

En utredning av sambandet mellan ägarstruktur och lönsamhet samt skattebetalning i privata vårdföretag

Mikaela Rosenbröijer

EXAMENSARBETE	
Arcada	
Utbildningsprogram:	Företagsekonomi
Identifikationsnummer:	19021
Författare:	Mikaela Rosenbröijer
Arbetets namn:	En utredning av sambandet mellan ägarstruktur och lönsamhet samt skattebetalning i privata vårdföretag
Handledare (Arcada):	Andreas Stenius
Uppdragsgivare:	
<p>Sammandrag:</p> <p>Syftet med arbetet var att undersöka det eventuella sambandet mellan ägarstrukturen och lönsamheten samt skattebetalningen i privata företag som erbjuder åldringsvård. Som metod valdes bokslutsanalys och fyra företag valdes för att representera sektorn. Utgående från bokslut för tre räkenskapsperioder jämfördes företagen Attendo Ab, Mehiläinen Hoiva Ab, Esperri Care Group Ab och Folkhälsans Vårdföretag Ab. De tre förstnämnda företagen är till majoriteten i utländsk ägo medan det sistnämnda har endast inhemska ägare. Bokslutsanalysen delades in enligt resultat, soliditet, likviditet, finansieringskostnader och skattebetalning. Samtliga företag granskades på basis av varje delområde och jämfördes sedan med de andra analysobjekten. Utgående från analysen kunde en stor varians i företagets ekonomiska läge konstateras. Enligt referensvärden kunde två företag, Attendo Ab och Folkhälsans Vårdföretag Ab klassificeras som lönsamma. Företagen gjorde vinst samt åtnjöt stadig tillväxt under de tre granskade åren. Både Mehiläinen Hoiva Ab och Esperri Care Group Ab presterade väldigt varierande under de granskade åren och kan inte enligt referensvärdena för branschen anses vara lönsamma. Med hjälp av resultaten från den genomförda analysen konstaterades det att ett samband mellan ägarstruktur och lönsamhet samt skattebetalning inte hittats. Företaget med största andelen utländska ägare, Attendo Ab och företaget i inhemsk ägo, Folkhälsans Vårdföretag Ab presterade starkast vilket stödde studiens slutsats. Ett samband mellan finansieringskostnader och skattebetalningar som skulle antytt skattebedrägeri hittades heller inte. Skattesatsen för samtliga företag härstammar från resultatet och påverkades inte nämnvärt av räntekostnader. Sammanfattningsvis konstaterades att lönsamheten för de undersökta företagen berodde på hur verksamheten drevs och inte på ägarstrukturen.</p>	
Nyckelord:	Bokslutsanalys, lönsamhet, åldringsvård, vårdföretag, Attendo, Esperri Care, Mehiläinen Hoiva, Folkhälsans Vårdföretag
Sidantal:	49
Språk:	Svenska
Datum för godkännande:	31.05.2019

DEGREE THESIS	
Arcada	
Degree Programme:	Business Administration
Identification number:	19021
Author:	Mikaela Rosenbröijer
Title:	An investigation into the relationship between ownership and profitability as well as taxpayments in private healthcare companies
Supervisor (Arcada):	Andreas Stenius
Commissioned by:	
<p>Abstract:</p> <p>The aim of the thesis was to investigate the possible connection between the ownership structure and profitability as well as tax payments in privately owned companies offering eldercare. Financial statement analysis was chosen as the method and four companies were picked to represent the industry. Based on the financial statements of three fiscal years the companies Attendo Ltd, Mehiläinen Hoiva Ltd, Esperi Care Group Ltd and Folkhälsans Valfärd Ltd were compared. The first three companies had mostly foreign owners whereas the last company was domestically owned. The financial statement analysis was divide into result, solidity, liquidity, finance costs and tax payments. All companies were analyzed based on each area and then compared with the other objects of the analysis. Based on the analysis a big difference in the economic state of the companies could be found. Using reference values two companies, Attendo Ltd and Folkhälsans Valfärd Ltd could be classified as profitable. The companies turned a profit and enjoyed a steady growth during the three analyzed years. Both Mehiläinen Hoiva Ltd and Esperi Care Group Ltd performed very varying and could not according to the reference range of the industry be classified as profitable. Based on the analysis no link between the ownership structure and profitability as well as tax payments was found. The company with the largest share of foreign owners, Attendo Ltd and the company in totally domestic ownership, Folkhälsans Valfärd Ltd performed best which supported the result of the study. A link between finance costs and tax payments which would have indicated tax fraud was neither found. The tax rates were based on the result and were not clearly affected by cost of interest. In conclusion it could be stated that the profitability of the analyzed companies was based on how the companies were operated and not on the ownership structure.</p>	
Keywords:	Financial statement analysis, profitability, eldercare, healthcare company, Attendo, Esperi Care, Mehiläinen Hoiva, Folkhälsans Valfärd
Number of pages:	49
Language:	Swedish
Date of acceptance:	31.05.2019

OPINNÄYTE	
Arcada	
Koulutusohjelma:	Liiketalous
Tunnistenumero:	19021
Tekijä:	Mikaela Rosenbröijer
Työn nimi:	Tutkimus omistajuuden ja tuotettavuuden sekä veromaksujen yhteydestä yksityisissä terveydenhuoltoyrityksissä
Työn ohjaaja (Arcada):	Andreas Stenius
Toimeksiantaja:	
<p>Tiivistelmä:</p> <p>Työn tarkoitus oli tutkia mahdollista suhdetta omistuksen ja kannattavuuden sekä veromaksujen välillä yksityisissä yrityksissä jotka tarjoavat vanhustenhoitoa. Metodiksi valittiin tilinpäätösanalyysi ja neljä yritystä valittiin edustamaan alaa. Yritykset Attendo Oy, Mehiläinen Hoiva Oy, Espero Care Group Oy sekä Folkhälsans Vårld Oy verrattiin kolmen vuoden tilinpäätösten perusteella. Ensimmäiset kolme yritystä olivat pääosin ulkomaalaisessa omistuksessa, kun taas viimeisin yritys oli täysin kotimaisessa omistuksessa. Tilinpäätösanalyysi luokiteltiin tuloksen, vakavaraisuuden, maksuvalmiuden, rahoituskulujen sekä veromaksujen perusteella. Yritykset analysoitiin jokaisen osa-alueen perusteella ja verrattiin sen jälkeen muiden yritysten kanssa. Analyysin perusteella suuria eroavaisuuksia nähtiin yritysten kesken. Viitearvojen perusteella kaksi yritystä, Attendo Oy ja Folkhälsans Vårld Oy voitiin luokitella tuottaviksi. Yritykset tekivät voittoa ja kasvoivat tasaisesti kolmen vuoden ajan. Mehiläinen Hoiva Oy sekä Espero Care Group Oy suoriutuivat epätasaisesti eivätkä viitearvojen mukaan voitu määritellä kannattaviksi yrityksiksi. Tehdyn analyysin tuloksien pohjalta voitiin todeta, että suhdetta omistuksen ja kannattavuuden sekä veromaksujen välillä ei löytynyt. Yritys joka oli suurimmaksi osin ulkomaalaisessa omistuksessa, Attendo Oy sekä yritys joka oli täysin kotimaisessa omistuksessa, Folkhälsans Vårld Oy suoriutuivat parhaiten mikä tuki tutkimuksen lopputulosta. Suhdetta rahoituskulujen ja veromaksujen välillä joka viittaisi veropetokseen ei myöskään löydetty. Yritysten verokannat riippuivat tuloksesta eivätkä korot vaikuttaneet niihin huomattavasti. Lopuksi voitiin todeta että yritysten kannattavuus riippui siitä miten yrityksiä johdettiin eikä omistuksesta.</p>	
Avainsanat:	Tilinpäätösanalyysi, kannattavuus, vanhustenhoito, hoitoalan yritys, Attendo, Espero Care, Mehiläinen Hoiva, Folkhälsans, Vårld
Sivumäärä:	49
Kieli:	Ruotsi
Hyväksymispäivämäärä:	31.05.2019

INNEHÅLL

1	INLEDNING OCH BAKGRUND	8
2	PROBLEMFORMULERING.....	9
2.1	Syfte	10
3	METOD	10
4	PRESENTATION AV ANALYSOBJEKTEN.....	12
4.1	Attendo Ab	12
4.1.1	Ägarstruktur.....	13
4.2	Esperi Care Group Ab	14
4.2.1	Ägarstruktur.....	15
4.3	Mehiläinen Hoivapalvelut Oy	15
4.3.1	Ägarstruktur.....	16
4.4	Folkhälsan Välfärd Ab	16
4.4.1	Ägarstruktur.....	17
5	ANALYS.....	17
5.1	Resultat	17
5.1.1	Attendo Oy.....	18
5.1.2	Mehiläinen Hoiva Oy	19
5.1.3	Folkhälsan Välfärd Ab	20
5.1.4	Esperi Care Oy.....	21
5.1.5	Jämförelse.....	21
5.2	Soliditet	22
5.2.1	Attendo Oy.....	23
5.2.2	Mehiläinen Hoiva Oy	24
5.2.3	Folkhälsans Välfärd Ab	25
5.2.4	Esperi Care Oy.....	26
5.2.5	Jämförelse.....	26
5.3	Likviditet.....	27
5.3.1	Attendo Oy.....	28
5.3.2	Mehiläinen Hoiva Oy	28
5.3.3	Folkhälsans Välfärd Ab	29

5.3.4	Esperi Care Oy.....	30
5.3.5	Jämförelse.....	31
5.4	Finansieringskostnader	31
5.4.1	Attendo Oy.....	32
5.4.2	Mehiläinen Hoiva Oy	32
5.4.3	Folkhälsans Valfärd Ab	33
5.4.4	Esperi Care Oy.....	33
5.4.5	Jämförelse.....	33
5.5	Skatter	34
5.5.1	Attendo Oy.....	34
5.5.2	Mehiläinen Hoiva Oy	35
5.5.3	Esperi Care Oy.....	35
5.5.4	Jämförelse.....	36
6	DISKUSSION.....	37
7	SAMMANFATTNING	39
8	KÄLLOR	40
	Bilagor	45

Tabeller

Tabell 1. Attendo Oy resultatuppställning	18
Tabell 2. Mehiläinen Hoiva Oy resultatuppställning.....	19
Tabell 3. Folkhälsans Valfärd Ab resultatuppställning	20
Tabell 4. Esperi Care Oy resultatuppställning.....	21
Tabell 5. Resultatuppställning – jämförelse.....	22
Tabell 6. Attendo Oy soliditetsuppställning.....	23
Tabell 7. Mehiläinen Hoiva Oy soliditetsuppställning	24
Tabell 8. Folkhälsans Valfärd Ab soliditetsuppställning.....	25
Tabell 9. Esperi Care Oy soliditetsuppställning.....	26
Tabell 10. Soliditetsuppställning – jämförelse	27
Tabell 11. Attendo Oy lividitetsuppställning	28
Tabell 12. Mehiläinen Hoiva Oy likviditetsuppställning.....	28
Tabell 13. Folkhälsans Valfärd Ab likviditetsuppställning	29
Tabell 14. Esperi Care Oy likviditetsuppställning.....	30
Tabell 15. Likviditetsuppställning – jämförelse.....	31
Tabell 16. Attendo Oy finansieringskostnads kalkyl.....	32
Tabell 17. Mehiläinen Hoiva Oy finansieringskostnads kalkyl	32
Tabell 18. Folkhälsans Valfärd Ab finansieringskostnads kalkyl	33
Tabell 19. Esperi Care Oy finansieringskostnads kalkyl	33
Tabell 20. Finansieringskostnads kalkyl – jämförelse.....	33
Tabell 21. Attendo Oy skatte kalkyl	34
Tabell 22. Mehiläinen Hoiva Oy skatte kalkyl.....	35
Tabell 23. Esperi Care Oy skatte kalkyl	35
Tabell 24. Skatte kalkyl – jämförelse	36

