



# Pihlajajalinna

OSAVUOSIKATSAUS

1.1.–31.3.2019



## Liikevaihto kasvoi ja liikevoitto parani ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Pihlajalinna on ottanut uuden IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1.1.2019 täysin takautuvasti. Vertailukelpoiset taloudelliset tiedot julkistettiin 18.4.2019 jokaiselta aiemmalta raportointikaudelta 2018.

### Tammi-maaliskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 132,5 (119,2) milj. euroa – kasvua 11,2 prosenttia, orgaaninen kasvu 2,8 %
- Oikaistu käyttökate (EBITDA) oli 12,6 (6,9) milj. euroa – kasvua 81,6 prosenttia

- Oikaistu liiketulos (EBIT) oli 3,9 (-0,1) milj. euroa
- Yritysjärjestelyjen IFRS 3 -kulut rasittivat liikevoittoa 0,1 (1,2) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,06 (-0,06) euroa/osake

KESKEISET TUNNUSLUVUT	1–3/2019 3 kk	1–3/2018 3 kk	2018 12 kk
<b>TULOSLASKELMA</b>			
Liikevaihto, milj. euroa	132,5	119,2	487,8
Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	12,2	7,3	44,8
Käyttökate, %	9,2	6,1	9,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa*	12,6	6,9	45,9
Oikaistu käyttökate, %*	9,5	5,8	9,4
Liikevoitto (EBIT), milj. euroa	3,5	0,3	13,2
Liikevoitto, %	2,7	0,2	2,7
Oikaistu liikevoitto (EBIT), milj. euroa*	3,9	-0,1	14,4
Oikaistu liikevoitto, %*	3,0	-0,1	3,0
Tulos ennen veroja (EBT), milj. euroa	2,5	-0,6	9,5
<b>OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT</b>			
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,06	-0,06	0,16
Oma pääoma per osake, euroa	5,38	5,63	5,36
<b>MUUT TUNNUSLUVUT</b>			
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)	4,7	5,2	4,6
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	7,1	8,0	5,7
Omavaraisuusaste, %	29,6	31,9	29,9
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	145,5	117,9	136,6
Korolliset nettorahoitusvelat, milj. euroa	190,5	161,2	178,0
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk*	3,7	4,3	3,9
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa**	14,0	126,2	160,1
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	3,4	5,6	41,2
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	-1,1	-34,7	-18,8
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 799	4 138	4 868
Henkilöstö kauden lopussa	5 871	5 638	5 850

\* Määrältään merkittävät liiketapahtumat, jotka ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia, harvoin toistuvia tai rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, käsitellään raportointikausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia eriä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelystä ja hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut, työsuhteiden päättämissiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna ei oikaise vertailukelpoisuuteen vaikuttavina eriä yrityshankintoihin liittyviä varainsiirtoveroja ja asiantuntijakuluja (IFRS 3 -kulut) eikä hankintamenojen allokointeihin liittyviä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA-poistot).

Käyttökateen ja liikevoiton oikaisut vuosineljänneksellä olivat yhteensä 0,4 (-0,4) miljoonaa euroa.

\*\* Vuokrasopimuksin hankittu omaisuus rinnastetaan itse hankittuun omaisuuteen eli IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät sisällytetään bruttoinvestointeihin.

## Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2019

Vuoden 2019 liikevaihdon odotetaan kasvavan vuodesta 2018. Oikaistun liikevoiton (EBIT) odotetaan paranevan selvästi vuodesta 2018.

### Pihlajalinnan toimitusjohtaja Joni Aaltonen:

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä konsernin liikevaihdon kasvu jatkui vahvana, liikevoitto kasvoi selvästi ja myös orgaaninen kasvu voimistui. Viime vuonna tehdyt uusien lääkärikeskusten ja sairaalojen investoinnit alkavat tuottaa tulosta, ja Turun, Oulun ja Seinäjoen lääkärikeskus-sairaaloiden liikevaihdot kasvoivat selvästi niin vertailujaksoon kuin viime vuoden viimeiseen kvartaaliin nähden. Liikevaihdon kasvua ovat tukenneet työterveyshuollon uudet asiakkuudet ja vakuutusyhtiökumppanuus Fennian kanssa. Laajentunut lääkärikeskusverkosto luo pohjaa työterveyshuollon markkinaosuuden kasvattamiselle.

Alkuvuoden aikana keskityimme toimipaikkakohtaisen kannattavuuden parantamiseen, tarjonnan laajentamiseen sekä vakuutusyhtiöyhteistyön syventämiseen. Myös Terveyspalvelu Verson integraatio eteni suunnitelman mukaisesti. Julkisissa palveluissa fokus oli edelleen palvelukokonaisuuden kehittämisessä ja jalostusarvon parantamisessa. Katsauskauden aikana otimme käyttöön kuntaulkoistuksissa vastuulääkärimallin ja sote-hoitajapuhelinpalvelun sekä aloitimme Hattulassa sote-palveluiden osaulkoistuksen. Toukokuun alkupuolella otamme käyttöön Pihlajalinna-terveyssovelluksen perusterveydenhuollon kunta-asiakkaille Mäntänvuoren Terveudessa ja Kolmostien Terveudessa. Sovellus mahdollistaa nopean ja paikasta riippumattoman pääsyn hoitohenkilökunnan vastaanotolle.

Sote-uudistus kumoutui, mutta muutoksen tarve ei ole kadonnut. Suomen kuntien talous on heikentynyt edelleen. Sote-palveluiden menot ovat jo yli puolet kunnan menoista ja peräti kaksi kolmasosaa kunnista teki alijäämäisen tuloksen vuodelta 2018. Sote-uudistuksen peruunnuttua kunnilla on nyt tarve lähteä hakemaan ratkaisua sote-haasteisiin ja näin tasapainottamaan talouttaan. Kunnilla on ollut myös vaikeuksia lääkäreiden ja muiden terveydenhuollon ammattilaisten rekrytoinnissa, mikä vaikeuttaa sote-palveluiden järjestämistä omana toimintana. Pihlajalinnan palvelumalleille on kuntakentässä nyt selkeää tilausta.

Kuntayhteistyössä Pihlajalinna on kiinnostunut laajemmista palvelukokonaisuuksista, joissa Pihlajalinnan toimintamalleilla kyetään paremmin tuottamaan hyötyä yhteiskunnalle, ja joissa kattava palvelutarjonta mahdollistaa laadukkaan ja tarkoituksenmukaisen hoidon. Palveluiden tuominen lähelle ihmisiä nopeuttaa perustason hoitoon pääsyä ja parantaa palvelun laatua. Tavoitteenamme on, että voimme yhteistyössä kuntien kanssa rakentaa uusia palvelumalleja, joiden avulla kuntalaisten palvelut saadaan ylläpidettyä, kustannukset hallittua ja palvelut tuotettua eettisesti kestäväällä tavalla.

Vuoden alun tulos heijastaa vielä viime vuoden suuria rakenteellisia muutoksia: uusi organisaatorakenne ja muut tehostamistoimet ovat vaikuttaneet positiivisesti tuloskehitykseen, mutta matkaa tavoitteeseemme on. Painopiste on nyt liiketoiminnan tuloksen jatkuvassa parantamisessa. Meille on tärkeää, ettei kannattavuuden parantamistavoitteilla ole vaikutusta palvelun laatua heikentävästi. Haluamme hoitaa asiakkaamme hyvin, toimia eettisesti oikein ja kehittää kotimaista terveydenhuoltoa ennakkoluulottomasti.

## Liikevaihto liiketoiminta-alueittain

Pihlajalinnan maantieteelliset liiketoiminta-alueet ovat Etelä-Suomi, Väli-Suomi, Pohjanmaa ja Pohjois-Suomi.

- Etelä-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Uudenmaan, Varsinais-Suomen, Päijät-Hämeen, Kymenlaakson ja Etelä-Karjalan maakunnissa.
- Väli-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Pirkanmaan, Satakunnan, Kanta-Hämeen, Keski-Suomen, Etelä-Savon, Pohjois-Karjalan ja Pohjois-Savon maakunnissa.
- Pohjanmaahan kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Etelä-Pohjanmaan, Pohjanmaan ja Keski-Pohjanmaan maakunnissa.
- Pohjois-Suomeen kuuluu Pihlajalinnan liiketoiminta Pohjois-Pohjanmaan, Kainuun ja Lapin maakunnissa.

### Tammi-maaliskuu 2019

milj. euroa	1-3/2019	%	1-3/2018	%	2018	%
Etelä-Suomi	31,1	21	23,7	18	107,6	20
Väli-Suomi	83,0	56	79,0	59	311,9	57
Pohjanmaa	27,9	19	26,4	20	108,8	20
Pohjois-Suomi	3,7	2	3,3	2	12,3	2
Muut toiminnot	1,7	1	0,9	1	4,8	1
Konsernin sisäinen myynti	-14,9		-14,2		-57,6	
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>132,5</b>	<b>100</b>	<b>119,2</b>	<b>100</b>	<b>487,8</b>	<b>100</b>

Etelä-Suomen vuosineljänneksen liikevaihto oli 31,1 (23,7) miljoonaa euroa, kasvua 7,4 miljoonaa euroa eli 31 prosenttia. Etelä-Suomen liikevaihto kasvoi lähinnä edellisvuonna hankittujen Doctagonin ja Forever-liikuntakeskusketjun johdosta sekä Pihlajalinna Turun asiakasvolyymin kasvun ansiosta.

