



**Pihlajalinna**

**OSAVUOSIKATSAUS  
1.1.–31.3.2021**

## Liikevaihto kasvoi ja tulos parani

Osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomat. Suluissa olevat vertailuluvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan jaksoon.

### Tammi–maaliskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 139,9 (133,0) milj. euroa – kasvua 5,2 prosenttia
- Oikaistu käyttökate (EBITDA) oli 15,2 (12,7) milj. euroa – kasvua 20,2 prosenttia
- Oikaistu liikevoitto (EBIT) oli 6,7 (4,2) milj. euroa – kasvua 58,7 prosenttia
- Yritysjärjestelyjen IFRS 3 -kulut ja -poistot rasittivat liikevoittoa 0,7 (0,9) milj. euroa
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,20 (0,06) euroa/osake
- Vaikka terveystalouden kysyntä on normalisoitumassa, lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät jäivät noin 13 prosenttia vertailukaudesta.
- Koronatestausmäärät kasvoivat 65 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä. Kaikista vastaanottokäynneistä 39 prosenttia tapahtui etäkanavissa.
- Pihlajalinna voitti Työterveys Virta Oy:n osakekannan myynnistä ja työterveyspalveluista järjestetyn julkisen kilpailutuksen. Pihlajalinnan asema Pohjois-Pohjanmaalla vahvistuu kaupan johdosta merkittävästi. Kauppa toteutettiin 1.4.2021.

	1-3/2021 3 kk	1-3/2020 3 kk	2020 12 kk
<b>TULOSLASKELMA</b>			
Liikevaihto, milj. euroa	139,9	133,0	508,7
Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	15,0	12,1	52,4
Käyttökate, %	10,8	9,1	10,3
Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa*	15,2	12,7	54,6
Oikaistu käyttökate, %*	10,9	9,5	10,7
Liikevoitto (EBIT), milj. euroa	6,5	3,3	18,2
Liikevoitto, %	4,7	2,5	3,6
Oikaistu liikevoitto (EBIT), milj. euroa*	6,7	4,2	20,8
Oikaistu liikevoitto, %*	4,8	3,2	4,1
Tulos ennen veroja (EBT), milj. euroa	5,6	2,0	13,8
<b>OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT</b>			
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,20	0,06	0,39
Oma pääoma per osake, euroa	5,02	4,54	4,85
Osinko/osake, euroa			0,20
<b>MUUT TUNNUSLUVUT</b>			
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)	6,7	3,1	5,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	10,3	3,7	8,1
Omavaraisuusaste, %	26,4	24,8	26,1
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	160,0	186,6	169,4
Korolliset nettorahoitusvelat, milj. euroa	189,6	201,2	194,8
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk*	3,3	3,6	3,6
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa**	4,3	10,2	25,7
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	10,8	21,4	47,2
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	7,6	18,1	42,8
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 444	4 350	4 308
Henkilöstö kauden lopussa	5 783	5 535	5 550

\* 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 päättämisiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna ei oikaise vertailukelpoisuuteen vaikuttavina eriinä yrityshankintoihin liittyviä varainsiirtoveroja ja asiantuntijakuluja (IFRS 3 -kulut) eikä hankintamenojen allokointeihin liittyviä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA-poistot).

Käyttökäteen oikaisut vuosineljänneksellä olivat yhteensä 0,2 (0,5) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisut vuosineljänneksellä olivat yhteensä 0,2 (0,9) miljoonaa euroa.

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

## Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2021

Koronatilanteen keston taloudellisia vaikutuksia Pihlajalinnan liiketoimintaan on edelleen vaikeaa luotettavasti arvioida ja ennakoita. Valtakunnalliset tai alueelliset rajoitustoimet koronaepidemian hillitsemiseksi sekä koronarokotusten viivästyminen saattavat vaikuttaa negatiivisesti kuluttajakysyntään. Toisaalta laaja koronatestaaminen, rokotukset, julkisen sektorin hoitojonojen purku ja muun patoutuneen kysynnän purkautuminen korvaavat kuluttajakysynnän vähenemistä.

Pihlajalinnan liikevaihdon odotetaan kasvavan selvästi ja oikaistun liikevoiton odotetaan paranevan selvästi vuodesta 2020.

## Pihlajalinnan toimitusjohtaja Joni Aaltonen:

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä Pihlajalinnan liikevaihto kasvoi ja tulos parani. Liikevaihto kasvoi 5,2 prosenttia ja oikaistu liikevoitto 58,7 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Terveyspalveluiden kysyntä on normalisoitumassa, mutta lääkärikeskusten käyntimäärät olivat edelleen vertailukautta alemmalla tasolla. Koronatestausmäärät kasvoivat alkuvuoden aikana edelleen.

Pihlajalinna on onnistunut myyntistrategiansa uudistamisessa. Olemme siirtäneet julkisen sektorin myynnin painopisteen ulkoistusmarkkinasta palvelumyyntimarkkinaan, johon kaavailun sote-uudistuksen vaikutus on vähäistä. Alkuvuoden merkittävimpiä uusia palvelumyyntisopimuksia ovat HUSin koronanäytteenottosopimuksen jatko, Oulun kaupungin koronatestauspalvelut, Helsingin satamien terveysneuvontapalvelut, Vantaan kaupungin puhelinpalvelut ja hoidontarpeen arviointi, Turun alueen ja Helsingin kaupungin koronarokotushenkilökunnan vuokraukset sekä Helsingin kaupungin etälääkärikonsultaatiot. Lisäksi voitimme Hailuodon kunnan terveyspalveluiden kilpailutuksen ja Seinäjoen erikoislääkäripalveluiden kilpailutuksen.

Työterveyden kasvu jatkuu edelleen, ja kysyntä palveluille on ollut vahvaa koronaepidemiasta huolimatta. Keskeisiä kasvun ajureita ovat digitaaliset palvelut ja kilpailukykyinen hinnoittelu sekä onnistuneet yritysostot, kuten osaksi Pihlajalinna-konsernia huhtikuun alussa liittynyt Työterveys Virta Oulun seudulta. Ensimmäisellä neljänneksellä tehtyjen sopimusten ansiosta Pihlajalinnan työterveyspalveluiden piirissä olevien henkilöasiakkaiden määrä nousee noin 230 000:een.

Pihlajalinna julkisti maaliskuussa sijoituksen moderneja asumisratkaisuja kehittävään ja tarjoavaan NONNA Groupiin. NONNA Group on tuomassa markkinoille täysin uudenlaista palvelukonseptia, ja uskomme sen saavuttavan tulevina vuosina merkittävän markkinaosuuden, kun väestö ikääntyy. Palveluissamme ei ole päällekkäisyyttä, vaan näen tässä päinvastoin paljon synergiahyötyjä. Yhtiöllä voisi esimerkiksi tulevaisuudessa olla yhteisiä korttelihankkeita, joihin tulisi saataville monimuotoista asumista ja palveluita. Pihlajalinnan roolina olisi myös tuottaa asukkaille tarvittavat terveyspalvelut.

Pihlajalinna julkisti ensimmäisellä vuosineljänneksellä täsmennyksiä strategiaansa. Meidän kolme strategista painopistealuetta ovat

- yksityisten palveluiden uudistaminen muun muassa uusilla palvelukonsepteilla
- tiiviin yhteistyön tekeminen julkisyhteisöjen ja tulevien hyvinvointialueiden kanssa
- digitalisaation vahvistaminen henkilöstön, asiakaskokemuksen ja operatiivisen toiminnan kehittämisessä.

Tavoittelemme houkuttelevinta ja monipuolisinta palveluvalikoimaa sekä toimialan sujuvimpia palveluita, jotka ovat saatavilla viiveettä.

Uskon, että meillä on kaksi keskeistä kilpailuetua. Olemme systemaattisesti kehittäneet toimintaamme siten, että meillä on tarjolla palvelu jokaisen asiakkaan tilanteeseen sekä aito monikanavainen palvelumalli. Tulemme jatkossakin kehittämään tarjontaamme laajasti muun muassa uusilla kumppanuuksilla. Toinen keskeinen menestystekijämme on palveluidemme sujuva saatavuus niin toimipisteissä kuin etäkanavissa. Hoitotakuulainsäädännön määräaikojen ulkopuolella hoitoonpääsyä odottaa tällä hetkellä terveydenhuoltopalveluissa noin 8 000 henkeä. Erikoissairaanhoidon helmikuussa 2021 odottanut yli kolme kuukautta 28 417 henkilöä. Tätä tilannetta voi kutsua poikkeukselliseksi. Meidän tehtävänä on tarjota kuluttajalle kanava, josta hän varmasti saa tarvitsemansa palvelun ilman turhaa odottelua. Uskon, että ottamalla vastuuta yksilön terveydestä sekä nopeasta ja oikeasta hoitoon pääsystä, riippumatta lainsäätäjän tai muiden tahojen toimista, tulemme edelleen kasvattamaan markkina-asemaamme.

Pitkällä aikavälillä liiketoimintamme taustalla vaikuttavat ajurit jatkavat vahvistumistaan. Väestön ikääntyminen tulee keskeisesti vaikuttamaan terveys- ja hyvinvointipalveluiden kysyntään 2020-luvulla. Muun muassa yli 75-vuotiaiden lukumäärä Suomessa tulee kasvamaan arviolta 250 000 henkilöllä kuluvaan vuosikymmenen aikana. Tällä tulee olemaan suorat vaikutukset palveluiden kysyntään: esimerkiksi 75–84-vuotiaiden sosiaali- ja terveyspalveluiden kustannukset ovat keskimäärin noin kolminkertaiset koko väestön keskiarvoon verrattuna. Yli 85-vuotiailla kustannukset ovat puolestaan lähes seitsenkertaiset.

Tämä herättää kysymyksen siitä, miten Suomi ratkaisee kestävyysvajeen ja miten voimme säilyttää nykyisen hyvinvointivaltion mallimme myös tulevaisuudessa. Tämän haasteen ratkaisemisessa yksityisellä toimijalla on mielestäni keskeinen rooli. Ruotsin perusterveydenhuollossa valinnanvapausmallilla on saavutettu hyvä hoidon saatavuus Suomea alhaisemmilla panostuksilla. Perusterveydenhuollon kustannukset väkilukuun suhteutettuna ovat Suomea matalammat, ja 89 prosenttia asiakkaista pääsee lääkäri vastaanotolle viikon kuluttua yhteydenotosta. Suomessa vastaava luku on 56 prosenttia. Samalla Ruotsissa yksityiset tuottavat kaikista palveluista kolmasosan, ja muun muassa palveluiden digitaalisuuden aste on Suomea korkeampi. Mielestäni tämä esimerkki olisi Suomessakin laajemman tarkastelun arvoisin.