1 INLEDNING OCH BAKGRUND

Den inhemska vårdsektorn står inför en brytningspunkt. I skrivande stund har Juha Sipiläs regering avgått och social- och hälsovårdsreformens planerande och verkställande har avbrutits. Reformen som planerats och bearbetats av den finska riksdagen under de senaste 14 åren kommer nu flyttas vidare till den nästa riksdags arbetsbord efter riksdagsvalen 14.4.2019. (Statsrådet, 2019)

Det har varit klart en längre tid att en social- och hälsovårdsreform behövs och att utformandet av den står som en av de centrala uppgifterna för den sittande riksdagen. Enligt 2 kap. 19 § i Finlands grundlag (731/1999) skall den offentliga sektorn erbjuda var och en tillräcklig social- och hälsovård. Då andelen pensionerade personer i förhållande till arbetsföra växer och väntas växa stadigt under de kommande åren ökar behovet för hälsovårdstjänster och speciellt åldringsvård (Statistikcentralen, 2012) (Statistikcentralen, 2012). Den planerade vårdreformen skulle komma att omstrukturera hela den offentliga vårdsektorn och därmed lösa de mest kritiska problemen. Som springande punkter har setts de nuvarande ojämlika grunderna som vård erbjuds på, de ineffektiva verksamhetssätten inom vården samt en oförmåga att erbjuda vård till personer på deras eget modersmål. Då kommunerna för tillfället ansvarar för vården har det på grund av ojämna resurser uppstått stora problem med långa kötider och otillräckligt utbud då det kommer till de hälsovårdstjänster som kan erbjudas finländarna inom sin egen kommun. Med en allt mer åldrande befolkning minskar även statens skatteintäkter hela tiden och detta har redan nu lett till en skuldspiral då staten tvingats låna för att finansiera hälsovårdstjänsterna. (Statsrådet, 2019)

Målen med den nya social- och hälsovårdsreformen är flera. Ansvar för att ordna social- och hälsovårdstjänster flyttas från kommunerna till hemlandskap. Således kommer det geografiska området att växa och en centralisering kommer att ske. Som i sin tur ska leda till en stärkt basservice i alla landskap. Tjänsterna kommer även i samband med detta att samordnas i en allt större grad och valfriheten skall ökas för individen. För att minska på kostnader och kötider kommer ävande elektroniska tjänsternas andel att öka och i samband med detta kommer informationsdelningen mellan de olika tjänsterbjudarna att utvecklas. Dessa steg skall i sin tur leda till en

effektivare användning av skattemedel som vidare skall minska på skuldsättningsbehovet hos staten. (Statsrådet, 2019)

2 PROBLEMFORMULERING

Då staten enligt lagen måste erbjuda finländare både social- och hälsovård i en omfattande utsträckning kan detta göras både genom att erbjuda vården direkt via den offentliga sektorn men också genom att köpa tjänsterna av ett privat företag eller en privat organisation. De privata företagen kan i sin tur sälja sina tjänster till kommunerna eller direkt till konsumenten. Ifall en privatperson köper tjänsten direkt av företaget betalar hen för tjänsten själv medan om kommunen köper tjänsten betalar kommunen det privata företaget. De privata aktörerna har rätt att prissätta sina tjänster fritt. Dessa privata tjänster kan ersättas till en del av staten via Folkpensionsanstalten och även via försäkringsbolag. Dessa privata företag skall ha tillstånd för att bedriva verksamhet som beviljas av regionförvaltningsverket eller av Tillstånds- och tillsynsverket för social- och hälsovården (Valvira). (Kontaktpunkt för gränsöverskridande hälso- och sjukvård, Fpa, Institutet för hälsa och välfärd, Social- och hälsovårdsministeriet, 2018) Hand i hand med diskussionen om social- och hälsovårdsreformen har det också förts diskussioner om privatiseringen inom hälsovården samt hur detta påverkar kvaliteten på tjänsterna som erbjuds. Den stora skillnaden mellan de privata företagen jämfört med de offentliga är samma som i alla sektorer; lönsamheten och vinstsyftet. På den offentliga sektorn är målet att erbjuda det som stadgas i grundlagen och att finansiera detta med skattemedel. De privatägda företagen fungerar på samma sätt som företag inom andra branscher och vill alltså göra vinst på sin verksamhet. Förutom att välja mellan offentliga och privata tjänsteleverantörer kan man också göra en skillnad mellan inhemskt ägda och utländskt ägda privata tjänsteleverantörer. Då privatiseringen växer och kommunerna köper in en större del av sina tjänster från den privata sektorn ökar även trycket på att tjänsternas kvalitet inte sjunker i samband med vinstsyftet. Således har den största diskussionen under den förberedda social- och hälsovårdsreformen varit om de privatägda, och speciellt de privatägda företagen som ägs av utländska företag, har trissat upp

lönsamheten av sina verksamheter mer än de inhemskt ägda. I denna diskussion har också fokuserats på om tillgångarna i de privatägda företagen fördelats enligt behov eller om orimligt höga belöningsmodeller, höga vinstmarginaler och låga skattebetalningar använts av företagen i hopp om maximal vinst och belöning för ledningen.

2.1 Syfte

Syftet med detta arbete är att utreda om det finns markanta skillnader gällande lönsamhet och skattebetalning inom de privatägda företagen som erbjuder åldringsvård. Som utgångspunkt kommer ägarstrukturen att granskas och företagen inom den definierade sektorn kommer klassificeras enligt det. Forskningsfrågan i detta arbete är således:

- Finns det ett samband mellan ägarstrukturen i företagen och deras lönsamhet samt skattebetalning?

3 METOD

Valet av metod för denna undersökning baserar sig på forskningsfrågorna och syftet. Utgångspunkten är valet mellan en kvantitativ och en kvalitativ metod. (Bryman & Bell, 2011 s.26-27) I denna undersökning kommer det att utföras en bokslutsanalys och en jämförelse av vissa utvalda nyckeltal, därav en kvantitativ metod.

Med bokslutsanalys avses en jämförelse och analys av företagets bokslut med syftet att klargöra hur företaget presterat tidigare samt att kunna dra slutsatser om hur företaget kommer prestera i fortsättningen. I bokslutsanalys läggs traditionellt sett mycket fokus på om företaget är i en position att kunna fortsätta sin tillväxt och utveckling eller om företagets utveckling håller på att stagnera. Vid lönsamhetsanalys fokuserar man specifikt på företagets tillgångar och hur dessa tillgångar omvandlats till vinst för företaget. (Subramanyam & Wild, 2009, s.13)

Då bokslutet framställs kan vissa utmaningar redan ses innan man gjort analysen. Av de viktigaste att nämna är revisorns möjlighet att korrekt uppskatta värdet av tillgångar ifall dessa tillgångar inte är i sin slutliga form. Andra poster som kan vara utmanande att korrekt uppskatta är färdigblivningsandelen av pågående projekt samt vissa lån vars villkor kanske inte följer de mest traditionella uppställningar. (Subramanyam & Wild, 2009 s.117) Då man jämför flera företag och inte kan ifrågasätta dessa problemområden då bokslutet redan fastställts av revisorn måste man helt enkelt lita på att alla företagens bokslut har en lite felmarginal inom dessa områden men att de troligen är liknande i storlek då företagen opererar inom samma bransch. Skulle man här jämföra ett bolag som producerar varor och ett som producerar tjänster skulle skillnaden i hur inventarier valueras vara för stor för att man skulle kunna ignorera den. I detta arbete minimerades risken med att välja företag som är en del av samma sektor och som erbjuder likadana tjänster till samma konsumentgrupp.

Som data används den information som de utvalda företagen presenterar i sina bokslut. På grund av detta är det inte aktuellt med en insamling av primärdata då data redan finns insamlad enligt IFRS standard för alla de företag som undersöks i detta arbete. All data är således sekundärdata.

Fyra företag har valts att jämföras i detta arbete, tre i olika grader av utländskt ägarskap och ett i inhemskt. De företagen som till stor del är utländskt ägda är Attendo och Esperri Care medan Mehiläinen Hoiva ägs till 57% av ett utländskt investeringsbolag och Folkhälsan är helt inhemskt. De tre förstnämnda har valts på grund av att de är marknadsledande inom branschen (Holtari, 2017) och Folkhälsan på grund av sin ägarstruktur och syfte med företaget vilket inte är vinstbringande. Tack vare storleken på de tre största företagen kommer analysen ge en rätt så täckande bild av den totala sektorn. Boksluten fram till 31.12.2017 har samlats in och utgående från dem har siffrorna från de tre senaste bokslutsperioderna jämförts. Det som är anmärkningsvärt med tanke på validiteten av undersökningen är att alla företag till en viss grad också erbjuder andra tjänster än äldreomsorg som till exempel läkarvård, rehabilitering och tandvård men den huvudsakliga tjänsten för alla företag är äldreomsorg.

Enligt bokföringslagen (1336/1997) är öppna bolag, kommanditbolag, aktiebolag, andelslag, föreningar, stiftelser och andra privaträttsliga juridiska personer bokföringskyldiga. För varje räkenskapsperiod skall det upprättas ett bokslut som skall innehålla en balansräkning, en resultaträkning, en finansieringsanalys och uppgifter som skall lämnas i bilagor till de ovannämnda dokumenten. Alla poster skall ha som jämförelsetal förra årets siffra.

I detta arbete kommer granskas förutom resultatposter olika utgifter samt nyckeltal som presenteras senare i arbetet. Alla dessa är vädertagna poster som därför inte kommer skilt definieras men vissa kommer diskuteras i diskussionen.

4 PRESENTATION AV ANALYSOBJEKTEN

4.1 Attendo Ab

Attendo är en nordisk koncern som erbjuder hälsovårdstjänster i Finland, Sverige, Norge och Danmark. Attendo har som målsättning att erbjuda högklassiga och kostnadseffektiva hälsovårdstjänster åt sina kunder. Attendo arbetar med olika vårdtjänster som tandvård, läkarvård och vård för äldre, personer med funktionsnedsättningar samt personer i behov av rehabilitering. Attendo är listat på Stockholmsbörsen.