Väli-Suomen liikevaihto oli 83,0 (79,0) miljoonaa euroa, kasvua 4,0 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia. Terveyspalvelu Verson hankinta, sote-ulkoistusten palvelusopimusten mukaiset hinnantarkistukset ja Linnan Klinikin hankinta nostivat alueen liikevaihtoa.

Pohjanmaan liikevaihto oli 27,9 (26,4) miljoonaa euroa, kasvua 1,6 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia. Ikäihmisten ja kehitysvammaisten asumispalveluiden tuottaminen Laihialla ja Pihlajalinna Seinäjoen aloitus maaliskuussa 2018 kasvattivat alueen liikevaihtoa.

Pohjois-Suomen liikevaihto oli 3,7 (3,3) miljoonaa euroa, kasvua 0,4 miljoonaa euroa eli 11 prosenttia. Pihlajalinna Oulun aloitus tammikuussa 2018 kasvatti alueen liikevaihtoa.

## Liikevaihto asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Konsernin yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveyshuollon asiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssovimusasiakkaista lukuun ottamatta julkisen sektorin työterveysasiakkaita.
- Konsernin yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Konsernin julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, kuntayhtymät, seurakunnat, sairaanhoitopiirit ja julkishallinto hankkiessaan sosiaali- ja terveydenhuollon ulkoistuspalveluita, asumispalveluita, työterveyshuollon palveluita ja työvoimapalveluita.

## Tammi–maaliskuu 2019

milj. euroa	1-3/2019	%	1-3/2018	%	2018	%
Yrityisasiakkaat	31,6	21	27,7	21	105,6	19
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	7,1	5	6,6	5	25,2	5
Yksityisasiakkaat	26,5	18	22,2	17	92,0	17
Julkinen sektori	89,3	61	83,5	63	347,7	64
Konsernin sisäinen myynti	-14,9		-14,2		-57,6	
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>132,5</b>	<b>100</b>	<b>119,2</b>	<b>100</b>	<b>487,8</b>	<b>100</b>

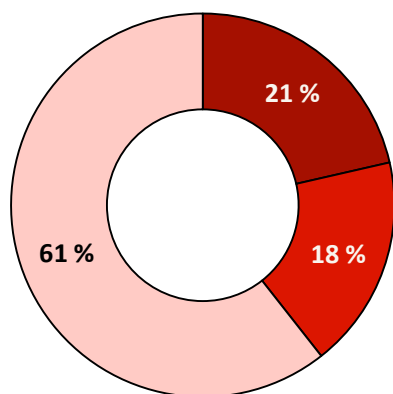
Yrityisasiakkaiden liikevaihto oli 31,6 (27,7) miljoonaa euroa, kasvua 3,9 miljoonaa euroa eli 14 prosenttia. Vakuutusyhtiöasiakkaille toteutunut myynti kasvoi 0,5 miljoonaa euroa eli 8 prosenttia. Vuosineljänneksen liikevaihtoa kasvattivat Terveyspalvelu Verson hankinta vuoden 2018 lopussa sekä viime vuonna avatut uudet lääkärikeskukset Turussa, Seinäjoella ja Oulussa.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 26,5 (22,2) miljoonaa euroa, kasvua 4,3 miljoonaa euroa eli 20 prosenttia. Forever-liikuntakeskusketjun hankinta vaikutti merkittävästi yksityisasiakkaiden liikevaihdon kasvuun. Lisäksi liikevaihtoa kasvattivat suunterveydenhoidon verkoston laajentuminen ja uusien lääkärikeskusten avaukset.

Julkisen sektorin liikevaihto oli 89,3 (83,5) miljoonaa euroa, kasvua 5,8 miljoonaa euroa eli 7 prosenttia. Liikevaihtoa kasvattivat Laihian asumispalvelutuotannon aloitus syyskuussa 2018, sote-ulkoistusten palvelusopimusten mukaiset hinnantarkistukset sekä Doctagonin hankinta maaliskuussa 2018 (vastuulääkäripalvelut).

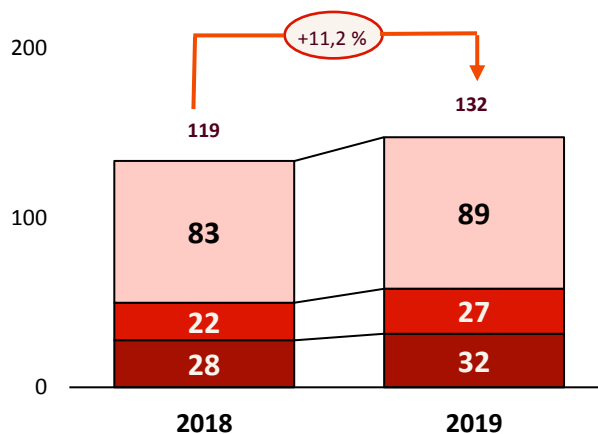
## Liikevaihto asiakasryhmittäin tammi-maaliskuu 2019

LIKEVAIHTO ASIAKASRYHMITÄIN,  
%



■ Yrityisasiakkaat ■ Yksityisasiakkaat □ Julkisen sektorin asiakkaat

LIKEVAIHTO  
ASIAKASRYHMITÄIN, M€



■ Yrityisasiakkaat ■ Yksityisasiakkaat □ Julkisen sektorin asiakkaat

## Konsernin liikevaihto ja tulos

### Tammi-maaliskuu 2019

Pihlajalinnan liikevaihto vuosineljännekseltä oli 132,5 (119,2) miljoonaa euroa, kasvua 13,3 miljoonaa euroa eli 11,2 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Liikevaihto kasvoi yritysjärjestelyiden johdosta 9,9 miljoonaa euroa eli 8,3 prosenttia. Yritysjärjestelyistä merkittävimmät olivat edellisvuoden ensimmäisellä neljänneksellä toteutetut Doctagonin ja Forever-liikuntakeskusketjun hankinnat sekä vuoden 2018 lopussa toteutettu Terveyspalvelu Verson hankinta. Liikevaihdon orgaaninen kasvu oli 3,4 miljoonaa euroa eli 2,8 prosenttia.

Käyttökate oli 12,2 (7,3) miljoonaa euroa, kasvua 4,8 miljoonaa euroa eli 66,2 prosenttia. Kannattavuus parani merkittävästi työterveyshuollon palveluissa, julkisessa erikoissairaanhoidossa sekä lääkäriasema-toiminnassa.

Käyttökate kasvoi yritysjärjestelyiden johdosta 1,2 miljoonaa euroa ja uusien lääkärikeskusten avauksien vaikutuksesta 0,7 miljoonaa euroa. Yritysjärjestelyiden varainsiirtoverot ja asiantuntijakulut (IFRS 3 -kulut) rasittivat käyttökateä 0,1 (1,2) miljoonaa euroa.

Oikaistu käyttökate oli 12,6 (6,9) miljoonaa euroa, kasvua 5,6 miljoonaa euroa eli 81,6 prosenttia. Käyttökateen oikaisut olivat yhteensä 0,4 (-0,4) miljoonaa euroa.

Poistot ja arvonalentumiset olivat 8,6 (7,0) miljoonaa euroa. Aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 1,8 (1,6) miljoonaa euroa, josta hankintamenojen allokoiteihin liittyvät poistot (PPA-poistot) olivat 1,1 (1,1) miljoonaa euroa. Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 1,9 (1,7) miljoonaa euroa ja poistot käyttöoikeusomaisuuseristä olivat 4,9 (3,7) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 3,5 (0,3) miljoonaa euroa, kasvua 3,2 miljoonaa euroa. Liikevoiton osuus liikevaihdosta (liikevoittomarginaali) oli 2,7 (0,2) prosenttia. Oikaistu liiketulos oli 3,9 (-0,1) miljoonaa euroa, kasvua 4,0 miljoonaa euroa. Oikaistu liiketulosmarginaali oli 3,0 (-0,1) prosenttia.