Ennaltaehkäisevät palvelut tulevat korostumaan entisestään, ja esimerkiksi pitkään jatkunut etätyöskentely on lisännyt näiden palveluiden tarvetta. 2000-luvun alusta lähtien yleisimmät työkyvyttömyyden syyt ovat olleet mielenterveyshäiriöt sekä tuki- ja liikuntaelinten sairaudet. Kuluvaan vuonna keskitymme digitaalisessa palvelukehityksessämme erityisesti näiden vaivojen hoitopolkujen kehittämiseen. Olemme aloittaneet esimerkiksi matalan kynnyksen Mielen huoli -palvelun etäkanavissamme. Alkukesästä palveluvalikoimaamme tulee liikuntalähete. Liikuntalähete on yhdessä liikuntakeskustemme kanssa tuotettava kokonaisuusvaltainen ja asiakkaan elämänlaatua parantava palvelu, jonka taustalla on tieteellinen näyttö liikunnan hyödyistä.

Digitaalisuus muuttaa myös asiantuntijoiden rooleja, sillä esimerkiksi tekoäly voi tukea lääkäreiden työtä tulevaisuudessa. Sote-toimialalla olemme kuitenkin vielä digitaalisuudessa alkuvaiheessa verrattuna esimerkiksi pankkialaan, ja digitaalisuudesta täysimittaisen hyötyjen saaminen edellyttää henkilöstön digitaalimuiden kehittämistä. Jotta voimme tarjota toimialan parhaan työnantajakokemuksen, tarjoamme jatkossa ammattilaisten käyttöön oman sovelluksen ja uudistamme henkilöstön toiminnanohjausjärjestelmiämme. Lisäksi kehitämme myös uudenlaisia työskentelemismalleja ja urapolkuja lääkäreille ja muille asiantuntijoille.

## Pihlajalinnan strategia 2021–2023

### Strategiset painopistealueet

#### 1. Yksityisten palveluiden uudistaminen

Pihlajalinna vahvistaa monikanavaisia palveluitaan ja yksityisen sektorin liiketoimintaansa uusilla palvelukonsepteilla sekä digitaalisilla innovaatioilla.

#### 2. Sote-yhteistyö

Pihlajalinna tekee tiivistä yhteistyötä tulevien hyvinvointialueiden kanssa ja rakentaa vahvan markkinaposition julkiseen terveydenhuoltoon.

#### 3. Digitalisaation vahvistaminen

Pihlajalinna panostaa voimakkaasti digitalisointiin henkilöstön, asiakaskokemuksen ja operatiivisen toiminnan kehittämisessä.



### Tavoitteet

- Pihlajalinnalla on houkuttelevin ja monipuolisin palveluvalikoima.
- Pihlajalinna on kuluttajan ja ammattilaisen ykkösvalinta.
- Pihlajalinnan palvelut ovat toimialan sujuvimmat ja ne ovat saatavilla viiveettä.
- Pihlajalinna varmistaa kannattavan kasvun.



### Mittarit

Tavoitteiden saavuttamista mitataan mm. taloudellisilla mittareilla, asiakkaille tarjolla olevien vastaanottoaikojen ja toimenpiteiden määrän kasvulla sekä asiakas- ja työntekijäkokemusta mittaavalla Net Promotion Score (NPS) -luvulla.

## Liikevaihto asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

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

### Tammi-maaliskuu 2021

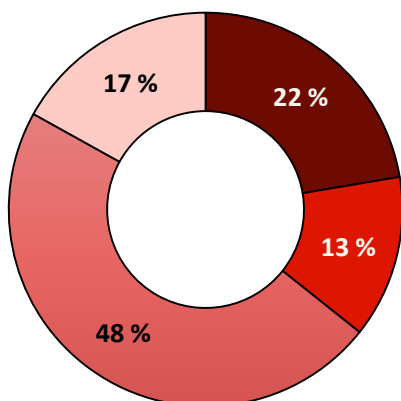
milj. euroa	1–3/2021	1–3/2020	muutos	muutos-%	2020
Yritysasiakkaat	35,4	31,6	3,7	11,8	124,0
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	8,5	8,3	0,1	1,8	29,8
Yksityisasiakkaat	21,1	23,5	-2,4	-10,1	79,8
Julkinen sektori	101,7	93,9	7,9	8,4	370,5
josta kokonais- ja osaulkoistukset	74,9	73,0	1,9	2,7	287,9
josta työvoimapalvelut	6,5	5,6	0,8	14,3	22,9
josta työterveys- ja muut palvelut	20,3	15,2	5,1	33,8	59,7
Konsernin sisäinen myynti	-18,3	-16,0	-2,3		-65,6
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>139,9</b>	<b>133,0</b>	<b>6,9</b>	<b>5,2</b>	<b>508,7</b>

Yritysasiakkaiden liikevaihto oli 35,4 (31,6) miljoonaa euroa, kasvua 3,7 miljoonaa euroa eli 11,8 prosenttia. Vakuutusyhtiöasiakkaille toteutunut myynti nousi 0,1 miljoonaa euroa eli 1,8 prosenttia. Yritysasiakasryhmässä koronatestaus nosti liikevaihtoa 2,8 miljoonaa euroa. Lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät jäivät 11 prosenttia vertailukaudesta.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 21,1 (23,5) miljoonaa euroa, laskua 2,4 miljoonaa euroa eli 10,1 prosenttia. Koronaepidemian ja rajoitustoimien aiheuttama asiakasmäärän lasku heikensi liikuntakeskusten liikevaihtoa 35 prosenttia eli 1,6 miljoonaa euroa. Yksityisasiakkaiden ryhmässä koronatestaus nosti liikevaihtoa 0,5 miljoonaa euroa. Lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät jäivät 20 prosenttia vertailukaudesta.

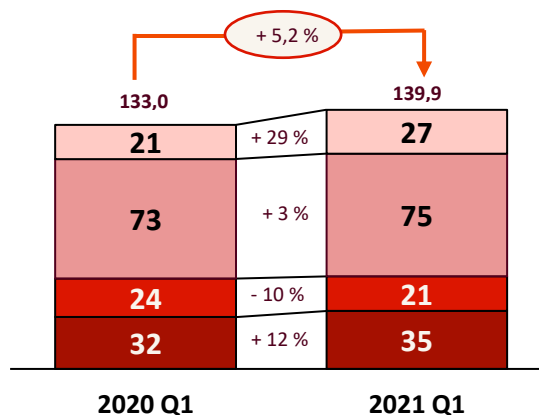
Julkisen sektorin liikevaihto oli 101,7 (93,9) miljoonaa euroa, kasvua 7,9 miljoonaa euroa eli 8,4 prosenttia. Koronatestaus julkisen sektorin kumppanina nosti liikevaihtoa 4,7 miljoonaa euroa. Kristiinankaupungin osaulkoistuksen aloitus nosti liikevaihtoa 1,3 miljoonaa euroa, kun Bottenhavets Hälsa – Selkämeren Terveys aloitti toimintansa 1.1.2021. Työvoimapalveluiden ja etäpalveluiden liikevaihto kasvoi. Lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät jäivät 7 prosenttia vertailukaudesta. Sote-kokonaisulkoistusten epidemiakustannukset, kuten koronatestaus, eivät nosta Pihlajalinnan liikevaihtoa, sillä ne käsitellään sopimusten mukaan kustannusten korvauksina.

**LIIVEVAIHTO ASIAKASRYHMITÄIN**  
Q1 2021, %



■ Yrityisasiakkaat  
■ Kokonais- ja osaulkoistukset  
■ Yksityisasiakkaat  
■ Muut palvelut julkiselle sektorille

**LIIVEVAIHTO ASIAKASRYHMITÄIN**  
Q1 2021, M€



■ Yrityisasiakkaat  
■ Kokonais- ja osaulkoistukset  
■ Yksityisasiakkaat  
■ Muut palvelut julkiselle sektorille

## Konsernin liikevaihto ja tulos

### Tammi–maaliskuu 2021

Pihlajalinnan liikevaihto oli 139,9 (133,0) miljoonaa euroa, kasvua 6,9 miljoonaa euroa eli 5,2 prosenttia.

Koronatestaus nosti liikevaihtoa 8,2 miljoonaa euroa. Leikkaustoiminnan liikevaihto kasvoi 0,7 miljoonaa euroa. Eniten erikoisaloista kasvoi plastiikkakirurginen leikkaustoiminta. Käytännössä vain korva-, nenä- ja kurkkutautien toimenpiteiden määrä laski hengitystieinfektioiden määrän vähennyttyä koronaepidemian myötä. Pihlajalinnan chat- ja videovastaanottojen liikevaihto kasvoi 0,7 miljoonaa euroa. Vuosineljänneksen kaikista käynneistä toteutui etäpalveluina 39 prosenttia. Jokilaakson sairaalan leikkausmäärät kasvoivat 9 prosenttia, julkisen terveydenhuollon valinnanvapauspotilaiden määrän kasvu oli 32 prosenttia.

Lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät jäivät noin 13 prosenttia vertailukaudesta. Luvussa ei ole huomioitu kokonais- ja osaulkoistusten käyntimääriä. Pihlajalinnan liikuntakeskusten liikevaihto laski vertailukaudesta 1,6 miljoonaa euroa koronatilanteen ja -rajoitusten johdosta. Huhtikuun ajan lähes kaikki Pihlajalinnan liikuntakeskukset olivat suljettuina aluehallintovirastojen määräyksestä. Vastaanottokeskustoiminnan ja Hattulan päättyneet sopimukset laskivat liikevaihtoa 0,7 miljoonaa euroa. Suunterveydenhoidon liikevaihto laski 0,4 miljoonaa euroa.

Käyttökate oli 15,0 (12,1) miljoonaa euroa. Oikaistu käyttökate oli 15,2 (12,7) miljoonaa euroa, kasvua 2,6 miljoonaa euroa eli 20,2 prosenttia. Käyttökateen oikaisut olivat yhteensä 0,2 (0,5) miljoonaa euroa. Lääkärikeskus- ja työterveyspalveluiden kannattavuus parani koronatestauksen johdosta. Leikkaustoiminnan käyttöasteet paranivat erityisesti Tampereella, Helsingissä ja Seinäjoella. Jokilaakson sairaalan leikkaustoiminnan kannattavuus parani.

Kannattavuutta heikensivät merkittävästi kokonaisulkoistussopimusten ikäihmisten palveluiden, erikoissairaanhoidon ja sosiaalipalveluiden kohonneet kustannukset sekä liikuntakeskustoimintaan vaikuttaneet koronarajoitustoimet. Vuoden 2020 ja alkuvuoden 2021 osalta sairaanhoitopiirien laskutukseensa sisällyttämien investointi- ja koronakustannusten arviointi kyetään suorittamaan vasta sairaanhoitopiirien tilinpäätösten julkaisemisen jälkeen, mikä osaltaan tulee kattamaan kokonaisulkoistussopimusten kohonneita erikoissairaanhoidon kuluja.