Attendo grundades i Sverige år 1985 och började erbjuda hemvårdstjänster i Danderyd i närheten av Stockholm två år senare, år 1987. Tjänsterna erbjöds till en början under företagsnamnet Svensk Hemservice och sedan mer under namnet Attendo. (Attendo OY, 2019). Den finska delen av Attendo har sin början i bolaget MedOne som grundades år 2000 av Pertti Karjalainen (nuvarande verkställande direktör för Attendos äldreomsorgstjänster i Finland), Veli-Matti Riihimäki, Antti Ylikorkala och Sami Martinkauppi. I början fokuserade företaget på personaluthyrning av läkare till jourer på landsbygden som hade brist på personal. Senare utvidgades tjänsterna till en större helhet av hälsovårdstjänster och läkarstationer. 2003 sålde ägarna av MedOne 45% av sina aktier till det finska investeringsbolaget Sponsor Capital. År 2007 slöts den svenska

och finska sidan ihop då Attendo köpte både alla aktier i MedOne av Sponsor Capital och den resterade delen direkt av grundarna. Vid köpet var företagets omsättning enligt Sponsor Capital kring 100 miljoner euro. MedOne fusionerades med Attendo som ett dotterbolag och bytte först namn till Attendo MedOne, senare till Attendo. Då MedOne köptes av Attendo hade företaget kring 250 kunder i Finland vilka bestod av både kommuner, samkommuner och sjukvårdsdistrikt. Som exempel på kunder kan nämnas det i dåtid största någonsin gjorda kontraktet mellan ett privat läkarföretag och en kommun då MedOne i december 2006 ingick ett samarbete med Kouvola kommun. Kontraktet var värt 4,5 miljoner euro på årsnivå. (Mäkinen, 2019)

Attendo har över 24 000 anställda i Norden varav 11 000 i Finland (Attendo OY, 2019). Attendos omsättning år 2018 var 450,3 MEUR, vinst (EBIT) 24,5 MEUR och slutliga resultat 16,0 MEUR. Koncernen betalade år 2018 33 miljoner euro i olika skatter i Finland. (Attendo, 2019) Attendo har sammanlagt 12 500 sängplatser för gäster i deras 400 finska vårdhem. (Attendo, 2019)

4.1.1 Ägarstruktur

Attendo listades på Stockholmsbörsen 30 november 2015 och sen dess har ägarskapet ändrats då aktier sålts och köpts av nya enheter. Vid det första emissionserbjudandet såldes majoriteten av aktierna till fem stycken investerare som hade för avsikt att vara långtida ägare i Attendo.

Den största av dessa investerare är det svenska familjeägda investeringsbolaget Nordstjernen som äger 15,91% av aktiekapitalet. (Attendo, 2019) (Attendo, 2019) Nordstjernen är investerare i ett tjugotal onoterade och noterade bolag var företaget genom aktivt ägande vill utveckla och skapa värdetillväxt. Nordstjernans största aktieägare är Margareta och Axel Ax:son Johnsons stiftelser. (Nordstjernen, 2019)

Utöver Nordstjernen är de andra ursprungliga storägarna Didner & Gerge Fonder Aktiebolag (6,59%), Swedbank Robur Fonder (6,48%), Carve Capital (5,02%) och den finska pensionsfonden Elo Mutual Pension Insurance Company (2,98%). Efter det första emissionserbjudandet har Pertti Karjalainen, verkställande direktör för den finska grenen av Attendo blivit en storägare med 14,20% andel. (Attendo, 2019) (Attendo, 2019)

Ur ett geografiskt perspektiv är 68% av Attendos ägare bosatta eller har sitt verksamhetsställe i Sverige, 24% i Finland, 4% i Storbritannien, 1,5% i USA och de resterande 3% är spritt över hela världen. (Attendo, 2019)

4.2 Esperi Care Group Ab

Esperi Care erbjuder mångsidiga vårdtjänster i form av boende för äldre, personer med funktionsnedsättningar, psykisk ohälsa och för personer i behov av rehabilitering. Utöver detta erbjuder Esperi Care tjänster för barn och familjer samt läkartjänster. Esperi Care erbjuder dessa tjänster enligt kommunernas behov och jobbar med ca. 200 kommuner i Finland. Esperi Care grundades år 2001 och som verkställande direktör fungerar Heini Pirttijärvi. Esperi Care har ett dotterbolag vid namnet Saga Care Finland som också erbjuder äldreomsorg. (Esperi Care, 2019) Esperi Care var ett av de snabbast växande finska bolagen under 2000-talet. Detta berodde på företagets aggressiva strategi i att köpa både vårdhem och företag som erbjuder liknande tjänster runt om i Finland. Strategin baserade sig, enligt den dåvarande verkställande direktören Marja Aarnio-Isomäki, huvudsakligen på den oro som den kommande social- och hälsovårdsreformen medförde och på den säljvilja som fanns hos många mindre tjänsteleverantörer. Esperi Care grundades ursprungligen av Finlands Röda Kors som ett företag som kunde erbjuda de nödvändiga ambulanstransporterna, säkerhetstelefonerna och hemvården. Alla dessa byttes senare till boendetjänster. Då företaget expanderade ansåg Röda Korset att de som en välgörenhetsorganisation inte kunde vara ägare i Esperi Care. Detta ledde till att ledningen av Esperi Care först köpte 20% av aktierna. Efter det köptes företaget av Uniqus, Aktias och EQ:s investeringsbolag. Uniqus sålde sedan vidare Esperi Care till CapMan, ett inhemskt investeringsbolag som efter fem års ägarskap sålde Esperi Care till sin nuvarande delägare ICG. ICG, Intermediate Capital Group är ett företag som erbjuder förvaltningstjänster och är listat på börsen i London. (Elo, 2019)

År 2017 var företagets omsättning 213 MEUR. Esperi Care sysselsätter 6 300 personer i Finland och har plats för 8 000 gäster i sina hem. (Esperi Care, 2019)

4.2.1 Ägarstruktur

Esperi Care ägs i dagsläge av Intermediate Capital Group (74%) (Hänninen & Brännare, 2019)), anställda och det finska pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen (Esperi Care, 2019). Intermediate Capital Group, ICG:s ägande baserar sig på en affär gjord 2016 då CapMan sålde sin 76,4% andel av Esperi Care till ICG samt till pensionsförsäkringsbolaget Etera (senare fusionerat med Ilmarinen) och till Esperi Cares dåvarande ledning. ICG är baserat i Storbritannien och förvaltar 35,2 miljarder € värt av tillgångar med fokus på tillväxt för sina kunders portföljer (ICG, 2018). ICG har flera dotterbolag vars verksamhetsställe är listat som Jersey (ICG, 2018), ett område känt för sina lägre skatter.

4.3 Mehiläinen Hoivapalvelut Oy

Mehiläinen Hoivapalvelut Oy eller Hoiva Mehiläinen Oy är en del av Mehiläinen-koncernen. Mehiläinen koncernen erbjuder allt från privata hälsovårdstjänster som läkarvård, diagnostik, operationer och tandvård till kommunala hälsovårds- och socialvårdstjänster. Inom de kommunala socialvårdstjänsterna erbjuder Mehiläinen boende för äldre samt personer med rehabiliteringsbehov och funktionsnedsättningar. Under 2017 hade Mehiläinen över 800 000 kunder och samarbetade med 85% av Finlands kommuner eller samkommuner. Mehiläinen finns på över 360 platser runt om i landet. Mehiläinen har över 150 hem i Finland med plats för över 5000 gäster. (Mehiläinen, 2018)

6.11.1909 grundade Reuel Löfqvist, Akseli Koskimies, Walter Sipilä och K.F Hirvisalo Sairaala O.Y Mehiläinen på Villagatan i Helsingfors. Sjukhuset flyttade till Tölö på 1930-talet och fungerade även som Finska Röda Korsets militärsjukhus under kriget över 10 år senare. 1974 började Mehiläinen även erbjuda arbetshälsovård och 10 år senare utvidgade företaget ytterligare med att köpa läkarstationer i Forum, Hagnäs och Vanda. År 2002 grundade Toni Jäntti, Janne-Olli Järvenpää, Antti Marttila och Carlo Meloni företaget Mediverkko för att tackla den växande bristen på läkare i Finland. I början fokuserade företaget på jourtjänster samt arbetskraftsuthyrning men

under 2006 utökade företaget sina tjänster till att även omfatta äldreomsorg samt tandvård. 2015 fusionerades Mehiläinen och Mediverkko. (Mehiläinen, 2018)

Mehiläinen koncernens omsättning år 2017 var 755 MEUR, vinst (EBIT) 65,4 MEUR och slutliga vinsten var 37,4. Mehiläinen sysselsätter 14 000 personer i Finland. (Mehiläinen, 2018)

4.3.1 Ägarstruktur

Mehiläinen Hoivapalvelut är en del av Mehiläinen koncernen. Koncernens moderbolag i Finland är Mehiläinen Konserni OY vars ägarandel fördelas enligt följande: fonder som förvaltas av CVC Capital Partners; 57%, LokalTapiola-gruppen; 20%, pensionsförsäkringsbolaget Varma; 8%, Statens Pensionsfond; 5%, Ilmarinen pensionsförsäkringsbols; 4% och resterande andel mellan andra investerare och individer. (Mehiläinen, 2019)

4.4 Folkhälsan Valfärd Ab

Folkhälsan Valfärd Ab är ett inhemskt som producerar social- och hälsovårdstjänster i hela Svenskfinland. (Folkhälsan, 2018) Folkhälsan Valfärd Ab hör till koncernen Samfundet Folkhälsan. Samfundet Folkhälsan är en allmännyttig social- och hälsovårdsorganisation. Organisationen grundades år 1921 och anställer kring 1 500 personer i Finland. Dessutom har organisationen närmare 19 000 medlemmar i sina olika lokala föreningar. (Folkhälsan, 2019)

Folkhälsan Valfärd Ab erbjuder tjänster för kommuner i Finland men också direkt till privatpersoner. Folkhälsan Valfärd Ab erbjuder tjänster för barn, unga, och familjer i behov av rehabilitering eller annat stöd. För äldre erbjuder Folkhälsan Valfärd olika former av boendeformer med olika grader av stöd för den boende. (Folkhälsan Valfärd Ab, 2019)

Som verkställande direktör för Folkhälsan Velfärd Ab fungerar Gun Eklund. Företaget sysselsätter 804 personer och hade år 2017 en omsättning på 42,8 MEUR. (Folkhälsan, 2018)

4.4.1 Ägarstruktur

Folkhälsan Velfärd Ab ägs i sin helhet av Samfundet Folkhälsan (Folkhälsan Velfärd Ab, 2019) Samfundet Folkhälsan är en allmännyttig social- och hälsovårdsorganisation med ca. 1500 anställda och nästan 19 000 medlemmar. Som beslutsorgan fungerar samfundet folkhälsans styrelse. (Folkhälsan, 2019)

5 ANALYS

De fyra företagen har analyserats utgående från fem olika områden; resultat, finansieringskostnader, soliditet, betalda skatter och likviditet. Efter en genomgång av alla företag inom dessa områden kommer följande jämförelse av företagen inom respektive område. Alla monetära värden är i enheten t EUR.

5.1 Resultat

Vid resultatposten har granskats en uppställning med den årliga omsättningen, rörelse-resultatet och resultatet före skatt. Av alla dessa har räknats den kvarvarande andelen från den totala omsättningen för att kunna jämföra var de största skillnaderna i kostnader skett mellan de olika företagen. Dessutom har resultatet och rörelsevinsten i procent presenterats. Den privata sektorn som erbjuder boende för äldre är för tillfället en av Finlands snabbaste växande sektorer. Omsättningen för dessa företag har vuxit 47% mellan åren 2013 och 2017. (Lith, 2018) Detta omvandlas till en genomsnittlig ökning i omsättning på 8% årligen.

5.1.1 Attendo Oy

Tabell 1. Attendo Oy resultatuppställning

Räkenskapsperiod, 12 mån	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Omsättning	296 237,0	250 692,0	229 589,0
Förändring i omsättning	1,18	1,09	
Rörelseresultat	36 072,0	26 780,0	27 934,0
Andel av omsättning	12,2 %	10,7 %	12,2 %
Resultat före skatt	35 546,0	26 888,0	24 774,0
Andel av omsättning	12,0 %	10,7 %	10,8 %
Resultat	28 512,0	20 910,0	19 910,0
Rörelsevinst%	12,2 %	10,7 %	12,2 %

Attendo Oy:s omsättning har ökat stadigt mellan 9 och 18 procent årligen. Företagets rörelseresultat har hållits mellan 10,7 och 12,2 procent under dessa tre år vilket tyder på att kostnaderna har ökat i takt med omsättningen, annars skulle en större skillnad ses. Skillnaden mellan rörelseresultat och resultat före skatt varierar mellan 0 och 1,4 procent av omsättningen vilket visar att företaget inte haft en stor skillnad i finansieringskostnader/intäkter eller extraordinära poster under dessa tre år. Då rörelsevinsten räknas utgående från rörelseresultatet ser vi en skillnad mellan rörelsevinsten i procent och resultatet före skattens andel av den totala omsättningen. Efter skatter har Attendo gjort ett resultat mellan 10,7% och 12,2% av den totala omsättningen vilket räknas som ett gott resultat. För rörelsevinst anses allt över 10% som ett gott resultat (Suomen Asiakastieto Oy).