Pihlajalinnan sosiaali- ja terveydenhuollon kokonaisulkoistuksiin sisältyvä julkisen erikoissairaanhoidon liikevaihto oli 21,7 (21,5) miljoonaa euroa. Julkisen erikoissairaanhoidon käyttökate oli 0,2 (-1,0) miljoonaa euroa ja liiketulos oli 0,1 (-1,0) miljoonaa euroa. Julkisen erikoissairaanhoidon kustannusten kertymiseen liittyy satunnaisvaihtelua. Yksittäiset, sairaanhoitopiirien kalliin hoidon tasausjärjestelmän piiriin kuuluvat tapaukset ja käyttötalouden ylijäämän palautukset saattavat tilikauden aikana ja tilikausien välillä vaikuttaa merkittävästi erikoissairaanhoidon kokonaiskustannuksiin Pihlajalinnan kuntayhtiöissä.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -1,0 (-0,9) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 2,5 (-0,6) miljoonaa euroa, kasvua 3,2 miljoonaa euroa. Tuloslaskelman verot olivat -0,7 (0,0) miljoonaa euroa. Tulos oli 1,9 (-0,7) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,06 (-0,06) euroa.

### Markkina- ja lainsäädäntökatsaus

Pitkään valmisteltu sosiaali- ja terveyspalvelujen rakenneuudistus jäi toteutumatta. Uusi hallitus saattaa jatkaa sote-uudistusta, sillä julkisen talouden kestävyysvaje on ennallaan ja säästöjä kaivataan. Vastuu ja haaste sote-toiminnan järjestämisestä kustannustehokkaasti on jäänyt edelleen kunnille.

Yli 50 % kunnan tuloista käytetään sote-kustannuksiin ja 2/3 Suomen kunnista teki alijäämää vuonna 2018. Kun tähän lisätään tietoa siitä, että väestö ikääntyy vauhdilla ja vuoteen 2030 mennessä yli 75-vuotiaiden osuus väestöstä kasvaa yli 50 % (lähde Valor 2019), mikä tarkoittaa sote-menojen nousua entisestään, kunnat kaipaavat apua palveluiden tuottamiseen.

Soten kaatumisen myötä kunnat ovat aktivoitumassa ja kontaktit yksityisiin palveluntarjoajiin ovat lisääntyneet. Pihlajalinnan kumppanikuntien vuosikatteet ovat kehittyneet erittäin positiivisesti yhteisyritysten johdolla verrokkeihin verrattuna. Uusimpia ulkoistuksia on Hattulassa, missä Pihlajalinna aloitti sote-palveluiden osaulkoistuksen vuoden 2019 alussa. Lisäksi Kristiinankaupunki on kilpailuttanut neuvottelumenetellyllä osan sosiaali- ja terveyspalveluistaan. Tämän kilpailutuksen perusteella päätöstä hankinnasta ei ole vielä tehty. Pihlajalinna on jatkanut tarjouksensa voimassaoloa 30.6.2019 saakka.

Pihlajalinna haluaa täydentää julkisen sektorin palvelutarjontaa etenkin perustason erikoissairaanhoidossa ja kiireettömässä erikoissairaanhoidossa, kun julkinen sektori on karsinut toimintaansa ja keskittämässä erikoissairaanhoidon aiempaa harvempiin yksiköihin.

Yksityisen markkinan tilanne on ennallaan. Työterveysmarkkinan arvioidaan kasvavan, koska monet kunnat ja muut julkisyhteisöt ovat kiinnostuneita luopumaan omistamistaan työterveyshuoltopalveluita tuottavista yhtiöistä.

## Konsernin tase ja rahavirta

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma vuosineljänneksen lopussa oli 443,5 (431,1) miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 27,8 (37,1) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 3,4 (5,6) miljoonaa euroa. Maksetut verot olivat -2,6 (-1,9) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -6,2 (1,2) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirtaa heikensi ostovelkojen ja muiden velkojen muutos.

Investointien nettorahavirta oli -4,5 (-40,3) miljoonaa euroa. Tytäryritysten hankinnat vaikuttivat investointien nettorahavirtaan -0,5 (-32,8) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -4,1 (-7,7) miljoonaa euroa ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot olivat 0,1 (0,2) miljoonaa euroa.

Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli -1,1 (-34,7) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -7,4 (34,7) miljoonaa euroa. Konserni ei nostanut uutta lainaa (95,5 miljoonaa euroa) ja lyhensi rahoitusvelkojaan sisältäen tililimiittien muutokset yhteensä 0,5 (58,7) miljoonaa euroa. Vuokrasopimusvelkojen maksut olivat 4,7 (3,7) miljoonaa euroa ja maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat 1,0 (0,8) miljoonaa euroa. Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutoksen nettovaikutus rahavirtaan oli -1,3 (2,3) miljoonaa euroa.

Konsernin nettovelkaantumisaste oli 145,5 (117,9) prosenttia. Korolliset nettovelat olivat 190,5 (161,2) miljoonaa euroa. Konserni ei maksanut katsauskaudella ehdollisia vastikkeita (-0,5 miljoonaa euroa yrityskauppojen lisäkauppahintoja Q1/2018).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,7 (5,2) prosenttia ja oman pääoman tuotto oli 7,1 (8,0) prosenttia.

## Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinnalla on vakuudeton viisivuotinen 120 miljoonan euron rahoitusjärjestely Danske Bankin ja Nordean kanssa. Rahoitus koostuu 50 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä ja 70 miljoonan euron pitkäaikaisesta kertalyhenteisestä lainasta. Rahoitusjärjestelyyn sisältyy lisäksi mahdollisuus kasvattaa kokonaisrahoituksen määrää myöhemmin erillisillä rahoittajien lisäluottopäätöksillä 60 miljoonalla 180 miljoonaan euroon.

Rahoitusjärjestelyyn sisältyy tavanomaiset leverage- (nettovelan suhde pro forma käyttökatteeseen) ja gearing- rahoituskovenantit (nettovelkaantumisaste). IFRS 16 käyttöönotto ei vaikuta rahoituskovenanttien

laskentaan. Lainapankkien kanssa jatketaan kovenattien laskentaa alkuperäisessä rahoitusjärjestelyssä vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti (frozen GAAP). Konserni täytti asetetut kovenanttiehdot 31.3.2019.

Konsernilla on toistaiseksi voimassa olevat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimukset. Tililimiittisopimusten irtisanomisaika on yksi kuukausi. Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 39,0 miljoonaa euroa.

## Yritystotot ja -myynnit sekä investoinnit

Hankinnan kohde	Ajankohta	Toimiala	Kotipaikka
Klaari Oy (Fit1-kuntosaliketju) ja tytäryhtiönsä Fitnessclub Länsi-Suomi Oy, 100 % osakekannasta	2/2019	Liikuntakeskukset	Espoo, Vaasa

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritystotot, olivat 14,0 (126,2) miljoonaa euroa. Konsernin bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, jotka muodostuivat kasvun vaatimista kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat katsauskaudella 2,0 (3,0) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit liittyen uusien yksiköiden avaamiseen olivat 2,4 (6,1) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit liittyen yritysjärjestelyihin olivat yhteensä 0,7 (70,1) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 8,8 (47,0) miljoonaa euroa.

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 1,1 miljoonaa euroa (6,7 miljoonaa euroa).

Pihlajalinna rakennuttaa Laihialle välivuokrausmallilla uuden 60-paikkaisen ikäihmisten palvelukodin. Rakennuksen on tarkoitus valmistua syksyllä 2019. Uuden palvelukodin valmistuttua Pihlajalinna on sitoutunut ostamaan Laihian kunnalta myös asumispalvelutalon. Lisäksi Pihlajalinna on sitoutunut saneeraamaan kaksi pienempää jo ostamaansa hoitokotirakennusta.

Pihlajalinnan laajentuminen jatkuu. Pihlajalinna kertoi tilikauden 2017 aikana suunnitelmastaan avata uusia yksiköitä kymmenelle uudelle paikkakunnalle vuoteen 2020 mennessä. Laajentuminen toteutetaan jatkossa lähinnä yritysostoilla ja kuntahankkeilla. Uusia leikkaustoimintayksiköitä ei avata.

## Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

Pihlajalinna allekirjoitti Kuusiokuntien kanssa ehdollisen kauppakirjan, jonka mukaan sen piti nostaa omistussuuttaan Kuusiolinna Terveys Oy:stä 97 prosenttiin vuoden 2018 loppuun mennessä. Kyseisen sopimuksen voimassaoloaika jatkettiin 15.3.2019 asti. Määräaika kaupan toteutukselle on rauennut.

Parkanon kaupunki myi Pihlajalinnalle 15 prosenttia Kolmostien Terveiden osakekannasta helmikuussa 2019.

Yhtiö	Pihlajalinnan omistus 31.12.2018	Pihlajalinnan omistus 31.3.2019	Nykyisen sopimuksen palvelutuotannon alkamisvuosi	Sopimuksen kesto, vuotta
Jokilaakson Terveys Oy	90 %	90 %	sisäinen palvelutuotanto	sisäinen palvelutuotanto
Jämsän Terveys Oy	51 %	51 %	2015	10+5
Kuusiolinna Terveys Oy	51 %	51 %	2016	10+5
Mäntänvuoren Terveys Oy	81 %	81 %	2016	10+5
Kolmostien Terveys Oy	81 %	96 %	2015	10+5



## Muutokset konsernirakenteessa

Katsauskaudella on toteutettu seuraavat konsernirakenteen muutokset:

Pihlajalinna Tampere Oy sulautui Pihlajalinna Lääkärikeskukset Oy:öön 1.1.2019.

