

Osavuositarkastus
1.1.–31.3.2023

Orgaaninen kasvu ja tehostamistoimenpiteet paransivat kannattavuutta – taloudellinen asema vahvistui

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton. Suluissa olevat vertailuluvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan jaksoon.

Tammi–maaliskuu lyhyesti:

- Liikevaihto oli 187,8 (163,1) milj. euroa – kasvua 24,7 milj. euroa eli 15,1 prosenttia.
- Koronapalveluiden¹⁾ liikevaihto oli 0,3 (8,4) milj. euroa – laskua -8,0 milj. euroa.
- Orgaaninen kasvu oli 13,5 milj. euroa eli 8,3 prosenttia. Ilman koronapalveluita orgaaninen kasvu olisi ollut 21,5 milj. euroa eli 13,2 prosenttia.
- Yritysjärjestelyjen²⁾ vaikutus liikevaihdon kasvuun oli 11,2 milj. euroa eli 6,9 prosenttia.
- Oikaistu käyttökatte (EBITDA)³⁾ oli 21,4 (16,5) milj. euroa – kasvua 30,0 prosenttia.
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)³⁾ oli 11,0 (7,8) milj. euroa – kasvua 41,4 prosenttia.
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,24 (0,23) euroa/osake.
- Lääkärikeskusten käyntimäärät⁴⁾ kasvoivat 36 prosenttia vertailuneljänneksestä (kasvua 23 prosenttia ilman yritysjärjestelyjä), kaikista vastaanottokäynneistä 38 prosenttia tapahtui etäkanavissa.
- Vuoden vaihteessa allekirjoitettu kauppa suun terveyden palveluiden myynnistä Hammas Hohteelle toteutettiin 31.3.2023.
- Pihlajalinna laski liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan 27.3.2023. Lainalla varmistetaan yhtiön liikkumavapautta strategian toteuttamisessa ja taloudellisen aseman vakiinnuttamisessa.
- Pihlajalinnan toimitusjohtaja vaihtui: yhtiön perustaja ja hallituksen puheenjohtaja Mikko Wirén aloitti vt. toimitusjohtajana 9.3.2023.

¹⁾ Koronapalveluita ovat koronatestaus, -näytteenotto, -rokottaminen ja muu mahdollinen koronaepidemian hallintaan suoraan liittyvä palvelu.

²⁾ Pohjola Sairaala Oy 1.2.2022, Etelä-Savon Työterveys Oy 1.4.2022, Lääkärikeskus Ikioma Oy 1.4.2022 ja Punkkibussi®-liiketoiminta 1.4.2022, MediEllen Oy 1.9.2022, Seppämagneetti Oy ja Seppälääkärit Oy 1.10.2022

³⁾ Vaihtoehtoinen tunnusluku. Pihlajalinna esittää IFRS-tunnuslukujen lisäksi täydentäviä, vaihtoehtoisia tunnuslukuja, joita yhtiö seuraa sisäisesti ja jotka antavat merkitsevää yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, analyytikoille ja muille tahoille yhtiön toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista. Näitä ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS:n mukaisista tunnusluvuista eikä niitä korvaavina tunnuslukuina.

⁴⁾ Pois lukien kuntaulkoistukset, koronatestaus ja suun terveyden palvelut.

	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	muutos-%	2022
TULOSLASKELMA				
Liikevaihto, milj. euroa	187,8	163,1	15,1	690,5
Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	23,0	9,3	148,5	54,4
Käyttökate (EBITDA), %	12,3	5,7	115,8	7,9
Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa ¹⁾	21,4	16,5	30,0	64,2
Oikaistu käyttökate (EBITDA), % ¹⁾	11,4	10,1	12,9	9,3
Oikaistu käyttökate (EBITDA) ilman IFRS 16, milj. euroa 12 kk ¹⁾	43,7	49,1	-11,0	40,2
Liikevoitto (EBIT), milj. euroa	10,5	-1,2	983,7	8,9
Liikevoitto, %	5,6	-0,7	867,5	1,3
Oikaistu liikevoitto (EBIT) milj. euroa ¹⁾	8,9	5,9	51,0	18,6
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	4,8	3,6	31,1	2,7
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa ¹⁾	11,0	7,8	41,4	26,7
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), % ¹⁾	5,9	4,8	22,8	3,9
Tulos ennen veroja (EBT), milj. euroa	7,5	-2,7	381,3	1,5
OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT				
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,24	0,23	4,0	0,42
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	6,58	5,50	19,8	5,50
MUUT TUNNUSLUVUT				
Sijoitetun pääoman tuotto, %(ROCE)	4,1	5,1	-20,3	2,3
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	8,1	13,9	-41,9	6,2
Omavaraisuusaste, %	22,2	20,5	8,3	18,6
Nettovelkaantumisaste, %	247,2	288,4	-14,3	313,8
Korolliset nettorahoitusvelat, milj. euroa	364,7	359,6	1,4	385,7
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 12 kk ¹⁾	5,3	5,4	-2,3	6,0
Nettovelkaantumisaste, ilman IFRS 16, % ¹⁾	100,5	117,4	-14,4	139,95
Korolliset nettorahoitusvelat ilman IFRS 16, milj. euroa ¹⁾	153,8	149,9	2,6	178,6
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16, 12kk ¹⁾	3,5	3,1	15,2	4,4
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa ²⁾	21,7	176,1	-87,7	234,5
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	18,9	15,5	21,9	64,9
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	13,1	-28,2	146,5	-18,6
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	5 216	4 819	8,3	5 167
Henkilöstö kauden lopussa	7 094	6 623	7,1	7 016
Ammatinharjoittajien lukumäärä kauden lopussa	2 072	1 691	22,5	1 812
NPS, vastaanotot	78,4	76,7	2,22	77,1
NPS, kokonais- ja osaulkoistukset	70,4	72,8	-3,30	72,6

¹⁾ Määrältään merkittävät liiketapahtumat, jotka ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia, liittyvät liiketoiminnan hankintojen tai divestointien kuluihin (IFRS 3), ovat 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 uudelleenjärjestelyistä ja hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut, työsuhteiden päättämisiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna esittää oikaisueränä myös IFRS-tulkintakomitean antaman pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjaukset ja poistojen oikaisut.

Käyttökatteen oikaisut katsauskaudella olivat yhteensä -1,6 (7,2) miljoonaa euroa. Liikevoiton oikaisut katsauskaudella olivat yhteensä -1,6 (7,1) miljoonaa euroa.

²⁾ Vuokrasopimuksin hankittu omaisuus rinnastetaan itse hankittuun omaisuuteen eli IFRS 16:n mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät sisällytetään bruttoinvestointeihin.

Pihlajalinnan näkymät vuodelle 2023 ennallaan

Pihlajalinna keskittyy vuonna 2023 kannattavuutensa ja taloudellisen asemansa parantamiseen.

- Yhtiö odottaa liikevaihdon kasvavan edellisen vuoden tasosta (690,5 milj. euroa vuonna 2022)
- Yhtiö odottaa oikaistun liikevoiton ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvон alentumisia (EBITA) paranevan edellisen vuoden tasosta (26,7 milj. euroa vuonna 2022)
- Yhtiö on aloittanut toimenpiteitä taloudellisen aseman vahvistamiseksi. Maaliskuussa 2023 päätökseen saatettujen muutosneuvottelujen sekä kokonaisulkoistusten tehostamisohjelmien odotetaan parantavan Pihlajalinnan kannattavuutta. Hinnankorotusten odotetaan kompensoivan kustannusinflaation vaikutuksia.

Näkymissä vuodelle 2023 on epävarmuustekijöitä liittyen korkeaan inflaatioon euroalueella sekä yleiseen kustannuskehitykseen ja erityisesti palkkakehitykseen. Myös hyvinvointialueiden aloituksen ja koronan vaikutukset sosiaali- ja terveystoimialaan ovat edelleen epävarmat. Hidastunut talouskasvu, heikentynyt kuluttajaluottamus ja markkinakorkojen nousu saattavat vaikuttaa odotettua enemmän Pihlajalinnan palveluiden kysyntään ja taloudelliseen tulokseen.

Pihlajalinnan vt. toimitusjohtaja Mikko Wirén:

Pihlajalinna siirtyi katsauskaudella vahvasta yritysjärjestelyjen ja toimipisteverkoston kasvattamisesta ole-massa olevan liiketoiminnan kannattavuuden parantamiseen. Panostus orgaaniseen kasvuun on jatkunut samalla, kun painopistettä on siirretty systemaattiseen johtamiseen, asiakkaille tuotettujen palveluiden vaikuttavuuteen ja henkilöstön työhyvinvointiin.

Pihlajalinnan liikevaihto kasvoi katsauskaudella 15,1 prosenttia yhteensä 187,8 (163,1) miljoonaan euroon. Yksityisten terveyspalveluiden orgaaninen kasvu jatkui vahvana ja oli lähes 24 prosenttia eli yhteensä 21,1 miljoonaa euroa, kun huomioidaan 8 miljoonalla eurolla laskeneet koronapalvelut. Tähän vaikuttivat erityisesti onnistunut tarjonnan ja toimipistekapasiteetin kasvattaminen sekä asiakasmyynnin positiivinen kehitys. Verrattuna vuoden 2022 alkuun Pihlajalinnan ammatinharjoittajien määrä on kasvanut noin tuhannella eli 94 prosenttia. Oikaistu EBITA nousi 41,4 prosenttia yhteensä 11,0 (7,8) miljoonaan euroon. Kannattavuutta paransi erityisesti vahvana jatkunut orgaaninen kasvu, toimitilojen käyttöasteen nousu, hinnankorotukset sekä julkisten palveluiden vuonna 2022 aloitettujen tehostamistoimien realisoituminen.

Vuosi 2023 alkoi Pihlajalinnassa monilla muutoksilla. Yhtiön toimintamallia ja tämän seurauksena johtoryhmän rakennetta on yksinkertaistettu. Lisäksi siirryimme yksityisissä terveyspalveluissa kahdeksasta alueesta viiteen. Muutosneuvotteluiden päätteeksi tehostimme toimintaamme täsmentämällä hallinnollisen työn osuutta terveydenhuollon ammattilaisilla sekä vähentämällä 67 muuta työtehtävää. Näillä toimenpiteillä arvioimme saavuttavamme noin 4,5 miljoonan euron vuotuiset säästöt.

Toteutimme suun terveyden palveluiden myynnin maaliskuun 2023 lopussa. Kaupalla selkeytimme liiketoimintamme rakennetta. Säilytämme kuitenkin vahvalla kumppanuusmallilla suun terveydenhuollon palvelutarjonnan esimerkiksi työterveysasiakkaillemme. Katsauskaudella päätimme neljän toimipisteen lakkauttamisesta tai yhdistämisestä alueen muihin toimipaikkoihin. Saavutamme tällä noin 0,5 miljoonan euron säästöt. Suun terveyden palveluiden myynnin, toimipisteverkoston yksinkertaistamisen sekä muutosneuvotteluiden vaikutukset tulokseen näkyvät asteittain vuoden 2023 toisesta neljänneksestä lähtien.

Aloittamamme toimipisteverkoston tarkastelu sekä ostettujen yritysten integrointi jatkuu. Onnistuimme hyvin Pohjola Sairaalan integroinnissa osaksi Pihlajalinnaa vuonna 2022. Olemme kasvattaneet merkittä-

västi korkean jalostusarvon palveluiden tarjontaa yksiköissä verrattuna yhtiöiden aiempaan palvelutarjontaan. Muiden vuonna 2022 ostettujen yritysten synergiaedut ovat viivästyneet, mutta saavutamme ne kulu-
van vuoden aikana.

Maaliskuussa laskimme liikkeelle 20 miljoonan euron hybridilainan haastavassa toimintaympäristössä. Hybridilainalla varmistimme yhtiön liikkumavapautta strategian toteuttamisessa. Transaktiosta saadut nettovar-
rat käytettiin valmiusluottolimiitistä nostettujen lainaerien takaisinmaksuun. Parantuneen kannattavuuden,
suun terveyden palveluiden myynnin ja hybridilainan liikkeeseen laskun ansiosta yhtiön taloudellinen
asema parani merkittävästi katsauskaudella ja rahoittajapankkien waiver-ehdot raukesivat, mikä laski yh-
tiön velkarahoituksen hintaa.

Hyvinvointialueet aloittivat toimintansa haastavissa olosuhteissa vuoden 2023 alussa. Kiireettömän erikois-
sairaanhoidon jonot kasvoivat edelleen ja jonossa on jo yli 160 000 asiakasta. Hoitotakuun ja -mitoituksen
kirstäminen vaikeuttavat tilannetta samalla kun henkilöstön saatavuus ja pito on haastavaa ja työvoima-
kustannukset muun kustannusinflaation mukana nousevat. Hoitotakuulain asettamia hoitoon pääsyn mää-
räaikoja rikkovat potilasmäärät ovat voimakkaassa kasvussa. Korona-aikana valvova viranomaisen ei puut-
tunut asiaan. On selvää, että vallitseva tilanne ei voi jatkua pitkään. Yhtiönä olemme reagoineet tilantee-
seen tehostamalla omaa toimintaamme tuleviin palkkaratkaisuihin sopeutuaksemme. Lisäksi tarjoamme
innovatiivisia yhteistyömalleja hyvinvointialueille vakavan tilanteen purkamiseksi.