Poistot ja arvonalentumiset olivat 8,5 (8,8) miljoonaa euroa. Poistojen ja arvonalentumisten oikaisuerät olivat 0,0 (0,4) miljoonaa euroa. Aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 1,6 (1,7) miljoonaa euroa, josta hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot (PPA-poistot) olivat 0,7 (0,9) miljoonaa euroa. Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 2,2 (2,4) miljoonaa euroa, ja poistot sekä arvonalentumiset käyttöoikeusomaisuuseristä olivat 4,7 (4,7) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 6,5 (3,3) miljoonaa euroa, kasvua 3,2 miljoonaa euroa eli 95,4 prosenttia. Liikevoiton osuus liikevaihdosta (liikevoittomarginaali) oli 4,7 (2,5) prosenttia. Oikaistu liikevoitto oli 6,7 (4,2) miljoonaa euroa. Oikaistu liikevoittomarginaali oli 4,8 (3,2) prosenttia. Liikevoiton oikaisut olivat yhteensä 0,2 (0,9) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -0,9 (-1,4) miljoonaa euroa. Rahoitusjärjestelyn waiver-kustannus nosti kertaluonteisesti nettorahoituskuluja vertailukaudella. Tulos ennen veroja oli 5,6 (2,0) miljoonaa euroa. Tuloslaskelman verot olivat -1,1 (-0,6) miljoonaa euroa. Tulos oli 4,5 (1,4) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,20 (0,06) euroa.

## Katsaus toimintaympäristöön

Suomen hallituksen joulukuussa 2020 eduskunnalle luovuttaman esityksen mukaan sosiaali- ja terveydenhuollon ja pelastustoimen järjestämisvastuu siirrettäisiin kunnilta 21 hyvinvointialueelle sekä Helsingin kaupungille ja osin HUS-yhtymälle 1.1.2023 alkaen. Kevään 2021 aikana uudistuksen valmistelu jatkuu muun muassa valiokuntatyöskentelyllä ja sote-uudistusta koskevan lainsäädännön tarkastelulla.

Huhtikuussa hallitus luovutti eduskunnan tarkasteltavaksi SOTE100-lakipaketin, jossa esitetään täsmennyksiä ja päivityksiä sote-uudistukseen keskeisesti liittyviin lakeihin. Lakipaketin tavoitteena on päivittää eri hallinnonalojen lainsäädäntö vastaamaan sote-esityksessä suunniteltua toimikenttää ja järjestämisvastuuta. Lisäksi valtiovarainministeriö pyytää lausuntoja sote-uudistuksen hyvinvointialueiden perustamiseen ja toiminnan käynnistymiseen liittyvän rahoituksen määräytymisperusteista. Lausuntoaika päättyy 1.6.2021.

Mikäli sosiaali- ja terveydenhuollon ja pelastustoimen uudistus toteutuu, painopiste siirtyy vahvasti julkisiin palveluihin. Tavoitteena on luoda yhdenvertaisia palveluita, nopeuttaa hoitopäätöksiä sekä vahvistaa ennaltaehkäisevää toimintaa terveydenhuollossa. Vaikka julkisia palveluita tulisi jatkossakin täydentämään yksityisillä palveluilla, ovat yksityiset sosiaali- ja terveysalan toimijat kritisoineet hallituksen esitystä muun muassa siitä, että ostopalvelujen hankinnan rajaus toteutuessaan heikentää päättäjien mahdollisuuksia hillitä sote-kustannusten kasvua. Hyvinvointialueiden tulisi hallituksen esityksen mukaisesti aina tuottaa osa alueen sote-palveluista itse. Kustannusten kasvu voi johtaa myös eriarvoisuuden kasvuun, mikäli hyvinvointialueet joutuvat tilanteeseen, jossa palveluita on pakko karsia ja keskittää suuremmille paikkakunnille. Tällä hetkellä hyvinvointialueen yksityinen sektori tuottaa yli 25 prosenttia sote-palveluista, ja yksityisten palveluntuottajien palveluksessa työskentelee yli 127 000 alan ammattilaista.

Koronavirusepidemiasta aiheutuvien toimintaympäristön muutosten arviointi on edelleen hankalaa. Vuoden 2021 ensimmäisinä kuukausina pahentunut tautitilanne toi mukanaan jälleen tiukempia rajoitustoimia ja suosituksia. Tartuntahuippu nähtiin maaliskuun puolivälissä, mutta huhtikuun aikana todettujen tapauksien määrä lähti selvään laskuun. Suomen hallitus neuvotteli huhtikuussa koronarajoitusten ja suositusten asteittaisesta purkamisesta, taloudelliset, yhteiskunnalliset ja sosiaaliset vaikutukset huomioiden. Rajoitusten purkamiseen vaikuttavat muun muassa koronarokotusten edistyminen sekä epidemian mahdollinen taantuminen kausivaihtelun myötä.

Koronarokotteiden jakelua ohjaavat Suomen kunnat, joista moni haluaa tehdä yhteistyötä työterveyshuollon toimijoiden kanssa. Pihlajalinna on jo rokottanut paljon esimerkiksi sosiaali- ja terveydenhuollon työntekijöille.



kijöitä eri puolilla Suomea. Myös muut työnantajaorganisaatiot ovat osoittaneet kiinnostusta ostaa koronarokottamispalvelua yksityisiltä palveluntuottajilta. Tämä on esimerkki työnantajaorganisaatioiden sosiaalisesta vastuunkannosta, sillä osallistuminen koronarokotustyön kustannuksiin on yrityksille vapaaehtoista.

Koronavirusepidemia on kasvattanut hoitojonoja entisestään. Hoitotakuulainsäädännön määräaikaisten ulkopuolella hoitoonpääsyä odottaa tällä hetkellä terveydenhuoltopalveluissa noin 8 000 henkeä. Erikoissairaanhoidon oli helmikuussa 2021 odottanut yli kolme kuukautta 28 417 henkilöä.

Suomen Pankin 19. maaliskuuta 2021 julkaisemassa talouden väliennusteessa todetaan, että talouden toipuminen koronaepidemiasta sai positiivisia sävyjä vuoden 2020 loppupuoliskon odotettua paremmasta kehityksestä. Väliennusteen mukaan talouden kasvunäkymä on hieman vahvistunut edellisestä ennusteesta. Ennuste perustuu oletukselle, jonka mukaan kasvava rokotuskattavuus mahdollistaa yhteiskunnan avaamisen. Talouden oletetaan toipuvan edelleen vuonna 2022, mutta kasvun todetaan hidastuvan vuonna 2023.

## Konsernin tase ja rahavirta

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma oli 451,3 (435,3) miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 13,6 (18,7) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 10,8 (21,4) miljoonaa euroa. Maksetut verot olivat -2,3 (-1,3) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -1,9 (10,6) miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta oli -3,2 (-3,3) miljoonaa euroa. Maksetut ehdolliset vastikkeet eli yrityskauppojen lisäkauppahinnat olivat 0,0 (-1,4) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -3,3 (-2,0) miljoonaa euroa, ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot olivat 0,1 (0,1) miljoonaa euroa.

Konsernin rahavirta investointien jälkeen oli (vapaa kassavirta) 7,6 (18,1) miljoonaa euroa.

Rahoituksen nettorahavirta oli -7,3 (-26,4) miljoonaa euroa. Rahoitusvelkojen muutos, sisältäen tililimiittien muutokset, oli yhteensä -0,4 (-1,0) miljoonaa euroa. Vuokrasopimusvelkojen maksut olivat -5,0 (-5,7) miljoonaa euroa, ja maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat -1,1 (-1,4) miljoonaa euroa. Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutoksen nettovaikutus rahavirtaan oli 0,0 (-18,3) miljoonaa euroa. Pihlajalinna maksoi tammikuussa 2020 Kuusiolinnassa Terveystalossa osakkeista yhteensä 16,3 miljoonaa euroa Alavuden ja Ähtärin kaupungeille ja Soinin kunnalle sekä Mäntänvuoren Terveystalossa osakkeista 2,0 miljoonaa euroa Mänttä-Vilppulan kaupungille. Määräysvallattomille omistajille maksettiin osinkoa 0,2 (0,0) miljoonaa euroa. Yhtiö on hankkinut omia osakkeita kannustinohjelmaansa ja hallituspalkkioita varten 0,6 (0,0) miljoonalla eurolla.

Konsernin nettovelkaantumisasaste oli 160,0 (186,6) prosenttia. Korolliset nettovelat olivat 189,6 (201,2) miljoonaa euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 6,7 (3,1) prosenttia, ja oman pääoman tuotto oli 10,3 (3,7) prosenttia.

## Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinnalla on vakuudeton viisivuotinen 120 miljoonan euron rahoitusjärjestely Danske Bankin ja Nordean kanssa. Sopimus on voimassa 9.3.2023 asti. 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). Lainapankkien kanssa jatketaan kovenanttien laskentaa alkuperäisessä rahoitusjärjestelyssä vahvistettujen laskentaperiaatteiden mukaisesti (frozen GAAP eli ilman IFRS 16 -vaikutusta). Konserni täytti asetetut kovenanttiehdot 31.3.2021.

Koronaepidemian aiheuttaman toimintaympäristön muutoksen vuoksi Pihlajalinna ja lainapankit sopivat maaliskuun 2020 lopussa tilapäisesti rahoitusjärjestelyn kovenanttitasojen nostosta kyseisen vuoden ensimmäisen ja toisen neljänneksen osalta. Rahoitusjärjestelyn alkuperäiset kovenanttitasot – leverage 3,75 ja gearing 115 prosenttia – astuivat takaisin voimaan vuoden 2020 kolmannen neljänneksen tarkastelussa.

Sopimuksessa lisättiin rahoitusjärjestelyyn pysyvästi uusi korkein marginaalitaso. Korkein marginaalitaso tulee voimaan, mikäli leverage nousee yli 3,50. Tilanteessa 31.3.2021 rahoitusjärjestelyn mukainen leverage oli 2,58.

Konsernilla on toistaiseksi voimassa olevat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimukset. Tililimiittisopimusten irtisanomisaika on yksi kuukausi. Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 40,0 miljoonaa euroa.

## Investoinnit

Bruttoinvestoinnit, mukaan lukien yritysostot, olivat 4,3 (10,2) miljoonaa euroa. Konsernin bruttoinvestoinnit käyttömaisuuteen, jotka muodostuivat kasvun vaatimista kehitys-, lisä- ja korvausinvestoinneista, olivat 3,3 (3,5) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit käyttöoikeusomaisuuseriin olivat 1,0 (6,6) miljoonaa euroa sisältäen vertailukaudella uusien yksiköiden avaamisen Riihimäelle (Uniikki-erityisasumispalvelut) ja Helsinkiin (Pihlajalinna Tavastia -lääkärikeskus).