Doctagon Ab sulautui Pihlajalinna Terveys Oy:öön 1.1.2019.

Anula Oy sulautui Linnan Klinikka Oy:öön 1.1.2019.

Hammaslääkäripalvelu Savodent Oy, HammasPirta Oy, Paimion Hammaslääkäripalvelu Oy ja Salon Hammaslääkärikeskus Oy sulautuivat Tampereen Hammaspiste Oy:öön (Pihlajalinna Hammasklinikat Oy) 1.1.2019.

Hammaslääkärikeskus Mandibula Oy sulautui 28.2.2019 Mandibula Raisio Oy:öön.

Mandibula Raisio sulautui Pihlajalinna Hammasklinikat Oy:öön 1.3.2019.

## Tutkimus- ja kehitys

Aktivointikriteerit täyttäviä kehittämismenoja katsauskaudella oli 0,2 (0,2) miljoonaa euroa.

Tilikaudella 2019 kehittämistoiminta keskittyy sote-ulkoistusten kuntalaisten etäpalvelumalliin ja mobiiliratkaisuihin, työterveyshuollon kiinteähintaisten sopimusten toimintamalliin (työterveysportaali) sekä urheiluklinikka- ja sote-keskuskonsepteihin.

## Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 5 871 (5 638), lisäystä 233 henkilöä eli 4 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 799 (4 138), lisäystä 661 henkilöä eli 16 prosenttia. Konsernin työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 57,0 (52,0) miljoonaa euroa, kasvua 5,0 miljoonaa euroa eli 10 prosenttia.

Henkilöstömäärän kasvu johtui pääosin yrityshankinnoista sekä uusien toimipisteiden avauksista.

## Yhtiön hallitus

Varsinainen yhtiökokous 4.4.2019 päätti, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan seitsemän nykyisen kahdeksan sijaan. Hallituksen jäseniksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka valittiin uudelleen Leena Niemistö, Kati Sulin, Seija Turunen ja Mikko Wirén sekä uusina jäseninä Matti Jaakola, Hannu Juvonen ja Mika Manninen.

Yhtiökokous valitsi Mikko Wirénin hallituksen puheenjohtajaksi ja Leena Niemistön hallituksen varapuheenjohtajaksi.

## Hallituksen nimittämät valiokunnat

Pihlajalinna Oyj:n hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 4.4.2019 valiokuntiin seuraavat jäsenet:

Tarkastusvaliokunta: Seija Turunen (pj), Matti Jaakola, Mika Manninen ja Hannu Juvonen

Palkitsemisvaliokunta: Mikko Wirén (pj), Leena Niemistö ja Kati Sulin

## Hallituksen jäsenten palkitseminen

Varsinainen yhtiökokous 4.4.2019 päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan paitsi hallituksen varapuheenjohtajan palkkiota alennetaan, ja että yhtiökokouksessa valittaville hallituksen jäsenille maksetaan vuoden 2020 varsinaiseen yhtiökokoukseen päättyvältä toimikaudelta seuraavat vuosipalkkiot: kokopäivätoimiselle hallituksen puheenjohtajalle 250 000 euroa vuodessa, varapuheenjohtajalle 36 000 euroa vuodessa ja muille jäsenille 24 000 euroa vuodessa.

Lisäksi yhtiökokous päätti, että kullekin hallituksen jäsenelle maksetaan jokaiselta hallituksen ja sen valiokuntien kokoukselta kokouspalkkiona 500 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenten kohtuulliset matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

## Tilintarkastus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 4.4.2019 yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab tilikaudelle 1.1.–31.12.2019. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii Lotta Nurminen, KHT.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pihlajalinna Oyj:n kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli tilikauden lopussa 80 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli yhteensä 22 620 135 kappaletta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, ja kukin osake oikeuttaa yhden ääneen yhtiökokouksessa. Kaikki osakkeet tuottavat yhtäläisen oikeuden osinkoon ja yhtiön muuhun varojen jakoon. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 13 081 (14 065) osakkeenomistajaa. Yhtiöllä ei ole hallussaan omia osakkeita. Luettelo suurimmista omistajista on nähtävissä yhtiön sijoittajasivuilla [investors.pihlajalinna.fi](https://investors.pihlajalinna.fi).

Osakkeen kaupankäyntitunnus Nasdaq Helsingin päälisellä on PIHLIS. Pihlajalinna Oyj on luokiteltu markkina-arvoltaan keskiuureksi yhtiöksi toimialana Terveystieteiden tutkimus ja lääketieteellinen tutkimus.

Osaketiedot	1-3/2019	1-3/2018	2018
Määrä kauden lopussa, kpl	22 620 135	22 620 135	22 620 135
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 620 135	21 014 544	22 224 236
Osakkeen ylin kurssi, euroa	10,98	15,28	15,28
Osakkeen alin kurssi, euroa	8,70	12,50	8,56
Osakkeen keskimurssi, euroa*	10,32	14,10	12,18
Osakkeen päätöskurssi, euroa	9,92	12,62	8,62
Osakevaihto, 1 000 kpl	572	2 111	6 182
Osakevaihto, %	2,5	9,3	27,8
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	224,4	285,5	195,0

\* kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi

## Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 4.4.2019 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 2 061 314 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta, mikä vastaa noin 9 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Hankkiminen voidaan toteuttaa suunnattuna. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2020 asti.

Varsinainen yhtiökokous päätti lisäksi valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 3 091 971 osaketta, mikä vastaa noin 14 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Valtuutus oikeuttaa toteuttamaan annin suunnattuna. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2020 asti.

## Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan riskienhallinnan tavoitteena on edistää konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden saavuttamista, omistaja-arvoa, konsernin liiketoiminnan tuloksellisuutta ja vastuullisten toimintatapojen toteutumista. Riskienhallinnan avulla pyritään varmistamaan, että yhtiön liiketoimintaan vaikuttavat riskit tunnetaan, niitä arvioidaan ja seurataan.

Konsernin riskienhallinnassa on käytössä kokonaisvaltainen riskienhallinnan (Enterprise Risk Management) järjestelmä ja prosessi. Riskit luokitellaan strategiaan, operatiivisiin, taloudellisiin ja vahinkoriskeihin.

Vastuu riskienhallinnasta on konserni- ja liiketoimintajohtolla raportointivastuiden mukaisesti. Lisäksi riskienhallinnan asiantuntijat ohjaavat ja kehittävät konsernin riskienhallintaa. Myös jokaisen Pihlajalinnassa työskentelevän pitää tuntea ja hallita oman vastualueensa riskit.

Pihlajalinna pyrkii riskienhallinnassaan mahdollisimman järjestelmälliseen toimintaan osana normaaleja liiketoimintaprosesseja. Konserni panostaa lisäksi laatujärjestelmiin sekä työturvallisuus- ja työterveysriskien hallintaan. Pihlajalinnan riskienhallintapolitiikassa määritellään ja luokitellaan konsernin riskit sekä kuvataan riskienhallinnan tavoitteet. Lisäksi määritellään riskienhallinnassa noudatettavat periaatteet ja toimitavat sekä vastuut. Sisäinen riskiraportointi sisältyy säännölliseen liiketoiminnan raportointiin sekä liiketoiminnan suunnitteluun ja päätöksentekoon. Sidosryhmille keskeisistä riskeistä ja niiden hallinnasta raportoidaan säännöllisesti ja tarvittaessa tapauskohtaisesti.

Lisäksi liiketoiminnan merkittävimmät epävarmuustekijät liittyvät uusien toimipisteiden avaamiseen, yritysostojen ja tietojärjestelmähankkeiden onnistumiseen sekä riskeihin, jotka liittyvät verotukseen sekä pätevän johdon sitouttamiseen ja rekrytointeihin.

Konsernin sosiaali- ja terveystalouden kokonaisulkoistussopimusten vuosittainen kannattavuus voi tarkentua viiveellä. Sopimusten todelliset kustannusten toteumat eivät aina ole konsernin tiedossa tilinpäätöshetkellä. Konsernilla on näkemys ero yhden kumppaninsa kanssa sopimuksen vuosihinnan määräytymisestä. Vastapuoli on näkemyksensä vahvistamiseksi nostanut asiassa kanteen katsauskauden aikana. Asiasta käydään neuvotteluja.

Konsernilla on myyntisaamisissaan yhteensä 4,1 (3,6 vuoden 2018 lopussa) miljoonaa euroa olennaisesti viivästyneitä maksuja merkittävältä asiakkaalta. Myyntisaamisen perimiseksi käydään aktiivisia neuvotteluja. Konsernin johto arvioi, että asiakas tulee suorittamaan saatavat täysimääräisesti.