Olemme jatkaneet neuvotteluita kokonaisulkoistustemme palveluohjauksen ja kustannusvastuun jaosta
Pirkanmaan, Keski-Suomen sekä Etelä-Pohjanmaan hyvinvointialueiden kanssa. Sopimukset jatkuvat, mutta
keskusteluja vastuiden täsmentämisestä käydään edelleen.

Etäasioinnin kasvu jatkui. Katsauskaudella 38 prosenttia kaikista vastaanottokäynneistä tapahtui etänä. Etä-
asioinnin merkitys korostuu työterveyshuollon asiakkuuksissamme, joissa palvelemme jo yli 280 000 loppu-
asiakasta. Jatkamme kuluvana vuonna monikanavaisten palvelujemme vahvistamista kaikissa asiakasryh-
missämme ja varmistamme etäpalveluiden roolin osana kokonaisvaltaista hoitoketjua.

Pihlajalinnan suurin voimavara on osaavat ammattilaisemme. Katsauskauden lopussa yhtiössä työskenteli
jo 7 094 työsuhteista henkilöä ja 2 072 ammatinharjoittajaa. Keskitymme vahvasti kuluvana vuonna henki-
löstön työhyvinvoinnin edistämiseen. Aloitimme viime vuoden lopulla työkykyjohtamisen kärkihankkeen
yhdessä Suomen johtavien työeläkeyhtiöiden kanssa. Hankkeen tavoitteena on parantaa koko Pihlajalinnan
henkilöstön työtyytyväisyyttä ja normalisoida korkeat sairauspoissaolot. Osana hanketta tarkensimme sai-
rauspoissaoloasteen laskentaa vastaamaan yleistä Elinkeinoelämän Keskusliiton määrittelemää laskenta-
mallia, jonka mukainen koko vuoden 2022 sairauspoissaoloaste oli 6,7 prosenttia. Katsauskaudella sairaus-
poissaoloaste oli 6,3 prosenttia, kun se vuotta aiemmin oli 8,0 prosenttia.

Jatkamme määrätietoisesti aloitettuja tehostamistoimenpiteitä kannattavuuden ja taloudellisen aseman
vahvistamiseksi. Toimipisteverkoston tarkastelu sekä ostettujen yhtiöiden integrointi synergiaetujen saa-
vuttamiseksi jatkuu. Toimintamallin muutoksen sekä lukuisten yritysjärjestelyjen jälkeen varmistamme par-
haat päivittäisjohtamisen käytännöt kaikilla organisaatiotasolla. Uskon vahvasti koko henkilöstön yhteisten
toimenpiteiden tuovan sekä lyhyen että pitkän aikavälin tuloksia toimintaamme.

Tehostamisohjelma 2023

Pihlajalinna aloitti kannattavuuden ja taloudellisen aseman vahvistamisen toimenpiteet jo vuonna 2022 jul-
kisissa palveluissa ja laajensi niitä vuoden 2023 alusta yksityisiin terveyspalveluihin. Toimenpiteet koostuvat
useasta osakokonaisuudesta ja niiden vaikutukset näkyvät asteittain vuoden 2023 aikana.

Yhtiö toteutti vuoden alussa palveluiden hinnankorotukset, kävi katsauskaudella muutosneuvottelut, karsi toimipisteverkostoa, yksinkertaisti yksityisten terveystalouden toimintamallia ja selkeytti liiketoiminta-portfolioa myymällä suun terveyden palvelut. Muutosneuvotteluilla ja toimipisteverkoston karsimisella saavutetaan yhteensä noin 5 miljoonan euron vuotuiset säästöt.

Taloudellisen aseman vahvistamiseksi yhtiö laski liikkeelle 20 miljoonan euron hybridilainan maaliskuussa. Transaktiosta saadut nettovarot käytettiin valmiusluottolimiitistä nostettujen lainaerien takaisinmaksuun. Parantuneen kannattavuuden, suun terveyden divestoinnin ja hybridilainan liikkeeseen laskun ansiosta yhtiön taloudellinen asema parani merkittävästi ja rahoittajapankkien waiver-ehdot raukesivat, mikä laski yhtiön velkarahoituksen hintaa.

Toimenpiteet kannattavuuden ja taloudellisen aseman vahvistamiseksi



Katsaus toimintaympäristöön

Terveyspalvelujen kysyntä Suomessa

Suomessa terveydenhuollon markkina on arviolta noin 15 miljardia euroa, josta noin 75 prosenttia on julkisesti rahoitettua ja tuotettua. Terveyspalvelujen kysyntä on vahvaa ja kasvunäkymät hyvät väestön ikääntyessä, digitaalisten palvelujen kehittyessä sekä terveys- ja hyvinvointitrendin jatkuessa vahvana. Lisäksi yksityisten sairaskuluvakuutusten käyttö on kasvussa ja Suomessa on jo 1,3 miljoonaa yksityisesti sairaskuluvaikutettua henkilöä.

Hyvinvointialueet ja väestön sote-palvelujen turvaaminen

Sosiaali- ja terveyspalveluiden uudistuksen myötä järjestämisvastuu sosiaali- ja terveydenhuollosta siirtyi 21 hyvinvointialueelle ja Helsingin kaupungille 1.1.2023. Yksityisen sektorin toimijat tuottavat 22 prosenttia kaikista sosiaali- ja terveyspalveluista; perusterveydenhuollon palveluiden tuottamisessa yksityissektorin osuus on noin puolet. Hyvinvointialueilla on lukuisia haasteita ratkottavanaan, ja samanaikaisesti mahdollisuus tehostaa palvelutuotantoaan. Monituottajamalli kannustaa yksityisiä palveluntuottajia kehittämään uusia toimintatapoja ja teknologioita parantamaan tuottavuutta ja vaikuttavuutta. Monituottajamallissa palveluita tuottavat ja tarjoavat sekä julkinen ja yksityinen sektori että järjestöt tiiviillä yhteistyöllä.

Väestön ikääntyminen, sairastavuus ja hyvinvoinnin ongelmat vaikuttavat sote-palvelujen kysyntään, palvelutarpeen kasvuun ja kustannuksiin. Mielenterveyden ongelmat ovat kasvaneet merkittävästi erityisesti nuorten keskuudessa, ja työkyvyttömyyseläkkeistä jo yli puolet myönnetään mielenterveydellisistä syistä. Yhteistyö työnantajien, työterveyden ja työeläkevakuuttajien kesken on entistä tärkeämpää ennaltaehkäisevän ja kustannustehokkaan terveydenhuollon varmistamiseksi.

Hoitojonot ja hoitotakuu

Koronaepidemian jälkivaikutukset suomalaisessa terveydenhuollossa ovat laajat ja hoitojonot ovat edelleen kasvussa. Terveiden ja hyvinvoinnin laitoksen mukaan vuoden 2022 lopussa yli 160 000 potilasta odotti pääsyä kiireettömään erikoissairaanhoidon. Heistä lähes 21 000 (12,7 prosenttia) oli odottanut hoitoon pääsyä yli puoli vuotta, ja määrä oli lähes kaksinkertaistunut vuodessa.

Hoitotakuun lainsäädäntö muuttuu syyskuussa 2023. Perusterveydenhuollon kiireettömään hoitoon pääsyn enimmäisaikoja tiukennetaan vaiheittain: syyskuusta 2023 alkaen hoitoon tulee päästä 14 vuorokauden kuluessa hoidon tarpeen arvioinnista ja marraskuusta 2024 lähtien seitsemässä vuorokaudessa.

Sosiaali- ja terveysalan työvoiman saatavuus ja palkkakehitys

Yksi yhteiskuntamme suurimmista haasteista on sosiaali- ja terveysalan työvoimapula, joka osaltaan näkyy myös kasvavissa hoitajajonoissa. Osaavan työvoiman saatavuus on vaikeutunut viime vuosina, ja kuntasektorin työvoimaennusteissa 2023 on arvioitu, että sote-ammattilaisten vaje pelkästään julkisella sektorilla olisi ollut lähes 38 000 henkilöä vuonna 2022.

Ympäri vuorokautisen vanhustenhoivan 0,7 työntekijän mitoitus astuu voimaan joulukuussa 2023. Arvion mukaan siihen mennessä alalle tarvittaisiin yli 3 400 hoitajaa lisää, jotta mitoitus voitaisiin toteuttaa määräajassa. Valtiovarainministeriön arvion mukaan vuoteen 2035 mennessä sote-alalle tarvitaan peräti 200 000 uutta työntekijää.

Toukokuussa 2022 voimaan astuneen kaksivuotisen terveyspalvelualan työehtosopimuksen (TPTES) mukaisesti henkilökohtaisia kuukausipalkkoja ja taulukkopalkkoja korotetaan kesäkuusta 2023 alkaen vähintään 1,9 prosentin yleiskorotuksella. Lopullinen korotus selviää erillisneuvotteluissa, joilla etsitään linjausta yleisen palkankorotuksen mukaisesti.

Toukokuussa 2022 yksityiselle sosiaalipalvelualalle (SOSTES) solmittiin kaksivuotinen työehtosopimus. Työehtosopimuksessa vuoden 2023 palkankorotusten suuruus jäi auki. SuPer ja Sote ry irtisanoivat työehtosopimuksen päättymään 30.4.2023. Neuvottelut vuoden 2023 palkankorotuksista ovat edelleen käynnissä.

Lokakuussa 2022 hyväksytty työ- ja virkaehtosopimuksen sovintoehdotus sekä aiemmin kesällä 2022 hyväksytty kunta-alan sopimusratkaisu nostavat sote-henkilöstön ansioita sopimuskaudella 2022–2025 keskimäärin vähintään 13 prosenttia. SOTE-sopimuksen piirissä on noin 180 000 työntekijää, joiden työvoimakustannukset ovat noin 8,6 miljardia euroa vuodessa.

Taloussennusteet ja inflaatio

Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainaan ja energiakriisillä on ollut mittavia vaikutuksia koko euroalueen talouteen. Talouskasvu on hidastunut, inflaatio on kiihtynyt ja markkinakorot ovat nousseet. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous supistuu 0,2 prosenttia vuonna 2023. Ennusteen mukaan talous kasvaa 0,9 prosenttia vuonna 2024 ja 1,5 prosenttia vuonna 2025. Talouden epävarmuus voi johtaa ennustettua heikompaan talouskasvuun Suomessa.

Yleinen epävarmuus on heikentänyt kuluttajien ostovoimaa ja supistanut investointeja. Kuluttajaluottamus tippui vuoden 2022 aikana sen mittaushistorian alhaisimmalle tasolle. Vuoden 2023 maaliskuussa luottamusindikaattori oli heikolla tasolla saldoluvun ollessa -10,8 (-10,5).

Kuluttajahinnat nousivat vuonna 2022 poikkeuksellisen nopeasti. Kuluttajahintojen nousupaineiden arvioidaan helpottuvan kuluvan vuoden aikana. Vuonna 2022 inflaatio oli 7,1 prosenttia ja vuonna 2023 inflaation ennustetaan olevan 4,6 prosenttia.

Vastuullisuus

Katsauskauden tapahtumat

Pihlajalinna julkaisi maaliskuussa GRI-standardiin perustuvan vastuullisuusraportin osana yhtiön vuosiraporttia. Yhtiö jatkaa vastuullisuustyön systemaattista kehittämistä vuoden 2023 aikana.

Työkykyjohtaminen on yksi tärkeimmistä teemoista kuluvalle strategiakaudella. Katsauskaudella jatkettiin vuonna 2022 käynnistettyä työkykyjohtamisen yhteistyöhanketta yhdessä työeläkeyhtiöiden kanssa. Yksi hankkeen päätavoitteista on vähentää sairauspoissaoloja. Katsauskaudella Pihlajalinnan sairauspoissaoloaste* oli 6,3 (8,0) prosenttia. Koko vuoden 2022 sairauspoissaoloaste* oli 6,7 prosenttia.

Yhtiö seuraa aktiivisesti asiakastyytyväisyyttä (Net Promoter Score, NPS), joka on myös yksi vastuullisuuden avainmittareista. Asiakastyytyväisyys jatkoi hyvää kehitystä vastaanottojen osalta: NPS oli 78,4 (76,7). Kokonais- ja osaulkoistuksissa NPS laski 70,4:ään (72,8).

*Sairauspoissaoloasteen laskentatapaa on muutettu vastaamaan yleistä Elinkeinoelämän Keskusliiton työaika- ja poissaololuokittelua.

