

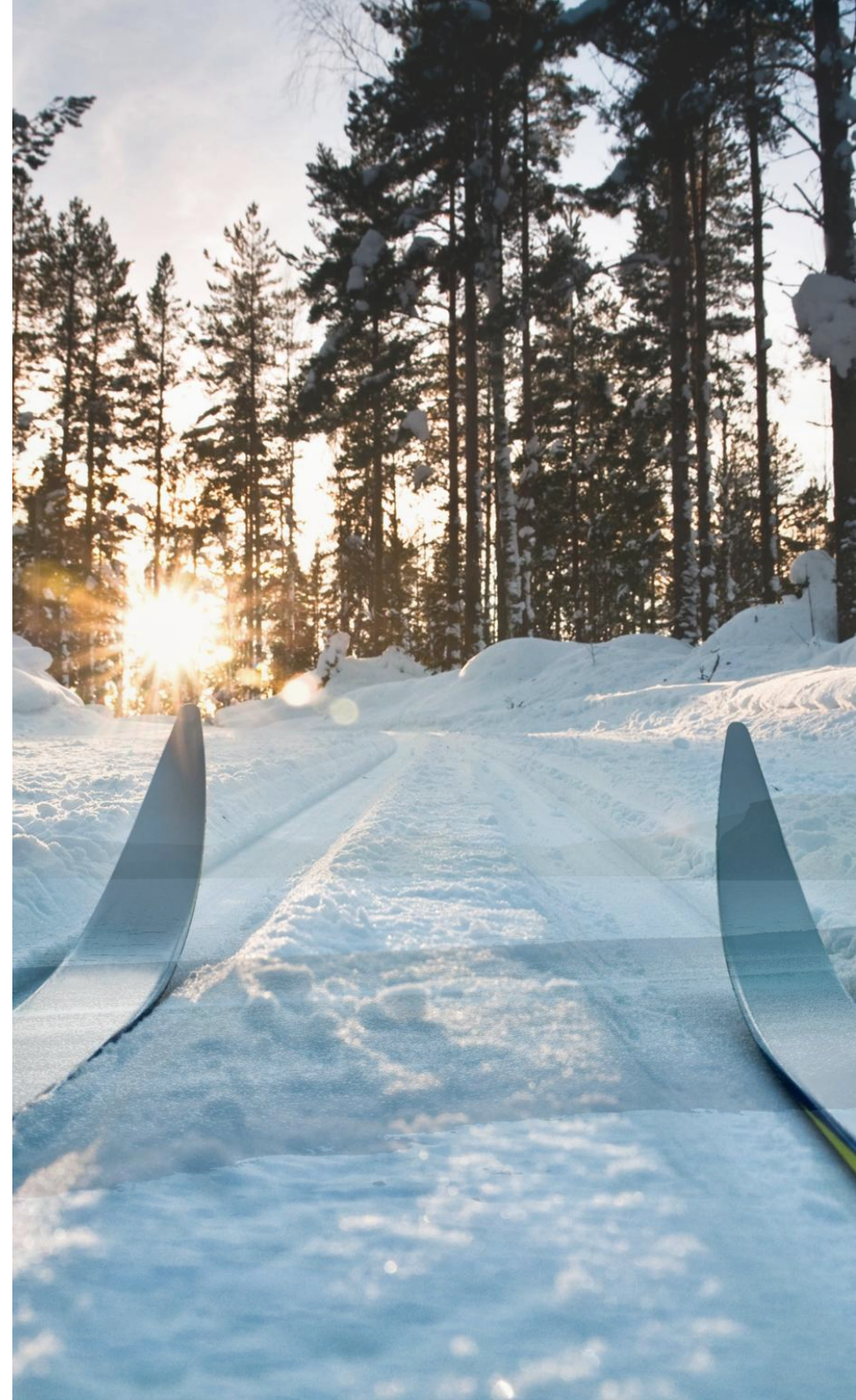
The background of the slide is a photograph of three people running on a dark, pebbly beach. From left to right, there is a woman in a teal jacket, a man in a blue jacket, and a woman in a pink jacket. They are running towards the right. In the background, there is a calm body of water, a dark coastline, and large, rugged mountains with patches of snow under a cloudy sky. The lighting suggests it might be early morning or late afternoon.