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 2,5 (0,5) miljoonaa euroa. Investointisitoumukset liittyvät kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

## Kokonais- ja osaukoistukset

Yhtiö	Pihlajalinnan omistus 31.12.2020	Pihlajalinnan omistus 31.3.2021	Nykyisen sopimuksen palvelutuotannon alkamisvuosi	Sopimuksen kesto, vuotta
Jokilaakson Terveys Oy	90 %	90 %	sisäinen palvelutuotanto	sisäinen palvelutuotanto
Jämsän Terveys Oy	51 %	51 %	2015	10
Kuusiolinna Terveys Oy	90 %	90 %	2016	15
Mäntänvuoren Terveys Oy	91 %	91 %	2016	15
Kolmostien Terveys Oy	96 %	96 %	2015	15
Bottenhavets Hälsa Ab - Selkämeren Terveys Oy	83 %	83 %	2021	15–20 vuotta

Yhteenveto kokonais- ja osaulkoistusten liikevaihdosta ja kannattavuudesta (sisäinen myynti eliminoitu):

Kokonais- ja osaulkoistukset	1-3/2021 3 kk	1-3/2020 3 kk	2020 12 kk	2019 12 kk
<b>TULOSLASKELMA</b>				
Liikevaihto, milj. euroa	68,6	67,0	264,2	262,4
Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	0,7	1,7	11,0	15,3
Käyttökate, %	1,0	2,6	4,2	5,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa*	0,7	1,7	11,0	17,5
Oikaistu käyttökate %*	1,0	2,6	4,2	6,7
Liikevoitto (EBIT), milj. euroa	0,0	1,1	8,2	13,0
Liikevoitto, %	-0,1	1,6	3,1	4,9
Oikaistu liikevoitto (EBIT), milj. euroa*	0,0	1,1	8,2	15,1
Oikaistu liikevoitto, %*	-0,1	1,6	3,1	5,8
Tulos ennen veroja (EBT), milj. euroa	-0,1	1,0	8,1	12,8

Lisätietoa kokonaisulkoistusten kannattavuudesta on esitetty tämän osavuositarkastuksen kohdassa *Eriä*, jotka johdon arvion mukaan saattavat vaikuttaa kokonaisulkoistussopimusten kannattavuuteen viiveellä.

## Tutkimus ja kehitys

Aineettomien hyödykkeiden lisäykset vuosineljänneksellä olivat 0,8 (1,1) miljoonaa euroa.

Tilikaudella 2021 konsernissa kehitetään ennaltaehkäiseviä toimintamalleja, joita konseptoidaan hyvinvointia ja terveydenhuoltoa yhdistäviksi palvelukokonaisuuksiksi verkkosivustolla ja Terveysterveystietokeskuksessa. Palveluiden personointia kehitetään tarjoamalla kohdennetusti Pihlajalinnan ja kumppaneiden palveluita. Etävastaanottomahdollisuuksia laajennetaan ja yhdenmukaistetaan. Työterveysasiakkaille Työterveysportaalissa tarjottavaa yhteistyöpalveluvalikoimaa ja analytiikkaa kehitetään ja laajennetaan. Vakuutusasiakkaille kehitetään hoitoketjutilannekuvaa. Omille työntekijöille ja ammatinharjoittajille kehitetään ammattilaisen mobiilisovellus, joka mahdollistaa työasioiden hoitamisen tehokkaasti ja joustavasti etänä. Suunterveydenhoidon potilastietojärjestelmä ja liikuntakeskusten toiminnanohjausjärjestelmä vaihdetaan.

## Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 5 783 (5 535), lisäystä 248 henkilöä eli 4 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 444 (4 350), lisäystä 94 henkilöä eli 2 prosenttia. Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 61,2 (56,4) miljoonaa euroa, kasvua 4,9 miljoonaa euroa eli 8,7 prosenttia. Osaulkoistus Kristiinankaupungissa aloitti toimintansa vuoden alussa. Bottenhavets Hälsa Ab – Selkämeren Terveys Oy:n henkilöstön määrä on 74.

Maaliskuussa Pihlajalinnan liikuntakeskuksissa käytiin koronaepidemian vaikutusten johdosta yhteistoimintaneuvottelut, joiden tuloksena oli tarvittaessa mahdollista lomauttaa kaikki työntekijät määräaikaaisesti 90 päivän ajaksi. Osan työntekijöistä osa- tai kokoaikaiset lomautukset alkoivat maaliskuun jälkimmäisellä puoliskolla.

## Johtoryhmä

Toimitusjohtaja Joni Aaltonen toimii johtoryhmän puheenjohtajana. Johtoryhmään kuuluvat operatiivinen johtaja Teija Kulmala, talous- ja rahoitusjohtaja Tarja Rantala, lakiasianjohtaja Marko Savolainen, henkilöstöjohtaja Elina Heliö ja myyntijohtaja Juha-Pekka Halttunen. Palvelukehitys- ja tietohallintojohtaja Sanna Määttänen kuului johtoryhmään 15.3.2021 asti. Tietohallinnosta ja digitaalisesta kehityksestä vastaavana johtajana (CIO) ja konsernin johtoryhmän jäsenenä aloitti 3.5.2021 diplomi-insinööri Antti-Jussi Aro.

Pihlajalinna tiedotti 17.12.2020 valinneensa lääketieteelliseksi johtajaksi lääketieteen tohtori, erikoislääkäri Sari Riihijärven. Nimitys tulee voimaan 2.7.2021, jolloin Riihijärvi aloittaa tehtävässään ja johtoryhmän jäsenenä.

## Yhtiön hallitus

Varsinainen yhtiökokous 15.4.2021 päätti, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kuusi entisen seitsemän sijaan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin uudeen Hannu Juvonen, Mika Manninen, Leena Niemistö, Kati Sulin, Seija Turunen ja Mikko Wirén.

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

## Yhtiökokouksen nimittämä osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan kuuluvat seuraavat edustajat:

- Juha Koponen, yhtiöryhmän pääjohtaja ja hallitusten puheenjohtaja, LähiTapiola Keskinäinen Vakuutusyhtiö ja LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö
- Mikko Wirén, toimitusjohtaja, MWW Yhtiö Oy
- Antti Kuljukka, toimitusjohtaja, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia
- Hanna Hiidenpalo, johtaja, sijoitukset, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

## Hallituksen nimittämät valiokunnat

Pihlajalinna Oyj:n hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 15.4.2021 valiokuntiin seuraavat jäsenet:

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

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

Todettiin, että kaikki hallituksen jäsenet voivat halutessaan osallistua kaikkien valiokuntien kokouksiin.

## Hallituksen jäsenten palkitseminen

Varsinainen yhtiökokous 15.4.2021 päätti, että hallituksen palkkiot pysyvät tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan palkitsemista lukuun ottamatta euromääräisesti ennallaan, ja että yhtiökokouksessa valituille hallituksen jäsenille maksetaan vuoden 2022 varsinaiseen yhtiökokoukseen päättyvältä toimikaudelta seuraavat euromääräiset vuosipalkkiot: kokopäivätoimiselle hallituksen puheenjohtajalle 250 000 euroa vuodessa, varapuheenjohtajalle ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle 36 000 euroa vuodessa ja muille jäsenille 24 000 euroa vuodessa.

Vuosipalkkio maksetaan yhtiön osakkeina ja rahana siten, että noin 40 prosentilla palkkion määrästä hankitaan hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun yhtiön osakkeita ja loput maksetaan rahana. Palkkio voidaan maksaa kokonaan tai osittain rahana, mikäli hallituksen jäsenellä on yhtiökokouspäivänä 15.4.2021 ollut hallussaan yli 1 000 000 euron arvosta yhtiön osakkeita. Yhtiö vastaa osakkeiden hankinnasta aiheutuvista kuluista ja varainsiirtoverosta. Osakkeina maksettava palkkio voidaan suorittaa luovuttamalla hallituksen jäsenille yhtiön hallussa olevia omia osakkeita tai hankkimalla osakkeita suoraan hallituksen jäsenten lukuun kolmen viikon kuluessa siitä, kun osavuositarkastus ajalta 1.1.–31.3.2021 on julkistettu. Mikäli tämä ei ole mahdollista oikeudellisista tai muista sädösperusteisista syistä, kuten esimerkiksi sisäpiirisäännökset huomioiden, ensimmäisenä mahdollisena ajankohtana tämän jälkeen, vaihtoehtoisesti palkkio maksetaan tällöin rahana. Jos hallituksen jäsenen toimikausi päättyy ennen vuoden 2022 varsinaista yhtiökokousta, hallituksella on oikeus päättää vuosipalkkioiden mahdollisesta takaisinperinnästä sopivaksi katsomallaan tavalla.

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

## Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 15.4.2021 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 päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2022 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 päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2022 asti.

## Tilintarkastus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 15.4.2021 yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab tilikaudelle 1.1.–31.12.2021. 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, joista ulkona oli 22 584 387 ja yhtiön omassa hallussa 35 748. Yhtiöllä on yksi osakesarja, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Kaikki ulkona olevat osakkeet tuottavat yhtäläisen oikeuden osinkoon ja yhtiön muuhun varojen jakoon. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 14 353 (11 445) osakkeenomistajaa. Luettelo suurimmista omistajista on nähtävissä yhtiön sijoittajasivuilla [investors.pihlajalinna.fi](https://investors.pihlajalinna.fi).

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

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	1-3/2021	1-3/2020	2020
Määrä kauden lopussa, kpl	22 584 387	22 620 135	22 617 841
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 578 934	22 620 135	22 586 212
Osakkeen ylin kurssi, euroa	11,60	15,66	15,66
Osakkeen alin kurssi, euroa	9,26	11,58	8,72
Osakkeen keskimurssi, euroa*	10,30	14,61	12,09
Osakkeen päätöskurssi, euroa	11,60	14,20	9,38
Osakevaihto, 1 000 kpl	3 122	1 363	6 620
Osakevaihto, %	13,8	6,0	29,3
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	262,0	321,2	212,2

\* kaupankäyntimäärällä painotettu keskimurssi

## Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan riskienhallintaa ja yhtiön toimintaan liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin hallituksen toimintakertomuksessa 2020 ja tilinpäätöksen liitetiedossa 26 *Rahoitusriskien hallinta*.

Valtioneuvoston suosittelien rajoitustoimien ja koronatilanteen keston taloudellisia vaikutuksia Pihlajalinnan liiketoimintaan on edelleen vaikeaa luotettavasti arvioida ja ennakoita.

Koronaepidemian jatkoskenaarioiden lisäksi liiketoiminnan merkittävät epävarmuustekijät liittyvät sosiaali- ja terveyspalveluiden kokonaisulkoistussopimuksiin, lainsäädännön olennaisiin muutoksiin, uusien toimipisteiden avaamiseen, yritystojen, digitaalisen palvelukehityksen ja tietojärjestelmähankkeiden onnistumiseen sekä riskeihin, jotka liittyvät verotukseen sekä pätevän johdon sitouttamiseen ja rekrytointeihin.

