemisen lisäksi Terveystalon työterveyden loppukäyttäjien määrä laski edelleen vertailukaudesta. Arvioimme, että pohjataso on nyt saavutettu ja odotamme huollettavien määrän lähtevän kasvuun seuraavien kvartaalien aikana. Työterveyden uudistushanke on edennyt suunnitellusti ja jatkamme investointeja palveluiden ja tuotteiden uudistamiseen, asiointin helppouteen ja datan hyödynnettävyyteen osana proaktiivista työkykyjohtamista. Lanseerasimme ensimmäisille asiakasyrityksillemme seuraavan sukupolven digitaalisen alustan, jonka avulla teknologia valjastetaan entistä tehokkaammin työkykyriksen ennakoimiseen, sairauspoissaolojen vähentämiseen, sekä työkyvyn parantamiseen.

Vakuutusasiakkaiden liikevaihto heikkeni vertailukauteen nähden, koko markkinasegmentin asiakaskohtaisen käyntivolyymin alennuttua. Suhteellinen asemamme kuitenkin vahvistui. Jatkamme vakuutusyhtiöille suunnattujen ratkaisujen rakentamista, jotka parantavat kustannustehokkuutta, kustannusten ennakoitavuutta, sekä hoitopolkujen vaikuttavuuden seurantaa, ja tukevat kannattavaa volyymikasvua tulevaisuudessa.

Kuluttaja-asiakkaissa yli 65-vuotiaille suunnattu valinnanvapauskokeilu on saavuttanut päätavoitteen, eli kokonaan uusien asiakkaiden tuomisen sujuvien yksityisten terveystaloiden piiriin. Jotta kokeilu palvelisi asiakkaita nykyistäkin paremmin, tulee palveluvalikoimaa tulevaisuudessa laajentaa ja samalla käyntimääriin liittyviä rajoituksia höllentää. Kokemusten perusteella uskomme, että Kela-järjestelmää kannattaa ylipäättään kehittää kohdentamalla korvauksia harvempiin palveluihin, mutta samalla vaikuttavammin. Yli 65-vuotiaiden kokeilun laajennusten lisäksi satsaukset suun terveydenhuoltoon ja lasten ja nuorten mielenterveyteen olisivat erinomaisia seuraavia askeleita.

**Portfolioliiketoimintojen** liikevaihto laski ennakoidusti ulkoistussopimusten päättymisen ja hyvinvointialueiden alentuneiden ostojen vuoksi. Henkilöstöpalveluiden kysyntä oli heikkoa ja liikevaihto jatkoi laskuaan. Julkisen sektorin digitaaliset palvelut olivat selkeä positiivinen poikkeus julkisesti rahoitettujen palveluiden kehityksessä.

Suun terveyden kysyntä oli vakaata ja liikevaihto lähes vertailukauden tasolla. Hohde-yritystoston eteneminen odottaa vielä kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Toteutuessaan kauppa kaksinkertaistaa suunterveyden palveluiden liiketoiminnan strategiamme mukaisesti ja vahvistaa selvästi tarjontaamme eri asiakasryhmille.

**Ruotsissa** markkinoiden heikkous jatkui, mutta kannattavuus parani hieman vertailukaudesta ja operatiivinen tehokkuus kehittyi myönteisesti. Myynnin pipeline on kehittynyt suotuisasti, mikä tukee näkymää asteittaisesta elpymisestä kysynnän normalisoituessa. Vuonna 2026 keskitymme erityisesti liikevaihdon vahvistamiseen, jota on mahdollista tukea myös yritysostoilla.

## Strategian toimeenpano ja digitaalinen kehitys

Tavoitteenamme on olla terveydenhuollon palvelumallien uudistamisen edelläkävijä ja valjastaa teknologian mahdollisuudet kaikkien sidosryhmiemme hyväksi. Vaikka toimintaympäristön sykli on ollut haasteellinen, emme säästä tulevaisuudesta. Kysynnän rakenteelliset muutokset kirittävät investointejamme automaatioasteen lisäämiseen, asiakaspalvelun parantamiseen sekä ammattilaistemme työn sujuvoittamiseen vähentämällä ja automatisoimalla lisäarvoa tuottamattomia työvaiheita.

Vuoden merkittävimmät konkreettiset kehitysaskleet liittyvät yhteisyrityskumppanimme MedHelpin kanssa kehitetyn digitaalisen työterveysalustan käyttöönottoon, aiemmin lanseeratun Ellan -ammattilaiskäyttöliittymän skaalaukseen sekä digiterveyden tuottavuuden moninkertaistamiseen muun muassa uusien tekoälyavusteisten vastaanottojen avulla.

Digitaalisten palveluidemme kehityssykli on nopeutunut merkittävästi viimeisten kvartaalien aikana. Aiemmin aloittamamme kehitystyön kotiuttaminen yhdistettynä tekoälyn laajaan hyödyntämiseen on tehostanut merkittävästi sekä sovellusten palvelumuotoilua että koodaamista. Samalla olemme kyenneet tuomaan koko kehitystä lähemmäs loppukäyttäjiä; niin asiakkaitamme kuin terveydenhuollon ammattilaisia. Toimialan transformaatio kiihtyy ja olemme jatkossakin kehityksen kärkijoukossa. Pitkäjänteisillä toimenpiteillä varmistamme, että pystymme tuottamaan arvoa asiakkaillemme, henkilöstöllemme ja omistajillemme muuttuvassa terveydenhuollon ympäristössä myös tulevaisuudessa.

**Ville Iho**

## Tulosohjeistus vuodelle 2026

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

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

## Keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

### Kannattava kasvu:

- Osakekohtainen tulos kasvaa keskimäärin 10 prosenttia vuodessa.

### Maltillinen velkaantuneisuusaste:

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

### Houkuttelevat osingot:

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

## Avainluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Liikevaihto	308,2	346,9	-11,2	1 278,9
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) * 1)	39,3	53,7	-26,8	179,3
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % * 1)	12,8	15,5	-	14,0
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) 1)	33,4	52,3	-36,0	164,6
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % 1)	10,9	15,1	-	12,9
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) * 1)	33,7	47,8	-29,6	156,3
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % * 1)	10,9	13,8	-	12,2
Liikevoitto/-tappio (EBIT) 1)	26,6	46,4	-42,6	137,5
Liikevoitto/-tappio (EBIT), % 1)	8,6	13,4	-	10,8
Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), % 1)	13,9	14,4	-	16,4
Omavaraisuusaste, % 1)	36,0	41,5	-	40,7
Osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,26	-48,6	0,73
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	126 707	126 622	-	126 647
Nettovelka 1)	534,7	497,3	7,5	505,5
Nettovelkaantumisaste (Gearing), % 1)	103,1	85,1	-	86,5
Nettovelka/Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) 1)	2,4	2,2	-	2,1
Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) * 1)	2,2	2,0	-	2,0
Henkilöstö keskimäärin, HTV <sup>2)</sup>	5 048	5 602	-9,9	5 526
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa <sup>3)</sup>	6 010	6 055	-0,7	6 017
<b>Vastuullisuus</b>				
PEI-indeksi, % <sup>4)</sup>	74,1	70,8	4,7	70,7
Asiakassuositteluindeksi NPS, vastaanotot	88,1	88,0	0,1	87,6
Asiakassuositteluindeksi NPS, sairaalat	96,3	95,4	0,9	95,4
Ammattilaisten sitoutuneisuus-indeksi <sup>5)</sup>				4,1

*\*) Oikaistut 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. Raportointikauden oikaistus on kuvattu tarkemmin Tulosparannus- ja kehitysohjelmat sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät - kappaleessa.*

*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) Tilikausien 2026 ja 2025 luvut eivät sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta, Cityläkärinä Mariehamn Ab:ta, Turun Silmälaseryhtiön ja Silmälaseryhtiön Pilke Oy:tä. Tilikauden 2025 luku sisältää Recuror Oy:n ja Veikkolan hammaslääkäriasema Oy:n siitä lähtien, kun ovat fuusioituneet ST Oy:öön.*

*3) Tilikauden 2025 luku ei sisällä Turun Silmälaseryhtiön ja Silmälaseryhtiön Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025.*

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 tehtävistä 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

Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä terveydenhuollon palveluiden kysyntä Suomessa oli selvästi vertailukautta heikompaa. Palveluiden käyttöä vähensivät erityisesti matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys sekä heikko kuluttajien ostovoima ja työllisyystilanne.

Työterveyspalveluissa kysyntä jatkui vaimeana. Kehitystä ohjasivat edelleen työterveyshuollettavien määrän väheneminen, matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys sekä asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen ja varovaisuus epävarmassa taloudellisessa ympäristössä. Heikko työllisyystilanne heijastui työterveyspalveluiden kysyntään. Vakuutusasiakkaiden kysyntä pysyi hyvällä tasolla, mutta oli hieman vertailukautta heikompaa johtuen niin ikään matalammasta ylähengitystieinfektioiden esiintyvyydestä.

Syyskuussa 2025 käynnistynyt 65 vuotta täyttäneiden valinnanvapauskokeilu jatkui aktiivisena ja toi volyymia palveluihin. Syyskuun 2025 ja maaliskuun 2026 lopun välisenä aikana käyntejä Terveystalossa oli noin 50 500, ja asiakastytyytyväisyys oli korkealla tasolla.

### Portfolioliiketoiminnot

Suomen julkisrahoitteen terveydenhuollon markkinatilanne jatkui alkuvuonna 2026 varovaisena hyvinvointialueiden keskittyessä kustannussäästöihin. Markkinan epävarmuus heijastui erityisesti henkilöstövuokrauspalveluiden kysyntään, joka pysyi heikkona. Loppuvuoden 2025 aikana markkinalla nähtiin joitakin laajempia kilpailutuksia, mutta alkuvuonna 2026 yleiskuva säilyi varovaisena. Kuluttajille suunnatuissa palveluissa suunterveyden kysyntä säilyi hyvällä tasolla.

### Ruotsi

Ruotsissa heikko makrotalous sekä korkea työttömyys pitivät yllä matalaa kysyntää. Yritysterveyden palveluiden kysynnässä ei vielä nähty elpymistä, ja organisaatioiden johtamisen palveluiden sekä haitallisen käytön kuntoutuspalveluiden kysyntä säilyi vaimeana.