5.1.2 Mehiläinen Hoiva Oy

Tabell 2. Mehiläinen Hoiva Oy resultatuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Omsättning	94 751,0	93 244,0	85 675,0
Förändring i omsättning	1,02	1,09	
EBIT	9 244,0	- 727,0	1 410,0
Andel av omsättning	9,8 %	-	1,6 %
EBT	652,0	- 2 210,0	23,0
Andel av omsättning	0,7 %	-	0,03 %
Resultat	408,0	- 1 870,0	17,0
Rörelsevinst%	10 %	-0,8 %	2 %

Mehiläinens Hoivas omsättning har ökat mellan 2 och 9 procent årligen under den granskade perioden. Rörelseresultatet har varierat rätt så mycket, från negativt till 9,8 procent vilket tyder på en stor variation i såväl företagets andra intäkter som i dess utgifter. Enligt det som kan läsas i bilaga 2, Mehiläinen Hoiva Oy:s bokslut ser vi år 2016 betydligt lägre övriga rörelseintäkter för företaget och samtidigt en högre andel övriga kostnader. Detta förklarar det låga rörelseresultatet. Vi ser en liten positiv förändring år 2016 mellan resultatet före skatt och det slutliga resultatet vilket härstammar från en skatteåterbäring. Den största skillnaden till det positiva resultatet för 2017 ses i den lägre mängden utgifter som lämnar kvar 9,8% av omsättningen i rörelseresultatet. Däremot ser vi en stor skillnad mellan år 2017 rörelseresultat och resultat innan skatter som härstammar från stora utgifter i de extraordinära posterna

5.1.3 Folkhälsan Välfärd Ab

Tabell 3. Folkhälsans Välfärd Ab resultatuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Omsättning	42 885,0	41 969,0	34 807,0
Förändring i omsättning	1,02	1,21	
EBIT	142,0	13,0	399,0
Andel av omsättning	0,3 %	0,03 %	1,1 %
EBT	143,0	16,0	403,0
Andel av omsättning	0,3 %	0,04 %	1,2 %
Resultat	143,0	16,0	403,0
Rörelsevinst%	0,3 %	0,0 %	1,1 %

Folkhälsans Välfärd har uppnått en varierande tillväxt i omsättningen under dessa tre år. Rörelseresultatets andel av omsättningen varierar från 0,03% till 1,1% vilket visar en stor variation i utgifter samt avskrivningar mellan åren. De ökningar som ses mellan rörelseresultat och resultat före skatter härstammar från finansieringsintäkter. I detta skede är det igen bra att anmärka att Folkhälsan Välfärd Ab ägs av en allmännyttig förening med ideellt syfte vilket betyder att de varken strävar efter vinst eller är skatteskyldiga. Ideella allmännyttiga föreningar är inte skatteskyldiga i Finland (Skatteförvaltningen, 2019).

5.1.4 Esperi Care Oy

Tabell 4. Esperi Care Oy resultatuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Omsättning	76 179,0	60 733,0	46 574,2
Förändring i omsättning	1,25	1,30	
EBIT	- 5 641,0	- 730,0	- 2 564,9
Andel av omsättning	-7,4 %	-1,2 %	-5,5 %
EBT	- 2 757,0	- 1 567,0	- 2 104,1
Andel av omsättning	-3,6 %	-2,6 %	-4,5 %
Resultat	- 2 757,0	- 1 713,0	- 2 104,1
Rörelsevinst%	-7,3 %	-1,2 %	-5,3 %

Esperi Care har ökat sin omsättning med 25%-30% under dessa tre år. Då man ser att alla års rörelseresultat ligger på minus oberoende av denna tillväxt kan slutsatsen dras att företagets kostnader ökat i samma takt som omsättningen. Då resultatet sjunker längre in på minussidan mellan rörelseresultatet och resultatet före skatter kan man se att företaget varken haft stora finansieringsintäkter eller extraordinära poster som skulle ha rättat till resultatet. Resultatet förblir negativt för alla tre år och företaget har endast betalat skatter år 2016.

5.1.5 Jämförelse

I jämförelsen har lyfts fram företagens omsättning för att visa storleken på företagen i förhållande till andra. Dessutom har rörelsevinsten visats för att kunna analysera lönsamheten.

Tabell 5. Resultatuppställning – jämförelse

	Räkenskapsperiod, 12 mån	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Attendo	Omsättning	296 237,0	250 692,0	229 589,0
	Rörelsevinst%	12,2 %	10,7 %	12,2 %
Mehiläinen	Omsättning	94 751,0	93 244,0	85 675,0
	Rörelsevinst%	9,8 %	-0,8 %	1,6 %
Folkhälsan	Omsättning	42 885,0	41 969,0	34 807,0
	Rörelsevinst%	0,3 %	0,0 %	1,1 %
Esperi Care	Omsättning	76 179,0	60 733,0	46 574,2
	Rörelsevinst%	-7,3 %	-1,2 %	-5,3 %

I jämförelsen ovan ser vi att Attendo har klart det mest jämna rörelsevinsten genom de undersökta åren. Mehiläinen däremot har en stor variation i sin rörelsevinst fast omsättningen ökat från år till år. Detta tyder på en stor varians i företagets andra intäkter samt utgifter under dessa år medan Attendo lyckats hålla sina utgifter i linje med den ökade omsättningen, dock inte så att vinsten skulle klart ha ökat. Folkhälsan är i detta sammanhang ett väldigt intressant objekt att jämföra då de inte har ett vinstbringande syfte men har lyckats få fram en liten tillväxt i omsättningen och samtidigt hålla utgifterna så att de presterat ett för dem bra resultat på 0 till 1.1 procent rörelsevinst. Esperi Care är omsättningsmässigt det tredje största företaget i denna jämförelse. Då man ser att omsättningen ökat mycket från år till år men att resultatet förblivit negativt kan ett par olika slutsatser dras. Antingen har företaget inte lyckats tygla sina utgifter i takt med tillväxten och på så sätt blivit på ett negativt resultat. En annan synvinkel är att företaget skulle ha haft stora finansieringskostnader för att de velat undgå att betala skatter under denna tillväxtperiod. Finansieringskostnader och skattebetalning kommer granskas närmare i ett senare stycke i detta arbete.

5.2 Soliditet

Soliditeten har undersökts i detta arbete för att ge en närmare insikt i företagens finansieringsstruktur, de kommande skulderna (kort- och långfristiga) samt soliditetsgraden. Strukturen för det främmande kapitalet har visats åtskilts från soliditetsgraden då den härstammar från bokslutet medan fördelningen av kapitalet

räknats skilt baserat på balansräkningen. Soliditetsgraden är ett nyckeltal som är oberoende av branschen och beskriver hur stor andel av det totala kapitalet som är eget. Som gränsvärde används att en soliditetsgrad över 40% är god, 20%-40% tillfredsställande och under 20% svag. (Suomen Asiakastieto Oy) Logiken bakom graderingen är att om företaget endast har 20% eget kapital har det inte goda förutsättningar att klara av sina kommande skulder.

5.2.1 Attendo Oy

Tabell 6. Attendo Oy soliditetsuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Balansomslutning	154 972,0	122 109,0	123 367,0
Långfristigt främmande kapital	354,0	397,0	736,0
Kortfristigt främmande kapital	84 237,0	80 212,0	102 230,0
Totalt främmande kapital	84 591,0	80 609,0	102 966,0
Andel främmande kapital	54,6 %	66,0 %	83,5 %
Soliditetsgrad	45,4	33,6	16,3

I ovanstående schema ser man att Attendo har majoriteten av sitt kapital som främmande kortfristigt kapital vilket betyder att detta kapital kommer att behöva återbetalas inom kort. Vidare kan man se att företaget har en del räntekostnader. Andelen främmande kapital har minskat under de tre åren som undersökts vilket också kommer leda till en minskning i finansieringskostnader i framtiden. Soliditetsgraden som anger i mer detalj det egna kapitalets andel anses vara bra om det ligger över 40%, nöjaktigt om det ligger mellan 20 och 40 procent och svagt om det ligger under 20 procent (Suomen Asiakastieto Oy). Attendo har imponerande ökat på sin soliditetgrad under dessa tre år och samtidigt också ökat sin balansomslutning som visar en ökning i egna tillgångar.

5.2.2 Mehiläinen Hoiva Oy

Tabell 7. Mehiläinen Hoiva Oy soliditetsuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Balansomslutning	34 025,0	24 724,0	24 761,0
Långfristigt främmande kapital	7,0	-	6 411,0
Kortfristigt främmande kapital	20 214,0	11 051,0	10 480,0
Totalt främmande kapital	20 221,0	11 051,0	16 891,0
Andel främmande kapital	59,4 %	44,7 %	68,2 %
Soliditetsgrad	35,3	48,1	31,8

Mehiläinen visar en rätt så stor ökning i balansomslutningen från 2016 till 2017. Andelen främmande kapital har igen ökat och samtidigt ser vi att företaget i slutet av räkenskapsperioden 31.12.2016 inte hade långfristigt främmande kapital vilket tyder på att det nya kapitalet som lett till ökningen mellan 2016 och 2017 kommit i formen av kortfristigt kapital som kommer medföra kostnader för företaget inom snar framtid. Den totala andelen främmande kapital ligger i genomsnitt kring 50% men samtidigt ligger soliditetsgraden mellan 30 och 50 procent vilket visar att företaget har både reserver och erhållna förskott som påverkar. Soliditetsgraden ligger på en tillfredställande nivå under dessa tre år.

5.2.3 Folkhälsans Välfärd Ab

Tabell 8. Folkhälsans Välfärd Ab soliditetsuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Balansomslutning	9 581,0	9 151,0	7 153,0
Långfristigt främmande kapital	-	-	-
Kortfristigt främmande kapital	6 998,0	6 712,0	5 524,0
Totalt främmande kapital	6 998,0	6 712,0	5 524,0
Andel främmande kapital	73,0 %	73,3 %	77,2 %
Soliditetsgrad	26,9	26,7	22,7

Hos Folkhälsan ser vi en ökning i balansomslutningen och också en ökning i det kortfristiga främmande kapitalet. Däremot har företaget under dessa tre år inget långfristigt främmande kapital vilket betyder att allt kapital kommer medföra utgifter inom en nära framtid. Andelen främmande kapital är dock högre än vi hittills sett i de andra företagen vilket också leder till en lägre soliditetsgrad som kan medföra problem ifall en större än beräknat andel av det främmande kapitalet skulle falla till betalning. Förminskningen av det främmande kapitalet och tillväxten i balansomslutning under dessa tre år visar dock att företaget lyckats samla på sig en del mer egna tillgångar.