Konsernin pääyhtiöissä alkoi keväällä 2017 verotarkastus, joka on suoritettu kaikilta osin loppuun helmikuussa 2021. Tuloverotuksen (EVL) ja ennakonperinnän (EPL) osalta verotarkastuksesta ei realisoitunut maksuunpanoa. Arvonlisäverotuksen (AVL) osalta verotarkastuksesta ei koitunut mainittavia seuraamuksia.

Suomen hallituksen esityksen mukaan sosiaali- ja terveydenhuollon sekä pelastustoimen järjestämistä koskeva uudistus toisi toteutuessaan osan sosiaali- ja terveydenhuollon palvelujen ulkoistussopimuksista mitätöinti- tai irtisanomismenettelyn alaisiksi. Esityksessä irtisanomismenettelyn alaisiksi tulevien sopimusten irtisanominen edellyttäisi hyvinvointialueiden kokonaisarvioita yhteensopivuudesta sote-järjestämislain kanssa. Tällaisten sopimusten voimassaolo päättyisi esityksen mukaan vuoden 2025 lopussa. Ulkoistussopimusten mitätöiminen olisi esityksen mukaan rajattu erittäin laajoihin ja merkittäviin sopimuksiin sekä kohtiin, joiden ulkoistamisen kiellosta on säädetty nimenomaisesti (esim. julkisen vallan käyttö, sosiaalipäivystys). Sopimusten mitätöinti tai niiden muuttaminen irtisanomismenettelyn alaisiksi olisi Pihlajalinnan johdon ja juridisten asiantuntijoiden mukaan edelleen mahdollisesti ristiriidassa perustuslain ja sopimusjuridikan kanssa.

Konsernin määräaikaisten sosiaali- ja terveyspalveluiden kokonaisulkoistussopimusten raportoitu kannattavuus voi tarkentua viiveellä. Sopimusten todelliset kustannusten toteumat eivät aina ole konsernin tiedossa tilikauden aikana ja sopimuksiin voi sisältyä myös muuttuvia vastikkeita. Julkisen erikoissairaanhoidon kustannusten kertymiseen liittyy satunnaisvaihtelua. Lisäksi yksittäiset, sairaanhoitopiirien kalliin hoidon taseusjärjestelmän piiriin kuuluvat tapaukset saattavat tilikauden aikana ja tilikausien välillä vaikuttaa merkittävästi erikoissairaanhoidon kustannusvastuuseen Pihlajalinnan kuntayhtiöissä.

Kaikki konsernin kokonaisulkoistusten määräaikaisten palvelusopimukset ovat periaatteiltaan ja perusteiltaan hyvin samanlaiset. Pihlajalinna on laskenut ja tulouttanut sopimusten mukaisia muuttuvia vastikkeita ja kustannuskorvauksia samoin perustein ja samalla tavalla kaikkien tilaajien osalta. Vaatimukset palvelumuutoksista johtuvien kustannusnousujen korvaamisesta kustannuksia vastaavasti ja palvelusopimuskauden jälkeistä toimintaa palvelevien investointikustannusten kuuluminen tilaajien vastuulle muodostavat suurimman osan viiveellä tarkentuvista kustannuksista ja muuttuvista vastikkeista. Vuoden 2020 ja edelleen 2021 osalta sairaanhoitopiirien laskutukseensa sisällyttämien investointi- ja koronakustannusten arviointi kyetään suorittamaan vasta sairaanhoitopiirien tilinpäätösten julkaisemisen jälkeen.

Pihlajalinna on kirjannut tuloslaskelmaan vain osan näistä oikeudellisesti perustelluista vaateistaan. Sopimusosapuolia sitoo neuvotteluelvoite, ja sopiminen on ensisijainen menettely. Mikäli sopimisvelvoite ei johda maksusuoritukseen, saatavia peritään oikeusteitse, mikä saattaa viivästyttää edelleen osavuositauksessa lyhytaikaisissa saamisissa esitettyjen erien kotiuttamista.

### **Eriä, jotka johdon arvion mukaan saattavat vaikuttaa kokonaisulkoistussopimusten kannattavuuteen viiveellä:**

Jämsän kaupunki on haastanut Jämsän Terveys Oy:n palvelusopimuksen hinnantarkistusehtoa koskevassa asiassa käräjäoikeuteen. Näkemys ero siitä, voiko kiinteä vuosihinta sote-palveluissa myös laskea hinnantarkistuksen johdosta, on katsauskauden lopussa yhteensä noin 3,0 miljoonaa euroa. Käräjäoikeus on siirtänyt oikeudenkäynnin pääkäsittelyä edelleen, sillä Jämsän Terveys on nostanut lisävastakanteen Jämsän kaupunkia vastaan. Lisävastakanne koskee mm. palvelusopimuksen kohteena olevien palveluiden muutosten vaikutusta hintaan sekä palveluntuottajan vastuuta Pirkanmaan sairaanhoitopiirin investointien rahoituksesta siltä osin kuin investoinnit palvelevat palvelusopimuksen jälkeistä aikaa ja toimintaa. Palveluntuotta-

jalla on oikeus kustannusnousuja vastaaviin hinnanmuutoksiin, ja sopimusosapuolilla on neuvottelu- ja sopimisvelvoite. Jämsän Terveys vaatii lisävastakanteessaan Jämsän kaupungilta yhteensä noin 15 miljoonaa euroa. Jämsän Terveys on tulouttanut ja sillä on edelleen saamisissaan lisävastakanteen mukaisia muuttuvia vastikkeita yhteensä 3,8 (3,5) miljoonaa euroa.

Kuusiolinna Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan sopimukseen perustuvia ja oikeudellisesti perusteltuja muuttuvia vastikkeita yhteensä 7,3 (4,8) miljoonaa euroa. Alavuden, Ähtärin ja Soinin kanssa vuonna 2019 toteutettujen osakekauppojen yhteydessä allekirjoitetulla tulkintapöytäkirjalla on ollut tarkoitus sopia mm. näiden muuttuvien vastikkeiden veloituseriaateista. Yhtiön saamiset muuttuvista vastikkeista liittyvät palvelumuutoksista johtuviin kustannusnousuihin ja niiden korvaamiseen kustannuksia vastaavasti, arvioidaan erikoissairaanhoidon investointikustannusvastuusta sekä nettomenon laskentaan. Ikäihmisten palveluiden kustannukset, erikoissairaanhoidon investointikustannukset, lastensuojelun kustannukset sekä Kuussonen omat hallinnolliset kustannukset ovat nousseet merkittävästi verrattuna tarjoustilanteeseen. Kuortaneen kanssa osakekauppaa ei ole toteutettu eikä vastaavaa tulkintapöytäkirjaa allekirjoitettu. Kaiken kaikkiaan vaatimukset edellä todetuista tilaajilta olivat tilinpäätöstä 31.12.2020 laadittaessa olleen tiedon mukaan yhteensä noin 12 miljoonaa euroa.

Mäntänvuoren Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan sopimukseen perustuvia ja oikeudellisesti perusteltuja muuttuvia vastikkeita Mänttä-Vilppulan kaupungilta yhteensä 3,3 (2,4) miljoonaa euroa. Sopimuksen mukaan tuloutettuihin muuttuviin vastikkeisiin sisältyy arvio erikoissairaanhoidon kustannusten korvauksesta palveluntuottajalle tilaajalle kuuluvista Pirkanmaan sairaanhoitopiirin investointikustannuksista. Saamiset muuttuvista vastikkeista liittyvät lisäksi palvelumuutoksista johtuviin kustannusnousuihin ja niiden korvaamiseen todellisia kustannuksia vastaavasti. Kaiken kaikkiaan vaatimukset tilaajalta edellä todetuista tilaajilta olivat tilinpäätöstä 31.12.2020 laadittaessa olleen tiedon mukaan yhteensä noin 6 miljoonaa euroa.

Kolmostien Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan sopimukseen perustuvia ja oikeudellisesti perusteltuja muuttuvia vastikkeita Parkanon kaupungilta yhteensä 0,6 (0,7) miljoonaa euroa. Sopimuksen mukaan tuloutettuihin muuttuviin vastikkeisiin sisältyy arvio erikoissairaanhoidon kustannusten korvauksesta palveluntuottajalle tilaajalle kuuluvista Pirkanmaan sairaanhoitopiirin investointikustannuksista. Ikäihmisten palvelumuutoksista johtuvia kustannusnousuja tilaaja on hyväksynyt osaksi palvelusopimuksen vuosihintaa. Kaiken kaikkiaan vaatimukset tilaajalta edellä todetuista tilaajilta olivat tilinpäätöstä 31.12.2020 laadittaessa olleen tiedon mukaan yhteensä noin 1,5 miljoonaa euroa.

#### **Käynnissä olevat oikeudelliset prosessit:**

Jämsän kaupunki on haastanut Jämsän Terveys Oy:n palvelusopimuksen hinnantarkistusehtoa koskevassa asiassa käräjäoikeuteen, kuten edellä on mainittu kohdassa *Eriä, jotka johdon arvion mukaan saattavat vaikuttaa kokonaisulkoistussopimusten kannattavuuteen viiveellä.*

Hattulan kunta jätti haastehakemuksen käräjäoikeudelle sopimusrikkomukseen perustuvassa vahvistus-, sopimussakko- ja vahingonkorvausvaatimusasiassa. Hattulan kunnan esittämä kanne kiistassa on yhteensä 2,9 miljoonaa euroa lisättynä viivästyskoroilla sekä kantajan oikeudenkäyntikuluilla. Pihlajalinna on kiistänyt esitetyt vaatimukset sekä väitteet sopimusrikkomuksesta ja nostanut noin 1,7 miljoonan euron vastakanteen muun muassa sopimuksen perusteettomasta purusta. Pihlajalinnan palvelutuotanto Hattulassa päättyi 31.3.2020. Käräjäoikeuden istunto on päätynyt ja käräjäoikeus antaa asiassa tuomionsa 11.6.2021.

Konserniin kuuluvaa tytäryhtiötä vastaan on nostettu välimiesmenettelyssä sopimusrikkomukseen perustuva kanne, jonka arvioidaan olevan kokonaan perusteeton.

## Liikearvon arvonalentumistestaus:

Katsauskauden lopussa Pihlajalinnan taseessa oli 173,6 (173,6) miljoonaa euroa liikearvoa. Pihlajalinna testaa vuosittain ja tarvittaessa kvartaaleittain, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä käypää arvoa. Mikäli Pihlajalinnan tuloksessa ja kasvukehityksessä tapahtuu muutoksia alenevasti, voi tämä johtaa liikearvon arvonalentumiseen. Se voi vaikuttaa epäedullisesti Pihlajalinnan liiketoiminnan tulokseen ja omaan pääomaan.