### Terveydenhuollon ammattilaismarkkinat Suomessa

Terveydenhuollon ammattilaisten saatavuus pysyi hyvällä tasolla ja Terveystalon tarjonta vahvana. Yksityisen terveydenhuollon hoitajia koskevan 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 yksityisen sosiaalipalvelualan 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

Hallitusohjelman tavoitteena on lisätä yksityisen ja julkisen terveydenhuollon yhteistyötä palvelujärjestelmän vaikuttavuuden ja kustannustehokkuuden parantamiseksi. Kela-korvausten uudistukset ja korotukset laajentavat korvattavien palveluiden kokonaisuutta. Silmätautien erikoislääkärien, gynekologien, hammashoidon ja mielenterveyspalvelujen korvauksia koskevat korotukset ja uudistukset tulivat voimaan vuonna 2025. Lisäksi 65 vuotta täyttäneitä koskeva valinnanvapauskokeilu käynnistyi

syyskuussa 2025 ja jatkuu vuoden 2027 loppuun saakka. Hallitus on myös käynnistänyt hoidon jatkuvuuteen ja omalääkäri malliin liittyvän kokeilun. Kokonaisuudessaan hallituskauden aikana kaikkiin edellä mainittuihin uudistuksiin on suunniteltu käytettävän noin 500 miljoonaa euroa, josta valtion rahoitusosuus on 335 miljoonaa. Korvausten uudelleen kohdentamisella hallitus pyrkii edistämään palvelujen saatavuutta ja valinnanvapautta. Hallitus on purkanut ja aikoo vielä purkaa myös muita hyvinvointialueiden lainsäädännöllisiä esteitä yksityisten palveluntuottajien hyödyntämiseksi. Hallitusohjelman toimenpiteiden arvioidaan tukevan yksityisen palvelutuotannon kysynnän kasvua ja tuovan uusia mahdollisuuksia julkisrahoitteisten, yksityisesti tuotettujen palveluiden toteuttamiseen.

Julkisen sektorin hoitojonot ovat edelleen pitkiä. Terveiden ja hyvinvoinnin laitoksen (THL) kuukausittain päivittyvien tietojen mukaan helmikuun 2026 lopussa kiireettömään erikoissairaanhoidon hoitoa odotti yhteensä 128 900 potilasta, joista yli 180 vuorokautta hoitoa odottaneita oli 9 564. 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. Perusterveydenhuollon hoitoon pääsyn enimmäisaikoja pidennettiin vuoden 2025 alussa hoitotakuun väljennystä koskevien muutosten myötä. Lisäksi terveydenhuoltolakia muutettiin siten, että hyvinvointialueet voivat hankkia yksityisiltä leikkaustoimintaa aiempaa laajemmin.

## Taloudellinen kehitys

### Liikevaihto

**Konsernin vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen** liikevaihto laski 11,2 prosenttia vertailukaudesta 308,2 (346,9) miljoonaan euroon.

Milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	Muutos, %	2025
Terveysdenhuollon palvelut	253,6	280,6	-9,6	1 031,0
Portfolioliiketoiminnot	39,3	50,6	-22,4	192,5
Ruotsi	20,0	20,6	-2,8	75,6
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>312,9</b>	<b>351,7</b>	<b>-11,0</b>	<b>1 299,1</b>
Muut	-4,7	-4,8	1,8	-20,3
<b>Yhteensä</b>	<b>308,2</b>	<b>346,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>1 278,9</b>

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

Terveysdenhuollon palveluiden liikevaihto laski 9,6 prosenttia vertailukaudesta 253,6 (280,6) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta, johtuen työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys sekä asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Vakuutusasiakkaiden liikevaihto laski vertailukaudesta matalamman käyntivolyymin seurauksena, mihin niin ikään vaikutti tavanomaista matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli yhtä monta työpäivää kuin vertailukaudella.

Portfolioliiketoimintojen liikevaihto laski 22,4 prosenttia vertailukaudesta 39,3 (50,6) miljoonaan euroon. Liikevaihto laski vertailukaudesta ulkoistussopimussalkun suunnitellun supistumisen sekä henkilöstöpalveluiden heikentyneen kysynnän ja proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi. Lastensuojeluliiketoiminnan myynti vaikutti osaltaan liikevaihdon laskuun vertailukaudesta. Suunterveyden palvelujen liikevaihto pysyi lähes vertailukauden tasolla.

Ruotsin liiketoimintojen liikevaihto laski 2,8 prosenttia vertailukaudesta 20,0 (20,6) miljoonaan euroon pääosin heikon kysynnän ja päättyneiden sopimusten vuoksi. Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 7,5 prosenttia.

Tammi–maaliskuussa oli 62 (62) työpäivää.

## Taloudellinen tulos ja rahavirta

**Konsernin vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen** oikaistu liikevoitto (EBIT) laski 29,6 prosenttia 33,7 (47,8) miljoonaan euroon, ollen 10,9 (13,8) prosenttia liikevaihdosta.

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Terveystuotteiden palvelut	35,8	47,3	-24,3	154,6
Portfolioliiketoiminnot	0,6	2,8	-77,7	12,6
Ruotsi	-0,2	-0,2	1,8	-2,6
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>36,2</b>	<b>49,9</b>	<b>-27,4</b>	<b>164,6</b>
Muut	-2,6	-2,1	-25,4	-8,3
<b>Yhteensä</b>	<b>33,7</b>	<b>47,8</b>	<b>-29,6</b>	<b>156,3</b>

Terveystuotteiden palveluiden oikaistu liikevoitto (EBIT) laski vertailukaudesta liikevaihdon laskun seurauksena. Operatiivinen tehokkuus säilyi hyvällä tasolla, ja neljänneksen aikana kustannusrakennetta sopeutettiin heikkoon kysyntäympäristöön.

Portfolioliiketoimintojen oikaistu liikevoitto (EBIT) heikkeni vertailukaudesta liikevaihdon laskun seurauksena. Kannattavuutta tukivat heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen sekä parantunut operatiivinen tehokkuus.

Ruotsin liiketoiminnan oikaistu liikevoitto (EBIT) parani hieman vertailukaudesta. Tulosparannusohjelman kautta saavutetut kustannussäästöt kompensoivat liikevaihdon laskun negatiivista vaikutusta.

Materiaalikulut ja ostetut palvelut laskivat vertailukaudesta 10,2 prosenttia ja olivat -123,8 (-137,9) miljoonaa euroa. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut laskivat vertailukaudesta 8,9 prosenttia ja olivat -98,0 (-107,6) miljoonaa euroa.

Tulosparannusohjelman toimenpiteet, vähentyneet sairaspotilaat sekä päättyneet ulkoistussopimukset vähensivät henkilöstökuluja vertailukaudesta. Henkilöstökuluja kasvattivat uudet rekrytoinnit sekä palkkojen nousu. Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat 7,6 prosenttia -35,2 (-32,7) miljoonaan euroon.

Konsernin oikaistu käyttökate (EBITDA) laski 19,4 prosenttia 57,8 (71,7) miljoonaan euroon.

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 39,3 (53,7) miljoonaa euroa. Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 33,4 (52,3) miljoonaa euroa.

Oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 33,7 (47,8) miljoonaa euroa. Liikevoitto (EBIT) oli 26,6 (46,4) miljoonaa euroa.

Nettorahoituskulut laskivat -4,6 (-5,0) miljoonaan euroon johtuen pääosin laskeneesta korkotasosta. Tulos ennen veroja oli 21,8 (41,4) miljoonaa euroa. Tuloverot olivat -4,6 (-8,0) miljoonaa euroa. Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos oli 17,2 (33,4) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,14 (0,26) euroa.

Ensimmäisen vuosineljänneksen liiketoiminnan rahavirta laski -2,5 (27,3) miljoonaan euroon. Negatiivinen tuloskehitys sekä tilikauteen 2025 kohdistuvat yhteisöverojen täydennykset heikensivät liiketoiminnan rahavirtaa.

Investointien rahavirta oli -10,6 (-10,5) miljoonaa euroa. Investointien rahavirtaan vaikuttivat investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin sekä yrityskauppaliitännäiset nettoinvestoinnit, joiden rahavirtavaikutuksessa näkyi ensimmäisen vuosineljänneksen aikana toteutunut lastensuojeluliiketoiminnan myynti.

Rahoituksen rahavirta oli 9,6 (-14,4) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen muodostui pääosin raportointikauden lyhytaikaisista rahoitustarpeista.

### **Tulosparannus- ja kehitysohjelmat sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät**

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

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

Terveystalossa oli vuonna 2025 käynnissä tulosparannusohjelmia sekä kehitysohjelma, joiden yhteisinä tavoitteina oli vahvistaa operatiivista tehokkuutta ja yhtiön kilpailukykyä sekä tukea kannattavaa kasvua muuttuvassa markkinaympäristössä. Ruotsin liiketoiminta-alueella vuoden 2023 lopulla käynnistetty tulosparannusohjelma päättyi vuoden 2025 lopussa. Ohjelma saavutti tavoitteensa ja johti merkittäviin rakenteellisiin parannuksiin kannattavuudessa.

Tulosparannus- ja kehitysohjelmiin liittyvät kustannukset ensimmäisellä neljänneksellä olivat noin 3,9 (2,2) miljoonaa euroa. Kustannukset koostuivat pääosin uudelleenjärjestelyihin ja neuvonantopalkkioihin liittyvistä eristä, joista jälkimmäiset ovat sidottuja ohjelmilla saavutettaviin tuloksiin. Ohjelmien kustannukset käsitellään vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuina. Vuonna 2025 kustannukset olivat yhteensä 12,1 miljoonaa euroa. Vuonna 2026 ohjelmiin liittyvien kustannusten arvioidaan olevan yhteensä noin 8 miljoonaa euroa.

Muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin ensimmäisellä vuosineljänneksellä sisältyi muun muassa perusparannusmenojen arvonlennuksia 1,1 miljoonaa euroa sekä lastensuojeluliiketoiminnan myyntiin liittyviä eräiä 1,1 miljoonaa euroa.

### **Taloudellinen asema**

Terveystalon likviditeetti on vahva. Rahavarat katsauskauden lopussa olivat 71,6 (67,7) miljoonaa euroa. Kokonaisvarat olivat 1 444,8 (1 415,2) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma oli 518,5 (584,3) miljoonaa euroa.

Nettovelkaantumistaso (sisältäen vuokrasopimusvelat) oli 103,1 (85,1) prosenttia, ja nettovelka oli 534,7 (497,3) miljoonaa euroa. IFRS 16 -oikaistu nettovelka (ilman vuokrasopimusvelkoja) oli 333,7 (310,6) miljoonaa euroa. Terveystalon rahoituslainojen keskimääräinen maturiteetti oli 1,9 (2,8) vuotta katsauskauden lopussa, ja keskimääräinen markkinakorko rahoituslainoille konsernissa vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä oli 3,2 (3,8) prosenttia. Katsauskauden aikana yhtiö täytti rahoitussopimuksissaan sovitun, suhteellista velkaantuneisuutta kuvaavan kovenanttiehdon.

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

Katsauskauden oman pääoman tuotto (viimeiset 12 kuukautta) oli 13,9 (14,4) prosenttia. Omavaraisuusaste oli 36,0 (41,5) prosenttia.