Liikevaihto asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Konsernin yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssopimusasiakkaista. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 200 000 yritysasiakkaiden ryhmässä.
- Konsernin yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Konsernin julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, seurakunnat, hyvinvointialueet ja julkishallinto hankkiessaan sosiaali- ja terveydenhuollon osto- ja ulkoistuspalveluita, asumispalveluita, työterveyden palveluita ja työvoimapalveluita. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on yli 80 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

Tammi–maaliskuu 2023

milj. euroa	1–3/2023	1–3/2022	muutos	muutos-%	2022
Yritysasiakkaat	69,8	51,3	18,4	35,9 %	225,3
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	36,3	20,4	15,9	78,2 %	98,4
Yksityisasiakkaat	28,8	23,6	5,2	22,2 %	103,2
Julkinen sektori	108,9	106,5	2,4	2,2 %	435,5
joista kokonais- ja osaulkoistukset	72,6	74,4	-1,8	-2,4 %	303,9
joista työvoimapalvelut	6,9	5,9	0,9	15,8 %	24,8
joista työterveys- ja muut palvelut	29,4	26,2	3,3	12,5 %	106,8
Konsernin sisäinen myynti	-19,6	-18,3	-1,3	7,4 %	-73,5
Konsernin liikevaihto	187,8	163,1	24,7	15,1 %	690,5

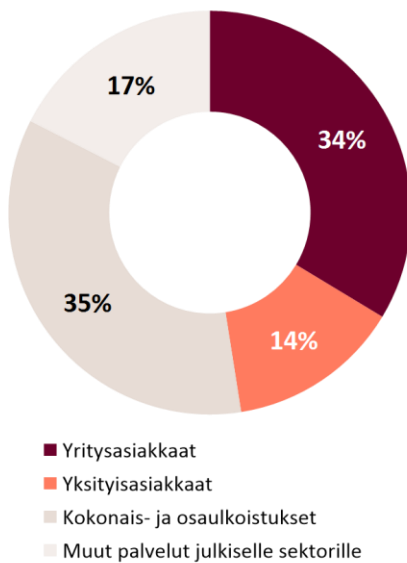
Yritysasiakkaiden liikevaihto oli 69,8 (51,3) miljoonaa euroa, kasvua 18,4 miljoonaa euroa eli 35,9 prosenttia. Vakuutusyhtiöasiakkaille toteutunut myynti nousi 15,9 miljoonaa euroa eli 78,2 prosenttia. Liikevaihto nousi yritysjärjestelyjen johdosta 7,3 miljoonaa euroa. Orgaaninen kasvu oli 11,2 miljoonaa euroa eli 21,8 prosenttia. Yritysasiakasryhmässä koronapalveluiden liikevaihto oli 0,1 (3,9) miljoonaa euroa, laskua -3,8 miljoonaa euroa. Lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät nousivat 41 prosenttia vertailukaudesta. Ilman yritysjärjestelyjen vaikutusta käyntimäärät olisivat nousseet 28 prosenttia.

Yksityisasiakkaiden liikevaihto oli 28,8 (23,6) miljoonaa euroa, kasvua 5,2 miljoonaa euroa eli 22,2 prosenttia. Yritysjärjestelyt nostivat yksityisasiakkaiden liikevaihtoa 2,9 miljoonaa euroa. Orgaaninen kasvu oli 2,3 miljoonaa euroa eli 9,9 prosenttia. Yksityisasiakkaiden ryhmässä koronapalveluiden liikevaihto oli 0,0 (0,9) miljoonaa euroa, laskua -0,9 miljoonaa euroa. Lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät nousivat 26 prosenttia. Ilman yritysjärjestelyjen vaikutusta käyntimäärät olisivat nousseet 11 prosenttia vertailukaudesta. Vakuutusyhtiöiden maksusitoumusten ja suoramaksukäytäntöjen sujuvoittaminen vähentää raportoitua yksityisasiakkaiden myyntiä.

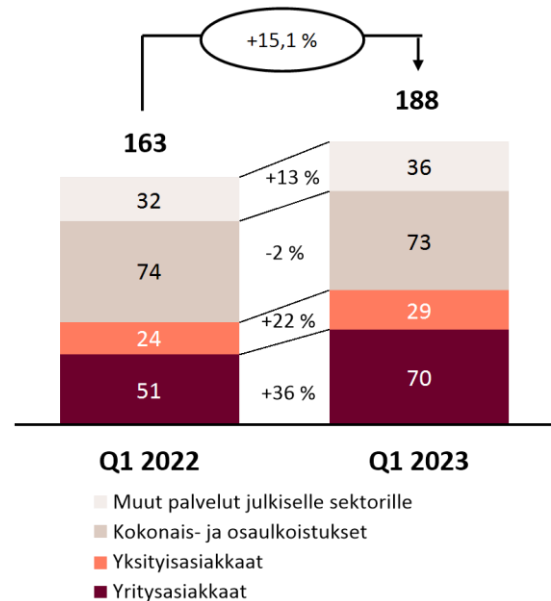
Julkisen sektorin liikevaihto oli 108,9 (106,5) miljoonaa euroa, kasvua 2,4 miljoonaa euroa eli 2,2 prosenttia. Yritysjärjestelyt nostivat julkisen sektorin liikevaihtoa 1,1 miljoonaa euroa. Koronapalveluiden liikevaihto oli 0,0 (3,5) miljoonaa euroa, laskua -3,4 miljoonaa euroa. Pirkanmaan hyvinvointialueen edustajien kanssa alustavasti sovittu vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun siirto pois yhtiön vastuulta laski

liikevaihtoa -5,7 miljoonaa euroa. Laskua kompensoi kokonais- ja osaulkoistusten vuosittaiset hinnankorotukset sekä työterveyspalveluiden, asumispalveluiden ja etäpalveluiden liikevaihdon kasvu julkiselle sektorille. Lääkärikeskustoimipisteiden käyntimäärät nousivat 33 prosenttia vertailukaudesta. Ilman yritysjärjestelyjen vaikutusta käyntimäärät olisivat nousseet 19 prosenttia.

LIKEVAIHTO ASIAKASRYHMITÄIN
Q1 2023, %



LIKEVAIHTO ASIAKASRYHMITÄIN,
M€



Konsernin liikevaihto ja tulos

Tammi–maaliskuu 2023

Pihlajalinnan liikevaihto oli 187,8 (163,1) miljoonaa euroa, kasvua 24,7 miljoonaa euroa eli 15,1 prosenttia. Koronapalveluiden liikevaihto oli 0,3 (8,4) miljoonaa euroa, laskua -8,0 miljoonaa euroa. Orgaaninen kasvu oli 13,5 miljoonaa euroa eli 8,3 prosenttia. Orgaaninen kasvu olisi ollut 21,5 miljoonaa euroa eli 13,2 prosenttia ilman koronapalveluita. Yritysjärjestelyjen osuus liikevaihdon kasvusta oli 11,2 miljoonaa euroa eli 6,9 prosenttia. Pirkanmaan hyvinvointialueen edustajien kanssa alustavasti sovittu vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun siirto pois konsernin vastuulta laski katsauskauden liikevaihtoa -5,7 miljoonaa euroa.

Käyttökate oli 23,0 (9,3) miljoonaa euroa, kasvua 13,8 miljoonaa euroa eli 148,5 prosenttia. Oikaistu käyttökate oli 21,4 (16,5) miljoonaa euroa, kasvua 4,9 miljoonaa euroa eli 30,0 prosenttia. Käyttökateen oikaisut olivat yhteensä -1,6 (7,2) miljoonaa euroa. Suun terveyden palveluiden myyntivoitto 3,5 miljoonaa euroa ja työsuhteiden päättämiskulut -1,0 miljoonaa euroa on oikaistu katsauskauden käyttökatteesta vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Vertailukaudella Jämsän Terveys Oy:n ja Jämsän kaupungin käräjäoikeuskäsittelyn ratkaisun mukainen alaskirjaus -4,6 miljoonaa euroa on käsitelty oikaisueränä.

Kokonaisulkoistusten perusterveydenhuollon ja sosiaalipalveluiden kannattavuus parani vertailukaudesta tehostamisohjelmien ja vähentyneiden sairauspoissaolojen johdosta. Leikkaustoiminnan kannattavuus parani suurempien volyymien johdosta. Lääkäriasematoiminnan ja työterveyden palveluiden kannattavuus jäi vertailukauden tasosta koronapalveluiden laskun johdosta.

Poistot ja arvonalentumiset olivat 12,5 (10,5) miljoonaa euroa. Poistojen ja arvonalentumisten oikaisuerät olivat 0,0 (-0,1) miljoonaa euroa. Aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 2,0 (1,8) miljoonaa euroa, josta hankintamenojen allokointeihin liittyvät poistot (PPA-poistot) olivat 0,5 (0,7) miljoonaa euroa. Aineellisten hyödykkeiden poistot olivat 2,9 (2,5) miljoonaa euroa, ja poistot sekä arvonalentumiset käyttöoikeusomaisuuseristä olivat 7,7 (6,2) miljoonaa euroa.

Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) oli 11,0 (7,8) miljoonaa euroa. Oikaistu EBITA-marginaali oli 5,9 (4,8) prosenttia. Liikevoiton oikaisu oli yhteensä -1,6 (7,1) miljoonaa euroa.

Pihlajalinnan liikevoitto oli 10,5 (-1,2) miljoonaa euroa, kasvua 11,7 miljoonaa euroa. Oikaistu liikevoitto oli 8,9 (5,9) miljoonaa euroa, kasvua 3,0 miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat -3,0 (-1,5) miljoonaa euroa. Pihlajalinnan korkokulut nousivat markkina-korkojen nousun ja rahoitusjärjestelyn waiver-sopimuksen mukaisen korkeimman marginaalitason yhden prosenttiyksikön noston johdosta. Waiver-ehdot ovat rauenneet hybridilainan liikkeeseenlaskun, suun terveyden palveluiden myynnin ja parantuneen kannattavuuden johdosta huhtikuun lopussa. Tulos ennen veroja oli 7,5 (-2,7) miljoonaa euroa. Tuloslaskelman verot olivat -1,6 (5,2) miljoonaa euroa.

Verohallinto myönsi Pihlajalinnalle oikeuden Pohjola Sairaala Oy:n aikaisempien verovuosien vahvistettujen tappioiden ja verovuosilta 2021–2022 vahvistettavien tappioiden vähentämiseen. Kyseinen laskennallinen verosaaminen 6,2 miljoonaa euroa on tilikaudella 2022 kirjattu tulosvaikutteisesti.

Tulos oli 5,9 (2,6) miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,24 (0,23) euroa.

Konsernin tase ja rahavirta

Pihlajalinna-konsernin taseen loppusumma oli 664,7 (609,9) miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääasiallisesti vuonna 2022 toteutetuista yritysjärjestelyistä. Konsernin rahavarat olivat yhteensä 15,1 (6,5) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan nettorahavirta katsauskaudella oli 18,9 (15,5) miljoonaa euroa. Maksetut verot olivat 0,9 (-4,2) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos oli -2,4 (10,3) miljoonaa euroa. Ostoveloista ja muista veloista vapautui käyttöpääomaa 0,4 (13,2) miljoonaa euroa. Myyntisaamisiin ja muihin saamisiin sitoutui -3,7 (-2,7) ja vaihto-omaisuudesta vapautui 0,2 (0,2) miljoonaa euroa käyttöpääomaa. Varausten muutos vapautti käyttöpääomaa 0,7 (-0,4) miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta katsauskaudella oli -5,8 (-43,7) miljoonaa euroa. Yritysjärjestelyt vaikuttivat investointien rahavirtaan 0,0 (-33,4) miljoonaa euroa. Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat -11,5 (-10,2) miljoonaa euroa, ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot olivat 0,1 (0,1) miljoonaa euroa. Suun terveyden palveluiden myynti paransi investointien nettorahavirtaa 5,7 miljoonaa euroa katsauskaudella.

Konsernin rahavirta investointien jälkeen (vapaa kassavirta) oli 13,1 (-28,2) miljoonaa euroa katsauskaudelta.

Rahoituksen nettorahavirta katsauskaudelta oli -11,1 (30,4) miljoonaa euroa. Pihlajalinna laski liikkeeseen 20,0 miljoonan euron hybridilainan maaliskuun lopussa. Rahoitusvelkojen muutos, sisältäen tililimiittien muutokset, oli yhteensä -22,5 (39,6) miljoonaa euroa. Vuokrasopimusvelkojen maksut olivat -7,9 (-6,5) miljoonaa euroa, ja maksetut korot sekä muut rahoituskulut olivat 0,8 (-2,0) miljoonaa euroa. Konserni myi alkuvuoden 2023 aikana tilinpäätöshetkellä voimassa olleen koronvaihtosopimuksensa. Myynnin vaikutus maksettuihin korkoihin ja muihin rahoituskuluihin oli 3,9 miljoonaa euroa. Määräysvallattomille omistajille maksettiin osinkoa -1,2 (-0,1) miljoonaa euroa. Yhtiö on hankkinut omia osakkeita kannustinohjelmaansa ja hallituspalkkioita varten 0,0 (-0,6) miljoonalla eurolla.

Konsernin nettovelkaantumisaste oli 247,2 (288,4) prosenttia. Korolliset nettovelat olivat 364,7 (359,6) miljoonaa euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,1 (5,1) prosenttia, ja oman pääoman tuotto oli 8,1 (13,9) prosenttia.

Hybridilaina

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Hybridilainan kuponkikorko on kiinteä 12,00 prosenttia vuodessa 27.3.2026 (Tarkistuspäivä) saakka. Tarkistuspäivästä alkaen korko on vaihtuva hybridilainan ehtojen mukaisesti.

Hybridilaina on rahoitusinstrumentti, joka on alisteinen yhtiön muille velkasitoumuksille. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää. Pihlajalinnalla on oikeus lunastaa hybridilaina takaisin Tarkistuspäivänä ja kunakin koronmaksupäivänä tämän jälkeen. Hybridilainaa käsitellään Pihlajalinnan IFRS-konsernitilinpäätöksessä oman pääoman eränä. Hybridilainan haltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eikä hybridilaina laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

Liikkeeseenlaskusta saatavat nettovarot käytettiin valmiusluottolimiitistä nostettujen lainaerien takaisinmaksuun ja Pihlajalinnan yleisiin rahoitustarpeisiin.