5.2.4 Esperi Care Oy

Tabell 9. Esperi Care Oy soliditetsuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Balansomslutning	241 937,0	165 680,0	141 142,1
Långfristigt främmande kapital	88 338,0	43 100,0	38 609,6
Kortfristigt främmande kapital	130 173,0	96 396,0	81 489,9
Totalt främmande kapital	218 511,0	139 496,0	120 099,5
Andel främmande kapital	90,3 %	84,2 %	85,1 %
Soliditetsgrad	9,7	15,8	14,9

Hos Esperi Care ser vi en väldigt stor andel främmande kapital och också en stor balansomslutning. Fördelningen mellan kortfristigt och långfristigt kapital varierar naturligt från år till år då långfristigt övergår till kortfristigt. Samtidigt ser vi en ökning i långfristigt kapital för varje år vilket visar att företaget tagit mer lån samtidigt som gammalt långfristigt kapital övergått till kortfristigt. Totalt ser man en väldigt hög andel främmande kapital hos Esperi Care i jämförelse med företagets totala tillgångar. Naturligt har företaget då också en väldigt låg soliditetsgrad som kan orsaka stora problem för företaget ifall något av villkoren för kapitalen ändras eller företaget inte har likviditet att betala finansieringskostnaderna. I detta skede kan det igen nämnas att dessa företag som ägs av större koncern tekniskt har möjligheten att låna ”inom familjen”, så kallade närlån. Då verkar deras soliditetsgrad väldigt låg men i verkligheten kommer företagen inte ha problem med återbetalningen då lånen gjorts för att öka på räntekostnader och således minska på skatter.

5.2.5 Jämförelse

I denna jämförelse har man valt att ta med balansomslutningen för att ge en bild av företagets storlek kapitalmässigt samt soliditetsgraden för att kunna diskutera företagens utveckling inom soliditet och möjliga kommande utmaningar.

Tabell 10. Soliditetsuppställning – jämförelse

	Räkenskapsperiod, 12 mån	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Attendo	Balansomslutning	154 972,0	122 109,0	123 367,0
	Soliditetsgrad	45,4	33,6	16,3
Mehiläinen	Balansomslutning	34 025,0	24 724,0	24 761,0
	Soliditetsgrad	35,3	48,1	31,8
Folkhälsan	Balansomslutning	9 581,0	9 151,0	7 153,0
	Soliditetsgrad	26,9	26,7	22,7
Esperi Care	Balansomslutning	241 937,0	165 680,0	141 142,1
	Soliditetsgrad	9,7	15,8	14,9

I denna jämförelse ser vi att Esperi Care har både den största balansomslutningen och den lägsta soliditetsgraden. Soliditetsmässigt ligger både Attendo och Mehiläinen inom ramen för en god soliditet, Folkhälsan nöjaktig men Esperi Care på en väldigt låg nivå. Däremot har Esperi Care sett den största tillväxten i sin balansomslutning, helt klart till följd av ökat främmande kapital då man ser försämringen i soliditetsgraden. Företagen variera mycket i storlek med tanke på balansomslutningen och här kan Folkhälsan ses som en bra jämförelse då de med sin soliditetsgrad på ca. 26% gör nära nollresultat, helt enligt syftet.

5.3 Likviditet

I detta arbete har likviditeten av företagen undersökts för att tillsammans med soliditeten ge en bild av företagens förmåga att klara av kommande kostnadsmässiga utmaningar. I detta fall har mängden kortfristiga skulder jämförts med finansieringstillgångar. Samtidigt har Quick Ratio granskats separat då det också innehåller erhållna förskott som inte framgår som en separat post i de analyserade boksluten för alla år. Quick Ratio valdes istället för Current Ratio då den inte innehåller omsättningstillgångar och ger således en mer konservativ bild av företagets situation.

Quick Ratio anses god om den är över 1,0, tillfredsställande om den rör sig mellan 0,5 och 1,0 och svag om den ligger under 0,5 (Suomen Asiakastieto Oy). Det att allt under

1,0 anses som en utmanande situation för företaget beror på att företaget troligen skulle behöva göra dyra åtgärder för att få tag på mer kapital som tillsammans med det existerande finansieringstillgångarna skulle räcka för att täcka skulderna. Troligen skulle företaget antingen måsta realisera tillgångar eller ta lån och på det sättet öka sina finansieringskostnader.

5.3.1 Attendo Oy

Tabell 11. Attendo Oy likviditetssuppläning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Finansieringstillgångar	41 512,0	31 739,0	57 943,0
Kortfristiga skulder	84 237,0	80 212,0	102 230,0
Förhållande	0,49	0,40	0,57
Quick Ratio	0,5	0,4	0,5

För de tre undersökta åren har Attendos finansieringstillgångar täckt mellan 40 och 57 procent av deras kortfristiga skulder. Detta betyder att företaget inte i något skede varit nära en situation var deras egna tillgångar utan att göra större realisationer kunde täcka deras kortfristiga skulder.

5.3.2 Mehiläinen Hoiva Oy

Tabell 12. Mehiläinen Hoiva Oy likviditetssuppläning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Finansieringstillgångar	23 316,0	12 974,0	11 856,0
Kortfristiga skulder	20 214,0	11 051,0	10 480,0
Förhållande	1,15	1,17	1,13
Quick Ratio	1,1	1,1	0,9

Mehiläinen har både med tanke på Quick Ratio och förhållande mellan finansieringstillgångar och kortfristiga skulder en bra situation. Företagets tillgångar har alla tre år täckt de kortfristiga skulderna. Skillnaden mellan de två uträknade nyckeltalen härstammar från erhållna förskott. Då man kalkylerar Quick Ratio subtraherar man dem från de kortfristiga skulderna för att komma fram till nyckeltalet. Det att Quick Ration är lägre betyder att erhållna förskotten varit negativa och ökat nämnarens värde. Det att Mehiläinens finansieringstillgångar nästan fördubblats mellan 2016 och 2017 räkenskaps år och att kortfristiga skulderna samtidigt ökat visar att denna nya insats av kapital varit kortfristig.

5.3.3 Folkhälsans Velfärd Ab

Tabell 13.Folkhälsans Velfärd Ab likviditetsuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Finansieringstillgångar	7 390,0	7 331,0	5 887,0
Kortfristiga skulder	6 998,0	6 712,0	5 524,0
Förhållande	1,06	1,09	1,07
Quick Ratio	1,1	1,1	1,1

Folkhälsans finansieringstillgångar och kortfristiga skulder har ökat jämnt under dessa tre år. Inga stora förändringar har skett och företaget har hela tiden kunnat täcka sina kortfristiga skulder med sina egna finansieringstillgångar vilket är ett tecken på en solid situation. Quick Ration visar också att företaget har det bra ställt och att inga större erhållna förskott påverkat företagets likviditet.

5.3.4 Esperi Care Oy

Tabell 14. Esperi Care Oy likviditetsuppställning

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Finansieringstillgångar	84 736,0	58 623,0	49 282,1
Kortfristiga skulder	130 173,0	96 396,0	81 489,9
Förhållande	0,65	0,61	0,60
Quick Ratio	0,7	0,6	0,6

I det ovanstående schemat ser vi en stor ökning i Esperi Cares finansieringstillgångar och kortfristiga skulder från åren 2016 till slutet av 2017. Eftersom båda två posterna ökat kan det härledas att det företaget tagit in nytt kortfristigt främmande kapital. Med tanke på förhållande mellan finansieringstillgångarna och de kortfristiga skulderna samt företagens Quick Ratio ser vi att företaget inte har tillräckliga tillgångar för att täcka sina kortfristiga skulder själv och skulle således ha svårigheter ifall en större än förväntat andel av de kortfristiga skulderna skulle plötsligt falla till betalning.

5.3.5 Jämförelse

I denna jämförelse har tagits med finansieringstillgångarna för att kunna jämföra storleken av företagens tillgångar och också Quick Ratio för att visa hur företagens tillgångar räcker till i förhållande till de kortfristiga skulderna.

Tabell 15. Likviditetsuppställning – jämförelse

	Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Attendo	Finansieringstillgångar	41 512,0	31 739,0	57 943,0
	Quick Ratio	0,5	0,4	0,5
Mehiläinen	Finansieringstillgångar	23 316,0	12 974,0	11 856,0
	Quick Ratio	1,1	1,1	0,9
Folkhälsan	Finansieringstillgångar	7 390,0	7 331,0	5 887,0
	Quick Ratio	1,1	1,1	1,1
Esperi Care	Finansieringstillgångar	84 736,0	58 623,0	49 282,1
	Quick Ratio	0,7	0,6	0,6

I jämförelsen ovan ser vi att Attendo är det enda företaget vars finansieringstillgångar inte ökat från år till år. Av alla företag är Mehiläinen och Folkhälsan de företag som hållit sig med en god Quick Ratio på runt 1. Esperi Care har överlägset största finansieringstillgångarna men endast en nöjaktig Quick Ratio som visar att deras skulder också är väldigt höga i förhållande till deras tillgångar. Folkhälsan har presterat jämnast av alla företagen med en stadig ökning i tillgångar men samtidigt en bra Quick Ratio. Av dessa företag skulle Attendo och Esperi Care ha största utmaningarna att möta tidigare än förväntade betalningskrav på sina skulder.

5.4 Finansieringskostnader

Finansieringskostnaderna har i detta arbete granskats i förhållande till det främmande kapitalet för att visa andelen under de tre granskade åren. Eftersom finansieringskostnader påverkar betalda skatter är det viktigt att granska dem så man kan granska skattebetalningen för företagen. Finansieringskostnader härrör sig för det mesta till räntekostnader. Räntekostnader varierar för företagslån på samma sätt som för

privatlån. Enligt Finlands Bank har den genomsnittliga ränteprocenten på företagslån år 2018 varit 1,42%. (Finlands Bank, 2018)

5.4.1 Attendo Oy

Tabell 16. Attendo Oy finansieringskostnadskalkyl

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Främmande kapital	84 591,0	80 609,0	102 966,0
Finansieringskostnader	90,0	59,0	31,0
Andel	0,11 %	0,07 %	0,03 %

Attendos finansieringskostnader har ökat för varje år som granskats. Däremot ser vi att Mängden främmande kapital varierat mellan åren. Det att kostnaderna inte går enligt mängden främmande kapital kan bero på villkoren för det främmande kapital som finns vid en viss tidpunkt. Attendo har hållit sig på en rätt så bra nivå med tanke på kostnader där de betalat under 1% av det främmande kapitalets storlek i kostnader

5.4.2 Mehiläinen Hoiva Oy

Tabell 17. Mehiläinen Hoiva Oy finansieringskostnadskalkyl

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Främmande kapital	20 221,0	11 051,0	16 891,0
Finansieringskostnader	84,0	655,0	794,0
Andel	0,42 %	5,93 %	4,70 %

Mehiläinens främmande kapital har varierat med nästan 100% inom de tre granskade åren. Samtidigt har deras finansieringskostnader varierat väldigt mycket och därmed också deras andel av det främmande kapitalet. På grund av denna stora variation kan det antas att det är villkoren för det främmande kapitalet som leder till denna variation i kostnader eftersom en naturlig utveckling skulle vara att en ökning i främmande kapital leder till en ökning i finansieringskostnader. Med tanke på kostnadernas storlek kan det antas att detta tillskott varit rätt så nödvändigt då företaget tagit på sig dessa kostnader.

5.4.3 Folkhälsans Välfärd Ab

Tabell 18. Folkhälsans Välfärd Ab finansieringskostnadskalkyl

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Främmande kapital	6 998,0	6 712,0	5 524,0
Finansieringskostnader	5,0	2,0	1,0
Andel	0,07 %	0,03 %	0,02 %

Folkhälsans Välfärd har haft en stadig ökning i både främmande kapital och i finansieringskostnader under dessa tre år. Utgående från dessa siffror kan läsas att företaget ökat sitt främmande kapital jämnt och med liknande villkor för kostnader för varje år.