Yhtiökokous päätti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa yhteensä 0,64 euroa osakkeelta mikä vastaa yhteensä noin 81,2 miljoonaa euroa emoyhtiön osakemäärällä. Osinko maksetaan vuoden 2026 aikana kahdessa erässä huhti- ja lokakuussa. Katsauskauden lopussa osingonjakovelka on esitetty taseen lyhytaikaisissa veloissa.

## 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 tammi–maaliskuussa 2026 62 (62). Vuonna 2025 työpäiviä oli 251 ja vuonna 2026 niitä on 252. 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	2024	2025	2026
Q1	63	62	62
Q2	61	60	60
Q3	66	66	66
Q4	62	63	64
<b>Koko vuosi</b>	<b>252</b>	<b>251</b>	<b>252</b>

## Investoinnit ja yrityskaupat

Katsauskauden 1.1.–31.3.2026 kokonaisinvestoinnit olivat 29,8 (18,1) miljoonaa euroa sisältäen investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin sekä yrityskauppoihin.

Konsernin investoinnit (ilman yrityskauppoja) olivat 28,1 (17,6) miljoonaa euroa, joista käyttöoikeusomaisuuseriin kohdistui 14,3 (7,4) miljoonaa euroa. Investoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin liittyivät pääosin toimitiloihin. Muut investoinnit koostuivat pääosin digitaaliseen sovellus- ja palvelukehitykseen ja IT-järjestelmähankkeisiin liittyvistä investoinneista sekä lääketieteellisiin laitteisiin ja toimipaikkaverkostoon tehdyistä investoinneista. Vertailukautteen verrattuna käyttöoikeusomaisuuseriin kohdistuvien investointien sekä aineettomiin käyttöomaisuuseriin kohdistuvien investointien suhteelliset osuudet nousivat, kun taas aineellisiin käyttöomaisuuseriin kohdistuvien investointien suhteellinen osuus laski.

Katsauskauden aikana ei toteutettu yrityshankintoja, mutta katsauskauden kokonaisinvestoinnit sisältävät 1,6 miljoonaa euroa aikaisemmin toteutettuihin yrityskauppoihin liittyvää rahavirtavaikutusta. Lisäksi Sauma Lastensuojelupalvelut Oy:n myynti toteutui katsauskaudella.

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

## Henkilöstö

Terveystalon työsuhteisen henkilöstön määrä 31.3.2026 oli Suomessa 7 123 (8 111), Ruotsissa 672 (683) ja yhteensä 7 795 (8 794). Henkilöstön määrä henkilötyövuosina oli Suomessa keskimäärin 4 460 (4 976), Ruotsissa 587 (626) ja yhteensä 5 048 (5 602). Muiden kuin työsuhteisten työntekijöiden määrä oli Suomessa 5 960 (6 002), Ruotsissa 50 (53) ja yhteensä 6 010 (6 055). Henkilöstömäärän vähenemiseen Suomessa vaikuttivat tulosparannusohjelman toimenpiteet sekä päätyneet ulkoistussopimukset. Ruotsissa työsuhteisen henkilöstön määrää vähennettiin päätyneiden asiakassopimusten vuoksi osana tulosparannusohjelmaa.

Henkilöstö	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
<b>Henkilöstö keskimäärin, HTV<sup>1)</sup></b>				
Suomi	4 460	4 976	-10,4	4 905
Ruotsi	587	626	-6,2	620
<b>Yhteensä</b>	<b>5 048</b>	<b>5 602</b>	<b>-9,9</b>	<b>5 526</b>
<b>Työsuhteinen henkilöstö kauden lopussa<sup>2)</sup></b>				
Suomi	7 123	8 111	-12,2	7 691
Ruotsi	672	683	-1,6	655
<b>Yhteensä</b>	<b>7 795</b>	<b>8 794</b>	<b>-11,4</b>	<b>8 356</b>
<b>Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa<sup>2)</sup></b>				
Suomi	5 960	6 002	-0,7	5 967
Ruotsi	50	53	-5,7	50
<b>Yhteensä</b>	<b>6 010</b>	<b>6 055</b>	<b>-0,7</b>	<b>6 017</b>

1) Tilikausien 2026 ja 2025 luvut eivät sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta, Cityläkarna Mariehamn Ab:ta, Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä. Tilikauden 2025 luku sisältää Recuror Oy:n ja Veikkolan hammaslääkäriasema Oy:n siitä lähtien, kun ovat fuusioituneet ST Oy:öön.

2) Tilikauden 2025 luku ei sisällä Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025.

## Raportoittavat segmentit

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

## Terveydenhuollon palvelut

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

- Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta, johtuen työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys sekä asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Katsauskaudella oli yhtä monta työpäivää kuin vertailukaudella.
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) laski vertailukaudesta liikevaihdon laskun seurauksena. Operatiivinen tehokkuus säilyi hyvällä tasolla, ja neljänneksen aikana kustannusrakennetta sopeutettiin heikkoon kysyntäympäristöön.

## Avainluvut

	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Liikevaihto, milj. euroa	253,6	280,6	-9,6	1 031,0
EBITA, milj. euroa	36,4	50,5	-27,9	162,1
EBITA, % liikevaihdosta	14,4 %	18,0 %	-3,6%-yks.	15,7 %
Oikaistu EBITA, milj. euroa	38,8	50,5	-23,2	166,7
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	15,3 %	18,0 %	-2,7%-yks.	16,2 %
EBIT, milj. euroa	32,3	47,3	-31,7	150,0
EBIT, % liikevaihdosta	12,7 %	16,9 %	-4,2%-yks.	14,6 %
Oikaistu EBIT, milj. euroa	35,8	47,3	-24,3	154,6
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	14,1 %	16,9 %	-2,8%-yks.	15,0 %

**Terveydenhuollon palveluiden ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto** laski 9,6 prosenttia ja oli 253,6 (280,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski kaikissa asiakasryhmissä. Katsauskaudella oli yhtä monta työpäivää kuin vertailukaudella.

Työterveysasiakkaiden liikevaihto laski 14,3 prosenttia ja oli 140,2 (163,7) miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui työterveyden käyntimäärien laskusta ja työterveyshuollettavien määrän supistumisesta sekä julkiselle sektorille suuntautuvan palvelumyynnin vähenemisestä. Käyntimäärien laskuun vaikuttivat vertailukautta matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys ja asiakasyritysten sopimuslaajuuksien supistuminen. Kuluttaja-asiakkaiden (itsemaksavat) liikevaihto laski 2,4 prosenttia 57,7 (59,1) miljoonaan euroon. Vakuutusasiakkaiden liikevaihto laski 2,9 prosenttia 48,1 (49,6) miljoonaan euroon, mihin niin ikään vaikutti tavanomaista matalampi ylähengitystieinfektioiden esiintyvyys. Palvelumyynnin liikevaihto laski 8,0 prosenttia 7,6 (8,2) miljoonaan euroon.

Vastaanottopalveluiden liikevaihto laski 8,2 prosenttia 168,5 (183,7) miljoonaan. Fyysisten vastaanottojen käyntimäärät laskivat 8,3 prosenttia ja etävastaanottojen käyntimäärät laskivat 10,8 prosenttia vertailukaudesta. Diagnostiikan (laboratoriopalvelut ja kuvantaminen) liikevaihto laski 14,1 prosenttia ja oli 60,7 (70,6) miljoonaa euroa. Diagnostiikan käyntimäärät laskivat 14,3 prosenttia johtuen lääkäriavustajien ja sitä kautta myös diagnostiikkalähetteen määrän laskusta. Vastaanottomäärien laskuun vaikutti vertailukautta vähäisempi ylähengitystieinfektioiden määrä. Muiden palveluiden liikevaihto laski 7,1 prosenttia ja oli 24,4 (26,3).

## Terveysthuollon palveluiden liikevaihto asiakkuuksittain ja palveluittain

Terveysthuollon palvelut, liikevaihto				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
<b>Asiakkuuksittain</b>				
Työterveysasiakkaat	140,2	163,7	-14,3	588,5
Kuluttaja-asiakkaat	57,7	59,1	-2,4	223,7
Vakuutusasiakkaat	48,1	49,6	-2,9	187,6
Palvelumyynti	7,6	8,2	-8,0	31,3
<b>Yhteensä</b>	<b>253,6</b>	<b>280,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>1 031,0</b>
<b>Palveluittain</b>				
Vastaanotot	168,5	183,7	-8,2	680,8
Diagnostiikka	60,7	70,6	-14,1	250,7
Muut	24,4	26,3	-7,1	99,5
<b>Yhteensä</b>	<b>253,6</b>	<b>280,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>1 031,0</b>

**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 vakuutusyhtiöstä ään.

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

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

## Terveysthuollon palveluiden käynnit

Käynnit, kpl				
	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
<b>Vastaanotot</b>	<b>1 376 889</b>	<b>1 510 550</b>	<b>-8,8</b>	<b>5 732 624</b>
Fyysiset vastaanotot	1 085 574	1 183 905	-8,3	4 545 906
Etävastaanotot	291 315	326 645	-10,8	1 186 718
<b>Diagnostiikka</b>	<b>297 336</b>	<b>346 827</b>	<b>-14,3</b>	<b>1 229 287</b>
<b>Muut</b>	<b>18 491</b>	<b>15 926</b>	<b>16,1</b>	<b>59 582</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>1 692 716</b>	<b>1 873 303</b>	<b>-9,6</b>	<b>7 021 493</b>

Terveysthuollon palveluiden ensimmäisen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) laski 24,3 prosenttia 35,8 (47,3) miljoonaan euroon, ollen 14,1 (16,9) prosenttia liikevaihdosta. Oikaistu liikevoitto (EBIT) laski liikevaihdon laskun seurauksena. Operatiivinen tehokkuus säilyi hyvällä tasolla, ja neljänneksen aikana kustannusrakennetta sopeutettiin heikkoon kysyntäympäristöön.

## Portfolioliiketoiminnot

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

- Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta ulkoistussopimussalkun suunnitellun supistumisen sekä henkilöstöpalveluiden heikentyneen kysynnän ja proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi. Lastensuojeluliiketoiminnan myynti vaikutti osaltaan liikevaihdon laskuun vertailukaudesta. Suunterveyden palvelujen liikevaihto säilyi lähes vertailukauden tasolla.
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) heikkeni vertailukaudesta liikevaihdon laskun seurauksena. Kannattavuutta tukivat heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen sekä parantunut operatiivinen tehokkuus.