Rahoitusjärjestelyt

Pihlajalinna järjesteli 22.3.2022 uudelleen pitkäaikaisen velkarahoituksensa vastuullisuussidonnaisella rahoitusjärjestelyllä. Vakuudeton kolmen vuoden ja yhden optiovuoden 200 miljoonan euron rahoitusjärjestely toteutettiin Danske Bankin, OP Yrityspankin ja Swedbankin kanssa (lainapankit). Rahoitus koostuu 130 miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta ja konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin ja yritysostoihin tarkoitusta 70 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Rahoitusjärjestelyyn sisältyy lisäksi mahdollisuus kasvat-
taa kokonaisrahoituksen määrää erillisillä rahoittajien lisäluottopäätöksillä myöhemmin 100 miljoonalla 300 miljoonaan euroon.

Rahoitusjärjestelyyn liittyvät tavanomaiset leverage- (nettovelan suhde pro forma -käyttökatteeseen) ja gearing-rahoituskovenantit (nettovelkaantumisaste). Kovenanttien laskennassa ei oteta huomioon IFRS 16 -vuokrasopimusvelkoja (Frozen GAAP). Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu vuosittaisiin vastuullisuustavoitteisiin, jotka liittyvät potilastytytyvyyteen (NPS), henkilöstön sitoutumiseen (eNPS) ja leikkaushoidon toteutumiseen tavoiteajassa. Tilikauden 2022 lopussa rahoitusjärjestelyn mukaiset vastuullisuustavoitteet eivät aiheuttaneet muutosta lainamarginaaleihin.

Pihlajalinna ja lainapankit sopivat loppuvuoden 2022 aikana tilapäisesti rahoitusjärjestelyn kovenanttita-
sojen nostosta ja korkeimman marginaalitason nostosta yhdellä prosenttiyksiköllä vuoden 2023 alusta lu-
kien kyseisen vuoden kolmanteen neljänneeseen asti. Lainapankit luopuivat korkeimman marginaalitason

nostosta ja muista waiver-ehdoista huhtikuun lopulla, kun yhtiö esitti pysyvänsä alkuperäisten kovenanttitasojen alla seuraavan 12 kuukauden ajan.

Rahoitusjärjestelyn alkuperäinen gearing-kovenanttitaso on 115 prosenttia ja leverage-taso on 3,75. Katsauskauden lopussa rahoitusjärjestelyn mukainen leverage oli 3,34 ja gearing oli 100 prosenttia.

Konsernilla on toistaiseksi voimassa olevat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimukset. Tililimiittisopimusten irtisanomisaika on yksi kuukausi. Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 65 miljoonaa euroa. Lisäksi erillisen luottopäätöksen vaativa lisäluottolimiitti 100 miljoonaa euroa on käyttämättä.

Yhtiöllä on 65 miljoonan euron nimellisarvoinen koronvaihtosopimus, jolla vaihtuvakorkoisen rahoitusjärjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopimuksen alkamispäivä oli maaliskuussa 2023 ja se on voimassa 25.3.2027 asti.

Kokonais- ja osaulkoistukset

Yhtiö	Pihlajalinnan omistus 31.12.2022	Pihlajalinnan omistus 31.3.2023	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	97%	97%	2016	15
Mäntänvuoren Terveys Oy	91%	91%	2016	15
Kolmostien Terveys Oy	96%	96%	2015	15
Bottenhavets Hälsa Ab - Selkämeren Terveys Oy	75%	75%	2021	15–20 vuotta

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

Kokonais- ja osaulkoistukset	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	2022	2021
TULOSLASKELMA				
Liikevaihto, milj. euroa	66,7	68,3	281,4	277,0
Käyttökate (EBITDA), milj. euroa	4,9	-3,1	6,0	6,6
Käyttökate (EBITDA), %	7,3	-4,5	2,1	2,4
Oikaistu käyttökate (EBITDA), milj. euroa	4,9	2,3	11,5	6,7
Oikaistu käyttökate (EBITDA) %	7,3	3,4	4,1	2,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), milj. euroa	4,2	1,6	8,8	4,1
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	6,3	2,4	3,1	1,5

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

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa henkilöstön määrä oli 7 094 (6 623), lisäystä 471 henkilöä eli 7 prosenttia. Konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 216 (4 819), lisäystä 398 henkilöä eli 8 prosenttia. Konsernin työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 82,9 (73,2) miljoonaa euroa, kasvua 9,7 miljoonaa euroa eli 13 prosenttia.

Yritysjärjestelyt nostivat henkilöstön määrää noin 140:lla vertailukaudesta. Muu henkilöstön lisäys Pihlajalinnan toimipisteverkostossa ja vakuutusyhtiöiden puhelinpalveluissa oli noin 330 henkilöä. Oman henkilöstön sairauspoissaoloaste Elinkeinoelämän Keskusliiton laskentatavan mukaan oli katsauskaudella 6,3 (8,0) prosenttia. Vuonna 2022 sairauspoissaoloaste oli 6,7 prosenttia.

Pihlajalinna ilmoitti 10.1.2023 tarkastelevansa toimintaansa sekä organisaatiotaan ja aloittavansa muutosneuvottelut kannattavan kasvun ja taloudellisen aseman vahvistamiseksi. Muutosneuvotteluiden tavoitteena oli löytää avoimella vuoropuhelulla yhdessä työntekijöiden edustajien kanssa pitkän aikavälin ratkaisuja yhtiölle. Muutosneuvottelut koskivat lääkärikeskusverkostoa, aluehallintoa sekä konsernin yleishallintoa. Toimintojen piirissä oli yhteensä noin 650 henkilöä yhtiön 7 000 henkilöstä.

Muutosneuvottelut saatiin päätökseen katsauskauden aikana. Neuvotteluiden tuloksena Pihlajalinnan toimintatapaa ja organisaatiota yksinkertaistettiin. Yhtiö siirtyi aiemmasta yksityisiä terveyspalveluita koskeesta kahdeksan maantieteellisen alueen mallista viiden alueen malliin.

Pihlajalinna arvioi muutosneuvotteluiden alussa, että 40–60 työtehtävää voi vähentyä ja 30–40 henkilön hallinnollisen työn osuus voi lakata tai vähentyä. Neuvotteluiden lopputuloksena 67 työtehtävää väheni ja 27 henkilön hallinnollisen työn osuutta muokattiin. Lukuihin sisältyvät neuvotteluiden aikana päättäneet työsuhteet.

Johtoryhmä

Pihlajalinna tiedotti 8.3.2023 yksinkertaistavansa yhtiön toimintamallia kannattavan kasvun ja taloudellisen aseman vahvistamiseksi. Osana muutosta konsernin kaupallinen organisaatio yhdistyi osaksi yksityisten terveyspalveluiden liiketoimintakokonaisuutta sekä konsernin yleishallintoa. Samalla konsernin HR-toiminto sulautettiin vahvemmassi osaksi liiketoimintoja.

Pihlajalinna ilmoitti 9.3.2023 toimitusjohtajan vaihdoksesta. Yhtiön väliaikaisena toimitusjohtajana toimii Pihlajalinnan perustaja ja hallituksen puheenjohtaja Mikko Wirén, kunnes uusi valittava toimitusjohtaja aloittaa.

Pihlajalinnan johtoryhmän kokoonpano on vt. toimitusjohtaja Mikko Wirén, tietohallintojohtaja Antti-Jussi Aro, yksityisten terveyspalveluiden liiketoimintajohtaja Timo Harju, talous- ja rahoitusjohtaja Tarja Rantala, lääketieteellinen johtaja Sari Riihijärvi ja julkisten palveluiden liiketoimintajohtaja Eetu Salunen ja lakiasiaintoiminnan johtaja Marko Savolainen.

Yhtiön hallitus

Varsinainen yhtiökokous 4.4.2023 päätti, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kahdeksan entisen seitsemän sijaan. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin uudelleen Heli Iisakka, Hannu Juvonen, Leena Niemistö, Seija Turunen ja Mikko Wirén. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Kim Ignatius, Tiina Kurki ja Jukka Leinonen.

Yhtiökokous valitsi Jukka Leinosen hallituksen puheenjohtajaksi ja Leena Niemistön hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokouksen nimittämä osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Pihlajalinnan osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan kuuluvat puheenjohtaja Juha Koponen (LähiTapiola-ryhmä), Mikko Wirén (MWW Yhtiö Oy), Tomi Yli-Kyyny (Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia) ja Carl Pettersson (Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo).

Hallituksen nimittämät valiokunnat

Pihlajalinna Oyj:n hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 4.4.2023 valiokuntiin seuraavat jäsenet:

Tarkastusvaliokunta: Seija Turunen (pj.), Kim Ignatius, Heli Iisakka ja Tiina Kurki

Henkilöstövaliokunta: Hannu Juvonen (pj.), Leena Niemistö ja Jukka Leinonen

Kaikki hallituksen jäsenet voivat halutessaan osallistua kaikkien valiokuntien kokouksiin.

Hallituksen jäsenten palkitseminen

Yhtiökokous 4.4.2023 päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan vuoden 2024 varsinaiseen yhtiökokoukseen päätyvältä toimikaudelta seuraavat vuosipalkkiot: hallituksen puheenjohtajalle 60 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle sekä valiokuntien puheenjohtajille 40 000 euroa ja muille jäsenille 30 000 euroa.

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 4.4.2023 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 osakkeet hankitaan suoraan hallituksen jäsenten lukuun kolmen viikon kuluessa siitä, kun osavuositarkastus ajalta 1.1.–31.3.2023 on julkistettu. Mikäli tämä ei ole oikeudellisista tai muista säädosperusteisista syistä, kuten esimerkiksi sisäpiirisäännökset huomioiden mahdollista, luovutetaan tai hankitaan osakkeet ensimmäisenä mahdollisena ajankohtana tämän jälkeen tai vaihtoehtoisesti palkkio maksetaan tällöin rahana. Jos hallituksen jäsenen toimikausi päättyy ennen vuoden 2024 varsinaista yhtiökokousta, hallituksella on oikeus päättää vuosipalkkioiden mahdollisesta takaisinperinnästä sopivaksi katsomallaan tavalla.

Lisäksi yhtiökokous päätti, että kullekin hallituksen jäsenelle maksetaan rahana jokaiselta hallituksen ja sen valiokuntien kokoukselta kokouspalkkiona 600 euroa. Lisäksi korvataan hallituksen jäsenten kohtuulliset matkakulut yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 4.4.2023 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 2 260 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta, mikä vastaa noin 10 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 30.6.2024 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 2 260 000 osaketta, mikä vastaa noin 10 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 30.6.2024 asti.

Tilintarkastus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 4.4.2023 yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab tilikaudelle 1.1.–31.12.2023. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii Assi Lintula, KHT.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 620 135. Osakkeista ulkona oli 22 549 644 ja yhtiön omassa hallussa oli 70 491, joka vastaa 0,31 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 15 668 (15 894) osakkeenomistajaa.

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

Osaketiedot, ulkona olevat osakkeet	1–3/2023	1–3/2022	2022
Määrä kauden lopussa, kpl	22 549 644	22 554 828	22 549 644
Määrä kaudella keskimäärin, kpl	22 549 644	22 592 643	22 560 271
Osakkeen ylin kurssi, euroa	9,15	13,18	13,18
Osakkeen alin kurssi, euroa	6,82	9,54	8,48
Osakkeen keskimääräinen kurssi, euroa ¹⁾	8,39	11,81	11,06
Osakkeen päätöskurssi, euroa	7,47	12,26	8,52
Osakevaihto, 1 000 kpl	979	1 863	3 770
Osakevaihto, %	4,3	8,2	16,7
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	168,4	276,5	192,1

¹⁾ kaupankäyntimäärällä painotettu keskimääräinen kurssi

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Pihlajalinnan toimintaan vaikuttavat strategiset ja liiketoiminnalliset riskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Pihlajalinna pyrkii riskienhallinnassaan mahdollisimman järjestelmälliseen toimintaan osana normaaleja liiketoimintaprosesseja. Konserni panostaa laatu- ja järjestelmällisiin sekä työturvallisuus- ja työterveysriskien hallintaan. Pihlajalinna pyrkii rajaamaan riskien mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Yritysvastuuseen liittyvien riskien arvioinnilla on tärkeä rooli riskienhallinnassa.

Pihlajalinnalla on liiketoimintaa ainoastaan Suomessa. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan aiheuttaa yhtiön toimintaan epäsuoria vaikutuksia talouskasvun hidastumisen, toimitusketjujen häiriintymisen ja korkean inflaation sekä nousevien markkinakorkojen johdosta. Pihlajalinna pidättäytyy kaikesta liiketoiminnasta talouspakotteiden kohteena olevien tahojen kanssa.

Pihlajalinna huomioi kaikessa toiminnassaan tietosuojan ja tietoturvan sekä niihin liittyvät vaatimukset. Tietoturvat ja tietosuojan vaarantuminen voivat johtaa muun muassa merkittäviin mainehaittoihin ja vahingonkorvausvaatimuksiin. Pihlajalinna on varautunut Ukrainan sodan nostamaan riskiin kyberhyökkäyksistä.

Koronaepidemia vaikuttaa Pihlajalinnan liiketoimintaan mahdollisten hengitystieinfektioiden kasvavana määränä, kuten tapahtui vuoden 2022 aikana. Tämän seurauksena henkilöstön sairauspoissaolot voivat nousta, mikä heikentää yhtiön kannattavuutta ja vaikeuttaa palveluiden tarjontaa.