## Voimassa olevat kannustinjärjestelmät

Hallitus hyväksyi kokouksessaan 14.2.2019 Pihlajalinna-konsernin ylimmän johdon osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinohjelman (LTIP 2019) ehdot. Kannustinohjelma on voimassa 1.1.2019 lukien ja se on suunnattu toimitusjohtajalle, johtoryhmälle sekä erikseen ohjelmaan valituille muille avainhenkilöille. LTIP 2019 muodostaa kokonaisuudessaan viisivuotisen ohjelman. Sen nojalla saatuja osakepalkkioita ei saa miltään osin luovuttaa ennen vuotta 2022 ja niihin sisältyy lähtökohtaisesti myös saman pituinen rajoitusjakso. Työsuhteen päättyessä rajoitusjakson aikana on jo saadut osakkeet palautettava. Avainhenkilön on tullut sijoittaa Pihlajalinnan osakkeisiin osallistuakseen ohjelmaan. Katsauskauden lopussa ohjelman piiriin kuului 20 avainhenkilöä.

Kiinteämääräinen lisäosakeohjelma (sitouttamisosakkeet) sisälsi sitouttamisjakson vuoden 2019 alusta vuoden 2020 lopussa tapahtuneeseen kiinteämääräisen osakepalkkion maksuun. Tässä ohjelmassa yhtiö antoi kullekin avainhenkilölle lisäosakkeita kiinteällä kertoimella suhteessa henkilön omaan osakesijoitukseen. Lisäosakkeita annettiin yhteensä 97 000 kappaletta. Kyseinen osakemäärä merkitsee bruttopalkkiota, josta vähennettiin soveltuvat verot, minkä jälkeen jäljelle jäävä netto-osakemäärä 45 105 osaketta luovutettiin osallistujille 28.12.2020. Osakkeisiin sovelletaan luovutusrajoitusta, mutta niihin ei sovelleta rajoitusjaksoa.

Suoritus- ja laatuperusteinen lisäosakeohjelma sisältää kolme yksivuotista suoritusjaksoa (kalenterivuodet 2019–2021), joiden aikana osallistujilla on mahdollisuus ansaita suoritusperusteisia lisäosakkeita edellyttäen, että yhtiö saavuttaa hallituksen asettamat suoritustavoitteet. Kunkin yksittäisen suoritusjakson perusteella osallistuja voi ansaita vastikkeetta enintään kaksi lisäosaketta kutakin kolmea sijoitusosaketta kohti (bruttomäärä ennen verojen vähentämistä). Suoritusperusteiset lisäosakkeet annetaan ohjelman mukaan asianomaisen suoritusjakson päätyttyä keväällä 2020, 2021 ja 2022.

Ensimmäiseltä suoritusjaksolta 2019 ei realisoitunut lisäosakeohjelman mukaista suoritus- ja laatuperusteista osakepalkkiota, sillä ohjelmalle asetetut vähimmäistavoitteet eivät täyttyneet.

Toiselta suoritus- ja laatuperusteiselta lisäosakeohjelman suoritusjaksolta 2020 yhtiön johdon palkkio oli bruttomäärältään 56 583 osaketta. Netto-osakemäärä 26 546 osaketta luovutettiin osallistujille 25.2.2021. Näihin osakkeisiin sovelletaan normaalisti luovutusrajoitusta, mutta niihin ei sovelleta rajoitusjaksoa.

Henkilöstövaliokunta on huhtikuussa 2021 esittänyt ja hallitus 6.5.2021 asettanut suoritus- ja laatuperusteisen lisäosakeohjelman suoritustavoitteet suoritusjaksolle 2021. Suoritustavoitteet liittyvät konsernin oikais-tun liikevoittotavoitteen 2021 saavuttamiseen, asiakastytyväisyysindeksin (NPS) kehittymiseen, henkilös-tön nettosuositeluindeksin (eNPS) kehittymiseen, erikoissairaanhoidon oman tuotannon osuuden kehitty-miseen, digitalisaation edistämiseen ja eriin, jotka johdon arvion mukaan saattavat vaikuttaa kokonaisul-koistussopimusten kannattavuuteen viiveellä.



## Omien osakkeiden hankinta

Pihlajalinna hankki 15.1.2021–21.1.2021 yhteensä 60 000 omaa osaketta keskihintaan 9,70 euroa osakkeelta.

Hankinnan jälkeen Pihlajalinna Oyj:llä oli yhteensä 62 294 omaa osaketta, joka vastasi noin 0,28 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Pihlajalinna luovutti 25.2.2021 kannustinohjelman mukaisesti 26 546 yhtiön hallussa olevaa osaketta avainhenkilöille. Tapahtuneen osakeluovutuksen jälkeen Pihlajalinna Oyj:n hallussa oli katsauskauden lopussa 35 748 omaa osaketta.

Omia osakkeita voidaan käyttää hallituspalkkioihin varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti ja kannustinohjelman mukaisiin maksuihin.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

### Työterveys Virta Oy:n hankinta

Pihlajalinna toteutti 1.4.2021 Työterveys Virta Oy:n hankinnan. Osakkeiden kokonaiskauppahinta kassavarojen kanssa oli 17,6 miljoonaa euroa.

### Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.4.2021. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen ja sen sisältämän konsernitilinpäätöksen vuodelta 2020 sekä myönsi vastuuvapauden tilikauden 2020 aikana toimineille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan vahvistetun taseen perusteella osinkona 0,20 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 19.4.2021 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 26.4.2021. Yhtiökokous vahvisti palkitsemispolitiikan. Muut varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on kerrottu tämän osavuosikatsauksen kohdissa *Yhtiön hallitus*, *Hallituksen nimittämät valiokunnat*, *Hallituksen jäsenten palkitseminen* ja *Tilintarkastus*.

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	1-3/2021 3 kk	1-3/2020 3 kk	2020
<b>Liikevaihto</b>	<b>139,9</b>	<b>133,0</b>	<b>508,7</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	1,1	0,3	2,4
Materiaalit ja palvelut	-53,2	-52,7	-198,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-61,2	-56,4	-214,2
Liiketoiminnan muut kulut	-11,5	-12,1	-46,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>15,0</b>	<b>12,1</b>	<b>52,4</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-8,5	-8,8	-34,3
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>6,5</b>	<b>3,3</b>	<b>18,2</b>
Rahoitustuotot	0,1	0,0	0,2
Rahoituskulut	-1,0	-1,4	-4,6
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>5,6</b>	<b>2,0</b>	<b>13,8</b>
Tuloverot	-1,1	-0,6	-4,8
Tilikauden tulos*	4,5	1,4	8,9
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>4,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,9</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	4,6	1,3	8,7
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	0,1	0,2
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)			
Laimentamaton	0,20	0,06	0,39
Laimennettu	0,20	0,06	0,39

\* Konsernilla ei ole muita laajan tuloksen eriä

## Konsernin tase

milj. euroa	31.3.2021	31.3.2020	2020
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset hyödykkeet	44,2	53,1	44,0
Liikearvo	173,6	173,6	173,6
Muut aineettomat hyödykkeet	15,5	18,6	16,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	98,5	108,3	102,8
Osuudet osakkuusyrietyksissä	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	0,1	0,2	0,1
Muut saamiset	5,4	2,4	5,5
Laskennalliset verosaamiset	5,8	6,6	5,4
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>343,1</b>	<b>362,8</b>	<b>347,8</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	3,3	2,6	3,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	89,4	50,1	75,8
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	1,9	1,2	1,9
Rahavarat	13,6	18,7	13,3
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>108,2</b>	<b>72,5</b>	<b>94,4</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>451,3</b>	<b>435,3</b>	<b>442,1</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	116,5	116,5	116,5
Kertyneet voittovarot	-7,7	-15,2	-15,6
Tilikauden tulos	4,6	1,3	8,7
	<b>113,5</b>	<b>102,6</b>	<b>109,8</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	5,0	5,2	5,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>118,5</b>	<b>107,8</b>	<b>115,0</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	5,5	5,6	5,8
Varaukset	0,0	0,0	0,1
Vuokrasopimusvelat	91,3	96,4	95,5
Rahoitusvelat	92,4	103,6	92,5
Muut pitkäaikaiset velat	1,1	1,3	1,2
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>190,3</b>	<b>206,9</b>	<b>195,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Ostovelat ja muut velat	120,7	99,1	109,4
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	1,6	0,7	2,0
Varaukset	0,7	1,0	0,6
Vuokrasopimusvelat	18,2	18,7	18,7
Rahoitusvelat	1,4	1,1	1,4
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>142,5</b>	<b>120,6</b>	<b>132,1</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>332,8</b>	<b>327,5</b>	<b>327,1</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>451,3</b>	<b>435,3</b>	<b>442,1</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 1.1.2020</b>	<b>0,1</b>	<b>116,5</b>	<b>-15,5</b>	<b>5,0</b>	<b>106,1</b>
Tilikauden tulos			1,3	0,1	1,4
<b>Tilikauden laaja tulos yh- teensä</b>			<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>
Osakeperusteiset etuudet			0,7		0,7
Sijoitukset konserniyhtiöihin			-0,1	0,1	
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>			<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>
Määräysvallattomien omista- jien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutok- seen määräysvallassa			-0,3		-0,3
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä</b>			<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>
<b>Oma pääoma 31.3.2020</b>	<b>0,1</b>	<b>116,5</b>	<b>-14,0</b>	<b>5,2</b>	<b>107,8</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 1.1.2021</b>	<b>0,1</b>	<b>116,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>5,2</b>	<b>115,0</b>
Tilikauden tulos			4,6	-0,1	4,5
<b>Tilikauden laaja tulos yh- teensä</b>			<b>4,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,5</b>
Osingonjako				-0,1	-0,1
Omien osakkeiden hankinta			-0,6		-0,6
Osakeperusteiset etuudet			-0,3		-0,3
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>			<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,0</b>
<b>Oma pääoma 31.3.2021</b>	<b>0,1</b>	<b>116,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>118,5</b>

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-3/2021 3 kk	1-3/2020 3 kk	2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden voitto	4,5	1,4	8,9
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:			
Verot	1,1	0,6	4,8
Poistot ja arvonalentumiset	8,5	8,8	34,3
Rahoitustuotot ja -kulut	0,9	1,4	4,4
Muut	0,0	0,0	-0,1
<b>Tulorahoitus ennen käyttö pääoman muutosta</b>	<b>15,0</b>	<b>12,1</b>	<b>52,4</b>
Käyttöpääoman muutos	-1,9	10,6	-1,8
Saadut korot	0,1	0,0	0,2
Maksetut verot	-2,3	-1,3	-3,6
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>10,8</b>	<b>21,4</b>	<b>47,2</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3,3	-2,0	-9,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,1	0,1	6,8
Muiden saamisten ja sijoitusten muutos		0,0	0,0
Saadut osingot		0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla		-1,4	-1,4
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,4</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset ja sijoitukset	0,0	-18,3	-18,3
Omien osakkeiden hankinta	-0,6	0,0	-0,7
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-0,4	-1,0	-12,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-5,0	-5,7	-20,6
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1,1	-1,4	-4,5
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-0,2	0,0	-0,2
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-7,3</b>	<b>-26,4</b>	<b>-56,5</b>
Rahavarojen muutos	0,3	-8,3	-13,7
Rahavarat kauden alussa	13,3	27,0	27,0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>13,6</b>	<b>18,7</b>	<b>13,3</b>

# Osavuositarkastuksen liitetietoja

## Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IFRS-standardien mukaisesti ja sen laadinnassa on noudatettu IAS 34 -standardin (Osavuositarkastukset) vaatimuksia. Osavuositarkastuksessa julkaistut tiedot ovat tilintarkastamattomat. Kaikki luvut ovat pyöristettyjä, minkä 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 osavuositarkastuksessa käytetyistä arvoista.