### Avainluvut

	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Liikevaihto, milj. euroa	39,3	50,6	-22,4	192,5
EBITA, milj. euroa	0,9	3,0	-69,5	13,2
EBITA, % liikevaihdosta	2,3 %	5,9 %	-3,6%-yks.	6,9 %
Oikaistu EBITA, milj. euroa	1,1	3,1	-65,6	13,7
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	2,7 %	6,1 %	-3,4%-yks.	7,1 %
EBIT, milj. euroa	0,5	2,7	-82,4	12,1
EBIT, % liikevaihdosta	1,2 %	5,3 %	-4,1%-yks.	6,3 %
Oikaistu EBIT, milj. euroa	0,6	2,8	-77,7	12,6
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	1,6 %	5,5 %	-3,9%-yks.	6,5 %

Portfolioliiketoimintojen ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto laski 22,4 prosenttia ja oli 39,3 (50,6) miljoonaa euroa. Ulkoistusten liikevaihto laski 52,5 prosenttia johtuen suunnitellusta ulkoistussopimussalkun supistumisesta, ja oli 6,7 (14,1) miljoonaa euroa. Henkilöstövuokrauspalveluiden liikevaihto laski 11,6 prosenttia heikentyneen kysynnän sekä proaktiivisen asiakasvalinnan vuoksi ja oli 12,8 (14,5) miljoonaa euroa. Suunterveyden liikevaihto säilyi lähes vertailukauden tasolla, ja oli 13,6 (13,8) miljoonaa euroa. Muiden palveluiden liikevaihto laski 25,0 prosenttia ja oli 6,2 (8,3) miljoonaa euroa. Lastensuojeluliiketoiminnan myynti vaikutti osaltaan liikevaihdon laskuun vertailukaudesta.

Portfolioliiketoiminnot, liikevaihto	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Milj. euroa				
Ulkoistukset	6,7	14,1	-52,5	54,8
Henkilöstövuokraus	12,8	14,5	-11,6	53,1
Suunterveys	13,6	13,8	-1,1	52,4
Muut	6,2	8,3	-25,0	32,2
<b>Yhteensä</b>	<b>39,3</b>	<b>50,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>192,5</b>

Portfolioliiketoimintojen ensimmäisen vuosineljänneksen oikaistu liikevoitto (EBIT) laski 0,6 (2,8) miljoonaa euroon ja oli 1,6 (5,5) prosenttia liikevaihdosta. Kannattavuus heikkeni vertailukaudesta liikevaihdon laskun seurauksena. Kannattavuutta tukivat heikosti kannattavien ulkoistussopimusten päättyminen sekä parantunut operatiivinen tehokkuus.

## Ruotsi

*Ruotsi-segmentti koostuu Feelgood tytäryhtiöiden työterveyteen, organisaatioiden johtamisen konsultointiin sekä riippuvuuksien ehkäisyn palveluihin keskittyvästä liiketoiminnasta Ruotsissa. Vuonna 2026 keskitytään markkinaosuuden vahvistamiseen, jota on mahdollista tukea myös yritysostoilla.*

- Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto laski vertailukaudesta päätyneiden sopimusten ja heikon kysynnän vuoksi.
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) parani hieman vertailukaudesta. Tulosparannusohjelman kautta saavutetut kustannussäästöt kompensoivat liikevaihdon laskun negatiivista vaikutusta.

## Avainluvut

	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Liikevaihto, milj. euroa	20,0	20,6	-2,8	75,6
EBITA, milj. euroa	0,2	-1,2	114,4	-6,9
EBITA, % liikevaihdosta	0,9 %	-6,0 %	6,9%-yks.	-9,1 %
Oikaistu EBITA, milj. euroa	0,2	0,1	57,0	-1,3
Oikaistu EBITA, % liikevaihdosta	0,9 %	0,6 %	0,3%-yks.	-1,7 %
EBIT, milj. euroa	-0,2	-1,6	85,4	-8,2
EBIT, % liikevaihdosta	-1,1 %	-7,7 %	6,6%-yks.	-10,9 %
Oikaistu EBIT, milj. euroa	-0,2	-0,2	1,8	-2,6
Oikaistu EBIT, % liikevaihdosta	-1,1 %	-1,1 %	0,0%-yks.	-3,5 %

**Ruotsin liiketoiminnan ensimmäisen vuosineljänneksen** liikevaihto laski 2,8 prosenttia ja oli 20,0 (20,6) miljoonaa euroa. Ilman valuuttakurssivaikutusta liikevaihto laski 7,5 prosenttia. Päätyneet sopimukset sekä organisaatioiden johtamisen palveluiden ja haitallisen käytön kuntoutuspalveluiden heikko kysyntä vaikuttivat liikevaihdon laskuun edellisvuodesta.

**Ruotsin liiketoiminnan ensimmäisen vuosineljänneksen** oikaistu liikevoitto (EBIT) oli -0,2 (-0,2) miljoonaa euroa, mikä vastaa -1,1 (-1,1) prosenttia liikevaihdosta. Tulosparannusohjelman kautta saavutetut kustannussäästöt kompensoivat liikevaihdon laskun negatiivista vaikutusta.

## Osake ja osakkeenomistajat

Terveystalo Oyj:llä on yksi osakesarja (TTALO), joka on listattu NASDAQ Helsinki Oy:ssä. Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen lopussa Terveystalon markkina-arvo oli 1 099 (1 458) miljoonaa euroa ja osakkeen päätöskurssi 8,65 (11,48) euroa. Terveystalon osakkeen ylin kurssi oli 10,34 (12,16) euroa, alin kurssi 8,65 (10,46) euroa ja keskimurssi 9,56 (11,40) euroa. Osakkeita vaihdettiin 13,4 (22,2) miljoonaa kappaletta. Vaihdetujen osakkeiden arvo oli 126,9 (249,7) miljoonaa euroa. Terveystalon kauppakisteriin 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 126 707 000 (126 622 000) osaketta. Terveystalolla ja sen tytäryhtiöillä on hallussaan 222 067 (381 388) omaa osaketta palkitsemiskäyttöön, mikä vastaa 0,2 (0,3) prosenttia kaikista ulkona olevista osakkeista.

Osakkeenomistajia oli katsauskauden lopussa yhteensä 48 149 (34 009).

## Liputusilmoitukset

Yhtiö ei vastaanottanut liputusilmoituksia katsauskauden aikana.

### **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.

## **Varsinaisen yhtiökokouksen 2026 ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksiä**

Terveystalo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 24.3.2026 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2025 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa yhteensä 0,64 euroa osakkeelta (mikä vastaa yhteensä noin 81,2 miljoonaa euroa Yhtiön nykyisellä osakemäärällä).

Osinko maksetaan kahdessa erässä seuraavasti:

- Osingonmaksun ensimmäinen erä 0,32 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajille, jotka ovat osingonmaksun ensimmäisen erän täsmäytyspäivänä 26.3.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingon ensimmäinen erä maksetaan 8.4.2026.
- Osingonmaksun toinen erä 0,32 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajille, jotka ovat osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivänä 8.10.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksun toinen erä maksetaan 15.10.2026.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen tarvittaessa päättämään uudesta täsmäytyspäivästä ja maksupäivästä osingonmaksun toiselle erälle, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säädökset muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät.

Yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kuusi (6). Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Kari Kauniskangas, Sofia Hasselberg, Ari Lehtoranta ja Teija Sarajärvi sekä uusiksi jäseniksi Nathalie Ahlström ja Petri Castrén toimikaudeksi, joka päättyy 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön yhtiöjärjestystä hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Tilintarkastajan toimikautta koskevien muutosten tarkoituksena on mahdollistaa tilintarkastajan valitseminen nykyistä joustavammin myös myöhemmin alkavalle toimikaudelle. Muilta osin tarkoituksena on saattaa yhtiöjärjestys vastaamaan paremmin nykyisin sovellettavaa sääntelyä sekä määrätä kestävyysraportoinnin varmentajan toimikaudesta tilintarkastajaa vastaavasti.

Tilintarkastajaksi sekä kestävyysraportoinnin varmentajaksi toimikaudelle 2026 valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, ja päävastuullisena tilintarkastajana sekä kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Henrik Holmbom. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudeksi, joka alkaa vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vuoden 2028 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi valitaan tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, joka on ilmoittanut KHT Heli Tuurin, KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT), toimivan päävastuullisena tilintarkastajana

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

mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Nämä valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 asti.

Hallitus valtuutettiin myös päättämään yhteensä enintään 150 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksen päivämäärästä lukien.

Uusi hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan Kari Kauniskankaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Ari Lehtorannan varapuheenjohtajaksi. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Petri Castrén ja jäseniksi Sofia Hasselberg ja Ari Lehtoranta. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Kari Kauniskangas ja jäseniksi Teija Sarajärvi ja Nathalie Ahlström.

## Muutokset johdossa

Hilppa Rautpalo, OTK, varatuomari, s. 1974, on nimitetty Terveystalon henkilöstöjohtajaksi (SVP, Human Resources) ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa tehtävässä 1.5.2026. Hilppa Rautpalo raportoi tehtävässään toimitusjohtaja Ville Iholle.

Terveystalon johtoryhmään on nimitetty kaksi Terveystalon palvelut -liiketoiminta-alueen johtajaa 1.4.2026 alkaen. Terveystalon palvelut -liiketoiminta-alueella johtaa toimitusjohtaja Ville Iho.

- Niki Kotilainen, Operatiivinen johtaja, Terveystalon palvelut, s. 1985, DI. Kotilainen on toiminut useissa johtajarooleissa Terveystalossa vuodesta 2015 alkaen.
- Tiina Tissari, Kuluttaja, vakuutus ja erikoisalot -liiketoiminta-alueen johtaja, s. 1973, DI, TkT. Tissari on toiminut tehtävässään vuodesta 2024 alkaen ja vastaa myös konsernin brändistä, markkinoinnista, digitaalisesta myynnistä, sekä asiakaskokemuksesta.

Molemmat raportoivat tehtävässään toimitusjohtaja Ville Iholle.

## Katsauskauden päättämisen jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut olennaisia 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 houkuttaa 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. Häiriöt voivat aiheuttaa mm. laiterikot, ohjelmistovirheet tai kyberuhat. Pitkäkestoiset toimintahäiriöt tietojärjestelmissä tai maksuliikenteessä voivat aiheuttaa merkittäviä myynnin menetyksiä ja asiakastyytyvyyden 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 2025.

## Taloudellinen raportointi vuonna 2026

Terveystalo julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2026 seuraavasti:

Puolivuosikatsaus 1.1. - 30.6.2026 17.7.2026

Osavuositarkastus 1.1. - 30.9.2026 23.10.2026

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

Terveystalo noudattaa 30 päivän hiljaista jaksoa ennen taloudellisten katsausten julkistamista.