Pihlajalinna on tunnistanut riskeiksi yhtiön kasvuun liittyvät hankkeet, kuten yritysostot, digitaalinen kehitys ja tietojärjestelmähankkeet. Näiden hankkeiden hallittu onnistunut läpivienti on edellytys yhtiön strategian mukaiselle kannattavalle kasvulle.

Yhtiön rahoitussopimuksen mukaisten kovenanttien seuranta ja ennustaminen on merkittävä osa yhtiön riskienhallintaa. Kappaleessa *Rahoitusjärjestelyt* on kuvattu tarkemmin yhtiön rahoitussopimusta sekä 27.3.2023 liikkeesen laskettua hybridilainaa.

Yhtiö on tunnistanut sosiaali- ja terveydenhuoltoalan henkilöstön saatavuuteen liittyviä epävarmuustekijöitä. Lisäksi sosiaali- ja terveysalan yleinen palkkakehitys sekä hoitajamitoituksen muutos vuoden 2023 joulukuussa voivat nostaa yhtiön henkilöstökustannuksia. Myös hyvinvointialueiden muodostamiseen liittyvän sosiaali- ja terveysalan palkkaharmonisoinnin kustannukset ovat vielä osittain avoimina.

Suomen talouden kehitys, yleinen kustannusinflaatio, palkkainflaatio ja markkinakorkojen nousu vaikuttavat haitallisesti kustannustasoon ja näin ollen Pihlajalinnan liiketoimintaan, kannattavuuteen ja mahdollisesti lisärahoituksen saamiseen.

Merkittävimmät sosiaali- ja terveyspalveluiden riskit ja epävarmuustekijät ovat sidoksissa linjauksiin ja lainsäädäntöön, joita suomalaisessa yhteiskunnassa toteutetaan.

Kokonais- ja osaulkoistukset

Sosiaali- ja terveydenhuollon sekä pelastustoimen järjestämistä koskeva uudistus tuo muutoksia Pihlajalinnan sosiaali- ja terveydenhuollon palvelujen ulkoistussopimuksiin. Hyvinvointialueiden kanssa käydään sote-uudistusta koskevan lainsäädännön vaatimat prosessit, joilla varmistetaan palvelusopimusten soveltaminen osana hyvinvointialueiden palveluiden järjestämistä ja tuotantoa. Tämä saattaa vaikuttaa Pihlajalinnan palvelusopimusten voimassaoloaikaan ja tuotettavien palveluiden laajuuteen. Sote-uudistusta koskevan lainsäädännön mukaan hyvinvointialueiden on ilmoitettava alihankintasopimustensa jatkumisesta loka-kuun 2023 loppuun mennessä. Yhtiön johto arvioi, että sen määräaikaisten palvelusopimukset jatkuvat sovitusti hyvinvointialueiden kanssa aina sopimusten päättymiseen saakka.

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

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.

Johto on arvioinut Keski-Suomen käräjäoikeuden 4.4.2022 päätöstä Pihlajalinnan muiden palvelusopimusten kannalta. Käräjäoikeus ei kiistänyt Jämsän Terveys Oy:n palvelusopimuksen muuttuvien vastikkeiden perusteita, mutta katsoi esitetyn näytön kustannusten toteutumisesta riittämättömäksi. Ratkaisu ei ole lainvoimainen.

Pihlajalinna on kirjannut tuloslaskelmaan vain osan oikeudellisesti perustelluista vaateistaan. Sopimusosapuolia sitoo neuvotteluvaikeus, ja sopiminen on ensisijainen menettely. Mikäli sopimusvelvoite ei johda maksusuorituksiin, saatavia peritään oikeusteitse, mikä saattaa viivästyttää edelleen osavuositarkastuksessa lyhytaikaisissa saamisissa esitettyjen erien kotiuttamista.

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

Keski-Suomen käräjäoikeus antoi 4.4.2022 ratkaisunsa Jämsän Terveys Oy:n ja Jämsän kaupungin palvelusopimusta koskevaan riitaan. Ratkaisu ei ole lainvoimainen. Oikeuden ratkaisun mukaisten oikaisukirjausten

johdosta Pihlajalinna-konsernin emoyhtiön omistajille kuuluva tulos laski edellisellä tilikaudella 2,8 miljoonaa euroa. Liikevaihtoa ratkaisu laski edellisellä tilikaudella 2,4 miljoonaa euroa, käyttökatetta ratkaisu raskitti 4,6 miljoonaa euroa edellisellä tilikaudella. Jämsän Terveys on valittanut hovioikeuteen käräjäoikeuden ratkaisusta. Jämsän Terveiden palvelutuotannon toimintaedellytykset on turvattu tehostamisohjelmalla ja väliaikaisella emoyhtiörahoituksella.

Jämsän Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan 1,3 (1,2) miljoonaa euroa lähinnä vuoden 2022 koronakustannuskorvauksia, jotka kaupunki on palvelusopimuksen vastaisesti jättänyt maksamatta. Lisäksi yhtiön ja kaupungin välille tilikaudella 2022 syntyi näkemysero henkilöstön siirron vaikutuksesta palvelusopimuksen vuosihintaan. Osapuolet käyvät aktiivisesti neuvotteluita avoimien asioiden ratkaisemiseksi. Uuden tilaajan eli Keski-Suomen hyvinvointialueen kanssa yllä olevat asiat on sovittu Jämsän kaupungille esitetyn mukaisesti 1.1.2023 alkaen.

Mäntänvuoren Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan sopimukseen perustuvia ja oikeudellisesti perusteltuja muuttuvia vastikkeita Mänttä-Vilppulan kaupungilta yhteensä 4,6 (4,3) 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 sekä viivästyskorkoihin. Uuden tilaajan eli Pirkanmaan hyvinvointialueen edustajien kanssa on alustavasti sovittu vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun siirtämisestä pois yhtiön vastuulta.

Kolmostien Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan sopimukseen perustuvia ja oikeudellisesti perusteltuja muuttuvia vastikkeita Parkanon kaupungilta yhteensä 1,3 (1,3) miljoonaa euroa. Määrään on vaikuttanut Parkanon kaupunginvaltuuston päätös 26.9.2022 lisämäärärahasta perusturvalautakunnan vuoden 2022 talousarvioon. Sopimuksen mukaan tuloutettuihin muuttuviin vastikkeisiin sisältyy arvio erikoissairaanhoidon kustannusten korvauksesta palveluntuottajalle tilaajalle kuuluvista Pirkanmaan sairaanhoitopiirin investointikustannuksista. Muut saamiset muuttuvista vastikkeista liittyvät lähinnä vuoden 2022 koronakustannuskorvauksiin. Ikäihmisten palvelumuutoksista johtuvia kustannusnoussuja tilaaja on jo aiemmin hyväksynyt osaksi palvelusopimuksen vuosihintaa. Uuden tilaajan eli Pirkanmaan hyvinvointialueen edustajien kanssa on alustavasti sovittu vaativan erikoissairaanhoidon kustannusvastuun siirtämisestä pois yhtiön vastuulta.

Kuusiolinnan Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan 0,2 (0,0) miljoonaa euroa sopimukseen perustuvia ja oikeudellisesti perusteltuja muuttuvia vastikkeita Kuusiokunnilta.

Kokonaisulkoistusten päävastuullinen sopimuskumppani Pihlajalinna Terveys Oy on tulouttanut ja sillä on saamisissaan kyseisiin sopimuksiin perustuvia ja oikeudellisesti perusteltuja muuttuvia vastikkeita 0,6 (0,6) miljoonaa euroa.

Yhteensä konsernin saamiin sisältyy edellä mainittuja eriä 8,1 miljoonaa euroa. Tilinpäätöksessä 2022 saamiin sisältyi edellä mainittuja eriä yhteensä 7,4 miljoonaa euroa.

Käynnissä olevat oikeudelliset prosessit

Keski-Suomen käräjäoikeus antoi 4.4.2022 ratkaisunsa Jämsän Terveys Oy:n ja Jämsän kaupungin palvelusopimusta koskevaan riitaan, kuten edellä on esitetty kohdassa *Eriä, jotka johdon arvion mukaan saattavat*

vaikuttaa kokonaisulkoistussopimusten kannattavuuteen viiveellä. Jämsän Terveys on valittanut hovioikeuden kärkeä oikeuden ratkaisusta.

Jämsän kaupunki on moittinut Jämsän Terveys Oy:n varsinaisen yhtiökokouksen 2022 päätöstä osakassopimuksen mukaisesta käyttöpääoman lisäyksestä. Asia on vireillä Keski-Suomen käräjäoikeudessa.

Pihlajalinnalla on vireillä joitakin työsuhteisiin liittyviä oikeudenkäyntejä, joista ei odoteta merkittäviä taloudellisia vaikutuksia konsernille.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 4.4.2023. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen ja sen sisältämän konsernitalinpäätöksen vuodelta 2022 sekä myönsi vastuuvapauden tilikauden 2022 aikana toimineille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa.

Yhtiökokous hyväksyi Pihlajalinnan hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan palkitsemista vuonna 2022 koskevan palkitsemisraportin. Muut varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on kerrottu tämän osavuositiedotuksen kohdissa Yhtiön hallitus, Hallituksen nimittämät valiokunnat, Hallituksen jäsenten palkitseminen, Valtuutukset ja Tilintarkastus.

Pihlajalinnan tulospöytäkirjat vuonna 2023

Puolivuosikatsaus tammikuu–kesäkuu: perjantaina 11.8.2023
Osavuositarkastus tammikuu–syyskuu: perjantaina 3.11.2023

Helsingissä 27.4.2023

Pihlajalinna Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

milj.eur	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	2022
Liikevaihto	187,8	163,1	690,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,8	1,7	4,9
Materiaalit ja palvelut	-66,9	-64,2	-267,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-82,9	-73,2	-296,6
Liiketoiminnan muut kulut	-19,8	-18,2	-77,2
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)	23,0	9,3	54,4
Poistot ja arvonalentumiset	-12,5	-10,5	-45,5
Liikevoitto (EBIT)	10,5	-1,2	8,9
Rahoitustuotot	0,1	0,1	0,7
Rahoituskulut	-3,1	-1,6	-8,1
Tulos ennen veroja	7,5	-2,7	1,5
Tuloverot	-1,6	5,2	6,1
Kauden tulos	5,9	2,6	7,7
Kauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	5,5	5,3	9,5
Määräysvallattomille omistajille	0,4	-2,7	-1,9
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (euroa)			
Laimentamaton	0,24	0,23	0,42
Laimennettu	0,24	0,23	0,42

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj.eur	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	2022
Kauden tulos	5,9	2,6	7,7
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Rahavirran suojaus	-0,5	0,4	5,1
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	0,1	-0,1	-1,0
Laajan tuloksen erät yhteensä	-0,4	0,3	4,1
Kauden laaja tulos yhteensä	5,5	2,9	11,7
Kauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	5,1	5,6	13,6
Määräysvallattomille omistajille	0,4	-2,7	-1,9

Konsernin tase

milj. eur	31.3.2023	31.3.2022	2022
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	62,8	52,8	58,7
Liikearvo	250,9	229,9	251,0
Muut aineettomat hyödykkeet	22,6	20,1	22,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	201,2	204,6	197,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	2,1	0,3	2,4
Muut sijoitukset	1,2	1,2	0,9
Muut saamiset	11,0	9,1	9,2
Laskennalliset verosaamiset	16,6	14,7	17,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä	568,4	532,7	560,0
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	4,1	3,5	4,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	76,3	66,2	76,8
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	0,8	1,0	2,1
Rahavarat	15,1	6,5	13,1
Myytävänä olevat omaisuuserät			5,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	96,3	77,2	101,6
Varat yhteensä	664,7	609,9	661,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	0,1	0,1	0,1
Käyvän arvon rahasto	3,7	0,3	4,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	116,5	116,5	116,5
Hybridilaina	20,0		
Kertyneet voittovarot	2,7	1,8	-6,2
Kauden tulos	5,5	5,3	9,5
	148,4	124,0	124,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	-0,9	0,7	-1,1
Oma pääoma yhteensä	147,5	124,7	122,9
Laskennalliset verovelat	8,3	6,8	8,5
Varaukset	0,1	1,1	0,1
Vuokrasopimusvelat	202,9	207,8	201,2
Rahoitusvelat	146,0	130,7	168,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,8	1,0	0,8
Pitkäaikaiset velat yhteensä	358,1	347,4	378,7
Ostovelat ja muut velat	125,0	109,4	127,5
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	0,6	0,7	0,0
Varaukset	0,8	0,2	
Vuokrasopimusvelat	29,9	26,3	28,3
Rahoitusvelat	2,8	1,3	3,1
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat			1,1
Lyhytaikaiset velat yhteensä	159,0	137,8	160,1
Velat yhteensä	517,1	485,2	539,8
Oma pääoma ja velat yhteensä	664,7	609,9	661,6

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. eur	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2022	0,1	116,5	0,0		2,5	3,5	122,6
Kauden tulos					5,3	-2,7	2,6
Kauden laaja tulos			0,3				0,3
Osingonjako						-0,1	-0,1
Omien osakkeiden hankinta					-0,6		-0,6
Osakeperusteiset etuudet					-0,1		-0,1
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-0,7	-0,1	-0,8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutok- seen määräysvallassa					0,0	0,0	0,0
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					0,0	0,0	0,0
Oma pääoma 31.3.2022	0,1	116,5	0,3		7,0	0,7	124,7