Osavuositarkastuksen laadinnassa on otettu huomioon koronaepidemian ja poikkeusolosuhteiden vaikutukset yhtiön liiketoimintaan. Johto on analysoinut eri skenaarioiden avulla koronaviruksen vaikutuksia eri alueisiin ja asiakasryhmiin, kysyntään ja kannattavuuteen. Toimenpiteisiin kannattavuuden ja myynnin ylläpitämiseksi ja edistämiseksi on ryhdytty. Rahoituksen riittävyttä, maksuvalmiutta, luottoriskejä ja rahoitusjärjestelyn kovenanttiehtoja tarkastellaan jatkuvasti. Koronaepidemian vaikutusta arvionvaraisiin eriiin ja johdon arvioiden perusteisiin ja taustaolettamuksiin on arvioitu ja huomioitu. Johto katsoo, että osavuositarkastuksen laatiminen toiminnan jatkuvuuden periaatteella on perusteltua ja asianmukaista.

Osavuositarkastus on laadittu voimassa olevien IFRS-standardien mukaisesti. Osavuositarkastus on laadittu noudattaen 31.12.2020 tilinpäätöksen laatimisperiaatteita ottaen huomioon 1.1.2021 sovellettaviksi tulleet uudet tai muutetut standardit tai tulkinnat.

## Uusien ja uudistettujen IFRS-standardien vaikutukset

Vuonna 2021 käyttöön otettavilla IASB:n julkaisemilla muutetuilla standardeilla ei ole olennaista vaikutusta Pihlajalinnan tilinpäätöksiin.

## Konsernin vastuut

milj. euroa	31.3.2021	31.3.2020	2020
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	4,3	3,3	4,4
Vuokravakuustalletukset	0,6	1,8	0,6
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,1	1,6	0,1
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	0,6	0,6	0,8

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset ovat noin 2,5 miljoonaa euroa.

## Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Hankintameno kauden alussa	228,0	224,8	224,8
Lisäykset	0,8	1,1	3,9
Siirrot erien välillä		0,0	-0,2
Vähennykset		-0,4	-0,4
Hankintameno kauden lopussa	228,8	225,5	228,0
Kertyneet poistot kauden alussa	-38,1	-32,1	-32,1
Tilikauden poistot	-1,6	-1,7	-6,5
Siirrot erien välillä		0,0	0,1
Vähennysten kertyneet poistot		0,4	0,4
Kertyneet poistot kauden lopussa	-39,7	-33,3	-38,1
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>189,1</b>	<b>192,2</b>	<b>190,0</b>

## Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Hankintameno kauden alussa	94,2	97,4	97,4
Lisäykset	2,5	2,5	7,2
Siirrot erien välillä	0,2	0,9	1,1
Vähennykset	-0,2	-3,5	-11,5
Hankintameno kauden lopussa	96,8	97,2	94,2
Kertyneet poistot kauden alussa	-50,2	-44,1	-44,1
Tilikauden poistot	-2,2	-2,5	-8,8
Siirrot erien välillä	-0,3	-1,0	-1,0
Vähennysten kertyneet poistot	0,1	3,4	3,7
Kertyneet poistot kauden lopussa	-52,5	-44,1	-50,2
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>44,3</b>	<b>53,1</b>	<b>44,0</b>

## Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Hankintameno kauden alussa	182,9	172,7	172,7
Lisäykset	1,0	6,6	14,6
Vähennykset	-1,0	-3,9	-4,3
Hankintameno kauden lopussa	183,0	175,3	182,9
Kertyneet poistot kauden alussa	-80,1	-64,6	-64,6
Tilikauden poistot	-4,7	-4,7	-18,9
Vähennysten kertyneet poistot	0,3	2,2	3,4
Kertyneet poistot kauden lopussa	-84,5	-67,0	-80,1
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>98,5</b>	<b>108,3</b>	<b>102,8</b>

## Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2021	Vuokrasopimusvelat 31.3.2021
Kirjanpitoarvo kauden alussa	102,8	114,2
Muutokset	0,3	0,4
Poistot	-4,7	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-5,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>98,5</b>	<b>109,5</b>

31.3.2021 vuokrasopimusvelasta 81,5 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 27,9 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2020	Vuokrasopimusvelat 31.3.2020
Kirjanpitoarvo kauden alussa	108,1	114,2
Muutokset	4,9	6,6
Poistot	-4,7	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-5,7
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>108,3</b>	<b>115,1</b>

31.3.2020 vuokrasopimusvelasta 88,8 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 26,3 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.



## Kvartaalitiedot

milj. euroa	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19
<b>TULOSASKELMA</b>								
Liikevaihto	139,9	137,2	123,9	114,7	133,0	133,8	122,7	129,7
Käyttökate (EBITDA)	15,0	15,1	16,7	8,5	12,1	12,3	12,9	10,4
Käyttökate, %	10,8	11,0	13,5	7,4	9,1	9,2	10,5	8,1
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	15,2	15,7	17,2	9,0	12,7	14,4	17,4	10,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	10,9	11,5	13,9	7,9	9,5	10,8	14,2	8,3
Poistot	-8,5	-8,4	-8,7	-8,4	-8,8	-8,6	-11,5	-8,8
Liikevoitto (EBIT)	6,5	6,8	8,0	0,1	3,3	3,7	1,4	1,6
Liikevoitto, %	4,7	4,9	6,4	0,1	2,5	2,7	1,1	1,2
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	6,7	7,3	8,7	0,6	5,3	5,6	9,3	2,1
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	4,8	5,3	7,0	0,5	4,0	4,2	7,5	1,6
Rahoitustuotot	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1	-1,4	-1,0	-1,0	-1,0
Tulos ennen veroja	5,6	5,7	7,0	-0,9	2,0	2,7	0,4	0,6
Tuloverot	-1,1	-2,8	-1,5	0,1	-0,6	-0,6	-0,3	-0,3
Tilikauden tulos	4,5	3,0	5,4	-0,8	1,4	2,1	0,1	0,4
Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden tuloksesta	4,6	3,4	4,6	-0,6	1,3	3,7	-1,3	-0,5
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	-0,1	-0,4	0,8	-0,3	0,1	-1,6	1,4	0,9
EPS	0,20	0,15	0,20	-0,03	0,06	0,16	-0,06	-0,02
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	4 444	4 308	4 303	4 306	4 350	4 649	4 713	4 666
Henkilöstön muutos kvartaalilla	136	5	-4	-44	-299	-64	47	-133

## Myyntisaamiset ja muut saamiset

Pihlajalinna on koronaepidemian johdosta tarkastanut saataviensa luottoriskin ja menettelytavat luottoriskin arvioimiseksi. Asiakkaiden maksukäyttäytymisessä ei ole havaittu merkittäviä muutoksia. Myyntisaatavien perintää on tehostettu. Yli 90 päivää vanhoja erääntyneitä saamisista kasvattaa merkittävästi Jämsän Terveystalon ja Jämsän kaupungin väliset myyntisaamisten ja ostovelkojen maksusta pidättäytymiset. Kuten *Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät* -kappaleessa on kuvattu, mikäli sopimisvelvoite ei johda maksusuorituksiin, saatavia peritään oikeusteitse. Tämä saattaa viivästyttää edelleen tilinpäätöksessä lyhytaikaisissa saamisissa esitettyjen erien kotiuttamista.

Konserni on kirjannut katsauskaudella myyntisaamisista arvonalentumistappiota 0,2 (0,3) miljoonaa euroa.

milj. euroa	31.3.2021	2020
Myyntisaamiset	69,4	59,1
Siirtosaamiset	15,8	15,7
Lyhytaikaiset edelleenvuokraussopimukset	0,4	0,5
Muut saamiset	3,8	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>89,4</b>	<b>75,8</b>

## Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	31.3.2021	joista alaskirjattu	Netto 31.3.2021	31.12.2020	joista alaskirjattu	Netto 31.12.2020
Erääntymättömät	23,8	0,0	23,7	23,6	0,0	23,6
<b>Erääntyneet</b>						
Alle 30 päivää	4,6	0,0	4,6	3,8	0,0	3,8
30-60 päivää	4,4	-0,1	4,3	1,9	-0,1	1,8
61-90 päivää	3,9	-0,1	3,8	2,2	-0,1	2,1
Yli 90 päivää	33,6	-0,5	33,0	28,3	-0,5	27,8
<b>Yhteensä</b>	<b>70,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>69,4</b>	<b>59,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>59,1</b>

## Verojalanjälki

milj. euroa	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
<b>Kaudelta maksettavat välittömät verot</b>			
Tuloverot (EVL-vero)	1,8	1,3	4,2
Työnantajan eläkemaksut	8,4	7,8	27,0
Sosiaaliturvamaksut	0,6	0,6	2,5
Työnantajan työttömyysvakuutusmaksut	0,7	0,7	2,5
Tapaturmavakuutusmaksut ja ryhmähenkivakuutusmaksut	0,3	0,2	1,3
Työnantajamaksut yhteensä	10,0	9,3	33,3
Kiinteistöverot	0,1	0,0	0,1
Varainsiirtoverot	0,0	0,1	0,4
<b>Kaudelta maksettavat välittömät verot yhteensä</b>	<b>11,9</b>	<b>10,7</b>	<b>37,9</b>
<b>Yhtiön kuluksi jäävä hankintojen arvonalisävero</b>			
Arvonalisäverot, arvio	3,2	2,9	11,3
<b>Kaudelta tilitettävät verot</b>			
Ennakonpidätykset	9,1	10,1	43,3
Työntekijän eläkemaksut	2,9	3,4	13,7
Työntekijän työttömyysvakuutusmaksut	0,5	0,6	2,2
Palkkaverot yhteensä	12,5	14,0	59,2
Arvonalisäverot, netto	0,5	0,2	1,9
<b>Kaudelta tilitettävät verot yhteensä</b>	<b>13,1</b>	<b>14,2</b>	<b>61,1</b>
<b>Verojalanjälki</b>	<b>28,2</b>	<b>27,9</b>	<b>110,4</b>
<b>Liikevaihto</b>	<b>139,9</b>	<b>133,0</b>	<b>508,7</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>5,6</b>	<b>2,0</b>	<b>13,8</b>
<b>Henkilöstö keskimäärin (FTE)</b>	<b>4 444</b>	<b>4 350</b>	<b>4 308</b>
<b>Julkiset tuet</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</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, %*	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto (EBIT)}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100
Tulos ennen veroja	Tilikauden voitto + tuloverot	
Bruttoinvestoinnit	Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin sekä käyttöoikeusomaisuuseriin	
Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %	$\frac{\text{Kauden liikevaihto - yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella - edellisen kauden liikevaihto}}{\text{Edellisen kauden liikevaihto}}$	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 vaihtoehtoisii 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-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Alla olevassa taulukossa on esitetty vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat ja perustelut niiden esittämiselle.