SOSIAALI- JA TERVEYDENHUOLTOSEKTORIN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q4-2024

BDO Corporate Finance

Sisällysluettelo

1. Ensisanat	3
2. Tiivistelmä	4
3. Pohjoismaiset transaktiomäärät kvartaaleittain	5
4. Pohjoismaiset transaktiomäärät vuosittain	6
5. Yrityskauppa-aktiviteetin globaali kehitys	7
6. Transaktiokertoimet	8
7. Valikoituja yrityskauppoja	9



Yrityskauppakatsaus Q4/24

Sosiaali- ja terveydenhuoltosektori osoittaa elpymisen merkkejä.

TIIMINVETÄJÄN TERVEHDYS

Yrityskauppamarkkinoilla on ollut viime aikoina tavallista hiljaisempaa, mutta nyt nähtävissä on piristymisen merkkejä korkojen laskiessa ja pääomasijoittajien aktivoituessa. Erityisesti sosiaali- ja terveydenhuoltosektori on herättänyt vahvaa kiinnostusta, ja etäterveyspalvelut ovat yksi keskeinen kasvukohde.

Samanaikaisesti alaa varjostavat epävarmuustekijät. Lyhyellä aikavälillä aluevaalit voivat lisätä varovaisuutta, mutta niiden jälkeen hyvinvointialueilla on edessä merkittäviä päätöksiä, toiminnan kehittämistä ja investointeja, jotka todennäköisesti vauhdittavat yrityskauppamarkkinoita. Mikäli geopoliittiset riskit pysyvät hallinnassa, odotetaan sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppojen odotetaan vilkastuvan loppuvuotta kohden.

BDO:n sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin kvartaaleittain julkaistava yrityskaupparaportti tarkastelee toimialan markkinasentimenttiä, transaktioaktiivisuutta, arvostuskertoimien kehitystä sekä viimeisimpiä kauppvoja. Katsauksemme keskittyy Pohjoismaihin - Suomeen, Ruotsiin, Norjaan ja Tanskaan - ja vertaamme myös globaaleja sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin kaupankäyntikertoimia ja tunnuslukuja.

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä menestyksestä vuotta 2025!



Jan Kovero
Partner, Corporate Finance

+358 50 370 3536
jan.kovero@bdo.fi



Toni Jäppinen
Manager, Corporate Finance

+358 50 491 7965
toni.jappinen@bdo.fi



Sosiaali- ja terveydenhuollon yrityskauppakatsaus

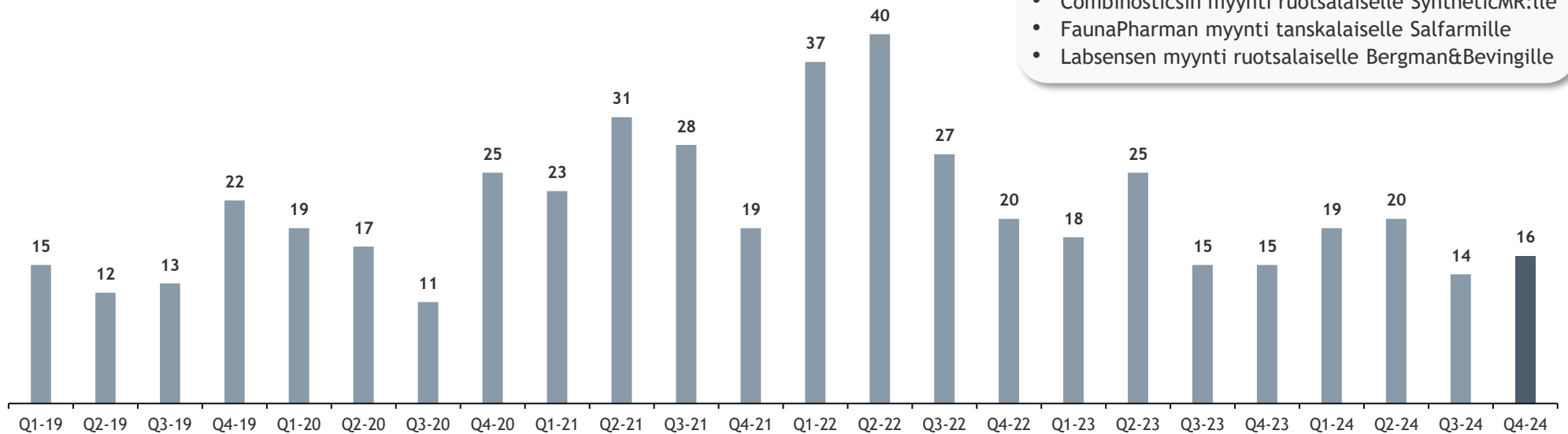
BDO:n sosiaali- ja terveydenhuoltosektoriin erikoistuneen tiimin laatima katsaus tarkastelee kvartaaleittain alan toimijoiden yrityskauppa-aktiiviteettia ja arvonkehitystä.