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
milj. eur	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Hybridi- laina	Kertyneet voittovarot	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	0,1	116,5	4,1		3,3	-1,1	122,9
Kauden tulos					5,5	0,4	5,9
Kauden laaja tulos			-0,4				-0,4
Osingonjako							0,0
Omien osakkeiden hankinta							0,0
Osakeperusteiset etuudet							0,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					0,0	0,0	0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutok- seen määräysvallassa					-0,2	-0,1	-0,4
Muut muutokset			0,0		0,1	-0,1	-0,1
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä					-0,2	-0,2	-0,4
Hybridilainan nostot				20,0			20,0
Hybridilainan korot ja kulut					-0,4		-0,4
Oma pääoma 31.3.2023	0,1	116,5	3,7	20,0	8,2	-0,9	147,5

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. eur	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	2022
Liiketoiminnan rahavirta			
Kauden tulos	5,9	2,6	7,7
Liiketoiminnan rahavirran oikaisut:			
Verot	1,6	-5,2	-6,1
Poistot ja arvonalentumiset	12,5	10,5	45,5
Rahoitustuotot ja -kulut	3,1	1,5	7,4
Muut	-2,7	0,0	-0,1
Tulorahoitus ennen käyttö pääoman muutosta	20,3	9,3	54,3
Käyttöpääoman muutos	-2,4	10,3	16,8
Saadut korot	0,1	0,1	0,7
Maksetut verot	0,9	-4,2	-6,9
Liiketoiminnan nettorahavirta	18,9	15,5	64,9
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-11,5	-10,2	-29,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot ja ennakkomaksut	0,1	0,1	0,4
Muiden saamisten ja sijoitusten muutos	0,0		-1,8
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	7,7		
Myönnetty lainat	-2,1	-0,2	-0,7
Saadut osingot	0,0	0,0	0,0
Hankitut liiketoiminnot vähennettynä hankintahetken rahavaroilla		-33,4	-52,3
Investointien nettorahavirta	-5,8	-43,7	-83,4
Rahoituksen rahavirta			
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutokset ja sijoitukset	0,0		-0,4
Omien osakkeiden hankinta		-0,6	-1,5
Lainojen nostot ja takaisinmaksut	-22,5	39,6	75,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-7,9	-6,5	-29,0
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	0,8	-2,0	-8,3
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1,2	-0,1	-8,6
Hybridilainan nostot	20,0		
Hybridilainan korot ja kulut	-0,4		
Rahoituksen nettorahavirta	-11,1	30,4	27,4
Rahavarojen muutos	2,0	2,2	8,9
Rahavarat kauden alussa	13,1	4,3	4,3
Rahavarat kauden lopussa	15,1	6,5	13,1

Osavuositarkastuksen liitetietoja

Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu voimassa olevien IFRS-standardien mukaisesti ja sen laadinnassa on noudatettu IAS 34 -standardin (osavuositarkastukset) vaatimuksia.

Osavuositarkastus noudattaa konsernin vuoden 2022 tilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita. Vuonna 2023 käyttöön otettavilla IASB:n julkaisemilla muutetuilla standardeilla ei ole olennaista vaikutusta Pihlajalinnan taloudelliseen raportointiin.

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.

Osavuositarkastuksessa esitettyjä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin eivätkä ne välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden käyttämien samankaltaisesti nimettyjen erien kanssa.

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. Tämän osavuositarkastuksen kohdassa *Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät* on esitetty keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut. Keskeisimmät kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut ovat pääosin samat kuin konsernitilinpäätöksessä 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella eikä näissä ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Myyntituotot alueittain

Pihlajalinna raportoi konsernin myyntituotot jaoteltuna seuraaviin maantieteellisiin alueisiin:

- 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.

milj. euroa	1–3/2023	1–3/2022	muutos-%
	3 kk	3 kk	
Etelä-Suomi	48,2	43,9	9,7 %
Väli-Suomi	97,0	89,2	8,7 %
Pohjanmaa	33,4	33,2	0,9 %
Pohjois-Suomi	12,9	10,5	22,1 %
Muut toiminnot	16,0	0,8	1818,8 %
Konsernin sisäinen myynti	-19,6	-14,5	35,0 %
Konsernin liikevaihto	187,8	163,1	15,1 %

Myyntituotot asiakasryhmittäin

Pihlajalinnan asiakasryhmät ovat yritysasiakkaat, yksityisasiakkaat ja julkisen sektorin asiakkaat.

- Konsernin yritysasiakkaiden ryhmä koostuu Pihlajalinnan työterveysasiakkaista, vakuutusyhtiöasiakkaista ja muista yrityssopimusasiakkaista. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on noin 200 000 yritysasiakkaiden ryhmässä.
- Konsernin yksityisasiakkaat ovat itse maksavia yksityishenkilöitä, jotka saattavat hakea myöhemmin korvausta vakuutusyhtiöltä.
- Konsernin julkisen sektorin asiakasryhmään kuuluvat julkisen sektorin organisaatiot Suomessa, kuten kunnat, seurakunnat, hyvinvointialueet ja julkishallinto hankkiessaan sosiaali- ja terveydenhuollon osto- ja ulkoistuspalveluita, asumispalveluita, työterveyden palveluita ja työvoimapalveluita. Konsernin työterveyspalveluiden henkilöasiakasmäärä on yli 80 000 julkisen sektorin asiakasryhmässä.

milj. euroa	1–3/2023	1–3/2022	muutos-%
	3 kk	3 kk	
Yritysasiakkaat	69,8	51,3	35,9 %
joista vakuutusyhtiöasiakkaat	36,3	20,4	78,2 %
Yksityisasiakkaat	28,8	23,6	22,2 %
Julkinen sektori	108,9	106,5	2,2 %
joista kokonaisulkoistukset	72,6	74,4	-2,4 %
joista työvoimapalvelut	6,9	5,9	15,8 %
joista työterveys- ja muut palvelut	29,4	26,2	12,5 %
Konsernin sisäinen myynti	-19,6	-18,3	7,4 %
Konsernin liikevaihto	187,8	163,1	15,1 %

Suun terveyden palveluiden myynti

Pihlajalinna ilmoitti vuoden vaihteessa 2022 myyvänsä suun terveyden palvelut Hammas Hohde Oy:lle. Kauppa toteutettiin 31.3.2023. Kaupasta on kirjattu katsauskaudelle 3,5 miljoonan euron myyntivoitto, joka on esitetty osana liiketoiminnan muita tuottoja.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Pihlajalinnan hallitus hyväksyi 23.3.2022 osakepohjaisen kannustinohjelman (LTIP 2022) käynnistämisen yhtiön valituille avainhenkilöille. Ohjelma on kokonaisuudessaan kuusivuotinen eikä sen nojalla saatuja osakepalkkioita saa miltään osin luovuttaa ennen vuotta 2025. Avainhenkilön on lisäksi sijoitettava Pihlajalinnan osakkeisiin osallistuakseen ohjelmaan.

Suoritus- ja laatuperusteinen osakeohjelma sisältää neljä erillistä yhden vuoden pituista oikeuden syntymisajanjaksoa (kalenterivuodet 2022, 2023, 2024 ja 2025). Mahdolliset osakepalkkiot maksetaan syntymisjaksojen jälkeen vuosina 2023, 2024, 2025 ja 2026, mikäli hallituksen asettamat suoritus- ja laatuavoitteet saavutetaan. Kultakin yhden vuoden oikeuden syntymisajanjaksolta palkkiona maksettavien osakkeiden enimmäismäärä (bruttomäärä ennen soveltuvan ennakonpidätyksen vähentämistä) on määriteltä osallistujakohtaisessa allokaatiossa. Osakepalkkiona maksettaviin osakkeisiin sovelletaan kahden vuoden pituista luovutusrajoitusta. Suoritus- ja laatuperusteiseen osakeohjelmaan sovellettavat kriteerit ovat Pihlajalinnan konsernin oikaistu EBITA sekä keskeiset operatiiviset ja laadulliset mittarit.

Osakepohjaiseen kannustinohjelmaan on oikeutettu osallistumaan 42 avainhenkilöä. Mikäli kaikki osallistumaan oikeutetut henkilöt osallistuvat ohjelmaan täyttämällä sijoitusedellytyksen täysimääräisesti ja mikäli ohjelmalle asetetut suoritustavoitteet saavutetaan kokonaisuudessaan, ohjelman nojalla maksettavien osakepalkkioiden kokonaismäärä on enintään noin 1 100 000 osaketta (bruttomäärä ennen soveltuvan ennakonpidätyksen vähentämistä) ja maksettavien osakepalkkioiden kokonaisarvo on noin 12,8 miljoonaa euroa. Mikäli ohjelma toteutuu kokonaisuudessaan, vastaa edellä mainittu osakemäärä noin 4,8 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä.

Ensimmäiseltä suoritusjaksolta 2022 ei realisoitunut kannustinohjelman mukaista suoritus- ja laatuperusteista osakepalkkiota, sillä ohjelmalle asetetut vähimmäistavoitteet eivät täyttyneet.

Konsernin vastuut

milj. euroa	31.3.2023	31.3.2022	2022
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Yrityskiinnitykset			0,2
Takaukset	3,7	4,3	4,2
Vuokravakuustalletukset	0,2	0,5	0,6
Kiinteistöjen alv-palautusvastuu	0,0	0,1	0,0
Vuokravastuut taseeseen kirjaamattomista vuokrasopimuksista	0,4	0,8	1,3

Konsernin kehitys-, lisä- ja korvausinvestointeihin liittyvät investointisitoumukset olivat noin 8,0 (3,5) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Investointisitoumukset liittyvät ICT-infrastruktuuriin, toimitilainvestointeihin, kliinisten laitteiden lisä- ja korvausinvestointeihin sekä tietojärjestelmähankkeisiin.

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2023	31.3.2022	2022
Hankintameno kauden alussa	325,7	247,9	247,9
Lisäykset	1,8	1,5	7,5
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,0	46,5	73,3
Siirrot erien välillä	-0,1	0,0	0,0
Uudelleenryhmittelyt	0,0	0,0	-3,0
Vähennykset	-0,1	0,0	0,0
Hankintameno kauden lopussa	327,4	296,0	325,7
Kertyneet poistot kauden alussa	-51,9	-44,2	-44,2
Kauden poistot	-2,0	-1,8	-7,7
Kertyneet poistot kauden lopussa	-53,8	-46,0	-51,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	273,6	250,0	273,8

Aineellisten hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2023	31.3.2022	2022
Hankintameno kauden alussa	123,6	104,2	104,2
Lisäykset	6,9	9,8	24,8
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,0	0,4	1,4
Siirrot erien välillä	0,2	0,0	0,1
Uudelleenryhmittelyt	0,0	0,0	-6,5
Vähennykset	0,0	-0,1	-0,5
Hankintameno kauden lopussa	130,6	114,4	123,6
Kertyneet poistot kauden alussa	-64,8	-59,2	-59,2
Poistot	-2,9	-2,5	-10,6
Uudelleenryhmittelyt	4,9	0,0	4,9
Vähennysten kertyneet poistot	0,0	0,0	0,2
Kertyneet poistot kauden lopussa	-67,8	-61,6	-64,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	62,8	52,8	58,7

Käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2023	31.3.2022	2022
Hankintameno kauden alussa	320,0	192,3	192,3
Lisäykset	12,8	5,1	26,5
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisestä	0,0	112,7	105,5
Siirrot erien välillä	18,4	0,0	0,1
Vähennykset	-4,8	-3,5	-4,4
Hankintameno kauden lopussa	346,4	306,7	319,9
Kertyneet poistot kauden alussa	-122,2	-96,7	-96,7
Poistot	-7,7	-6,2	-27,2
Siirrot erien välillä	-18,4	0,0	0,0
Vähennysten kertyneet poistot	3,1	0,9	1,7
Kertyneet poistot kauden lopussa	-145,2	-102,0	-122,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	201,2	204,6	197,7

Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2023	Vuokrasopimusvelat 31.3.2023
Kirjanpitoarvo kauden alussa	197,7	106,2
Muutokset	11,1	134,4
Poistot	-7,7	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-7,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	201,2	232,8

31.3.2023 Vuokrasopimusvelasta 210,9 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 21,9 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

milj. euroa	Käyttöoikeusomaisuuserät 31.3.2022	Vuokrasopimusvelat 31.3.2022
Kirjanpitoarvo kauden alussa	95,6	106,2
Muutokset	115,2	134,3
Poistot	-6,2	
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-6,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	204,6	234,1

31.3.2022 Vuokrasopimusvelasta 209,6 miljoonaa euroa on IFRS16 käyttöönoton vaikutusta ja 24,7 miljoonaa euroa aikaisempien standardien mukaista rahoitusleasingvelkaa.