## Tiedotustilaisuus

Terveystalo järjestää englanninkielisen tuloswebcastin sekä puhelinkonferenssin 24.4.2026 klo 10.30. Webcastia voi seurata osoitteessa: <https://terveystalo.events.inderes.com/q1-2026>

Puhelinkonferenssi: <https://events.inderes.com/terveystalo/q1-2026/dial-in>

Rekisteröidy yllä olevan linkin kautta osallistuaksesi telekonferenssiin. Rekisteröidyttyäsi saat puhelinnumeron ja tunnuksen osallistuaksesi konferenssiin.

Helsingissä 23. huhtikuuta 2026

Terveystalo Oyj

**Hallitus**

**Lisätietoja:**

Talousjohtaja Juuso Pajunen

Puh. 040 584 9722

Sijoittajasuhde- ja vastuullisuusjohtaja Kati Kaksonen

Puh. 010 345 2034

[kati.kaksonen@terveystalo.com](mailto:kati.kaksonen@terveystalo.com)

**Jakelu:**

Nasdaq Helsinki Oy

Keskeiset tiedotusvälineet

[www.terveystalo.com](http://www.terveystalo.com)

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
<b>Liikevaihto</b>	4	<b>308,2</b>	<b>346,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>1 278,9</b>
Liiketoiminnan muut tuotot		0,7	1,4	-50,1	4,0
Materiaalit ja palvelut	5	-123,8	-137,9	-10,2	-509,8
Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut	6	-98,0	-107,6	-8,9	-403,5
Poistot ja arvonalentumiset	11, 12	-25,3	-23,8	6,0	-100,0
Liiketoiminnan muut kulut	7	-35,2	-32,7	7,6	-132,1
<b>Liiketulos</b>		<b>26,6</b>	<b>46,4</b>	<b>-42,6</b>	<b>137,5</b>
Rahoitustuotot		0,4	0,5	-23,7	1,8
Rahoituskulut		-5,0	-5,5	-8,2	-23,0
<b>Rahoitustuotot ja -kulut netto</b>	<b>8</b>	<b>-4,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-21,2</b>
Osuus yhteisyritysten tuloksesta		-0,2	-	-	-0,2
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>		<b>21,8</b>	<b>41,4</b>	<b>-47,3</b>	<b>116,2</b>
Tuloverot	9	-4,6	-8,0	-42,0	-23,5
<b>Kauden tulos</b>		<b>17,2</b>	<b>33,4</b>	<b>-48,6</b>	<b>92,6</b>
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille		17,2	33,4	-48,6	92,6
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteiseksi		-0,6	2,9	-121,3	3,0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi		-	-	-	0,0
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioon otettuna</b>		<b>-0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-121,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>16,6</b>	<b>36,3</b>	<b>-54,3</b>	<b>95,6</b>
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille		16,6	36,3	-54,3	95,6
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kauden voitosta laskettu osakekohtainen tulos, euroa</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,14	0,26	-48,6	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos		0,14	0,26	-48,6	0,73

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuosisikasta.

## Konsernitase

Milj. euroa	Liite	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	98,3	89,3	96,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	13	190,0	177,5	189,5
Liikearvo	12	838,0	832,3	838,8
Aineettomat hyödykkeet	12	81,3	80,0	80,3
Osuudet osakkuusyrityksissä ja yhteisyrityksissä		7,1	0,0	7,2
Laskennalliset verosaamiset		8,8	7,6	9,3
Muut pitkäaikaiset varat		2,2	1,2	2,2
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>1 225,8</b>	<b>1 188,0</b>	<b>1 223,4</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus		8,2	7,3	7,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset		137,5	151,3	124,2
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1,6	0,9	0,7
Rahavarat		71,6	67,7	75,2
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>219,0</b>	<b>227,2</b>	<b>207,7</b>
Myytävänä olevat omaisuuserät	16	-	-	10,0
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 444,8</b>	<b>1 415,2</b>	<b>1 441,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>				
Osakepääoma		0,1	0,1	0,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		492,8	492,8	492,8
Omat osakkeet		-2,1	-14,8	-14,8
Muuntoerot		-4,9	-4,3	-4,3
Kertyneet voittovarot		32,6	110,5	110,4
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		<b>518,5</b>	<b>584,3</b>	<b>584,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>518,5</b>	<b>584,3</b>	<b>584,2</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	14	326,9	348,6	332,3
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	13	154,8	138,5	154,3
Laskennalliset verovelat		17,3	18,3	17,6
Muut velat		17,4	14,8	20,4
Varaukset		1,6	3,1	1,6
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>517,9</b>	<b>523,2</b>	<b>526,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	14	78,5	29,7	48,8
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	13	46,2	48,3	45,4
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		0,0	6,3	16,5
Osingonjakovelka		81,2	-	-
Ostovelat ja muut velat		200,1	220,8	212,4
Varaukset		2,4	2,6	3,1
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>408,4</b>	<b>307,7</b>	<b>326,2</b>
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	16	-	-	4,6
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>926,3</b>	<b>830,9</b>	<b>856,9</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 444,8</b>	<b>1 415,2</b>	<b>1 441,1</b>

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuositilistä.

## 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
<b>Oma pääoma 1.1.2026</b>	<b>0,1</b>	<b>492,8</b>	<b>-14,8</b>	<b>110,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>584,2</b>
<b>Kauden laaja tulos</b>						
Kauden voitto	-	-	-	17,2	-	17,2
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-	-0,6	-0,6
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>						
Osingonjako	-	-	-	-81,2	-	-81,2
Osakeperusteiset maksut	-	-	1,4	-2,5	-	-1,1
<b>Muut</b>						
Muut oikaisut*	-	-	11,3	-11,3	-	-
<b>Oma pääoma 31.3.2026</b>	<b>0,1</b>	<b>492,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>32,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>518,5</b>

\* Aikaisempiin tilikausiin kohdistuva korjaus.

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						
Milj. euroa	Osakepää- oma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Muuntoerot	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	<b>0,1</b>	<b>492,8</b>	<b>-15,2</b>	<b>77,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>548,2</b>
<b>Kauden laaja tulos</b>						
Kauden voitto	-	-	-	33,4	-	33,4
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-0,0	2,9	2,9
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>						
Osakeperusteiset maksut	-	-	0,5	-0,7	-	-0,3
<b>Oma pääoma 31.3.2025</b>	<b>0,1</b>	<b>492,8</b>	<b>-14,8</b>	<b>110,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>584,3</b>

## Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

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

## Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	2025
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Kauden tulos ennen veroja	21,8	41,4	116,2
<b>Oikaisut</b>			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Poistot ja arvonalentumiset	25,3	23,8	100,0
Varausten muutos	-0,9	-0,5	-1,3
Muut oikaisut	-1,1	-0,4	0,7
Käyttöomaisuuden myyntivoitot/-tappiot	-0,1	-0,0	-0,2
Rahoitustuotot ja -kulut netto	4,6	5,0	21,2
<b>Käyttöpääoman muutokset</b>			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	-13,3	-15,7	8,4
Vaihto-omaisuuden muutos	-0,1	-0,2	-0,4
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	-17,0	-14,2	-17,7
Saadut korot	0,1	0,1	0,5
Maksetut verot	-21,9	-12,0	-20,4
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-2,5</b>	<b>27,3</b>	<b>207,0</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-7,1	-6,9	-30,8
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-6,8	-3,3	-20,8
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnit	0,2	0,1	0,6
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-1,6	-0,6	-10,7
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	4,7	0,1	0,1
Sijoitukset yhteisyrityksiin	-	-	-7,0
Sijoitukset osakkeisiin ja osuuksiin	-	-	-1,0
Liiketoimintojen hankinnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-0,0	-0,0	-0,0
Saadut osingot	-	0,0	0,0
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-10,6</b>	<b>-10,5</b>	<b>-69,6</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Lyhytaikaisten lainojen nostot	29,6	0,0	18,1
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-5,6	-	-15,6
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-12,1	-12,1	-48,8
Osamaksuvelkojen takaisinmaksut	-	-0,0	-0,0
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-2,7	-2,7	-21,1
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	0,3	0,4	1,3
Maksetut osingot	-	-	-60,8
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>9,6</b>	<b>-14,4</b>	<b>-126,8</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,4</b>	<b>10,5</b>
Rahavarat katsauskauden alussa	75,2	65,2	65,2
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	0,1	0,1
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-	-	-0,5
Rahavarat katsauskauden lopussa	71,6	67,7	75,2

Liitteet ovat kiinteä osa konsernin osavuosisikasta.

## **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 2025 laaditun konsernitilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuoden 2025 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 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

### **3. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat**

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut olennaisia 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 tavoitellaan toimialan vahvinta kannattavuutta ja parasta hoidon vaikuttavuutta.

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

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

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

#### Liikevaihdon jakautuminen

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Terveystalon palvelut	253,6	280,6	-9,6	1 031,0
Portfolioliiketoiminnot	39,3	50,6	-22,4	192,5
Ruotsi	20,0	20,6	-2,8	75,6
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>312,9</b>	<b>351,7</b>	<b>-11,0</b>	<b>1 299,1</b>
Muut	-4,7	-4,8	1,8	-20,3
<b>Yhteensä</b>	<b>308,2</b>	<b>346,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>1 278,9</b>

Terveystalon palvelut, liikevaihto				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
<b>Asiakkuuksittain</b>				
Työterveysasiakkaat	140,2	163,7	-14,3	588,5
Kuluttaja-asiakkaat	57,7	59,1	-2,4	223,7
Vakuutusasiakkaat	48,1	49,6	-2,9	187,6
Palvelumyynti	7,6	8,2	-8,0	31,3
<b>Yhteensä</b>	<b>253,6</b>	<b>280,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>1 031,0</b>
<b>Palveluittain</b>				
Vastaanotot	168,5	183,7	-8,2	680,8
Diagnostiikka	60,7	70,6	-14,1	250,7
Muut	24,4	26,3	-7,1	99,5
<b>Yhteensä</b>	<b>253,6</b>	<b>280,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>1 031,0</b>

Portfolioliiketoiminnot, liikevaihto				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Ulkoistukset	6,7	14,1	-52,5	54,8
Henkilöstövuokraus	12,8	14,5	-11,6	53,1
Suunterveys	13,6	13,8	-1,1	52,4
Muut	6,2	8,3	-25,0	32,2
<b>Yhteensä</b>	<b>39,3</b>	<b>50,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>192,5</b>

### Suoritevelvoitteiden täyttymisen ajoittuminen

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Yhtenä ajankohtana	301,3	332,4	-9,4	1 222,4
Ajan kuluessa	6,9	14,5	-52,5	56,4
<b>Yhteensä</b>	<b>308,2</b>	<b>346,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>1 278,9</b>

### Muu segmentti-informaatio

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Terveystuotteen palvelut	38,8	50,5	-23,2	166,7
Portfolioliiketoiminnot	1,1	3,1	-65,6	13,7
Ruotsi	0,2	0,1	57,0	-1,3
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>40,0</b>	<b>53,7</b>	<b>-25,4</b>	<b>179,1</b>
Muut	-0,7	0,0	>-200,0	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>39,3</b>	<b>53,7</b>	<b>-26,8</b>	<b>179,3</b>