Konsernilla on muissa saamisissaan yhteensä 2,4 miljoonaa euroa kunnittain arvioituja julkisen erikoissairaanhoidon kustannuskertymien palautuksia. Konsernin johto katsoo, että palvelusopimusten perusteella kustannuskertymien palautukset kuuluvat Pihlajalinnalle, koska ne ovat kertyneet Pihlajalinnan palvelutuotannon ja kustannusvastuun ajalta.

Katsauskauden lopussa Pihlajalinnan taseessa oli 170,6 (162,3) miljoonaa euroa liikearvoa. Pihlajalinna testaa vuosittain ja tarvittaessa kvartaaleittain, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä käypää arvoa. Katsauskauden aikana Pihlajalinna ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Mikäli Pihlajalinnan tulos ja kasvukehityksessä tapahtuu muutoksia alaspäin, tämä voi johtaa liikearvon arvonalentumiseen. Se voi vaikuttaa epäedullisesti Pihlajalinnan liiketoiminnan tulokseen ja omaan pääomaan.

Konsernin pääyhtiöissä keväällä 2017 alkanut verotarkastus saatiin päätökseen tuloverotuksen (EVL) ja arvonlisäverotuksen (AVL) osalta ilman mainittavia seuraamuksia. Ennakonperinnän (EPL) osalta tarkastus on vielä kesken.

## Liputusilmoitukset

Yhtiöllä ei vastaanottanut katsauskaudella arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisia ilmoituksia.

## Voimassa olevat kannustinjärjestelmät

Pihlajalinna Oyj:n hallitus hyväksyi kokouksessaan 14.2.2019 osakepohjaisen kannustinohjelman käynnistämisen yhtiön valituille avainhenkilöille. Ohjelma muodostaa kokonaisuudessaan viisivuotisen ohjelman eikä sen nojalla saatuja osakepalkkioita saa miltyään osin luovuttaa ennen vuotta 2022. Avainhenkilön on lisäksi sijoitettava Pihlajalinnan osakkeisiin osallistuakseen ohjelmaan.

Kiinteämääräinen lisäosakeohjelma (fixed matching share plan) sisältää osallistujan henkilökohtaisen sijoituksen Pihlajalinnan osakkeisiin sekä kutakin sijoitettua osaketta kohti yhden lisäosakkeen maksamisen vastikkeetta sitoutumisjakson jälkeen vuonna 2020 (bruttomäärä ennen soveltuvan ennakonpidätyksen vähentämistä). Sekä osallistujan osakesijoitukseen että osakepalkkiona maksettaviin lisäosakkeisiin sovelletaan kahden vuoden pituista luovutusrajoitusta.

Suoritus- ja laatuperusteinen lisäosakeohjelma (performance matching plan) sisältää kolme erillistä yhden vuoden pituista suoritusjaksoa. Mahdolliset osakepalkkiot maksetaan asianomaisten yllä mainittujen suoritusjaksojen jälkeen vuosina 2020, 2021 ja 2022 mikäli hallituksen asettamat suoritus- ja laatuavoitteet saavutetaan. Kultakin yhden vuoden suoritusjaksolta palkkiona maksettavien lisäosakkeiden enimmäismäärä on kaksi lisäosaketta kutakin avainhenkilön sijoittamaa kolmea osaketta kohti (bruttomäärä ennen soveltuvan ennakonpidätyksen vähentämistä). Edellytyksenä yksittäisen avainhenkilön osallistumiselle lisäosakeohjelmaan on edellä mainittu sijoitus Pihlajalinnan osakkeisiin. Osakepalkkiona maksettaviin osakkeisiin sovelletaan kahden vuoden pituista luovutusrajoitusta. Suoritus- ja laatuperusteiseen lisäosakeohjelmaan sovellettavat kriteerit ovat Pihlajalinna-konsernin oikaistu liikevoitto sekä keskeiset operatiiviset ja laadulliset mittarit.

Käynnistettäessä osakepohjaiseen kannustinohjelmaan on oikeutettu osallistumaan enintään 25 avainhenkilöä. Mikäli kaikki osallistumaan oikeutetut henkilöt osallistuvat ohjelmaan täyttämällä sijoitusedellytyksen täysimääräisesti ja mikäli ohjelmalle asetetut suoritusavoitteet saavutetaan kokonaisuudessaan, ohjelman nojalla maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä on enintään noin 369 000 osaketta (bruttomäärä ennen soveltuvan ennakonpidätyksen vähentämistä). Mikäli ohjelma toteutuu kokonaisuudessaan, vastaa em. osakemäärä noin 1,6 % yhtiön koko osakemäärästä.

Osakepalkkio-ohjelman kokonaisarvo olettaen, että kaikki osallistumaan oikeutetut henkilöt täyttävät sijoitusedellytyksen täysimääräisesti, on noin 3,8 miljoonaa euroa.

Yhtiö soveltaa konsernin johtoryhmän jäseniin osakeomistusta koskevaa suositusta, jonka mukaan johtoryhmän kunkin jäsenen edellytetään kerryttävän sekä sen saavuttamisen jälkeen ylläpitävän yhtiössä osakeomistusta, joka arvoltaan vastaa vähintään hänen kiinteän vuosipalkkansa määrää. Omistussuosituksen perusteella johtoryhmän kunkin jäsenen odotetaan säilyttävän omistuksessaan vähintään puolet osakepalkkio-ohjelman nojalla saamista osakkeista, kunnes hänen omistuksensa on saavuttanut yllä mainitun tason.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 4.4.2019. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2018 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilivuodelta 2018. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 8.4.2019 ja maksupäivä 15.4.2019. Muut

varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on kerrottu tämän osavuositarkastuksen kohdissa Yhtiön hallitus, Hallituksen nimittämät valiokunnat, Hallituksen jäsenten palkitseminen ja Tilintarkastus.

OTK, varatuomari Elina Heliö on nimitetty 5.4.2019 Pihlajalinna-konsernin henkilöstöjohtajaksi. Hän siirtyy tehtäväänsä Orion Oyj:n henkilöstöjohtajan tehtävästä ja aloittaa työnsä Pihlajalinnassa konsernin johtoryhmän jäsenenä 6.5.2019. Tehtävässään hän raportoi toimitusjohtaja Joni Aaltoselle.

## Laatimisperiaatteet

Tämä osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu IFRS-standardien mukaisesti ja sen laadinnassa on noudatettu IAS 34 -standardin (Osavuositarkastukset) vaatimuksia. Kaikki luvut ovat pyöristettyjä, mikä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summasta. Tunnus- ja muutosluvut on laskettu käyttäen tarkkoja lukuja.

Osavuositarkastuksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä, mikä vaikuttaa taseen varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin. Vaikka arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista.

Osavuositarkastus on laadittu niiden voimassa olevien IFRS-standardien mukaisesti, jotka Euroopan unionissa on hyväksytty sovellettaviksi. Osavuositarkastus on laadittu noudattaen 31.12.2018 tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ottaen huomioon 1.1.2019 sovellettaviksi tulleet uudet tai muutetut standardit tai tulkinnat.

Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat sekä perustelut niiden esittämiselle on esitetty toimintakertomuksessa 2018.

## IFRS 16 Vuokrasopimukset

Pihlajalinna on ottanut IFRS 16 –standardin käyttöön täysin takautuvasti eli oikaissut vuoden 2018 taloudelliset tiedot IAS 8 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet –standardin mukaisesti. Pihlajalinna julkaisi 18.4.2019 tiedotteen, jossa esitettiin taloudelliset vertailutiedot jokaiselta aiemmalta raportointikaudelta 2018.

Muilla tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevilla uusilla tai muutetuilla standardeilla sekä tulkinnoilla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Pihlajalinnan tilinpäätöksiin.