Q4 yrityskauppa-aktiiviteetti elpyi Pohjoismaissa

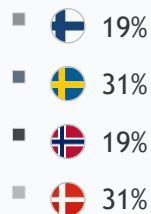
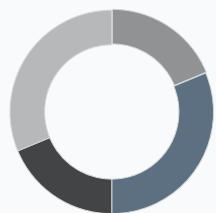
Vuoden viimeisellä neljänneksellä sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin transaktiomäärät kääntyivät nousuun Tanskassa kasvaneen yrityskauppa-aktiiviteetin ansiosta.

Yrityskauppojen lukumäärä kvartaaleittain



Suomen Q4-transaktiomäärät pysyivät samalla tasolla edellisen vuoden vertailukauteen nähden, ja kauppvoja tehtiin yhteensä kolme:

- Combinosticsin myynti ruotsalaiselle SyntheticMR:lle
- FaunaPharman myynti tanskalaiselle Salfarmille
- Labsensen myynti ruotsalaiselle Bergman&Bevingille



- Ruotsin osuus pohjoismaisista sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin kaupoista oli edelleen merkittävä, vaikka kauppamäärät laskivat 38 % vertailukauteen nähden.
- Norjassa tehtiin vuoden 2024 viimeisellä kvartaalilla kolme sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin kauppaa, kun vuotta aiemmin kauppvoja ei tehty lainkaan.
- Tanskassa kauppamäärät laskivat 25 % vuoden takaiseen verrattuna.

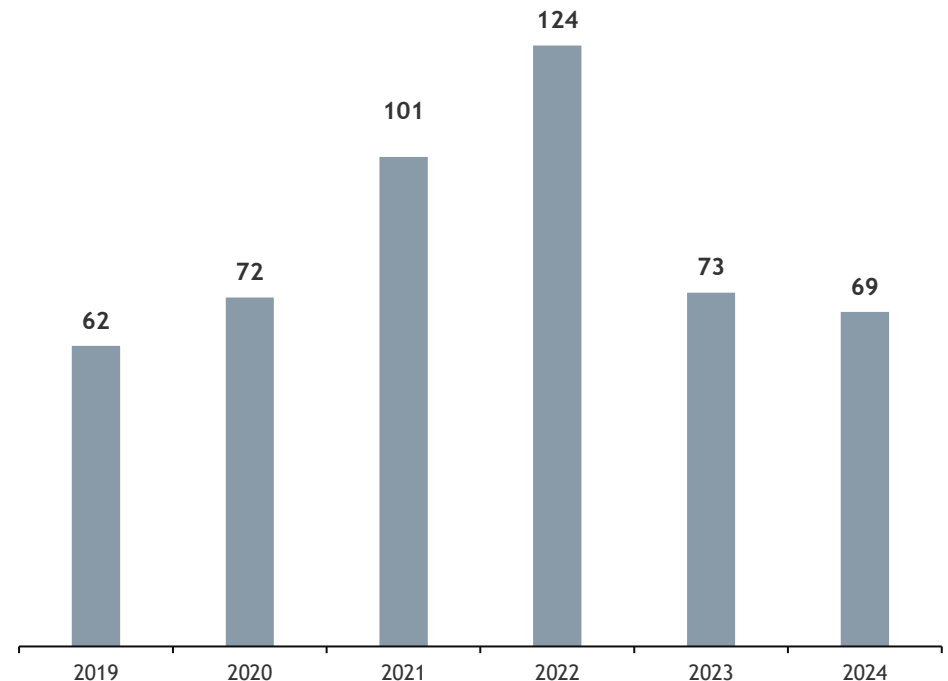
Yrityskauppa-aktiiviteetti laski edellisestä vuodesta

Sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppa-aktiiviteetti laski Pohjoismaissa 5 % edellisvuoteen verrattuna, mutta volyymit säilyivät koronapandemiaa edeltävällä tasolla.

USEAT TEKIJÄT VAIKUTTIVAT TRANSAKTIONMÄÄRIIN VUODEN AIKANA

- Pohjoismaisen sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskaupamäärät jatkoivat maltillista laskua vuonna 2024 useiden tekijöiden vaikutuksesta, mutta 2025 näyttää valoisammalta.
- BDO:n analyysin mukaan epävarmuus makrotalouden näkymistä ja korkojen pysyminen laskusuunnasta huolimatta suhteellisen korkealla tasolla laskivat halukkuutta yritysostojen tekemiseen, minkä lisäksi pankkien lisääntynyt varovaisuus euroalueella on vaikeuttanut rahoituksen saamista yritysostoihin laskien kauppavolyymeja.
- Sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskaupamäärät kasvoivat voimakkaasti vuosina 2021-2022, mikä on hetkellisesti kyllästännyt markkinat ja vähentänyt houkuttelevien ostokohteiden määrää.
- Lisäksi vuosien 2021-2022 suurten kauppavolyymien vuoksi merkittävät toimijat alalla saattavat suhtautua varovaisesti uusiin yritysostoihin keskittyessään yhä ensisijaisesti aiemmin hankittujen yritysten integrointiin.
- Markkinoiden epävarmuus on laskenut yritysten arvostustasoja, mikä on kasvattanut ostajien ja myyjien välistä hintanäkemyksen eroa (*valuation gap*) ja vähentänyt transaktioiden toteutumista.
- Vuonna 2025 alan yrityskauppa-aktiiviteetin odotetaan elpyvän, kun korkotaso laskee, pääomasijoittajat aktivoituvat ja aluevaalien jälkeen hyvinvointialueet tekevät merkittäviä päätöksiä ja investointeja, erityisesti sosiaali- ja terveydenhuoltosektorilla.

Yrityskauppojen lukumäärä



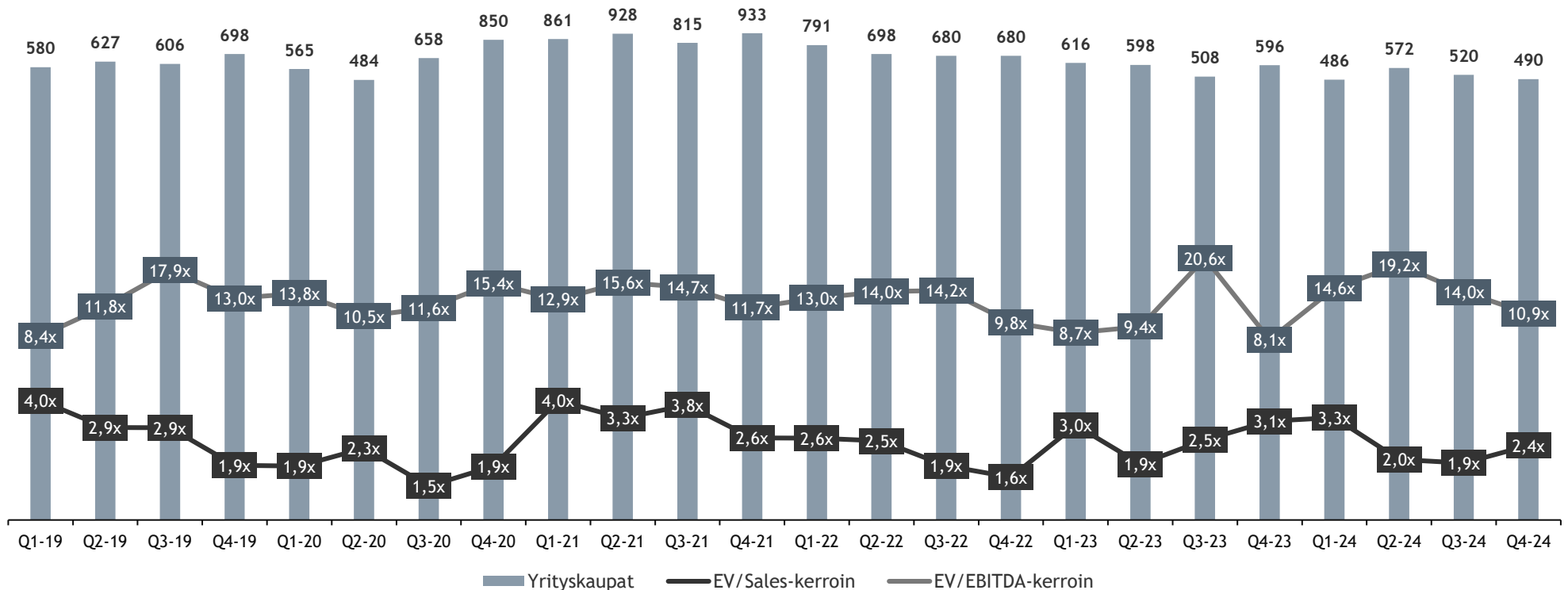
Pohjoismaisen sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppa-aktiiviteetti on palautunut koronapandemiaa edeltävälle tasolle.