Rahoituskulut

milj. euroa	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	2022
Rahoituskulut			
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoitusveloista	-2,1	-0,6	-3,4
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-0,9	-0,7	-3,4
Muut rahoituskulut	-0,2	-0,3	-1,2
Yhteensä	-3,1	-1,6	-8,1

Rahoitusvarat ja -velat arvostusryhmittäin

2023-03-31	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	1,2			1,2	1,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,2	0,2	0,2
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				56,0	56,0	56,0
Muut saamiset	taso 2			0,2	0,2	0,2
Korkojohdannaiset	taso 2		0,7		0,7	0,7
Rahavarat				15,1	15,1	15,1
Yhteensä		1,2	0,7	71,6	73,4	73,4

Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			145,3	145,3	145,3
Vuokrasopimusvelat	taso 2			202,9	202,9	202,9
Muut velat	taso 2			0,6	0,6	0,6
Ehdollinen vastike	taso 3	0,2			0,2	0,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,2	1,2	1,2
Luotollinen shekkitili						
Ehdollinen vastike	taso 3	1,6			1,6	1,6
Vuokrasopimusvelat	taso 2			29,9	29,9	29,9
Ostovelat ja muut velat				27,9	27,9	27,9
Yhteensä		1,8		407,8	409,5	409,5

2022-12-31	Käyvän arvon hierarkia	Käypä arvo tulosvaikutteisesti	Käypä arvo - suojausinstrumentti	Jaksotettu hankintameno	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käyvät arvot yhteensä
Rahoitusvarojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut osakkeet ja osuudet	taso 3	1,2			1,2	1,2
Vuokravakuustalletukset	taso 2			0,6	0,6	0,6
Muut saamiset	taso 2			0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myyntisaamiset				54,6	54,6	54,6
Muut saamiset	taso 2			1,2	1,2	1,2
Korkojohdannaiset	taso 2		5,1		5,1	5,1
Rahavarat				13,1	13,1	13,1
Yhteensä		1,2	5,1	69,5	75,8	75,8

Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvot						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			167,3	167,3	167,3
Vuokrasopimusvelat	taso 2			201,2	201,2	201,2
Muut velat	taso 2			0,6	0,6	0,6
Ehdollinen vastike	taso 3	0,2			0,2	0,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	taso 2			1,4	1,4	1,4
Luotollinen shekkitili						
Ehdollinen vastike	taso 3	1,7			1,7	1,7
Vuokrasopimusvelat	taso 2			28,3	28,3	28,3
Ostovelat ja muut velat				41,7	41,7	41,7
Yhteensä		1,9		440,5	442,4	442,4

Käyvän arvon hierarkiatasot:

Taso 1: Käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Konsernilla ei ole hierarkiatason 1 mukaan arvos-
tettuja rahoitusvaroja tai -velkoja.

Taso 2: Käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Rahoitusvaroilla tai -veloilla ei käydä kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Käyvät arvot ovat määri-
tettävissä noteerattuihin markkinakursseihin ja -hintoihin perustuen sekä johdetun arvonnäytteen avulla. Myyntisaamisten ja rahavarojen tasearvo vastaa olennai-
silta osin käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä saamisten maturiteetti huomioon ottaen. Vuokrasopimusvelkojen käyvät arvot perustuvat dis-
kontattuihin rahavirtoihin. Lainojen käyvät arvot vastaavat olennaisilta osin niiden kirjanpitoarvoa, koska lainat ovat vaihtuvakorkoisia ja konsernin riskipreemio ei ole
olennaisesti muuttunut. Muiden rahoitusvelkojen tasearvo vastaa olennaisilta osin niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole merkittävä velkojen maturi-
teetti huomioon ottaen. Johdannaisopimukset on alun perin merkitty taseeseen ja uudelleenarvostettu tilinpäätöspäivänä käypiin arvoihin, eli hintaan, joka saataisiin
omaisuuserän mynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuessa tavanmukaisessa liiketoimessa.

Taso 3: Käypä arvo ei perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon eivätkä muutkaan rahoitusvaran tai -velan käypään arvoon vaikuttavat tekijät ole saatavilla tai
todennettavissa. Muut osakkeet ja osuudet konsernissa sisältävät ainoastaan noteeraamattomien yhtiöiden osuuksia.

Maksuvalmiusriski

Konsernissa seurataan liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää analysoimalla rahavirtaennusteita, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisin-
maksuun. Konsernin rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävien luottolimiittien, lai-
nojen tasapainoisen maturiteettijakauman ja riittävän pitkien laina-aikojen avulla sekä käyttämällä rahoi-
tuksen hankinnassa useita rahoitusmuotoja. Konsernin rahoitusjärjestelyn kovenanttitasojen ennustaminen
on jatkuvaa.

Pihlajalinna järjesteli 22.3.2022 uudelleen pitkäaikaisen velkarahoituksensa vastuullisuussidonnaisella ra-
hoitusjärjestelyllä. Vakuudeton kolmen vuoden ja yhden optiovuoden 200 miljoonan euron rahoitusjärjes-
tely toteutettiin Danske Bankin, OP Yrityspankin ja Swedbankin kanssa (lainapankit). Rahoitus koostuu 130
miljoonan euron pitkäaikaisesta lainasta ja konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin ja yritysostoihin tarkoite-
tusta 70 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Rahoitusjärjestelyyn sisältyy lisäksi mahdollisuus kasvat-
taa kokonaisrahoituksen määrää erillisillä rahoittajien lisäluottopäätöksillä myöhemmin 100 miljoonalla 300
miljoonaan euroon.

Rahoitusjärjestelyyn liittyvät tavanomaiset leverage- (nettovelan suhde pro forma -käyttökatteeseen) ja
gearing-rahoituskovenantit (nettovelkaantumisaste). Kovenanttien laskennassa ei oteta huomioon IFRS 16 -
vuokrasopimusvelkoja (Frozen GAAP). Rahoituksen lainamarginaali on lisäksi sidottu vuosittaisiin vastuulli-
suustavoitteisiin, jotka liittyvät potilastyytyvyyteen (NPS), henkilöstön sitoutumiseen (eNPS) ja leikkaus-
hoidon toteutumiseen tavoiteajassa. Tilikauden 2022 lopussa rahoitusjärjestelyn mukaiset vastuullisuusta-
voitteet eivät aiheuttaneet muutosta lainamarginaaleihin.

Pihlajalinna ja lainapankit sopivat loppuvuoden 2022 aikana tilapäisesti rahoitusjärjestelyn kovenanttita-
sojen nostosta ja korkeimman marginaalitason nostosta yhdellä prosenttiyksiköllä vuoden 2023 alusta lu-
kien kyseisen vuoden kolmanteen neljänneksen asti. Lainapankit luopuivat korkeimman marginaalitason
nostosta ja muista waiver-ehdoista huhtikuun lopulla, kun yhtiö esitti pysyvänsä alkuperäisten kovenantti-
tasojen alla seuraavan 12 kuukauden ajan.

Rahoitusjärjestelyn alkuperäinen gearing-kovenanttitaso on 115 prosenttia ja leverage-taso on 3,75. Kat-
sauskauden lopussa rahoitusjärjestelyn mukainen leverage oli 3,34 ja gearing oli 100 prosenttia.

Pihlajalinna laski 27.3.2023 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan. Hybridilainan kuponkikorko on
kiinteä 12,00 prosenttia vuodessa 27.3.2026 (Tarkistuspäivä) saakka. Tarkistuspäivästä alkaen korko on
vaihtuva hybridilainan ehtojen mukaisesti.

Hybridilaina on rahoitusinstrumentti, joka on alisteinen yhtiön muille velkasitoumuksille. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää. Pihlajalinnalla on oikeus lunastaa hybridilaina takaisin Tarkistuspäivänä ja kunakin koronmaksupäivänä tämän jälkeen. Hybridilainaa käsitellään Pihlajalinnan IFRS-konsernitilinpäätöksessä oman pääoman eränä. Hybridilainan haltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eikä hybridilaina laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia. Liikkeeseenlaskusta saatavat nettovarot käytettiin valmiusluottolimiitistä nostettujen lainaerien takaisinmaksuun ja Pihlajalinnan yleisiin rahoitustarpeisiin.

Konsernilla on toistaiseksi voimassa olevat yhteensä 10 miljoonan euron tililimiittisopimukset. Tililimiittisopimusten irtisanomisaika on yksi kuukausi. Pihlajalinnalla oli katsauskauden lopussa käyttämättömiä sitovia rahoituslimiittejä yhteensä 65 miljoonaa euroa. Lisäksi erillisen luottopäätöksen vaativa lisäluottolimiitti 100 miljoonaa euroa on käyttämättä.

Yhtiöllä on 65 miljoonan euron nimellisarvoinen koronvaihtosopimus, jolla vaihtuvakorkoisen rahoitusjärjestelyn korko on muutettu kiinteäksi. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jolloin käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Koronvaihtosopimuksen alkamispäivä oli maaliskuussa 2023 ja se on voimassa 25.3.2027 asti.

Seuraava taulukko kuvaa sopimukseen perustuvaa maturiteettianalyysiä. Luvut ovat diskonttaamattomia ja sisältävät sekä koronmaksut että pääoman takaisinmaksut.

Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu

milj. euroa	Tasearvo 31.3.2023	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	146,5	-5,2	-4,9	-145,2	0,0	
Vuokrasopimusvelat	232,8	-33,3	-30,1	-26,9	-22,2	-133,2
Muut korolliset velat	0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,6
Ehdollinen vastike	1,8	-1,6	0,0	0,0	-0,2	
Ostovelat	27,9	-27,9				
Yhteensä	409,5	-68,0	-35,1	-172,2	-22,4	-133,9

milj. euroa	Tasearvo 31.12.2022	alle 1 vuosi	1–2 vuotta	2–3 vuotta	3–4 vuotta	yli 4 vuotta
Lainat rahoituslaitoksilta	168,6	-7,5	-5,8	-167,5	0,0	
Vuokrasopimusvelat	229,6	-31,7	-29,8	-26,1	-21,9	-132,9
Muut korolliset velat	0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,6
Ehdollinen vastike	1,9	-1 710,3	-6,3	-6,3	-206,1	
Ostovelat	41,7	-41,7				
Yhteensä	442,4	-82,7	-35,6	-193,6	-22,2	-133,6

Myyntisaamiset ja muut saamiset

Pihlajalinna on yleisen taloustilanteen johdosta tarkastanut saataviensa luottoriskin ja menettelytavat luottoriskin arvioimiseksi. Asiakkaiden maksukäyttäytymisessä ei ole havaittu merkittäviä muutoksia.

Konserni on kirjannut katsauskaudella myyntisaamisista arvonalentumistappiota 0,2 (0,2) miljoonaa euroa. Sopimukseen perustuvista varoista ennakoitu luottotappio on arviolta 0,0 (0,0) miljoonaa euroa.

Alla olevassa taulukossa sopimukseen perustuvat varat 7,3 (6,7) miljoonaa euroa on esitetty osana siirto-saamisia.

milj. euroa	31.3.2023	31.12.2022
Myyntisaamiset	56,0	54,6
Siirtosaamiset	19,2	20,1
Lyhytaikaiset edelleenvuokrausopimukset	0,9	0,9
Muut saamiset	0,2	1,2
Yhteensä	76,3	76,8

Myyntisaamisten ikäjakauma

milj. euroa	31.3.2023	josta alaskirjattu	Netto 31.3.2023	31.12.2022	josta alaskirjattu	Netto 31.12.2022
Erääntymättömät	33,4	0,0	33,4	33,3	0,0	33,3
Erääntyneet						
Alle 30 päivää	6,5	0,0	6,5	8,5	0,0	8,5
30–60 päivää	2,0	-0,1	2,0	1,5	-0,1	1,4
61–90 päivää	3,1	-0,1	3,0	0,9	-0,2	0,8
Yli 90 päivää	11,5	-0,4	11,1	11,1	-0,5	10,6
Yhteensä	56,6	-0,6	56,0	55,3	-0,8	54,6

Kvartaalitiedot

milj. eur	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21
TULOSLASKELMA								
Liikevaihto	187,8	188,4	165,2	173,7	163,1	154,7	140,6	142,5
Käyttökate (EBITDA)	23,0	11,5	18,1	15,6	9,3	14,5	18,2	15,0
Käyttökate %	12,3	6,1	10,9	9,0	5,7	9,4	12,9	10,5
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	21,4	12,0	18,9	16,9	16,5	14,9	19,3	15,9
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	11,4	6,4	11,4	9,7	10,1	9,6	13,8	11,1
Poistot	-12,5	-12,0	-11,5	-11,5	-10,5	-9,0	-8,8	-8,5
Liikevoitto (EBIT)	10,5	-0,6	6,6	4,1	-1,2	5,6	9,4	6,5
Liikevoitto %	5,6	-0,3	4,0	2,4	-0,7	3,6	6,7	4,6
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	11,0	2,2	9,4	7,3	7,8	7,8	12,3	8,9
Oikaistu EBITA, %	5,9	1,2	5,7	4,2	4,8	5,1	8,7	6,3
Rahoitustuotot	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rahoituskulut	-3,1	-2,7	-2,1	-1,7	-1,6	-1,1	-0,9	-1,0
Tulos ennen veroja (EBT)	7,5	-2,8	4,5	2,5	-2,7	4,6	8,5	5,6
Tuloverot	-1,6	1,7	-0,5	-0,3	5,2	-1,2	-1,7	-1,1
Kauden tulos	5,9	-1,1	4,0	2,1	2,6	3,3	6,8	4,5
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta	5,5	-0,7	3,3	1,7	5,3	4,3	7,0	4,3
Määräysvallattomien omistajien osuus kauden tuloksesta	0,4	-0,4	0,8	0,4	-2,7	-0,9	-0,1	0,2
EPS	0,24	-0,03	0,14	0,08	0,23	0,19	0,31	0,19
Henkilöstö keskimäärin (FTE)	5 216	5 167	5 092	5 061	4 819	4 746	4 731	4 665
Henkilöstön muutos kvartaalilla	49	75	31	243	73	15	66	221