# Taulukko-osa

## 1.1.–31.3.2019

### Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	1-3/2019 3 kk	1-3/2018 3 kk	2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>132,5</b>	<b>119,2</b>	<b>487,8</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	0,4	1,3	4,2
Materiaalit ja palvelut	-50,7	-48,6	-189,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-57,0	-52,0	-208,4
Liiketoiminnan muut kulut	-13,0	-12,6	-49,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>12,2</b>	<b>7,3</b>	<b>44,8</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-8,6	-7,0	-31,6
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>3,5</b>	<b>0,3</b>	<b>13,2</b>
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,1
Rahoituskulut	-1,0	-0,9	-3,9
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,5</b>
Tuloverot	-0,7	0,0	-2,7
<b>Tilikauden tulos*</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>6,8</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä	<b>1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>6,8</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	1,4	-1,3	3,5
Määräysvallattomille omistajille	0,4	0,6	3,3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta las- kettu osakekohtainen tulos (euroa)			
Laimentamaton ja laimennettu	0,06	-0,06	0,16

\* Konsernilla ei ole muita laajan tuloksen eriä

## Konsernin tase

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset hyödykkeet	44,9	39,2	43,3
Liikearvo	170,6	162,3	169,9
Muut aineettomat hyödykkeet	22,0	23,7	22,9
Käyttöoikeusomaisuuserät	119,9	117,8	116,0
Osuudet osakkuusyrityksissä	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	0,1	0,2	0,1
Muut saamiset	1,8	1,9	1,8
Laskennalliset verosaamiset	4,8	3,3	4,1
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>364,1</b>	<b>348,4</b>	<b>358,1</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	2,4	2,5	2,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	47,2	41,3	38,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	2,0	1,7	1,7
Rahavarat	27,8	37,1	36,3
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>79,4</b>	<b>82,7</b>	<b>78,6</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>443,5</b>	<b>431,1</b>	<b>436,8</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	116,5	116,6	116,5
Kertyneet voittovarot	3,7	11,9	1,1
Tilikauden tulos	1,4	-1,3	3,5
	<b>121,7</b>	<b>127,3</b>	<b>121,2</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	9,3	9,5	9,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>131,0</b>	<b>136,8</b>	<b>130,3</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset rovelat	5,9	6,8	6,1
Vuokrasopimusvelat	105,0	103,6	102,0
Rahoitusvelat	95,6	72,7	95,7
Muut pitkäaikaiset velat	1,4	1,6	1,5
Varaukset	0,3	0,8	0,3
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>208,1</b>	<b>185,5</b>	<b>205,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	0,0	0,6	0,0
Ostovelat ja muut velat	82,7	82,9	79,5
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat rovelat	1,1	1,3	1,9
Vuokrasopimusvelat	17,7	16,1	16,5
Rahoitusvelat	2,9	7,9	3,0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>104,4</b>	<b>108,8</b>	<b>100,8</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>312,5</b>	<b>294,3</b>	<b>306,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>443,5</b>	<b>431,1</b>	<b>436,8</b>

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			Määräysval- lattomien omistajien osuus	Oma pää- oma Yhteensä
	Osake- pää- oma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittova- rat		
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>0,1</b>	<b>87,9</b>	<b>12,3</b>	<b>5,6</b>	<b>105,9</b>
IFRS 15 käyttöönotto			0,0		0,0
IFRS 9 käyttöönotto			0,0		0,0
IFRS 16 käyttöönotto			-0,3	-0,1	-0,4
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	<b>0,1</b>	<b>87,9</b>	<b>12,0</b>	<b>5,4</b>	<b>105,4</b>
Tilikauden tulos			-1,3	0,6	-0,7
<b>Tilikauden laaja tulos yh- teensä</b>			<b>-1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,7</b>
Suunnattu osakeanti		28,6			28,6
Sijoitukset konserniyhtiöihin				2,4	2,4
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>		<b>28,6</b>		<b>2,4</b>	<b>31,0</b>
Määräysvallattomien omista- jien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutok- seen määräysvallassa				1,0	1,0
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä</b>				<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Oma pääoma 31.3.2018</b>	<b>0,1</b>	<b>116,6</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>136,8</b>

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			Määräysval- lattomien omistajien osuus	Oma pää- oma Yhteensä
	Osake- pää- oma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittova- rat		
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>0,1</b>	<b>116,5</b>	<b>4,6</b>	<b>9,2</b>	<b>130,3</b>
Tilikauden tulos			1,4	0,4	1,9
<b>Tilikauden laaja tulos yh- teensä</b>			<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>
Sijoitukset konserniyhtiöihin			0,1	-0,1	0,0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>			<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Määräysvallattomien omista- jien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutok- seen määräysvallassa			-1,0	-0,3	-1,2
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä</b>			<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>
<b>Oma pääoma 31.3.2019</b>	<b>0,1</b>	<b>116,5</b>	<b>5,1</b>	<b>9,3</b>	<b>131,0</b>



## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-3/2019 3 kk	1-3/2018 3 kk	2018
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden voitto	1,4	-1,3	3,5
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:			
Verot	0,7	0,0	2,7
Poistot ja arvonalentumiset	8,6	7,0	31,6
Rahoitustuotot ja -kulut	1,0	0,9	3,7
Muut	0,5	-0,3	3,5
Tulorahoitus ennen käyttöpääoman muutosta	12,2	6,3	45,0
Käyttöpääoman muutos	-6,2	1,2	1,6
Saadut korot	0,0	0,0	0,1
Maksetut verot	-2,6	-1,9	-5,5
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>3,4</b>	<b>5,6</b>	<b>41,2</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4,1	-7,7	-19,6
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,1	0,2	0,4
Muiden saamisten ja sijoitusten muutos	0,0	0,0	0,0
Saadut osingot	0,0	0,0	0,0
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-0,5	-32,8	-41,0
Tytäryritysten luovutukset vähennettynä luovutushetken rahavaroilla			0,1
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-4,5</b>	<b>-40,3</b>	<b>-60,1</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset ja sijoitukset	-1,3	2,3	-6,4
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-0,5	36,8	49,4
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-4,7	-3,7	-16,3
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1,0	-0,8	-3,5
Maksetut osingot ja muu voitonjako			-5,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-7,4</b>	<b>34,7</b>	<b>18,1</b>
Rahavarojen muutos	-8,6	0,0	-0,8
Rahavarat kauden alussa	36,3	37,1	37,1
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>27,8</b>	<b>37,1</b>	<b>36,3</b>

## Konsernin vastuut

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitettyt panttivelkakirjat	1,0	1,7	1,3
Takaukset	0,3	3,3	0,4
Vuokravakuustalletukset	1,8	1,7	1,8

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset ovat noin 1,1 miljoonaa euroa.

Pihlajalinna rakennuttaa Laihialle välivuokrausmallilla uuden 60-paikkaisen ikäihmisten palvelukodin. Rakennuksen on tarkoitus valmistua syksyllä 2019. Uuden palvelukodin valmistuttua Pihlajalinna on sitoutunut ostamaan Laihian kunnalta myös asumispalvelutalon. Lisäksi Pihlajalinna on sitoutunut saneeraamaan kaksi pienempää jo ostamaansa hoitokotirakennusta.

## Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Hankintameno kauden alussa	218,2	137,8	137,8
Lisäykset	0,1	1,5	5,4
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,7	65,6	74,2
Siirrot erien välillä	0,0	0,1	0,1
Hankintameno kauden lopussa	218,9	205,0	217,4
Kertyneet poistot kauden alussa	-24,5	-17,3	-17,3
Tilikauden poistot	-1,8	-1,6	-7,1
Siirrot erien välillä		-0,1	-0,1
Kertyneet poistot kauden lopussa	-26,3	-18,9	-24,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>192,6</b>	<b>186,0</b>	<b>192,8</b>

## Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Hankintameno kauden alussa	72,5	52,4	52,4
Lisäykset	3,6	6,3	19,3
Liiketoimintojen yhdistäminen		4,5	2,9
Siirrot erien välillä		1,4	0,3
Vähennykset	-0,2	-0,3	-2,4
Hankintameno kauden lopussa	75,9	64,3	72,5
Kertyneet poistot kauden alussa	-29,2	-22,1	-22,1
Tilikauden poistot	-1,9	-1,7	-7,5
Siirrot erien välillä	0,0	-1,4	
Vähennysten kertyneet poistot	0,1	0,2	0,3
Kertyneet poistot kauden lopussa	-31,0	-25,1	-29,2
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>44,9</b>	<b>39,2</b>	<b>43,3</b>

## Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Hankintameno kauden alussa	162,7	102,9	102,9
Lisäykset	5,1	17,0	25,3
Liiketoimintojen yhdistäminen	3,7	31,4	34,5
Hankintameno kauden lopussa	171,5	151,3	162,7
Kertyneet poistot kauden alussa	-46,7	-29,8	-29,8
Tilikauden poistot	-4,9	-3,7	-16,9
Kertyneet poistot kauden lopussa	-51,6	-33,5	-46,7
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>119,9</b>	<b>117,8</b>	<b>116,0</b>

## Kvartaalitiedot

milj. euroa	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17	Q2/17
<b>TULOSLASKELMA</b>								
Liikevaihto	132,5	127,0	116,3	125,3	119,2	107,9	99,4	106,7
Käyttökate (EBITDA)	12,2	14,1	14,3	9,1	7,3	10,0	11,0	8,8
Käyttökate, %	9,2	11,1	12,3	7,3	6,1	9,3	11,1	8,3
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	12,6	14,6	14,2	10,2	6,9	10,4	10,9	9,1
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	9,5	11,5	12,3	8,1	5,8	9,6	11,0	8,5
Poistot	-8,6	-8,2	-8,2	-8,1	-7,0	-5,3	-5,4	-5,1
Liikevoitto (EBIT)	3,5	5,9	6,0	1,0	0,3	4,7	5,6	3,8
Liikevoitto, %	2,7	4,7	5,2	0,8	0,2	4,4	5,6	3,5
Oikaistu liiketulos (EBIT)	3,9	6,5	6,0	2,0	-0,1	5,1	5,5	4,0
Oikaistu liiketulos (EBIT), %	3,0	5,1	5,2	1,6	-0,1	4,7	5,5	3,8
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Rahoituskulut	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,5	-0,6	-0,5
Tulos ennen veroja	2,5	4,9	5,1	0,1	-0,6	4,2	5,1	3,3
Tuloverot	-0,7	-1,3	-1,2	-0,2	0,0	-0,6	-1,0	-0,7
Tilikauden tulos	1,9	3,6	3,9	-0,1	-0,7	3,6	4,0	2,7
Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden tuloksesta	1,4	2,5	2,2	0,0	-1,3	2,5	1,9	2,0
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	0,4	1,1	1,7	-0,1	0,6	1,1	2,1	0,7
EPS	0,06	0,11	0,10	0,00	-0,06	0,12	0,09	0,10
Henkilöstö kauden lopussa	5 871	5 850	5 867	5 918	5 638	4 753	4 767	4 898
Henkilöstön muutos kvartaalilla	21	-17	-51	280	885	-14	-131	380