Globaalisti transaktiomäärät jatkoivat laskua

Sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin transaktioiden EV/EBITDA -kertoimet jatkoivat pienenemistä EV/Liikevaihtokertoimien kasvaessa.

Yrityskauppojen lukumäärä sekä EV/EBITDA- ja EV/Liikevaihto -kertoimet kvartaaleittain

Transaktiomäärät laskivat noin 18 % vuoden 2023 viimeiseen kvartaaliin verrattuna. Edelliseen kvartaaliin verrattuna Q4/2024 transaktiomäärät laskivat 6 % EV/Liikevaihto - ja EV/EBITDA -kertoimien jatkaessa kehitystä vastakkaisiin suuntiin.



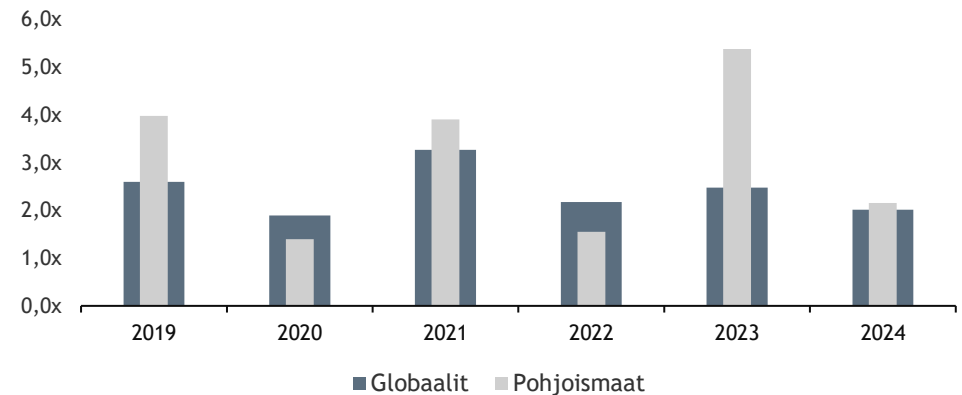
Transaktiokertoimissa on maantieteellisiä eroja

Pohjoismaisten yrityskauppojen EV/Liikevaihto-kertoimet olivat hieman korkeammat kuin globaaleilla verrokeilla, kun taas EV/EBITDA-kertoimet olivat huomattavasti matalammat.

EV/SALES -KERROIN

- Pohjoismaisten sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppojen EV/Liikevaihto-kertoimet laskivat huomattavasti viime vuodesta.
- Globaaleihin verrokkeihin verrattuna pohjoismaiset liikevaihtokertoimet olivat hieman korkeammalla tasolla.
- Pohjoismaiset liikevaihtokertoimet laskivat merkittävästi viime vuodesta yleisen talouden epävarmuuden vuoksi, ja pääomasijoittajien vähentäessä uusia yritysostoja.