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Terveystuotteen palvelut	36,4	50,5	-27,9	162,1
Portfolioliiketoiminnot	0,9	3,0	-69,5	13,2
Ruotsi	0,2	-1,2	114,4	-6,9
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>37,5</b>	<b>52,2</b>	<b>-28,2</b>	<b>168,4</b>
Muut	-4,1	0,0	>-200,0	-3,8
<b>Yhteensä</b>	<b>33,4</b>	<b>52,3</b>	<b>-36,0</b>	<b>164,6</b>

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Terveystuotteen palvelut	35,8	47,3	-24,3	154,6
Portfolioliiketoiminnot	0,6	2,8	-77,7	12,6
Ruotsi	-0,2	-0,2	1,8	-2,6
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>36,2</b>	<b>49,9</b>	<b>-27,4</b>	<b>164,6</b>
Muut	-2,6	-2,1	-25,4	-8,3
<b>Yhteensä</b>	<b>33,7</b>	<b>47,8</b>	<b>-29,6</b>	<b>156,3</b>

Liikevoitto/-tappio (EBIT)				
Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Terveystuotteen palvelut	32,3	47,3	-31,7	150,0
Portfolioliiketoiminnot	0,5	2,7	-82,4	12,1
Ruotsi	-0,2	-1,6	85,4	-8,2
<b>Segmentit yhteensä</b>	<b>32,6</b>	<b>48,4</b>	<b>-32,8</b>	<b>153,9</b>
Muut	-5,9	-2,1	-189,0	-16,4
<b>Yhteensä</b>	<b>26,6</b>	<b>46,4</b>	<b>-42,6</b>	<b>137,5</b>

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

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	2025
Tulos ennen veroja	21,8	41,4	116,6
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2
Nettorahoituskulut	4,6	5,0	20,7
Oikaisut*	7,0	1,5	18,8
Muut	2,6	2,1	8,3
<b>Segmenttien oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)</b>	<b>36,2</b>	<b>49,9</b>	<b>164,6</b>
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	6,8	5,9	27,1
Oikaisut*	-1,1	-	-4,1
Muut	-1,9	-2,1	-8,5
<b>Segmenttien oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)</b>	<b>40,0</b>	<b>53,7</b>	<b>179,1</b>

\* Oikaisujen erittely liitetiedossa 20.

## 5. Materiaalit ja palvelut

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Materiaalien ostot	-9,5	-10,5	-9,6	-38,2
Varaston muutos	0,1	0,2	-36,3	0,4
Ulkopuoliset palvelut	-114,4	-127,5	-10,3	-472,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-123,8</b>	<b>-137,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>-509,8</b>

## 6. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Palkat ja palkkiot	-79,6	-87,6	-9,1	-328,4
Osakeperusteiset maksut	-0,5	-0,3	62,2	-1,7
Muut työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-17,9	-19,7	-9,0	-73,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-98,0</b>	<b>-107,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>-403,5</b>

## 7. Liiketoiminnan muut kulut

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Toimitilakulut	-5,5	-5,4	2,5	-20,8
Tieto- ja viestintäteknologiakulut	-11,7	-11,3	3,2	-45,0
Markkinointi- ja viestintäkulut	-3,4	-3,6	-5,7	-13,9
Muut kulut	-14,5	-12,3	17,8	-52,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-35,2</b>	<b>-32,7</b>	<b>7,6</b>	<b>-132,1</b>

## 8. Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,4	0,5	-23,7	1,8
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-23,7</b>	<b>1,8</b>
Korkokulut pankkilainoista ja joukkovelkakirjalainoista	-3,3	-3,7	-10,4	-14,1
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-1,8	-1,5	20,3	-6,5
Korkojohdannaisten käyvän arvon muutos	0,3	-0,1	>200,0	-1,0
Muut rahoituskulut	-0,2	-0,2	19,3	-1,3
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>-8,2</b>	<b>-23,0</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-4,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-21,2</b>

## 9. Tuloverot

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-4,5	-8,9	-49,2	-27,3
Edellisten tilikausien verot	-0,0	-0,0	-45,7	0,2
Laskennallisten verojen muutos	-0,1	0,9	112,1	3,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-4,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>-42,0</b>	<b>-23,5</b>

## 10. Osakeperusteiset maksut

Tilikauden ensimmäisellä vuosineljänneksellä päättyi pitkän aikavälin kannustinohjelman 2021 ansaintajakso 2023-2025 sekä ehdollisen osakepalkkiojärjestelyn ansaintajakso 2023-2025, joiden seurauksena osakkeet maksettiin ohjelman ansaintaedellytyksien toteuman mukaisesti. Osakkeita maksettiin yhteensä 154 321 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 2024-2026 ja 2025-2027 sekä ehdollisen osakepalkkiojärjestelyn ansaintajaksot 2024-2026 ja 2025-2027. Näiden ohjelmien kuvaukset sisältyvät tilinpäätökseen 2025.

## 11. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1-3/2026	Maa- ja vesialueet, rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Toimitilojen perusparannukset	Muut aineelliset hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
<b>Milj. euroa</b>					
<b>Hankintameno 1.1.2026</b>	<b>2,3</b>	<b>210,7</b>	<b>93,5</b>	<b>10,3</b>	<b>316,9</b>
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	2,5	-	-	2,5
Lisäykset	-	2,0	0,1	4,8	6,9
Vähennykset	-	-0,1	-	-	-0,1
Muuntoerot	-0,0	-0,1	-0,0	-0,0	-0,1
Siirrot erien välillä	-	0,5	7,0	-7,5	-
<b>Hankintameno 31.3.2026</b>	<b>2,3</b>	<b>215,5</b>	<b>100,7</b>	<b>7,6</b>	<b>326,2</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2026</b>	<b>-1,5</b>	<b>-162,8</b>	<b>-56,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-220,9</b>
Poistot	-0,0	-4,0	-1,9	-	-5,9
Arvonalentumiset	-	-	-1,1	-	-1,1
Muuntoerot	0,0	0,0	0,0	-	0,0
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.2026</b>	<b>-1,5</b>	<b>-166,7</b>	<b>-59,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-227,8</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2026</b>	<b>0,8</b>	<b>47,8</b>	<b>37,2</b>	<b>10,2</b>	<b>96,0</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.2026</b>	<b>0,8</b>	<b>48,7</b>	<b>41,3</b>	<b>7,5</b>	<b>98,3</b>

1-3/2025	Maa- ja vesialueet, rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Toimitilojen perusparannukset	Muut aineelliset hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
<b>Milj. euroa</b>					
<b>Hankintameno 1.1.2025</b>	<b>2,3</b>	<b>196,6</b>	<b>80,8</b>	<b>7,7</b>	<b>287,4</b>
Lisäykset	-	3,0	0,3	3,6	6,9
Vähennykset	-	-0,0	-	-	-0,0
Muuntoerot	0,0	0,2	0,0	0,0	0,3
Siirrot erien välillä	-	0,4	0,1	-0,5	-
<b>Hankintameno 31.3.2025</b>	<b>2,3</b>	<b>200,3</b>	<b>81,2</b>	<b>10,7</b>	<b>294,5</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025</b>	<b>-1,5</b>	<b>-148,4</b>	<b>-49,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-199,7</b>
Poistot	-0,0	-3,7	-1,7	-	-5,3
Arvonalentumiset	-	-0,0	-0,0	-	-0,0
Muuntoerot	-0,0	-0,1	-0,0	-	-0,2
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.2025</b>	<b>-1,5</b>	<b>-152,2</b>	<b>-51,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-205,2</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2025</b>	<b>0,8</b>	<b>48,2</b>	<b>31,1</b>	<b>7,5</b>	<b>87,7</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.2025</b>	<b>0,8</b>	<b>48,0</b>	<b>29,8</b>	<b>10,6</b>	<b>89,3</b>

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

\* Lisätietoja myytävänä olevista omaisuuseristä liitetiedossa 16.

## 12. Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet

1-3/2026	Liikearvo	Asiakkuudet	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
<b>Milj. euroa</b>					
<b>Hankintameno 1.1.2026</b>	<b>964,1</b>	<b>166,4</b>	<b>88,8</b>	<b>190,1</b>	<b>1 409,5</b>
Liiketoimintojen yhdistäminen	-0,3	-	-	0,0	-0,3
Lisäykset	-	-	-	6,9	6,9
Muuntoerot	-0,5	-0,1	-0,0	-0,2	-0,8
<b>Hankintameno 31.3.2026</b>	<b>963,3</b>	<b>166,4</b>	<b>88,8</b>	<b>196,8</b>	<b>1 415,3</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2026</b>	<b>-125,3</b>	<b>-159,1</b>	<b>-52,6</b>	<b>-153,5</b>	<b>-490,4</b>
Poistot	-	-0,3	-1,2	-4,2	-5,7
Arvonalentumiset	-	-	-	-0,0	-
Muuntoerot	-	0,0	0,0	0,1	0,2
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.2026</b>	<b>-125,3</b>	<b>-159,4</b>	<b>-53,7</b>	<b>-157,5</b>	<b>-495,9</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2026</b>	<b>838,8</b>	<b>7,4</b>	<b>36,3</b>	<b>36,7</b>	<b>919,2</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.2026</b>	<b>838,0</b>	<b>7,0</b>	<b>35,1</b>	<b>39,3</b>	<b>919,3</b>

1-3/2025	Liikearvo	Asiakkuudet	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet ja ennakkomaksut	Yhteensä
<b>Milj. euroa</b>					
<b>Hankintameno 1.1.2025</b>	<b>954,7</b>	<b>167,5</b>	<b>88,6</b>	<b>168,6</b>	<b>1 379,5</b>
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,4	-	-	-	0,4
Lisäykset	-	-	-	3,3	3,3
Muuntoerot	2,5	0,3	0,2	0,8	3,7
<b>Hankintameno 31.3.2025</b>	<b>957,6</b>	<b>167,8</b>	<b>88,8</b>	<b>172,6</b>	<b>1 386,8</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025</b>	<b>-125,3</b>	<b>-158,4</b>	<b>-47,8</b>	<b>-136,6</b>	<b>-468,1</b>
Poistot	-	-0,4	-1,2	-4,3	-5,9
Muuntoerot	-	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.2025</b>	<b>-125,3</b>	<b>-159,0</b>	<b>-49,1</b>	<b>-141,3</b>	<b>-474,6</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2025</b>	<b>829,4</b>	<b>9,2</b>	<b>40,8</b>	<b>32,1</b>	<b>911,4</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.2025</b>	<b>832,3</b>	<b>8,9</b>	<b>39,8</b>	<b>31,4</b>	<b>912,3</b>