## Verojalanjälki

milj. euroa	1-3/2019	1-3/2018	2018
<b>Kaudelta maksettavat välittömät verot</b>			
Tuloverot (EVL-vero)	1,6	0,9	5,1
Työnantajan eläkemaksut	6,9	7,0	30,5
Sosiaaliturvamaksut	0,4	0,4	1,5
Työnantajan työttömyysvakuutusmaksut	2,0	1,9	3,2
Tapaturmavakuutusmaksut ja ryhmähenkivakuutusmaksut	0,3	0,3	0,9
<b>Työnantajamaksut yhteensä</b>	<b>9,6</b>	<b>9,5</b>	<b>36,1</b>
Kiinteistöverot	0,1	0,0	0,1
Varainsiirtoverot	0,0	0,1	1,2
<b>Kaudelta maksettavat välittömät verot yhteensä</b>	<b>11,2</b>	<b>10,5</b>	<b>42,4</b>
<b>Yhtiön kuluksi jäävä hankintojen arvonlisävero</b>			
Arvonlisäverot, arvio	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>12,4</b>
<b>Kaudelta tilitettävät verot</b>			
Ennakonpidätykset	11,5	9,3	44,7
Työntekijän eläkemaksut, laskennallinen	3,2	2,6	11,7
Työntekijän työttömyysvakuutusmaksut, laskennallinen	0,7	0,7	3,3
<b>Palkkaverot yhteensä</b>	<b>15,3</b>	<b>12,6</b>	<b>59,7</b>
Arvonlisäverot, netto	0,4	-0,2	0,6
<b>Kaudelta tilitettävät verot yhteensä</b>	<b>15,7</b>	<b>12,4</b>	<b>60,3</b>
<b>Liikevaihto</b>	<b>132,5</b>	<b>119,2</b>	<b>487,8</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,5</b>
<b>Henkilöstö keskimäärin (FTE)</b>	<b>4 799</b>	<b>4 138</b>	<b>4 868</b>
<b>Julkiset tuet</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>

## Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

<b>Tunnusluvut</b>		
Osakekohtainen tulos (EPS)	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin tilikaudella}}$	
<b>Vaihtoehtoiset tunnusluvut</b>		
Osakekohtainen oma pääoma	$\frac{\text{Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osakekohtainen osinko	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako (tai ehdotus)}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko tuloksesta, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos (EPS)}}$	x 100
Efektiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tilikauden päätöskurssi}}$	x 100
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos (EPS)}}$	
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä kauden aikana}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$	x 100
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	$\frac{\text{Tilikauden tulos (rullaava 12 kk)}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}}$	x 100
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)	$\frac{\text{Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk) + rahoituskulut (rullaava 12 kk)}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat (keskiarvo)}}$	x 100
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	x 100
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma}}$	x 100
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset	
Käyttökate (EBITDA), %	$\frac{\text{Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100
Oikaistu käyttökate (EBITDA)*	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät	
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %*	$\frac{\text{Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen*, rullaava 12 kk	$\frac{\text{Korolliset rahoitusvelat - rahavarat}}{\text{Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)}}$	
Rahavirta investointien jälkeen	Liiketoiminnan nettorahavirta + investointien nettorahavirta	

Oikaistu liikevoitto (EBIT)*	Liikevoitto + oikaisuerät	
Oikaistu liikevoitto, %*	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto (EBIT)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	x 100
Tulos ennen veroja	Tilikauden voitto + tuloverot	
Bruttoinvestoinnit	Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin sekä käyttöoikeusomaisuuseriin	
Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %	$\frac{\text{Kauden liikevaihto - yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella - edellisen kauden liikevaihto}}{\text{Edellisen kauden liikevaihto}} \times 100$	x 100

\* Määrältään merkittävät tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat, harvoin toistuvat tai rahavirtaan vaikuttamattomat arvostuserät käsitellään raportointikausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinnan määritelmän mukaan tällaisia eriä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt ja konsernin uudelleenrahoitus, omaisuuden arvonalentumiset ja tytäryhtiöiden aikaisemman omistuksen uudelleen arvostamiset, liiketoimintojen ja toimipisteiden lopettamiskulut tai liiketoiminnan myynnistä aiheutuvat myyntivoitot ja -tappiot, toiminnan uudelleenjärjestelyistä ja hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut, työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset.

## Täsmäytyslaskelmat vaihtoehtoihin tunnuslukuihin

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

Lukuohjeet:

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

milj. eur, ellei toisin mainita	1-3/2019 3 kk	1-3/2018 3 kk	2018
<b>Oman pääoman tuotto, % (ROE)</b>			
Tilikauden tulos (rullaava 12 kk) /	9,3	9,6	6,8
Oma pääoma alussa	130,3	105,4	105,4
Oma pääoma lopussa	131,0	136,8	130,3
Oma pääoma (keskiarvo) x 100	130,6	121,1	117,9
<b>Oman pääoman tuotto, % (ROE)</b>	<b>7,1</b>	<b>8,0</b>	<b>5,7</b>
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)</b>			
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk) +	12,6	12,0	9,5
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)	4,0	2,5	3,9
/	16,6	14,5	13,4
Taseen loppusumma alussa -	436,8	295,6	295,6
Korottomat velat alussa	78,2	76,7	76,7
	358,6	218,8	218,8

Oman pääoman tuotto, % on yksi tärkeimmistä omistajien ja sijoittajien käyttämistä yrityksen **kannattavuutta** kuvaavista mittareista. Tunnusluku kertoo yrityksen kyvystä huolehtia omistajien yritykseen sijoittamista pääomista. Luku kertoo, kuinka paljon omalle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikauden aikana.

Taseen loppusumma lopussa -	443,5	431,1	436,8
Korottomat velat lopussa	90,3	91,9	78,2
	353,2	339,1	358,6
Keskiarvo x 100	355,9	279,0	288,7
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti on yksi tärkeimmistä tilinpäätösanalyysin tuottamista tunnusluvuista. Se mittaa yrityksen suhteellista **kannattavuutta** eli sitä tuottoa, joka on saatu yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle.

<b>Omavaraisuusaste, %</b>			
Oma pääoma /	131,0	136,8	130,3
Taseen loppusumma -	443,5	431,1	436,8
Saadut ennakot x 100	1,8	2,3	0,9
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	<b>29,6</b>	<b>31,9</b>	<b>29,9</b>

Omavaraisuusaste mittaa yrityksen **vakavaraisuutta**, tappion sietokykyä sekä kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä tähtäimellä. Tunnusluvun arvo kertoo, kuinka suuri osuus yhtiön varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla.

<b>Nettovelkaantumisaste (Gearing), %</b>			
Korolliset rahoitusvelat -	218,3	198,3	214,3
Rahavarat /	27,8	37,1	36,3
Oma pääoma x 100	131,0	136,8	130,3
<b>Nettovelkaantumisaste (Gearing), %</b>	<b>145,5</b>	<b>117,9</b>	<b>136,6</b>

Nettovelkaantumisaste kuvaa yrityksen **velkaantuneisuutta**. Luku kertoo, mikä on omistajien yritykseen sijoittamien omien pääomien ja rahoittajilta lainattujen korollisten velkojen suhde.

<b>Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk</b>			
Korolliset rahoitusvelat -	218,3	198,3	214,3
Rahavarat	27,8	37,1	36,3
Nettovelka /	190,5	161,2	178,0
Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)	51,6	37,3	45,9
<b>Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>

Tunnusluku kuvaa sitä, kuinka nopeasti yritys saisi nykyisellä tulostahdilla maksettua velkansa, jos käyttökate käytettäisiin kokonaisuudessaan velkojen maksuun olettaen, että yritys ei esimerkiksi investoi tai jaa osinkoa.