5.4.4 Esperi Care Oy

Tabell 19. Esperi Care Oy finansieringskostnadskalkyl

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Främmande kapital	218 511,0	139 496,0	120 099,5
Finansieringskostnader	7 555,0	5 162,0	6 457,5
Andel	3,46 %	3,70 %	5,38 %

Esperi Care har överlägset största mängden främmande kapital av alla företag och samtidigt också en hel del finansieringskostnader. Dessa finansieringskostnader har minskat i andel fast främmande kapitalet ökat vilket inte tyder på att man viljat blåsa upp andelen finansieringskostnader för att påverka skatteskyldigheten.

5.4.5 Jämförelse

I denna jämförelse har tagits fram endast finansieringskostnadernas andel av det främmande kapitalet för att visa en jämförelse mellan de undersökta företagen under de tre granskade åren.

Tabell 20. Finansieringskostnadskalkyl – jämförelse

	Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Attendo	Andel av främmande kapital	0,11 %	0,07 %	0,03 %
Mehiläinen	Andel av främmande kapital	0,42 %	5,93 %	4,70 %
Folkhälsan	Andel av främmande kapital	0,07 %	0,03 %	0,02 %
Esperi Care	Andel av främmande kapital	3,46 %	3,70 %	5,38 %

I denna jämförelse ses en väldigt stor variation i finansieringskostnader mellan de olika företagen. Med tanke på gängse ränteprocent för lån så ser man inte exceptionellt höga kostnader för något av företagen.

5.5 Skatter

I detta arbete har de betalade skatterna jämförts med resultatet före skatter för att ge en bild av hur stor andel av det resterande resultatet gått till skatter och också för att se om något av företagen inte alls betalade skatter på grund av resultatet. I denna genomgång är Folkhälsans Välfärd Ab utesluten eftersom dess moderbolags företagsform är en allmännyttig förening vilket gör att de inte är skatteskyldiga. I Finland är grundprocenten för aktiebolag och andelslag 20%. Den beskattningsbara inkomsten kan avvika från de bokföringsmässiga resultatet då bokföringen och det beskattningsbara resultatet räknas på olika sätt. Detta kan leda till skillnader i procenten och den slutliga mängden betalade skatter. (Skatteförvaltningen, 2017)

5.5.1 Attendo Oy

Tabell 21. Attendo Oy skattekalkyl

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Resultat före skatt	35 546,0	26 888,0	24 774,0
Skatteutgifter	7 035,0	5 977,0	4 864,0
Andel	19,8 %	22,2 %	19,6 %

Attendos skatteandel har hållit sig runt 20% under de tre undersökta åren vilket är en rätt så normal nivå för företag. I Attendos fall har deras finansieringskostnader inte påverkat deras skattebetalning märkbart.

5.5.2 Mehiläinen Hoiva Oy

Tabell 22. Mehiläinen Hoiva Oy skattealkyl

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Resultat före skatt	652,0	2 328,0	419,0
Skatteutgifter	245,0	+340,0	6,0
Andel	37,6 %	-	1,4 %

Mehiläinens resultat före skatt har varierat kraftigt under dessa tre år och det har företagets skatteutgifter också. För räkenskapsåret 2016 fick företaget en skatteåterbäring som korrigerar och följande år betalade företaget skatter till en 37,6 procents andel av sitt resultat före skatter. Dessa skillnader härstammar inte från finansieringskostnaderna utan från andra poster före resultatet innan skatt då de är så stora.

5.5.3 Esperi Care Oy

Tabell 23. Esperi Care Oy skattealkyl

Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Resultat före skatt	- 2 757,0	- 1 567,0	- 2 104,1
Skatteutgifter	-	146,0	-
Andel	0,0 %	-9,3 %	0,0 %

Esperi Care har endast betalat skatter under ett av de undersökta tre åren. Här kan man tydligt se kopplingen mellan finansiella kostnader, resultat och slutligen skatteprocent som i detta fall förutom för räkenskapsperioden 2016 varit 0.

5.5.4 Jämförelse

I denna jämförelse har alla företagens betalda skatteandel granskats tillsammans med resultatet före skatt för en överskådlig bild av de olika företagens skattesituation. Folkhälsans Valfärd Ab är fortfarande utesluten ur denna jämförelse.

Tabell 24. Skattealkyl – jämförelse

	Räkenskapsperiod	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Attendo	Resultat före skatt	35 546,0	26 888,0	24 774,0
	Skatteandel	19,8 %	22,2 %	19,6 %
Mehiläinen	Resultat före skatt	652,0	2 328,0	419,0
	Skatteandel	37,6 %	-	1,4 %
Esperi Care	Resultat före skatt	- 2 757,0	- 1 567,0	- 2 104,1
	Skatteandel	0,0 %	-9,3 %	0,0 %

I schemat ovan ser vi att endast ett av dessa tre företag betalat skatter stadigt under dessa tre år, Attendo. Mehiläinens skattebetalning har varit ojämn på grund av ojämnheter i resultatet samt återbäringar från tidigare år medan Esperi Cares resultat lett till att de inte varit skatteskyldiga.

6 DISKUSSION

I detta arbete har jämförts fyra olika företag som alla är storleksmässigt väsentliga aktörer inom åldringsvården i Finland. Dessa fyra företag valdes förutom sin storlek också på grund av de olika ägarstrukturerna som råder i företagen. Vi har Folkhälsans Valfärd Ab, ett inhemskt ägt aktiebolag som ägs av en allmännyttig förening och således varken har ett vinstbringande syfte eller är skatteskyldigt. Folkhälsans Valfärd fungerar som en bra referenspunkt. Sedan jämfördes tre företag med olika stor andel av utländskt ägande. Mehiläinen Hoiva Oy som i denna jämförelse har den största andelen inhemskt ägande ägs till 43% av inhemska ägare och den resterande delen av utländska. Mehiläinen valdes med just på grund av att de är en väldigt stor aktör men samtidigt har en betydande andel inhemska ägare. Esperri Care ägs till 74% av det utländska investeringsbolaget ICG och Attendo är till 76,5% i utländskt ägo. Då detta arbete skrivits har företagen blivit anklagade för att erbjuda dåliga tjänster i hopp om att göra mer vinst. Vissa företag har också anklagats för att på grund av räntekostnader från lån till nära företag inom samma familj undvika skatter.

Lönsamheten av alla dessa företag har undersökts i detta arbete enligt vad som ansetts som de mest relevanta uträkningar och nyckeltal. På grund av Folkhälsans Valfärd Ab:s ägare och dess syfte har avkastning på investering inte undersökts då detta företag inte har som mål att bringa vinst för sina investerare. Däremot har både finansieringskostnader och skatteutgifter undersökts just för att företagen skulle kunna påverka dessa i hopp om ökad vinst.

Utgående från denna analys kan man konstatera att av dessa fyra företag är Attendo och Folkhälsans Valfärd de mest stabila. Attendo har gjort vinst varje år, finansieringskostnaderna har inte varierat mycket och de har hållits rätt så låga (0,03%-0,11%), företaget har en växande soliditetsgrad och har betalat ungefär lika mycket skatter varje år. Enligt Quick Ratio finns det rum för förbättring men med tanke på den jämna positiva utvecklingen lär företaget inte råka ut för plötsliga utgifter som de inte budgeterat för. Folkhälsans Valfärd har vuxit jämnt under dessa år och lyckats balansera sina utgifter så att de gjort antingen nollreslutat eller en liten vinst, helt enligt moderbolagets syfte. Folkhälsan har heller inte stora variationer i sin ägarstruktur och

har inte behövt stora tillskott i form av främmande kapital. Mehiläinen Hoiva har den största variansen i sin lönsamhet och sina nyckeltal. Företaget har en stor variation i rörelsevinsten, allt från ett negativt resultat till nästan 10% vinst, en stor skillnad inom finansieringskostnader från år till år som tyder på ett behov av tillskott i form av främmande kapital och också en väldig skillnad i betalade skatter, allt från en stor återbäring till en 37,6% skattesats av resultatet. Företaget har dock med sina åtgärder lyckats hålla en jämn Quick Ratio, detta på grund av kapitaltillskotten. Esperi Care har gjort ett negativt resultat alla tre år. Företaget har en väldigt stor mängd främmande kapital som det nog lyckats skaffa med rimliga kostnader (ca. 4%) och en väldigt låg soliditetsgrad. Företagets Quick Ratio är inte det sämsta av de jämförda företagen men detta förklaras också med att största delen av företagets kapital är långfristigt. Esperi Care har endast betalat skatter under ett av de tre undersökta åren. Företagets resultat har dock varit negativt redan före skatter och finansieringskostnader och således kan konstateras att företaget inte använt sig av lån för att blåsa upp sina finansieringskostnader och undvika skatter.

Då syftet med detta arbete har varit att undersöka det eventuella sambandet mellan lönsamheten, de betalade skatterna och företagens ägarstruktur kan man med den gjorda analysens resultat konstatera att de två företag som har den jämnaste finansiella situationen och den stadigaste utvecklingen är Folkhälsans Välfärd Ab, ett inhemskt företag och Attendo Oy, företaget med största utländska ägarskapet av alla de jämförda företagen. Med tanke på Folkhälsans Välfärds finansiella situation kan man anta att företaget om dess syfte varit annorlunda skulle bidra med skatter och att det att företaget inte betalat skatter beror på företagets syfte, inte på grund av deras prestation. Mehiläinen Hoiva som har en stor andel inhemska ägare har presterat väldigt ojämnt vilket visar att det inte kan dras ett samband mellan ägarstrukturen och lönsamheten här heller. Esperi Care som ägs till en nästan lika stor del av utländska företag som Attendo kan inte på någon av de skalorna som lönsamhet mäts på skattas som ett lönsamt företag under den granskade perioden.

7 SAMMANFATTNING

Sammanfattningsvis kan konstateras att de fyra företagen som granskats här och som är de största aktörerna inom äldreomsorg i Finland har stora variationer i ägandestrukturen men också i lönsamheten. Det att flera av företagen sålt andelar till utländska ägare har inte skapat ett mönster mellan andelen utländskt ägarskap och lönsamhet. Andelen betalda skatter har för dessa fyra företag enligt denna analys baserats på deras resultat och för Folkhälsans Välfärd enligt deras moderbolags syfte och har således inte heller någon koppling till ägarstrukturen. Företagens lönsamhet har således sin grund i hur deras verksamhet skötts, inte i vem som äger dem.

8 KÄLLOR

Asiakastieto, 2018. *Asiakastieto, Esperi Care OY*.

Tillgänglig: <https://www.asiakastieto.fi/yritykset/fi/esperi-care-oy/20175326/taloustiedot>

[Hämtad 23 mars 2019].

Attendo OY, 2019. *Tämä on Attendo*.

Tillgänglig: <https://www.attendo.fi/tämä-on-attendo>

[Hämtad 14 Mars 2019].

Attendo, 2019. *Attendo Suomen talouden tunnusluvut*.

Tillgänglig: <https://www.attendo.fi/content/attendo-suomen-talouden-tunnusluvut>

[Hämtad 23 Mars 2019].

Attendo, 2019. *Attendo, Hoivapalvelut*.

Tillgänglig: <https://www.attendo.fi/hoivapalvelut>

[Hämtad 23 mars 2019].

Attendo, 2019. *Attendo's Owners*.

Tillgänglig: <https://www.attendo.com/content/attendo's-owner-0>

[Hämtad 28 april 2019].

Attendo, 2019. *Major shareholders*.

Tillgänglig: <https://www.attendo.com/investor-relations/major-shareholders>

[Hämtad 28 april 2019].