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

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

### 13. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

#### 13.1 Käyttöoikeusomaisuuserät

1-3/2026			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
<b>Hankintameno 1.1.2026</b>	<b>502,3</b>	<b>42,0</b>	<b>544,4</b>
Liiketoimintojen yhdistäminen	1,1	-	1,1
Lisäykset	14,2	0,1	14,3
Vähennykset	-1,9	-	-1,9
Muuntoerot	-0,5	-0,0	-0,5
<b>Hankintameno 31.3.2026</b>	<b>515,3</b>	<b>42,1</b>	<b>557,3</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2026</b>	<b>-315,0</b>	<b>-39,9</b>	<b>-354,9</b>
Poistot	-12,1	-0,5	-12,6
Arvonalentumiset	-0,2	-	-0,2
Muuntoerot	0,3	0,0	0,3
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.2026</b>	<b>-327,0</b>	<b>-40,3</b>	<b>-367,3</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2026</b>	<b>187,3</b>	<b>2,2</b>	<b>189,5</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.2026</b>	<b>188,3</b>	<b>1,7</b>	<b>190,0</b>

1-3/2025			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
<b>Hankintameno 1.1.2025</b>	<b>446,3</b>	<b>41,1</b>	<b>487,4</b>
Lisäykset	7,4	-	7,4
Vähennykset	-0,9	-	-0,9
Muuntoerot	1,9	0,0	1,9
<b>Hankintameno 31.3.2025</b>	<b>454,7</b>	<b>41,1</b>	<b>495,8</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025</b>	<b>-266,9</b>	<b>-37,7</b>	<b>-304,7</b>
Poistot	-12,1	-0,5	-12,6
Muuntoerot	-1,0	-0,0	-1,1
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.3.2025</b>	<b>-280,0</b>	<b>-38,3</b>	<b>-318,3</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2025</b>	<b>179,4</b>	<b>3,3</b>	<b>182,7</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.3.2025</b>	<b>174,7</b>	<b>2,8</b>	<b>177,5</b>

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

\* Lisätietoja myytävänä olevista omaisuuseristä liitetiedossa 16.

## 13.2 Vuokrasopimusvelat

31.3.2026			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	153,2	1,6	154,8
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	44,1	2,1	46,2
<b>Vuokrasopimusvelat yhteensä</b>	<b>197,3</b>	<b>3,7</b>	<b>201,0</b>

31.3.2025			
Milj. euroa	Toimitilat	Muut erät	Yhteensä
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	135,4	3,0	138,5
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	46,1	2,2	48,3
<b>Vuokrasopimusvelat yhteensä</b>	<b>181,5</b>	<b>5,2</b>	<b>186,8</b>

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

\* Lisätietoja myytävänä olevista omaisuuseristä liitetiedossa 16.

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

Milj. euroa 31.3.2026	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja - velat	Jaksotettuun hankintameno- on arvostetut rahoitusvarat ja -velat	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Käyvän arvon hierarkia
<b>Rahoitusvarat</b>					
<b>Pitkäaikaiset</b>					
Lainasaamiset	0,0	-	0,0	0,0	Taso 2
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1,7	-	1,7	1,7	Taso 3
<b>Lyhytaikaiset</b>					
Myyntisaamiset	-	108,9	108,9	108,9	
Rahavarat	-	71,6	71,6	71,6	
Korkojohdannaiset	4,4	-	4,4	4,4	Taso 2
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>6,1</b>	<b>180,5</b>	<b>186,6</b>	<b>186,6</b>	
<b>Rahoitusvelat</b>					
<b>Pitkäaikaiset</b>					
Rahalaitoslainat	-	227,3	227,3	227,3	Taso 2
Joukkovelkakirjalainat	-	99,6	99,6	102,3	Taso 1
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	1,9	-	1,9	1,9	Taso 3
<b>Lyhytaikaiset</b>					
Rahalaitoslainat	-	78,5	78,5	78,5	Taso 2
Ostovelat	-	44,3	44,3	44,3	
Ehdolliset lisäkauppahintavelat	3,6	-	3,6	3,6	Taso 3
Korkojohdannaiset	0,6	-	0,6	0,6	Taso 2
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>6,1</b>	<b>449,6</b>	<b>455,7</b>	<b>458,5</b>	

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 0,0 (0,8) miljoonaa euroa.

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

## **15. Liiketoimintojen yhdistämiset ja sijoitukset yhteisyrityksiin**

### **15.1 Liiketoimintojen yhdistämiset 2026**

Katsauskauden 1.1.-31.3.2026 aikana Konserni ei ole tehnyt yrityshankintoja tai liiketoimintakauppoja.

Tilikaudella 2025 tehtyihin liiketoimintojen yhdistämisiin liittyneiden oikaisujen vaikutus liikearvoon oli -0,3 miljoonaa euroa katsauskaudella 1.1.-31.3.2026. Aikaisemmilla tilikausilla tehtyjen liiketoimintojen yhdistämisten rahavirtavaikutus oli -1,6 miljoonaa euroa kauppahintoihin liittyvistä oikaisusta ja lisäkauppahintojen maksuista johtuen.

## 15.2 Liiketoimintojen yhdistämiset 2025

Tilikauden 2025 aikana konserni on tehnyt kolme yrityshankintaa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 15.3 Sijoitukset yhteisyrityksiin 2025

Terveystalo liittyi syyskuussa 2025 konsortioon, joka on yhteisesti omistamansa yhtiön kautta hankkinut MedHelp Care Aktiebolag AB:n osakekannan. MedHelp on ruotsalainen teknologiayritys, joka tarjoaa tekoälypohjaisen terveyspalvelualustan yritysasiakkaille Ruotsissa. Yritys tarjoaa sairauspoissaolojen hallintaa, terveyskonsultaatioita, varhaista sairauden tunnistamista tekoälyn avulla, kuntoutustukea ja sairauspoissaolojen raportointia työnantajille. MedHelp tarjoaa myös white label -tuotetta työterveyspalveluita tuottaville kumppaneille. Terveystalo tulee integroimaan asteittain MedHelpin alustan osaksi Terveystalon työterveyspalveluiden digitaalista tarjontaa Suomessa. Terveystalon tytäryhtiö Feelgood tarjoaa jatkossakin palvelua työterveysasiakkailleen Ruotsissa Frisklinjen-brändin alla.

Terveystalon omistusosuus järjestelystä on noin 25 prosenttia, mutta Terveystalolla on sopimuksellisia oikeuksia, joiden nojalla yhteisjärjestelyssä tulkitaan olevan yhteinen määräysvalta ja siten yhteisjärjestely käsitellään yhteisyrityksenä. Sijoitus yhteisyritykseen käsitellään kirjanpidossa pääomaosuusmenetelmällä.

## 16. Myytävänä olevat omaisuuserät

Terveystalo allekirjoitti 19.12.2025 sopimuksen lastensuojeluliiketoiminnan (Sauma Lastensuojelupalvelut Oy) myymisestä Validia Oy:lle. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 lastensuojeluliiketoiminnan myynti on täyttänyt IFRS 5:n luokittelukriteerit, mistä johtuen Terveystalo luokitteli lastensuojeluliiketoiminnan varat ja velat myytävänä oleviksi. Samassa yhteydessä kyseisen liiketoiminnan nettovarot on arvostettu vastaamaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyä käypää arvoa. Uudelleenarvostuksen seurauksena kirjattiin 4,1 miljoonan euron arvonalentuminen lastensuojeluliiketoimintaan kohdistettuun liikearvoon tilikaudella 2025. Lastensuojeluliiketoiminta oli raportoitu osana Portfolioliiketoiminnot segmenttiä, johon myytävänä olevat omaisuuserät sekä velat kuuluivat.

Lastensuojeluliiketoiminnan varat ja velat oli luokiteltu myytävänä oleviksi ja esitetty erillään konsernitaseessa tilinpäätöshetkellä 31.12.2025. Näiden kirjanpitoarvot olivat seuraavat: Liikearvo 4,9 miljoonaa euroa, pitkäaikaiset varat 3,7 miljoonaa euroa, lyhytaikaiset varat 1,5 miljoonaa euroa, pitkäaikaiset velat 2,4 miljoonaa euroa ja lyhytaikaiset velat 2,1 miljoonaa euroa.

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

## 17. Vakuudet, ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Vakuudeksi annetut yrityskiinnitykset	0,7	0,7	0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Muut omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Talletukset	0,1	0,2	0,1
Muut takaukset	0,4	0,3	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

Osana normaalia toimipaikka- ja sairaalaverkoston kehittämistä ja ylläpitoa Konserni tekee jatkuvasti operatiiviseen toimintaan liittyviä vuokrasopimuksia. Vuokrasopimusten vuokra-ajan pituus vaihtelee yhdestä vuodesta 20 vuoteen. Vuokrasopimusten hallinnan luovutus saattaa tapahtua tulevaisuudessa, jolloin vuokravelka kirjataan hallinnan luovutuksen hetkellä.

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

## 18. Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa, ellei toisin mainittu	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	2025
Liikevaihto	308,2	346,9	-11,2	1 278,9
Oikaistu käyttökate (EBITDA), * <sup>1)</sup>	57,8	71,7	-19,4	252,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA), % * <sup>1)</sup>	18,8	20,7	-	19,7
Käyttökate (EBITDA) <sup>1)</sup>	51,9	70,2	-26,1	237,5
Käyttökate (EBITDA), % <sup>1)</sup>	16,8	20,2	-	18,6
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) * <sup>1)</sup>	39,3	53,7	-26,8	179,3
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % * <sup>1)</sup>	12,8	15,5	-	14,0
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) <sup>1)</sup>	33,4	52,3	-36,0	164,6
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % <sup>1)</sup>	10,9	15,1	-	12,9
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) * <sup>1)</sup>	33,7	47,8	-29,6	156,3
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % * <sup>1)</sup>	10,9	13,8	-	12,2
Liikevoitto/-tappio (EBIT) <sup>1)</sup>	26,6	46,4	-42,6	137,5
Liikevoitto/-tappio (EBIT), % <sup>1)</sup>	8,6	13,4	-	10,8
Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), % <sup>1)</sup>	13,9	14,4	-	16,4
Omavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	36,0	41,5	-	40,7
Osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,26	-48,6	0,73
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1000 kpl	126 707	126 622	-	126 647
Nettovelka <sup>1)</sup>	534,7	497,3	7,5	505,5
Nettovelkaantumisaste (Gearing), % <sup>1)</sup>	103,1	85,1	-	86,5
Nettovelka/Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) <sup>1)</sup>	2,4	2,2	-	2,1
Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta) * <sup>1)</sup>	2,2	2,0	-	2,0
Varat yhteensä	1 444,8	1 415,2	2,1	1 441,1
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16 * <sup>1)</sup>	184,5	197,7	-6,7	196,5
Nettovelka, ilman IFRS 16 <sup>1)</sup>	333,7	310,6	7,4	305,9
Oikaistu nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16 * <sup>1)</sup>	1,8	1,6	-	1,6
Henkilöstö keskimäärin HTV <sup>2)</sup>	5 048	5 602	-9,9	5 526
Henkilöstö kauden lopussa <sup>3)</sup>	7 795	8 794	-11,4	8 356
Muut kuin työsuhteiset kauden lopussa <sup>3)</sup>	6 010	6 055	-0,7	6 017

\*) 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.