<b>Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)</b>			
Kauden tulos	1,9	-0,7	6,8
Tuloverot	-0,7	0,0	-2,7
Rahoituskulut	-1,0	-0,9	-3,9
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-8,6	-7,0	-31,6
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>12,2</b>	<b>7,3</b>	<b>44,8</b>
Käyttökateen oikaistus yhteensä	0,4	-0,4	1,1
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA)</b>	<b>12,6</b>	<b>6,9</b>	<b>45,9</b>

Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään yrityksen toimintakulut. Käyttökäteen riittävyttä arvioitaessa tulee ottaa huomioon yrityksen rahoituskulujen, poistovaatimusten ja voitonjakotavoitteen suuruus. Oikaistu käyttökate antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eriä, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksenteokyvystä. Oikaistu käyttökate parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä ja on usein analyttikoiden, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämä.

Konsernin johtoryhmä ja liiketoimintajohto seuraavat ja ennustavat kuukausittain oikaistua käyttökateä.

<b>Käyttökate (EBITDA), %</b>			
Käyttökate /	12,2	7,3	44,8
Liikevaihto x 100	132,5	119,2	487,8
<b>Käyttökate (EBITDA), %</b>	<b>9,2</b>	<b>6,1</b>	<b>9,2</b>
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA), %</b>			
Oikaistu käyttökate /	12,6	6,9	45,9
Liikevaihto x 100	132,5	119,2	487,8
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA), %</b>	<b>9,5</b>	<b>5,8</b>	<b>9,4</b>
<b>Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)</b>			
Kauden tulos	1,9	-0,7	6,8
Tuloverot	-0,7	0,0	-2,7
Rahoituskulut	-1,0	-0,9	-3,9
Rahoitustuotot	0,0	0,0	0,1
<b>Liikevoitto</b>	<b>3,5</b>	<b>0,3</b>	<b>13,2</b>
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisut yhteensä	0,0	0,0	0,1
Käyttökäteen oikaisut yhteensä	0,4	-0,4	1,1
Liikevoiton oikaisut yhteensä	0,4	-0,4	1,2
<b>Oikaistu liikevoitto (EBIT)</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>14,4</b>

Liikevoitto kertoo, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäänyt jäljelle ennen rahoituseriä ja veroja. Liikevoitollaan yrityksen tulee kattaa mm. rahoituskulut, verot ja voitonjako, Oikaistu liikevoitto antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eriä, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksenteokyvystä. Oikaistu liikevoitto parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä ja on usein analyttikoiden, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämä.

Konsernin johtoryhmä ja liiketoimintajohto seuraavat ja ennustavat kuukausittain oikaistua liikevoittoa.

<b>Liikevoitto (EBIT), %</b>			
Liikevoitto /	3,5	0,3	13,2
Liikevaihto x 100	132,5	119,2	487,8
<b>Liikevoitto (EBIT), %</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>	<b>2,7</b>
<b>Oikaistu liikevoitto (EBIT), %</b>			
Oikaistu liikevoitto /	3,9	-0,1	14,4
Liikevaihto x 100	132,5	119,2	487,8
<b>Oikaistu liikevoitto (EBIT), %</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,0</b>
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>			
Liiketoiminnan nettorahavirta	3,4	5,6	41,2
Investointien nettorahavirta	-4,5	-40,3	-60,1
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-1,1</b>	<b>-34,7</b>	<b>-18,8</b>



Rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) kertoo, kuinka paljon yrityksellä jää varoja jäljelle, kun juoksevan liiketoiminnan ja investointeihin sitoutunut raha on vähennetty. Se kertoo, paljonko yritykselle jää jaettavaa omistajille ja velkojille. Vapaa kassavirta kertoo, kuinka kestäväällä pohjalla yhtiön kannattavuus on ja tunnusluku on pohja yrityksen arvonmäärittelykselle.

<b>Tulos ennen veroja</b>			
Kauden tulos	1,9	-0,7	6,8
Tuloverot	-0,7	0,0	-2,7
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,5</b>
<b>Bruttoinvestoinnit</b>			
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	44,9	39,2	43,3
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	119,9	117,8	116,0
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	22,0	23,7	22,9
Liikearvo kauden lopussa	170,6	162,3	169,9
Lisätään kauden poistot ja arvonalentumiset	8,6	7,0	31,6
-			
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	43,3	30,3	30,3
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	116,0	73,1	73,1
Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	22,9	16,6	16,6
Liikearvo kauden alussa	169,9	103,9	103,9
Aineellisten hyödykkeiden myynnit kaudella	-0,1	0,0	-0,3
<b>Bruttoinvestoinnit</b>	<b>14,0</b>	<b>126,2</b>	<b>160,1</b>
<b>Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %</b>			
Kauden liikevaihto -	132,5	119,2	487,8
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (rullaava 12 kk) -	9,9	12,7	65,7
Edellisen kauden liikevaihto	119,2	110,0	424,0
<b>Liikevaihdon orgaaninen kasvu /</b>	<b>3,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,0</b>
Edellisen kauden liikevaihto x 100	119,2	110,0	424,0
<b>Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %</b>	<b>2,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,5</b>
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %	8,3	11,6	15,5
Liikevaihdon kasvu	13,3	9,2	63,8
Liikevaihdon kasvu, %	11,2	8,4	15,0

Liikevaihdon orgaaninen kasvu on olemassa olevan liiketoiminnan kasvua, jota ei ole hankittu yritysjärjestelyjen kautta. Orgaanista kasvua on mahdollista saada aikaiseksi palvelutarjontaa lisäämällä, uusasiakashankinnalla, olemassa olevien asiakkaiden käyntimäärien kasvulla, hinnankorotuksilla ja digitalisaatiolla. Julkisten tarjouskilpailujen kautta voitettut sote-ulkoistukset ja itse perustetut toimipisteet lasketaan orgaaniseksi kasvuksi.

## Oikaistu käyttökate ja oikaistu liiketulos -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	1-3/2019 3 kk	1-3/2018 3 kk	2018
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>12,2</b>	<b>7,3</b>	<b>44,8</b>
<b>Oikaisut käyttökatteeseen</b>			
Toimipisteiden sulkeminen			0,0
Tytäryhtiön aiempi omistus käypään arvoon		-1,0	-1,0
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut		0,6	0,6
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto			0,0
Ehdollisen vastikkeen muutos			1,2
Muut	0,4		0,3

<b>Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA)</b>	<b>12,6</b>	<b>6,9</b>	<b>45,9</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-8,6	-7,0	-31,6
<b>Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin</b>			
Toimipisteiden sulkeminen			0,1
<b>Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Oikaistu liiketulos (EBIT)</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>14,4</b>
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>3,5</b>	<b>0,3</b>	<b>13,2</b>

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

milj. euroa	1-3/2019 3 kk	1-3/2018 3 kk	2018
Liiketoiminnan muut tuotot		-1,0	-1,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	0,3	0,6	0,6
Liiketoiminnan muut kulut	0,1		1,5
<b>Käyttökatteen oikaisuerät yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>
Poistot ja arvonalentumiset			0,1
<b>Liikevoiton oikaisuerät yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,2</b>

## Pihlajalinnan taloudellinen raportointi vuonna 2019

Puolivuosisikatsaus tammikuu–kesäkuu: torstaina 15.8.2019

Osavuosisikatsaus tammikuu–syyskuu: tiistaina 5.11.2019

## Julkistamistilaisuus

Pihlajalinna järjestää tuloksen julkistamistilaisuuden analytikoille ja medialle perjantaina 3.5.2019 klo 10.00 Kämp-hotellin Paavo Nurmi -kabinetissa, Pohjoisesplanadi 29, 00100 Helsinki.

Helsingissä 3.5.2019

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

## Lisätiedot

Joni Aaltonen, toimitusjohtaja, +358 40 524 7270

Taina Erkkilä, viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja, +358 40 457 7897

Ville Lehtonen, talous- ja rahoitusjohtaja, +358 40 759 7084

## Jakelu

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

investors.pihlajalinna.fi

## Pihlajalinna lyhyesti

Pihlajalinna on yksi Suomen johtavista yksityisistä sosiaali- ja terveydenhuoltopalveluiden tuottajista. Yhtiö tuottaa sosiaali- ja terveydenhuollon palveluita sekä hyvinvointipalveluja yksityishenkilöille, yrityksille, vakuutusyhtiöille ja julkisyhteisöille ja tarjoaa palveluita lääkärikeskuksissa, terveysasemilla, hammasklinikoilla, sairaaloissa ja liikuntakeskuksissa eri puolilla Suomea. Yhtiö tuottaa yksityisissä lääkärikeskuksissa ja sairaaloissa muun muassa lääkärint vastaanottopalveluita ja erikoissairaanhoidon palveluita mukaan lukien päivystyspalvelut, monipuoliset kirurgiset palvelut sekä työterveyshuollon ja suun terveydenhoidon palvelut. Yhtiö tarjoaa julkisyhteisöille sosiaali- ja terveydenhuollon palvelutuotantomalleja, joiden tarkoituksena on julkisen ja yksityisen sektorin yhteistyönä tuottaa laadukkaita palveluita julkisrahoitteisen terveydenhuollon asiakkaille.