Bryman, A. & Bell, E., 2011. *Business Research Methods*. 3rd Edition ed. New York: Oxford University Press.

Bryman, A. & Bell, E., 2011. *Business Research Methods*. 3rd ed. Oxford: Oxford University Press.

Elo, E., 2019. *Kauppalehti, Esperi kasvanut hallituksen sotesäädön ansiosta*.

Tillgänglig: <https://www.kauppalehti.fi/uutiset/esperi-kasvanut-hallituksen-sotesaadon-ansiosta/a7cdb5d5-776f-3e5f-985e-1fb40718be77>

[Hämtad 23 mars 2019].

Esperi Care, 2018. *Yritysesite verkossa*.

Tillgänglig:

[https://www.esperi.fi/sites/default/files/attachments/esperi_yritysesite_2018_210x210_f](https://www.esperi.fi/sites/default/files/attachments/esperi_yritysesite_2018_210x210_final.pdf)
[inal.pdf](https://www.esperi.fi/sites/default/files/attachments/esperi_yritysesite_2018_210x210_final.pdf)

[Hämtad 23 mars 2019].

Esperi Care, 2019. *Tietoa Meistä*.

Tillgänglig: <https://www.esperi.fi/tietoa-meista>

[Hämtad 23 Mars 2019].

Finlands Bank, 2018. *Yrityslainojen kasvuvauhti kiihtyi kesällä*.

Tillgänglig: <https://www.suomenpankki.fi/fi/Tilastot/rahalaitosten-tase-lainat-jatalletukset-ja-korot/tiedotehistoria/2018/yrityslainojen-kasvuvauhti-kiihtyi-kesalla/>

[Hämtad 17 maj 2019].

Folkhälsan Valfärd Ab, 2019. *Folkhälsan Valfärd Ab*.

Tillgänglig: <https://www.folkhalsan.fi/om-folkhalsan/folkhalsan-valfard-ab/>

[Hämtad 23 mars 2019].

Folkhälsan, 2018. *Folkhälsan verksamhetsberättelse 2017*.

Tillgänglig: <https://www.folkhalsan.fi/globalassets/om-folkhalsan/folkhalsan-var-verksamhet-2017-spreads.pdf>

[Hämtad 24 mars 2019].

Folkhälsan, 2019. *Om Folkhälsan*.

Tillgänglig: <https://www.folkhalsan.fi/om-folkhalsan/>

[Hämtad 24 mars 2019].

Hänninen, J. & Brännare, S., 2019. *Hoivaskandaalin keskellä oleva Esperi kasvaa kovaa ja tekee tappiota – Suomeen ei ole maksettu veroja viime vuosina*.

Tillgänglig: <https://yle.fi/uutiset/3-10616935>

[Hämtad 14 maj 2019].

Holtari, S., 2017. *Suomalaisten hoiva keskittyy kovaa vauhtia kolmeen suureen hoivayhtiöön – liikevaihto yhteensä yli 600 miljoonaa euroa*.

Tillgänglig: <https://www.talouselama.fi/uutiset/suomalaisten-hoiva-keskittyy-kovaa-vauhtia-kolmeen-suureen-hoivayhtioon-liikevaihto-yhteensa-yli-600-miljoonaa->

euroa/dd64555c-1231-3236-97de-24bbb0b0fed6

[Hämtad 7 maj 2019].

ICG, 2018. *About ICG*.

Tillgänglig: <https://www.icgam.com/about-icg>

[Hämtad 28 april 2019].

ICG, 2018. *ICG Annual Report & Accounts 2018*, s.l.: ICG.

Justitieministeriet, 1999. *Finlex*.

Tillgänglig:

<http://www.finlex.fi/sv/laki/ajantasa/1999/19990731?search%5Btype%5D=pika&search%5Bpika%5D=grundlag>

[Hämtad 10 Mars 2019].

Kokko, O., 2019. *Tälläisiä ovat Esperi Care- yhtiöiden omistus ja johto*, s.l.:

Taloussanomat.

Kontaktpunkt för gränsöverskridande hälso- och sjukvård, Fpa, Institutet för hälsa och välfärd, Social- och hälsovårdsministeriet, 2018. *Vårdenhetsval.fi*.

Tillgänglig: <https://www.vardenhetsval.fi/valj-vardenhet/halso-och-sjukvardssystemet-i-finland/privat-halso-och-sjukvard/>

[Hämtad 10 Mars 2019].

Lith, P., 2018. *Palveluasumisessa miljardien markkinat*, Helsingfors: Tieto & Trendit.

Mäkinen, V., 2019. *Helsingin Sanomat*.

Tillgänglig: <https://www.hs.fi/kotimaa/art-2000005996758.html>

[Hämtad 23 Mars 2019].

Mehiläinen, 2018. *Mehiläinen yrityksenä*.

Tillgänglig: <https://www.mehilainen.fi/yritysinfo/mehilainen-yrityksena>

[Hämtad 23 mars 2019].

Mehiläinen, 2019. *Mehiläisen omistus ja johto*.

Tillgänglig: <https://mehilainen.fi/yritysinfo/mehilaisen-omistus-ja-johto#omistus>

[Hämtad 28 april 2019].

Nordstjernan, 2019. *Om Nordstjernan*.

Tillgänglig: <https://www.nordstjernan.se/om-nordstjernan>

[Hämtad 28 april 2019].

Samfundet Folkhälsan, 2019. *Om Folkhälsan*.

Tillgänglig: <https://www.folkhalsan.fi/om-folkhalsan/>

[Hämtad 24 mars 2019].

Skatteförvaltningen, 2017. *Inkomstbeskattning – aktiebolag och andelslag*.

Tillgänglig: [https://www.vero.fi/sv/foretag-och-samfund/om-](https://www.vero.fi/sv/foretag-och-samfund/om-foretagsbeskattningen/inkomstbeskattning/aktiebolag-och-andelslag/)

[foretagsbeskattningen/inkomstbeskattning/aktiebolag-och-andelslag/](https://www.vero.fi/sv/foretag-och-samfund/om-foretagsbeskattningen/inkomstbeskattning/aktiebolag-och-andelslag/)

[Hämtad 17 maj 2019].

Skatteförvaltningen, 2019. *Inkomstbeskattning – föreningar och stiftelser*.

Tillgänglig: [https://www.vero.fi/sv/foretag-och-samfund/om-](https://www.vero.fi/sv/foretag-och-samfund/om-foretagsbeskattningen/inkomstbeskattning/foreningar-och-stiftelser/)

[foretagsbeskattningen/inkomstbeskattning/foreningar-och-stiftelser/](https://www.vero.fi/sv/foretag-och-samfund/om-foretagsbeskattningen/inkomstbeskattning/foreningar-och-stiftelser/)

[Hämtad 11 maj 2019].

Statistikcentralen, 2012. *Statistikcentralen Figurbilaga 2. Befolkning efter ålder och kön 2011, faktisk*.

Tillgänglig: https://www.stat.fi/til/vaenn/2012/vaenn_2012_2012-09-28_kuv_002_sv.html

[Hämtad 10 Mars 2019].

Statistikcentralen, 2012. *Statistikcentralen, Figurbilaga 3. Befolkning efter ålder och kön 2030, prognos 2012*.

Tillgänglig: https://www.stat.fi/til/vaenn/2012/vaenn_2012_2012-09-28_kuv_003_sv.html

[Hämtad 10 Mars 2019].

Statsrådet, 2019. *Alueuudistus*.

Tillgänglig: <https://alueuudistus.fi/sv/framsida>

[Hämtad 10 Mars 2019].

Statsrådet, 2019. *Sote-reformen*.

Tillgänglig: <https://alueuudistus.fi/sv/sote-reformen/malen>

[Hämtad 10 Mars 2019].

Statsrådet, 2019. *Vad är vårdreformen?*.

Tillgänglig: <https://alueuudistus.fi/sv/vad-ar-vardreformen->
[Hämtad 10 Mars 2019].

Subramanyam, K. & Wild, J. J., 2009. *Financial Statement Analysis*. 10nde ed. New York: McGraw-Hill/Irwin.

Suomen Asiakastieto Oy, n.d. *Nyckeltal*.

Tillgänglig: https://www.asiakastieto.fi/voitto/ohje/tunnusluvut_sv.htm#qr
[Hämtad 10 maj 2019].

BILAGOR

BILAGA 1: Attendo Oy bokslut

BILAGA 2: Mehiläinen Hoiva Oy bokslut

BILAGA 1: Folkhälsans Välfärd Ab bokslut

BILAGA 1: Esperí Care Oy bokslut

Bilaga 1

Yrityksen tuloslaskelmatiiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Liikevaihto	296.237,0	250.692,0	229.589,0	187.033,6	158.565,7	96.883,7
Liiketoiminnan muut tuotot	1.221,0	1.194,0	446,0	482,4	280,9	112,0
Materiaalit ja palvelut	-73.203,0	-63.970,0	-62.592,0	-43.209,8	-36.598,9	-8.846,2
Bruttotulos	224.255,0	187.916,0	167.443,0	144.306,2	122.247,7	88.149,4
Liiketoiminnan muut kulut	-183.255,0	-157.252,0	-136.804,0	-120.821,2	-105.795,5	-77.836,9
Poistot	-4.927,0	-3.884,0	-2.705,0	-2.671,1	-2.830,7	-2.177,6
Liiketoiminnan tulos	36.072,0	26.780,0	27.934,0	20.813,9	13.621,4	8.134,9
Rahoitustuotot	13,0	167,0	91,0	218,9	254,9	199,2
Rahoituskulut	-90,0	-59,0	-31,0	-45,6	-50,5	-32,6
Tulos ennen satunnaisia eriä	35.994,0	26.888,0	27.994,0	20.987,1	13.825,9	8.301,5
Satunnaiset erät			-3.220,0	-21.302,1	-13.711,4	-8.360,1
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	35.994,0	26.888,0	24.774,0	-315,0	114,5	-58,6
Tilinpäätössiirrot	-448,0					79,2
Välittömät verot	-7.035,0	-5.977,0	-4.864,0	-110,8	-201,0	-75,7
Tilikauden tulos	28.512,0	20.910,0	19.910,0	-425,8	-86,5	-55,1

Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Aineettomat hyödykkeet	14.875,0	5.680,0	6.472,0	4.445,6	4.618,3	3.375,0
Aineelliset hyödykkeet	11.321,0	6.491,0	4.685,0	3.572,5	3.864,6	3.406,0
Sijoitukset	87.262,0	78.196,0	54.267,0	44.943,0	34.746,9	29.438,4
Vaihto-omaisuus						
Rahoitusomaisuus	41.512,0	31.739,0	57.943,0	52.238,1	50.208,7	33.010,6
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0
Rahastot	1.630,0	1.320,0	1.320,0	1.319,6	1.319,6	1.319,6
Ed. tilikauden tulos	39.728,0	18.818,0	-1.093,0	-666,8	-580,3	-525,2
Tilikauden tulos	28.512,0	20.910,0	19.910,0	-425,8	-86,5	-55,1
Pääomalinat						
Tilinpäätössiirtojen kertymä	448,0					
Pakolliset varaukset	50,0	441,0	253,0	1.254,7	832,4	235,1
Pitkäaikainen vieras pääoma	354,0	397,0	736,0	2.014,8	1.777,7	2.053,4
Lyhytaikainen vieras pääoma	84.237,0	80.212,0	102.230,0	101.690,9	90.163,7	66.190,1
Taseen loppusumma	154.972,0	122.109,0	123.367,0	105.199,2	93.438,5	69.229,9