Lukuohjeet:

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

milj. eur, ellei toisin mainita	1-3/2021 3 kk	1-3/2020 3 kk	2020
<b>Oman pääoman tuotto, % (ROE)</b>			
Tilikauden tulos (rullaava 12 kk) /	12,0	4,0	8,9
Oma pääoma alussa	115,0	106,1	106,1
Oma pääoma lopussa	118,5	107,8	115,0
Oma pääoma (keskiarvo) x 100	116,7	106,9	110,5
<b>Oman pääoman tuotto, % (ROE)</b>	<b>10,3</b>	<b>3,7</b>	<b>8,1</b>

Oman pääoman tuotto prosentti 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 kauden aikana.

<b>Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)</b>			
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk) +	17,4	5,7	13,8
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)	4,2	4,4	4,6
/	21,6	10,1	18,4
Taseen loppusumma alussa -	442,1	438,4	438,4
Korottomat velat alussa	119,0	112,7	112,7
	323,1	325,8	325,8
Taseen loppusumma lopussa -	451,3	435,3	442,1

Korottomat velat lopussa	129,5	107,7	119,0
	321,7	327,6	323,1
Keskiarvo x 100	322,4	326,7	324,4
<b>Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)</b>	<b>6,7</b>	<b>3,1</b>	<b>5,7</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 /	118,5	107,8	115,0
Taseen loppusumma -	451,3	435,3	442,1
Saadut ennakot x 100	1,9	0,8	1,2
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	<b>26,4</b>	<b>24,8</b>	<b>26,1</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 -	203,2	219,8	208,1
Rahavarat /	13,6	18,7	13,3
Oma pääoma x 100	118,5	107,8	115,0
<b>Nettovelkaantumisaste (Gearing), %</b>	<b>160,0</b>	<b>186,6</b>	<b>169,4</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 -	203,2	219,8	208,1
Rahavarat	13,6	18,7	13,3
Nettovelka /	189,6	201,2	194,8
Oikaistu käyttökatte EBITDA (rullaava 12 kk)	57,2	55,2	54,6
<b>Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>

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

<b>Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökatte (EBITDA)</b>			
Kauden tulos	4,5	1,4	8,9
Tuloverot	-1,1	-0,6	-4,8
Rahoituskulut	-1,0	-1,4	-4,6
Rahoitustuotot	0,1	0,0	0,2
Poistot ja arvonalentumiset	-8,5	-8,8	-34,3
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>15,0</b>	<b>12,1</b>	<b>52,4</b>
Käyttökatteen oikaistus yhteensä	0,2	0,5	2,2
<b>Oikaistu käyttökatte (EBITDA)</b>	<b>15,2</b>	<b>12,7</b>	<b>54,6</b>

Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään yrityksen toimintakulut. Käyttökatteen riittävyttä arvioitaessa tulee ottaa huomioon yrityksen rahoituskulujen, poistovaatimusten ja voitonjakotavoitteen suuruus. Oikaistu käyttökatte antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eriä, jotka eivät välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksentekevyydestä. Oikaistu

käyttökate parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä ja on usein analyytikoiden, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämä. Konsernin johtoryhmä ja liiketoimintajohto seuraavat ja ennustavat kuukausittain oikaistua käyttökate.

<b>Käyttökate (EBITDA), %</b>			
Käyttökate /	15,0	12,1	52,4
Liikevaihto x 100	139,9	133,0	508,7
<b>Käyttökate (EBITDA), %</b>	<b>10,8</b>	<b>9,1</b>	<b>10,3</b>
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA), %</b>			
Oikaistu käyttökate /	15,2	12,7	54,6
Liikevaihto x 100	139,9	133,0	508,7
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA), %</b>	<b>10,9</b>	<b>9,5</b>	<b>10,7</b>
<b>Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)</b>			
Kauden tulos	4,5	1,4	8,9
Tuloverot	-1,1	-0,6	-4,8
Rahoituskulut	-1,0	-1,4	-4,6
Rahoitustuotot	0,1	0,0	0,2
<b>Liikevoitto</b>	<b>6,5</b>	<b>3,3</b>	<b>18,2</b>
Poistojen ja arvonalentumisten oikaisut yhteensä	0,0	0,4	0,4
Käyttökateen oikaisut yhteensä	0,2	0,5	2,2
Liikevoiton oikaisut yhteensä	0,2	0,9	2,6
<b>Oikaistu liikevoitto (EBIT)</b>	<b>6,7</b>	<b>4,2</b>	<b>20,8</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 tuloksentekevyydestä. Oikaistu liikevoitto parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä ja on usein analyytikoiden, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämä. Konsernin johtoryhmä ja liiketoimintajohto seuraavat ja ennustavat kuukausittain oikaistua liikevoittoa.

<b>Liikevoitto (EBIT), %</b>			
Liikevoitto /	6,5	3,3	18,2
Liikevaihto x 100	139,9	133,0	508,7
<b>Liikevoitto (EBIT), %</b>	<b>4,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Oikaistu liikevoitto (EBIT), %</b>			
Oikaistu liikevoitto /	6,7	4,2	20,8
Liikevaihto x 100	139,9	133,0	508,7
<b>Oikaistu liikevoitto (EBIT), %</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>			
Liiketoiminnan nettorahavirta	10,8	21,4	47,2
Investointien nettorahavirta	-3,2	-3,3	-4,4
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>7,6</b>	<b>18,1</b>	<b>42,8</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 arvonmääritykselle.

<b>Tulos ennen veroja</b>			
Kauden tulos	4,5	1,4	8,9
Tuloverot	-1,1	-0,6	-4,8
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>5,6</b>	<b>2,0</b>	<b>13,8</b>
<b>Bruttoinvestoinnit</b>			
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	44,2	53,1	44,0
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	98,5	108,3	102,8
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	15,5	18,6	16,3
Liikearvo kauden lopussa	173,6	173,6	173,6
Lisätään kauden poistot ja arvonalentumiset	8,5	8,8	34,3
-			
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	44,0	53,2	53,2
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	102,8	108,1	108,1
Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	16,3	19,1	19,1
Liikearvo kauden alussa	173,6	173,6	173,6
Aineellisten hyödykkeiden myynnit kaudella	-0,7	-1,8	-8,7
<b>Bruttoinvestoinnit</b>	<b>4,3</b>	<b>10,2</b>	<b>25,7</b>
<b>Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %</b>			
Kauden liikevaihto -	139,9	133,0	508,7
<b>Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella (rullaava 12 kk) -</b>		0,8	1,4
Edellisen kauden liikevaihto	133,0	132,5	518,6
<b>Liikevaihdon orgaaninen kasvu /</b>	<b>6,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-11,3</b>
Edellisen kauden liikevaihto x 100	133,0	132,5	518,6
<b>Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,2</b>
<b>Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %</b>		<b>0,6</b>	<b>0,3</b>
Liikevaihdon kasvu	<b>6,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-9,9</b>
Liikevaihdon kasvu, %	<b>5,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,9</b>

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 voitettujen sote-ulkoistukset ja itse perustetut toimipisteet lasketaan orgaaniseksi kasvuksi.

**Oikaistu käyttökate ja oikaistu liiketulos -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus**

milj. euroa	1-3/2021 3 kk	1-3/2020 3 kk	2020
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>15,0</b>	<b>12,1</b>	<b>52,4</b>
<b>Oikaisut käyttökatteeseen</b>			
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut	0,2	-0,1	-0,1
Osakekannustinjärjestelmän korvaukset liittyen rauenneeseen ostotarjoukseen		0,4	1,5
Muut		0,2	0,7
<b>Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA)</b>	<b>15,2</b>	<b>12,7</b>	<b>54,6</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-8,5	-8,8	-34,3
<b>Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin</b>			
Kassavirtaan vaikuttamaton tuplapoisto fuusion johdosta		0,4	0,4
<b>Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Oikaistu liiketulos (EBIT)</b>	<b>6,7</b>	<b>4,2</b>	<b>20,8</b>
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>6,5</b>	<b>3,3</b>	<b>18,2</b>

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

milj. euroa	1-3/2021 3 kk	1-3/2020 3 kk	2020
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	0,2	0,3	1,5
Liiketoiminnan muut kulut		0,2	0,7
<b>Käyttökatteen oikaisuerät yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>
Poistot ja arvonalentumiset		0,4	0,4
<b>Liikevoiton oikaisuerät yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>



## Pihlajalinnan tulosjulkistukset vuonna 2021

Puolivuosisikatsaus tammikuu–kesäkuu: perjantaina 13.8.2021

Osavuosisikatsaus tammikuu–syyskuu: torstaina 4.11.2021

## Julkistamistilaisuus

Pihlajalinna järjestää tuloksen julkistamistilaisuuden analytikoille ja medialle perjantaina 7.5.2021 klo 10.00. Tilaisuus järjestetään etänä.

Helsingissä 6.5.2021

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

## Lisätiedot

Joni Aaltonen, toimitusjohtaja, +358 40 524 7270

Tarja Rantala, talous- ja rahoitusjohtaja, +358 40 774 9290

## Jakelu

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

[investors.pihlajalinna.fi](https://investors.pihlajalinna.fi)



## Pihlajalinna lyhyesti

20-vuotias Pihlajalinna on yksi Suomen johtavista yksityisistä sosiaali-, terveys- ja hyvinvointipalveluiden tuottajista. Konserni tuottaa palveluita yksityishenkilöille, yrityksille, vakuutusyhtiöille ja julkisyhteisöille, kuten kunnille ja kuntayhtymille, eri puolilla Suomea. Konserni tuottaa muun muassa lääkärinvastaanotto- palveluita ja erikoissairaanhoidon palveluita, työterveyden ja suunterveyden palveluita, asumispalveluita ja hyvinvointipalveluita. Konserni tarjoaa julkisyhteisöille sosiaali- ja terveydenhuollon palvelutuotantomalleja, joiden tarkoituksena on tuottaa julkisen ja yksityisen sektorin yhteistyöllä laadukkaita palveluita julkisrahoitteen terveydenhuollon asiakkaille.