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Tilikausien 2026 ja 2025 luvut eivät sisällä Medimar Scandinavia Ab:ta, Cityläkarna Mariehamn Ab:ta, Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä. Tilikauden 2025 luku sisältää Recuror Oy:n ja Veikkolan hammaslääkäriasema Oy:n siitä lähtien, kun ovat fuusioituneet ST Oy:öön.

<sup>3)</sup> Tilikauden 2025 luku ei sisällä Turun Silmälaser Oy:tä ja Silmäsairaala Pilke Oy:tä, jotka on hankittu 31.12.2025.

## 19. Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

### Tunnusluvut

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

Terveystalo esittää IFRS-tunnuslukujen lisäksi täydentäviä, vaihtoehtoisia tunnuslukuja, joita yhtiö seuraa sisäisesti ja jotka antavat merkittävää yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analytikoille 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 analyttikojen ja muiden osapuolten käyttämiä ja helpottavat vertailtavuutta kausien välillä.

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

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

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

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

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia	=	Liikevaihto	
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT) *	=	Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta + oikaisut	
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), % *	=	$\frac{\text{Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta + oikaisut}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \%$	x 100 %
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset	
Käyttökate (EBITDA), %	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio + poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \%$	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), %	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \%$	x 100 %
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	=	Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta	
Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	=	$\frac{\text{Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja osuutta osakkuusyhtiöiden tuloksesta}}{\text{Liikevaihto}} \times 100 \%$	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, strategisiin projekteihin ja muihin vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin.

## 20. Täsmäytyslaskelma vaihtoehtoihin tunnuslukuihin

Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Kauden tulos	17,2	33,4	92,6
Tuloverot	4,6	8,0	23,5
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2
Nettorahoituskulut	4,6	5,0	21,2
Poistot ja arvonalentumiset	25,3	23,8	100,0
Oikaisut *	5,9	1,5	14,7
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA)</b>	<b>57,8</b>	<b>71,7</b>	<b>252,2</b>

Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	57,8	71,7	252,2
Liikevaihto	308,2	346,9	1 278,9
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA), %</b>	<b>18,8</b>	<b>20,7</b>	<b>19,7</b>

Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Kauden tulos	17,2	33,4	92,6
Tuloverot	4,6	8,0	23,5
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2
Nettorahoituskulut	4,6	5,0	21,2
Poistot ja arvonalentumiset	25,3	23,8	100,0
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>51,9</b>	<b>70,2</b>	<b>237,5</b>

Käyttökate (EBITDA), %	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Käyttökate (EBITDA)	51,9	70,2	237,5
Liikevaihto	308,2	346,9	1 278,9
<b>Käyttökate (EBITDA), %</b>	<b>16,8</b>	<b>20,2</b>	<b>18,6</b>

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Kauden tulos	17,2	33,4	92,6
Tuloverot	4,6	8,0	23,5
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2
Nettorahoituskulut	4,6	5,0	21,2
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	6,8	5,9	27,1
Oikaisut *	5,9	1,5	14,7
<b>Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)</b>	<b>39,3</b>	<b>53,7</b>	<b>179,3</b>

Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	39,3	53,7	179,3
Liikevaihto	308,2	346,9	1 278,9
<b>Oikaistu liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %</b>	<b>12,8</b>	<b>15,5</b>	<b>14,0</b>

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Kauden tulos	17,2	33,4	92,6
Tuloverot	4,6	8,0	23,5
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2
Nettorahoituskulut	4,6	5,0	21,2
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	6,8	5,9	27,1
<b>Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)</b>	<b>33,4</b>	<b>52,3</b>	<b>164,6</b>

Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	33,4	52,3	164,6
Liikevaihto	308,2	346,9	1 278,9
<b>Liikevoitto/-tappio ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %</b>	<b>10,9</b>	<b>15,1</b>	<b>12,9</b>

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Kauden tulos	17,2	33,4	92,6
Tuloverot	4,6	8,0	23,5
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2
Nettorahoituskulut	4,6	5,0	21,2
Oikaisut *	7,0	1,5	18,8
<b>Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)</b>	<b>33,7</b>	<b>47,8</b>	<b>156,3</b>

Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), %	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT)	33,7	47,8	156,3
Liikevaihto	308,2	346,9	1 278,9
<b>Oikaistu liikevoitto/-tappio (EBIT), %</b>	<b>10,9</b>	<b>13,8</b>	<b>12,2</b>

Liikevoitto/-tappio (EBIT), milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Kauden tulos	17,2	33,4	92,6
Tuloverot	4,6	8,0	23,5
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,2	-	0,2
Nettorahoituskulut	4,6	5,0	21,2
<b>Liikevoitto/-tappio (EBIT)</b>	<b>26,6</b>	<b>46,4</b>	<b>137,5</b>

Liikevoitto/-tappio (EBIT), %	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevoitto/-tappio (EBIT)	26,6	46,4	137,5
Liikevaihto	308,2	346,9	1 278,9
<b>Liikevoitto/-tappio (EBIT), %</b>	<b>8,6</b>	<b>13,4</b>	<b>10,8</b>

Oman pääoman tuotto (ROE) (viimeiset 12 kuukautta), %	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Kauden tulos (viimeiset 12 kuukautta)	76,4	81,4	92,6
Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden) (keskimäärin)	551,3	566,3	566,2
<b>Oman pääoman tuotto (ROE), %</b>	<b>13,9</b>	<b>14,4</b>	<b>16,4</b>

<b>Omavaraisuusaste, %</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Oma pääoma (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)	518,5	584,3	584,2
Taseen loppusumma	1 444,8	1 415,2	1 441,1
Saadut ennakot	5,3	5,9	6,5
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	<b>36,0</b>	<b>41,5</b>	<b>40,7</b>

<b>Nettovelkaantumisaste (gearing), %</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Korolliset velat	606,3	565,0	583,7
Korolliset saamiset ja rahavarat	71,6	67,7	75,7
Oma pääoma	518,5	584,3	584,2
<b>Nettovelkaantumisaste (gearing), %</b>	<b>103,1</b>	<b>85,1</b>	<b>87,0</b>

<b>Nettovelka/käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>1-12/2025</b>
Korolliset velat	606,3	565,0	583,7
Korolliset saamiset ja rahavarat	71,6	67,7	75,7
Käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	219,1	231,2	237,5
<b>Nettovelka/käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>

<b>Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Korolliset velat	606,3	565,0	583,7
Korolliset saamiset ja rahavarat	71,6	67,7	75,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	238,3	251,9	252,2
<b>Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>

<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Kauden tulos	76,4	81,4	92,6
Tuloverot	20,2	20,0	24,0
Osuus yhteisyritysten tuloksesta	0,3	-	0,2
Nettorahoituskulut	20,8	25,3	20,7
Poistot ja arvonalentumiset	101,4	104,4	100,0
Oikaisut *	19,2	20,5	14,7
IFRS 16 vuokrakuluoikaisu	-53,8	-54,0	-55,7
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16</b>	<b>184,5</b>	<b>197,7</b>	<b>196,5</b>

<b>Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.3.2025</b>	<b>31.12.2025</b>
Korolliset velat	405,3	378,3	381,1
Korolliset saamiset ja rahavarat	71,6	67,7	75,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta)	184,5	197,7	196,5
<b>Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) (viimeiset 12 kuukautta), ilman IFRS 16</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>

Oikaisut *, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Yrityshankintoihin liittyvät kulut <sup>1)</sup>	0,1	-0,7	-0,1
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut <sup>2)</sup>	0,8	0,0	1,1
Omaisuu den nettomyyntivoitot ja -tappiot <sup>3)</sup>	1,1	-0,1	-0,1
Arvon alentumiset	1,1	-	4,1
Strategiset projektit ja muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3,9	2,2	13,9
<b>Oikaisut *</b>	<b>7,0</b>	<b>1,5</b>	<b>18,8</b>

Oikaisut segmenteittäin (EBITA) *, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Terveystenhoillon palvelut	2,4	0,0	4,6
Portfolioliiketoiminnot	0,1	0,1	0,5
Ruotsi	-	1,3	5,6
Muut	3,4	-0,0	4,0
<b>Yhteensä</b>	<b>5,9</b>	<b>1,5</b>	<b>14,7</b>

Oikaisut segmenteittäin (EBIT) **, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Terveystenhoillon palvelut	3,5	0,0	4,6
Portfolioliiketoiminnot	0,1	0,1	0,5
Ruotsi	-	1,3	5,6
Muut	3,4	-0,0	8,1
<b>Yhteensä</b>	<b>7,0</b>	<b>1,5</b>	<b>18,8</b>

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

\*\* Terveystenhoillon palvelut -segmentin oikaisut liittyvät ensimmäisellä neljänneksellä pääosin kehitysohjelmaan (1,7 miljoonaa euroa) ja perussparannusmenojen arvonalennuksiin (1,1 miljoonaa euroa). Terveystenhoillon palvelut -segmentin oikaisut tilikaudella 2025 liittyvät pääosin kehitysohjelmaan (3,2 miljoonaa euroa). Muut-erän oikaisut ensimmäisellä neljänneksellä liittyvät pääosin tulosparannusohjelmiin (2,2 miljoonaa euroa) ja lastensuojeluliiketoiminnan myyntiin (1,1 miljoonaa euroa). Muut-erän oikaisut tilikaudella 2025 liittyvät pääosin tulosparannusohjelmiin (2,9 miljoonaa euroa), lastensuojeluliiketoiminnan liikearvon arvonalentumiseen (4,1 miljoonaa euroa) sekä raportointihetkellä keskeneräiseen arvonalentumiseen liittyvään osittaisverotarkastukseen (1,8 miljoonaa euroa). Muut-erän oikaisuihin sisältyy myös ehdollisten lisäkauppahintojen tuloutuksia tilikaudella 2025 (-0,9 miljoonaa euroa). Ruotsi -segmentin oikaisut ensimmäisellä neljänneksellä 2025 ja tilikaudella 2025 liittyvät tulosparannusohjelmaan.

<sup>1)</sup> Sisältäen hankittujen liiketoimintojen transaktiokustannukset ja integraatiokulut.

<sup>2)</sup> Sisältäen verkoston ja liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt.

<sup>3)</sup> Sisältäen liiketoimintojen myynnit.