Yrityksen tunnuslukutiivistelmä

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Liikevaihto t EUR/henkilö	63,4	60,7	74,8	71,7	56,0	45,1
Liikevaihdon muutos %	18,2	9,2	22,8	18,0	63,7	37,7
Käyttökate %	13,8	12,2	13,3	12,5	10,4	10,6
Liikevoitto %	12,1	10,6	12,1	11,1	8,6	8,4
Sijoitetun pääoman tuotto %	55,1	78,7	193,6	426,0	282,1	192,8
Quick ratio	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Current ratio	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Omavaraisuusaste %	45,4	33,6	16,3	0,2	0,7	1,1

Bilaga 2

Yrityksen tuloslaskelmatiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Liikevaihto	94.751,0	93.244,0	85.675,0	78.388,0	75.875,0	63.869,2
Liiketoiminnan muut tuotot	510,0	170,0	371,0	1.237,0	231,0	223,9
Materiaalit ja palvelut	-8.393,0	-8.350,0	-11.231,0	-7.663,0	-7.629,0	-6.438,8
Bruttotulos	86.868,0	85.064,0	74.815,0	71.962,0	68.477,0	57.654,4
Liiketoiminnan muut kulut	-75.318,0	-83.374,0	-71.033,0	-67.082,0	-63.132,0	-52.654,7
Poistot	-2.305,0	-2.418,0	-2.374,0	-3.093,0	-2.870,0	-2.655,4
Liiketoiminnan tulos	9.244,0	-727,0	1.410,0	1.787,0	2.475,0	2.344,3
Rahoitustuotot	4,0	94,0	615,0	-788,0	-877,0	14,1
Rahoituskulut	-84,0	-655,0	-794,0	-127,0	-101,0	-996,6
Tulos ennen satunnaisia erä	9.164,0	-1.289,0	1.231,0	872,0	1.497,0	1.361,8
Satunnaiset erät	-8.800,0	-980,0	-1.010,0	-437,0	-691,0	-452,0
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	364,0	-2.269,0	221,0	435,0	806,0	909,8
Tilinpäätössiirrot	288,0	59,0	-198,0	-78,0	74,0	21,9
Välittömät verot	-245,0	340,0	-6,0	-292,0	-502,0	-411,5
Tilikauden tulos	408,0	-1.870,0	17,0	66,0	380,0	520,2

Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Aineettomat hyödykkeet	2.023,0	3.195,0	4.556,0	5.149,0	6.788,0	7.532,4
Aineelliset hyödykkeet	2.368,0	2.258,0	2.141,0	3.907,0	3.537,0	3.698,2
Sijoitukset	6.209,0	6.209,0	6.209,0	6.209,0	6.300,0	6.267,0
Vaihto-omaisuus	108,0	88,0				
Rahoitusomaisuus	23.316,0	12.974,0	11.856,0	9.928,0	11.267,0	8.926,2
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	1.008,0	1.008,0	1.008,0	1.008,0	1.008,0	1.008,0
Rahastot	7.945,0	7.945,0	2.000,0	2.000,0	2.000,0	2.000,0
Ed. tilikauden tulos	2.622,0	4.491,0	4.475,0	5.186,0	4.806,0	4.286,0
Tilikauden tulos	408,0	-1.870,0	17,0	66,0	380,0	520,2
Pääomalainat						
Tilinpäätössiirtojen kertymä	23,0	311,0	370,0	172,0	94,0	168,3
Pakolliset varaukset	1.799,0	1.788,0				
Pitkäaikainen vieras pääoma	7,0		6.411,0	6.415,0	8.723,0	8.975,9
Lyhytaikainen vieras pääoma	20.214,0	11.051,0	10.480,0	10.345,0	10.879,0	9.465,3
Taseen loppusumma	34.025,0	24.724,0	24.761,0	25.193,0	27.890,0	26.423,7

Yrityksen tunnuslukutiivistelmä

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Liikevaihto t EUR/henkilö	80,6	67,7	68,2	61,7	62,7	61,7
Liikevaihdon muutos %	1,6	8,8	9,3	3,3	18,8	14,5
Käyttökate %	12,1	1,8	4,4	6,1	7,0	7,8
Liikevoitto %	9,7	- 0,8	1,6	2,2	3,3	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto %	52,0	0,0	13,1	5,9	9,0	13,3
Quick ratio	1,1	1,1	0,9	1,1	1,0	0,9
Current ratio	1,1	1,1	0,9	1,0	1,0	0,9
Omavaraisuusaste %	35,3	48,1	31,8	35,0	29,8	30,2

Bilaga 3

Yrityksen tuloslaskelmatiiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Liikevaihto	42.885,0	41.969,0	34.807,0	32.108,0	29.179,0	28.420,0
Liiketoiminnan muut tuotot	2.526,0	3.055,0	2.849,0	3.176,0	2.972,0	2.634,0
Materiaalit ja palvelut	-1.788,0	-1.998,0	-1.851,0	-1.565,0	-1.450,0	-1.347,0
Bruttotulos	43.623,0	43.026,0	35.805,0	33.719,0	30.701,0	29.707,0
Liiketoiminnan muut kulut	-43.246,0	-42.704,0	-35.124,0	-33.196,0	-30.472,0	-30.537,0
Poistot	-236,0	-309,0	-282,0	-270,0	-317,0	-371,0
Liiketoiminnan tulos	142,0	13,0	399,0	253,0	-88,0	-1.201,0
Rahoitustuotot	6,0	5,0	5,0	17,0	21,0	21,0
Rahoituskulut	-5,0	-2,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Tulos ennen satunnaisia eriä	143,0	16,0	403,0	269,0	-68,0	-1.181,0
Satunnaiset erät						
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	143,0	16,0	403,0	269,0	-68,0	-1.181,0
Tilinpäätössiirrot						
Välittömät verot						
Tilikauden tulos	143,0	16,0	403,0	269,0	-67,0	-1.181,0

Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Aineettomat hyödykkeet	71,0	73,0	81,0	90,0	98,0	106,0
Aineelliset hyödykkeet	2.071,0	1.691,0	1.128,0	802,0	625,0	917,0
Sijoitukset	1,0	1,0				
Vaihto-omaisuus	48,0	54,0	57,0	42,0	43,0	44,0
Rahoitusomaisuus	7.390,0	7.331,0	5.887,0	5.824,0	5.443,0	3.674,0
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0
Rahastot	1.671,0	1.671,0	875,0	6.271,0	6.271,0	5.271,0
Ed. tilikauden tulos	688,0	672,0	269,0	-5.396,0	-5.328,0	-4.148,0
Tilikauden tulos	143,0	16,0	403,0	269,0	-67,0	-1.181,0
Pääomalainat						
Tilinpäätössiirtojen kertymä						
Pakolliset varaukset						
Pitkäaikainen vieras pääoma						
Lyhytaikainen vieras pääoma	6.998,0	6.712,0	5.524,0	5.533,0	5.254,0	4.717,0
Taseen loppusumma	9.581,0	9.151,0	7.153,0	6.759,0	6.210,0	4.740,0

Yrityksen tunnuslukutiivistelmä

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Liikevaihto t EUR/henkilö	97,5	90,1	83,9	78,1	69,8	
Liikevaihdon muutos %	2,2	20,6	8,4	10,0	2,7	- 10,2
Käyttökate %	0,8	0,7	1,8	1,5	0,7	- 2,7
Liikevoitto %	0,3	0,0	1,1	0,7	- 0,3	- 3,9
Sijoitetun pääoman tuotto %	4,7	0,6	19,0	17,2	- 7,3	- 106,3
Quick ratio	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,8
Current ratio	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,8
Omavaraisuusaste %	26,9	26,7	22,7	18,1	15,4	0,5

Bilaga 4

Yrityksen tuloslaskelmatiiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Liikevaihto	76.179,0	60.733,0	46.574,2	41.331,8	43.864,6	38.827,9
Liiketoiminnan muut tuotot	1.588,0	2.069,0	1.646,6	1.375,8	243,7	212,5
Materiaalit ja palvelut	-8.090,0	-6.327,0	-4.790,6	-4.832,4	-4.042,3	-3.534,0
Bruttotulos	69.677,0	56.475,0	43.430,2	37.875,1	40.066,0	35.506,5
Liiketoiminnan muut kulut	-73.316,0	-55.660,0	-44.599,3	-39.809,2	-42.542,1	-38.165,9
Poistot	-2.003,0	-1.545,0	-1.395,7	-1.708,4	-1.927,3	-1.541,9
Liiketoiminnan tulos	-5.641,0	-730,0	-2.564,9	-3.642,5	-4.403,4	-4.201,3
Rahoitustuotot	1.852,0	1.591,0	1.786,9	21.835,4	376,0	417,9
Rahoituskulut	-7.555,0	-5.162,0	-6.457,5	-6.384,7	-3.690,1	-2.161,5
Tulos ennen satunnaisia eriä	-11.345,0	-4.301,0	-7.235,4	11.808,2	-7.717,6	-5.944,9
Satunnaiset erät	8.588,0	2.734,0	5.131,3	6.947,9	7.268,1	4.427,7
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-2.757,0	-1.567,0	-2.104,1	18.756,1	-449,4	-1.517,3
Tilinpäätössiirrot						
Välittömät verot		-146,0	0,0		-0,1	
Tilikauden tulos	-2.757,0	-1.713,0	-2.104,1	18.756,1	-449,5	-1.517,3

Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)

	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK	31.12.2012 12 KK
Aineettomat hyödykkeet	6.883,0	6.059,0	6.651,1	7.098,9	8.335,2	9.117,9
Aineelliset hyödykkeet	6.294,0	3.683,0	2.503,9	1.569,3	4.226,4	3.488,3
Sijoitukset	144.025,0	97.314,0	82.705,0	78.952,7	75.431,1	53.353,0
Vaihto-omaisuus						
Rahoitusomaisuus	84.736,0	58.623,0	49.282,1	44.424,3	23.892,3	18.433,5
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	5.643,0	5.643,0	5.642,9	5.642,9	5.642,9	5.642,9
Rahastot	6.906,0	6.906,0	50,8	50,8	50,8	50,8
Ed. tilikauden tulos	13.636,0	15.349,0	17.453,0	-1.303,0	-853,6	663,7
Tilikauden tulos	-2.757,0	-1.713,0	-2.104,1	18.756,1	-449,5	-1.517,3
Pääomalainat						
Tilinpäätössiirtojen kertymä						
Pakolliset varaukset						
Pitkäaikainen vieras pääoma	88.338,0	43.100,0	38.609,6	35.931,4	39.565,9	20.250,4
Lyhytaikainen vieras pääoma	130.173,0	96.396,0	81.489,9	72.967,1	67.928,4	59.302,3
Taseen loppusumma	241.937,0	165.680,0	141.142,1	132.045,1	111.884,9	84.392,7

Yrityksen tunnuslukutiivistelmä

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Liikevaihto t EUR/henkilö	52,9	53,9	52,2	48,5	47,4	47,7
Liikevaihdon muutos %	25,4	30,4	12,7	- 5,8	13,0	9,3
Käyttökate %	- 4,7	1,3	- 2,4	- 4,5	- 5,6	- 6,8
Liikevoitto %	- 7,3	- 1,2	- 5,3	- 8,5	- 10,0	- 10,8
Sijoitetun pääoman tuotto %	- 4,0	1,3	- 1,2	31,1	- 8,1	- 10,3
Quick ratio	0,7	0,6	0,6	0,6	0,4	0,3
Current ratio	0,7	0,6	0,6	0,6	0,4	0,3
Omavaraisuusaste %	9,7	15,8	14,9	17,5	3,9	5,7