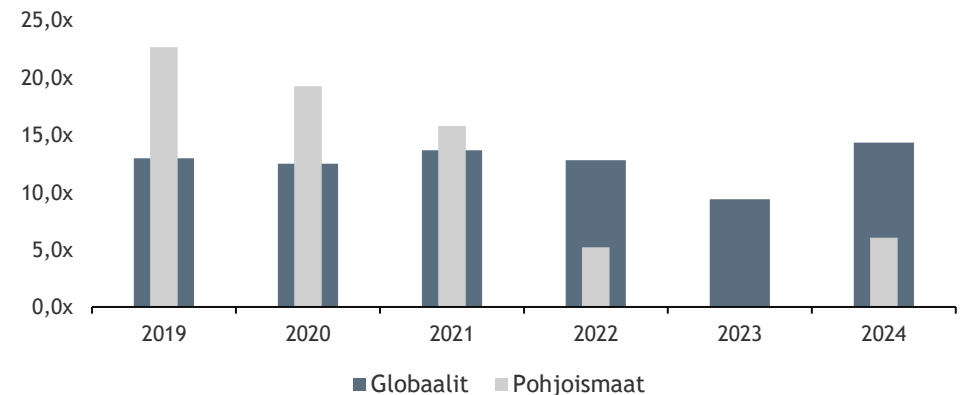
Mediaanikerroin



EV/EBITDA -KERROIN¹

- Pohjoismaisten sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppojen käyttökatekertoimet olivat vuonna 2024 merkittävästi matalammalla tasolla verrattuna globaaleihin verrokkeihin.
- Merkittävä ero käyttökatekertoimissa selittyy ostokohteiden eri kypsyysoikeilla ja erilaisilla oletuksilla tulevasta kasvusta.
- Pohjoismaissa sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskaupat, joissa EV/EBITDA-kerroin oli julkaistu, keskittyivät kypsempään vaiheeseen yrityksiin, mikä osaltaan selittää matalampia kertoimia.





















Mediaanikerroin



Valikoituja pohjoismaisia yrityskauppoja Q4/2024

KOHDE	HQ	OSTAJA	HQ	KAUPAN ARVO (M€)	EN/SALES (x)	EV/EBITDA (x)
 dermicus <small>a bonco company</small>		Omda		N/A	N/A	N/A
Hjemmelegene		Medco dinHMS		N/A	N/A	N/A
 Combinostics		SyntheticMR 		4	4,7	N/A
 FaunaPharma <small>Genet. Design & Book "M" Roll</small>		 salfarm		N/A	N/A	N/A
 Labsense		BERGMAN & BEVING		N/A	N/A	N/A
 cryogenetics		bluefront <small>equity</small>		18	N/A	N/A

Valikoituja globaaleja yrityskauppoja Q4/2024

KOHDE	HQ	OSTAJA	HQ	KAUPAN ARVO (M€)	EN/SALES (x)	EV/EBITDA (x)
		TEMPLEWATER		385	6,1	15,1
				516	0,6	14,0
				3 479	0,5	9,3
				559	0,4	15,9
		& Ampersand		1 037	6,9	N/A
		cencora		5 100	N/A	N/A



Jan Kovero
Partner, Corporate Finance

+358 50 370 3536
jan.kovero@bdo.fi



Toni Jäppinen
Manager, Corporate Finance

+358 50 491 7965
toni.jappinen@bdo.fi



Heini Pirttijärvi
Senior Advisor, Corporate Finance

heinipirttijarvi@gmail.com
+358 50 389 0511



Anna-Sofia Halme
Senior Analyst, Corporate Finance

+358 40 069 0909
anna-sofia.halme@bdo.fi



Oskar Ladvelin
Analyst, Corporate Finance

Oskar.ladvelin@bdo.fi

BDO Oy is a limited liability company incorporated in Finland, and a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the international BDO network and for each of the BDO Member Firms.

www.bdo.fi