Taloudellista kehitystä kuvaavien tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluvut		
Osakekohtainen tulos (EPS)	Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos – Hybridilainan korot verojen jälkeen Osakkeiden lukumäärä keskimäärin tilikaudella	
Vaihtoehtoiset tunnusluvut		
Osakekohtainen oma pääoma	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	
Osakekohtainen osinko	Tilikauden osingonjako (tai ehdotus) Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	
Osinko tuloksesta, %	Osakekohtainen osinko Osakekohtainen tulos (EPS)	x 100
Efektiivinen osinkotuotto, %	Osakekohtainen osinko Tilikauden päätöskurssi	x 100
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	Tilikauden päätöskurssi Osakekohtainen tulos (EPS)	
Osakevaihto, %	Osakkeiden vaihtomäärä kauden aikana Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	x 100
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	Kauden tulos (rullaava 12 kk) Oma pääoma (keskiarvo)	x 100
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)	Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk) + rahoituskulut (rullaava 12 kk) Taseen loppusumma – korottomat velat (keskiarvo)	x 100
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma yhteensä Taseen loppusumma - saadut ennakot	x 100
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	Korolliset rahoitusvelat - rahavarat Oma pääoma	x 100
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset	
Käyttökate (EBITDA), %	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset Liikevaihto	x 100
Oikaistu käyttökate (EBITDA) ¹⁾	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät	
Oikaistu käyttökate (EBITDA), % ¹⁾	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisuerät Liikevaihto	x 100

Oikaistu käyttökate (EBITDA), ilman IFRS 16	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset + oikaisut - IFRS 16 vuokratulo-oikaisu	
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ¹⁾ , rullaava 12 kk	Korolliset rahoitusvelat - rahavarat Oikaistu käyttökate EBITDA (rullaava 12 kk)	
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen ilman IFRS 16, rullaava 12kk	Korolliset velat ilman vuokrasopimusvelkoja - korolliset saamiset ja rahavarat Oikaistu käyttökate (EBITDA) (rullaava 12kk), ilman IFRS 16	
Rahavirta investointien jälkeen	Liiketoiminnan nettorahavirta + investointien nettorahavirta	
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ¹⁾	Liikevoitto + oikaisuerät	
Oikaistu liikevoitto (EBIT), % ¹⁾	Liikevoitto + oikaisuerät Liikevaihto	x 100
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) ¹⁾	Liikevoitto + oikaisuerät + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	
Oikaistu EBITA, % ¹⁾	Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) Liikevaihto	x 100
Tulos ennen veroja (EBT)	Tilikauden voitto + tuloverot	
Bruttoinvestoinnit	Lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin sekä käyttöoikeusomaisuuseriin	
Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %	Kauden liikevaihto - yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella - edellisen kauden liikevaihto Edellisen kauden liikevaihto	x 100

¹⁾ Määrältään merkittävät liiketapahtumat, jotka ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia, liittyvät liiketoiminnan hankintojen kuluihin (IFRS 3), ovat harvoin toistuvia tai rahavirtaan vaikuttamattomia arvostuseriä, käsitellään raportointikausien väliseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina oikaisuerinä. Pihlajalinna määritelmän mukaan tällaisia erä ovat esimerkiksi rakennejärjestelyt, 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 päättämiin liittyvät kulut ja sakot sekä sakonluonteiset korvaukset. Pihlajalinna esittää oikaisueränä myös IFRS-tulkintakomitean antaman pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kulukirjaukset ja poistojen oikaisut.

Täsmäytyslaskelmat vaihtoehtoisin 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 täsmäyslaskelmat ja perustelut niiden esittämiseksi.

Lukuohjeet:

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

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Oman pääoman tuotto, % (ROE)			
Kauden tulos (rullaava 12 kk) /	11,0	17,2	7,7
Oma pääoma (keskiarvo) x 100	135,2	123,6	122,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	8,1	13,9	6,2

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 tilikauden aikana.

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)			
Tulos ennen veroja (rullaava 12 kk) +	11,7	16,1	1,5
Rahoituskulut (rullaava 12 kk)	9,6	4,6	8,1
/	21,3	20,7	9,6
Taseen loppusumma alussa -	661,6	457,1	457,1
Korottomat velat alussa	138,9	135,5	135,5
	522,8	321,6	321,6
Taseen loppusumma lopussa -	664,7	609,9	661,6
Korottomat velat lopussa	137,3	119,2	138,9
	527,4	490,7	522,8
Keskiarvo x 100	525,1	406,1	422,2
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)	4,1	5,1	2,3

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.

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Omavaraisuusaste, %			
Oma pääoma /	147,5	124,7	122,9
Taseen loppusumma -	664,7	609,9	661,6
Saadut ennakot x 100	0,0	1,5	0,0
Omavaraisuusaste, %	22,2	20,5	18,6

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

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %			
Korolliset rahoitusvelat -	379,8	366,0	398,8
Rahavarat /	15,1	6,5	13,1
Oma pääoma x 100	147,5	124,7	122,9
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	247,2	288,4	313,8

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

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk			
Korolliset rahoitusvelat -	379,8	366,0	398,8
Rahavarat	15,1	6,5	13,1
Nettovelka /	364,7	359,6	385,7
Oikaistu käyttökatte EBITDA (rullaava 12 kk)	69,2	66,6	64,2
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk	5,3	5,4	6,0

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

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16, %			
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -	168,9	156,4	191,7
Rahavarat /	15,1	6,5	13,1
Oma pääoma x 100	153,1	127,7	127,6
Nettovelkaantumisaste (Gearing), ilman IFRS 16, %	100,5	117,4	139,95

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16			
Korolliset rahoitusvelat ilman IFRS 16 -	168,9	156,4	191,7
Rahavarat	15,1	6,5	13,1
Nettovelka /	153,8	149,9	178,6
Oikaistu käyttökate EBITDA ilman IFRS 16 (rullaava 12 kk)	43,7	49,1	40,2
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), rullaava 12 kk ilman IFRS 16	3,5	3,1	4,4

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Käyttökate (EBITDA) ja Oikaistu käyttökate (EBITDA)			
Kauden tulos	5,9	2,6	7,7
Tuloverot	-1,6	5,2	6,1
Rahoituskulut	-3,1	-1,6	-8,1
Rahoitustuotot	0,1	0,1	0,7
Poistot ja arvonalentumiset	-12,5	-10,5	-45,5
Käyttökate (EBITDA)	23,0	9,3	54,4
IFRS 3-kulut	0,5	0,8	1,3
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset	0,4	0,0	0,3
Muut käyttökateen oikaisut	-2,5	6,4	8,2
Käyttökateen oikaisu yhteensä	-1,6	7,2	9,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	21,4	16,5	64,2

Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään yrityksen toimintakulut. Käyttökateen riittävyyttä 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 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 käyttökateä.

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Käyttökate (EBITDA), %			
Käyttökate /	23,0	9,3	54,4
Liikevaihto x 100	187,8	163,1	690,5
Käyttökate (EBITDA), %	12,3	5,7	7,9

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %			
Oikaistu käyttökate /	21,4	16,5	64,2
Liikevaihto x 100	187,8	163,1	690,5
Oikaistu käyttökate (EBITDA), %	11,4	10,1	9,3

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Liikevoitto (EBIT) ja Oikaistu liikevoitto (EBIT)			
Kauden tulos	5,9	2,6	7,7
Tuloverot	-1,6	5,2	6,1
Rahoituskulut	-3,1	-1,6	-8,1
Rahoitustuotot	0,1	0,1	0,7
Liikevoitto (EBIT)	10,5	-1,2	8,9
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset	-0,1	-0,1	-0,4
Muut poistojen ja arvonalentumisten oikaisut	0,2		0,3
Käyttökäteen oikaisut yhteensä	-1,6	7,2	9,8
Liikevoiton oikaisut yhteensä	-1,6	7,1	9,7
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	8,9	5,9	18,6
PPA-poistot	0,5	0,7	2,7
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,5	1,2	5,4
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset	0,1	0,1	0,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA)	11,0	7,8	26,7

Liikevoitto kertoo, kuinka paljon varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäänyt jäljelle ennen rahoituseriä ja veroja. Liikevoitollaan yrityksen tulee kat-
taa mm. rahoituskulut, verot ja voitonjako. Oikaistu liikevoitto antaa merkittävää lisätietoa kannattavuudesta, koska siitä on eliminoitu eriä, jotka eivät
välttämättä kerro yhtiön operatiivisen liiketoiminnan tuloksetekokyvystä. Oikaistu liikevoitto parantaa vertailukelpoisuutta eri kausien välillä ja on
usein analyytikoiden, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämä. Konsernin johtoryhmä ja liiketoimintajohto seuraavat ja ennustavat kuukausittain oikais-
tua liikevoittoa.

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Liikevoitto (EBIT), %			
Liikevoitto /	10,5	-1,2	8,9
Liikevoitto x 100	187,8	163,1	690,5
Liikevoitto (EBIT), %	5,6	-0,7	1,3

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %			
Oikaistu liikevoitto /	8,9	5,9	18,6
Liikevaihto x 100	187,8	163,1	690,5
Oikaistu liikevoitto (EBIT), %	4,8	3,6	2,7

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %			
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA) /	11,0	7,8	26,7
Liikevaihto x 100	187,8	163,1	690,5
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia (EBITA), %	5,9	4,8	3,9

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Rahavirta investointien jälkeen			
Liiketoiminnan nettorahavirta	18,9	15,5	64,9
Investointien nettorahavirta	-5,8	-43,7	-83,4
Rahavirta investointien jälkeen	13,1	-28,2	-18,6

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

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Tulos ennen veroja			
Kauden tulos	5,9	2,6	7,7
Tuloverot	-1,6	5,2	6,1
Tulos ennen veroja	7,5	-2,7	1,5

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Bruttoinvestoinnit			
Aineelliset hyödykkeet kauden lopussa	62,8	52,8	58,7
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden lopussa	201,2	204,6	197,7
Muut aineettomat hyödykkeet kauden lopussa	22,6	20,1	22,8
Liikearvo kauden lopussa	250,9	229,9	251,0
Kauden poistot ja arvonalentumiset	12,5	10,5	45,5
-			
Aineelliset hyödykkeet kauden alussa	58,7	45,0	45,0
Käyttöoikeusomaisuuserät kauden alussa	197,7	95,6	95,6
Muut aineettomat hyödykkeet kauden alussa	22,8	14,9	14,9
Liikearvo kauden alussa	251,0	188,9	188,9
Aineellisten hyödykkeiden myynnit ja vähennykset kaudella	-1,9	-2,6	-3,0
Bruttoinvestoinnit	21,7	176,1	234,5

milj. eur	1–3/2023	1–3/2022	2022
Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %			
Kauden liikevaihto -	187,8	163,1	690,5
Yritysjärjestelyjen liikevaihto kaudella	11,2	15,9	77,8
Edellisen kauden liikevaihto	163,1	139,9	577,8
Liikevaihdon orgaaninen kasvu /	13,5	7,3	34,9
Edellisen kauden liikevaihto x 100	163,1	139,9	577,8
Liikevaihdon orgaaninen kasvu, %	8,3	5,2	6,0
Liikevaihdon kasvu yritysjärjestelyjen johdosta, %	6,9	11,3	13,5
Liikevaihdon kasvu	24,7	23,2	112,7
Liikevaihdon kasvu, %	15,1	16,6	19,5

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 liikevoitto -tunnuslukujen oikaisuerien kuvaus

milj. euroa	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	2022
Käyttökate (EBITDA)	23,0	9,3	54,4
Oikaisut käyttökatteeseen			
Työsuhteiden päättämiseen liittyvät kulut	1,0		0,5
Hankittujen liiketoimintojen integroimisesta aiheutuvat kulut	0,1	0,7	1,9
Käräjäoikeuden ratkaisu, Jämsän Terveys		4,7	4,7
Liiketoiminnan myynnistä aiheutunut myyntivoitto	-3,5		
IFRS 3-kulut	0,5	0,8	1,3
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset	0,4	0,0	0,3
Muut, kassavirtavaikutteiset		0,4	0,4
Muut, ei kassavirtavaikutusta		0,7	0,7
Oikaisut käyttökatteeseen yhteensä	-1,6	7,2	9,8
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	21,4	16,5	64,2
Poistot ja arvonalentumiset	-12,5	-10,5	-45,5
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin			
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset (poistojen peruutus)	-0,1	-0,1	-0,4
Toimipisteiden sulkeminen	0,2		0,3
Oikaisut poistoihin ja arvonalentumisiin yhteensä	0,0	-0,1	-0,1
Oikaisut liiketulokseen yhteensä	-1,6	7,1	9,7
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	8,9	5,9	18,6
PPA-poistot	0,5	0,7	2,7
Muut aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	1,4	1,1	5,0
Pilvipalveluja koskevan agendapäätöksen kirjaukset (poistojen peruutus)	0,1	0,1	0,4
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja arvonalentumisia (EBITA)	11,0	7,8	26,7
Liikevoitto (EBIT)	10,5	-1,2	8,9

Oikaisuerät on esitetty tuloslaskelman riveillä seuraavasti:

milj. euroa	1–3/2023 3 kk	1–3/2022 3 kk	2022
Liikevaihto		2,4	2,4
Liiketoiminnan muut tuotot	-3,5		
Materiaalit ja palvelut	0,1	2,7	2,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	0,9	0,5	1,3
Liiketoiminnan muut kulut	0,9	1,6	3,5
Käyttökateen oikaisuerät yhteensä	-1,6	7,2	9,8
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	-0,1	-0,1
Liiketuloksen oikaisuerät yhteensä	-1,6	7,1	9,7