

The background image shows a man and a woman jogging on a paved pier. The pier has a white wooden railing on the left side, overlooking the ocean. The sun is low on the horizon, creating a warm, golden glow and long shadows. The man is wearing a green jacket and black shorts, and the woman is wearing a white and grey jacket and black leggings. In the distance, some buildings and parked cars are visible on the pier.

SOSIAALI- JA TERVEYDENHUOLTOSEKTORIN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q1-2025

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 Q1 /25

Sosiaali- ja terveydenhuoltosektori osoittaa elpymisen merkkejä

TIIMINVETÄJÄN TERVEHDYS

Sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppa-aktiviteetti on hiljaisempien vuosien jälkeen piristynyt ja transaktiomäärät ovat kasvaneet rahoitusolosuhteiden parannuttua muun muassa korkotason laskun ja inflaation hidastumisen johdosta.

Markkinaa vauhdittaa myös lisääntynyt kansainvälinen kiinnostus. Esimerkiksi Ambean laajentuminen Suomeen ostamalla Validia kuvastaa alan konsolidoitumista ja rajat ylittävän pääoman aktivoitumista. Digitalisaatio ja tekoälyn hyödyntäminen palveluiden tehostamisessa lisäävät edelleen sektorin houkuttelevuutta.

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 aurinkoista kevättä!



Jan Kovero
Partner, Corporate Finance

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



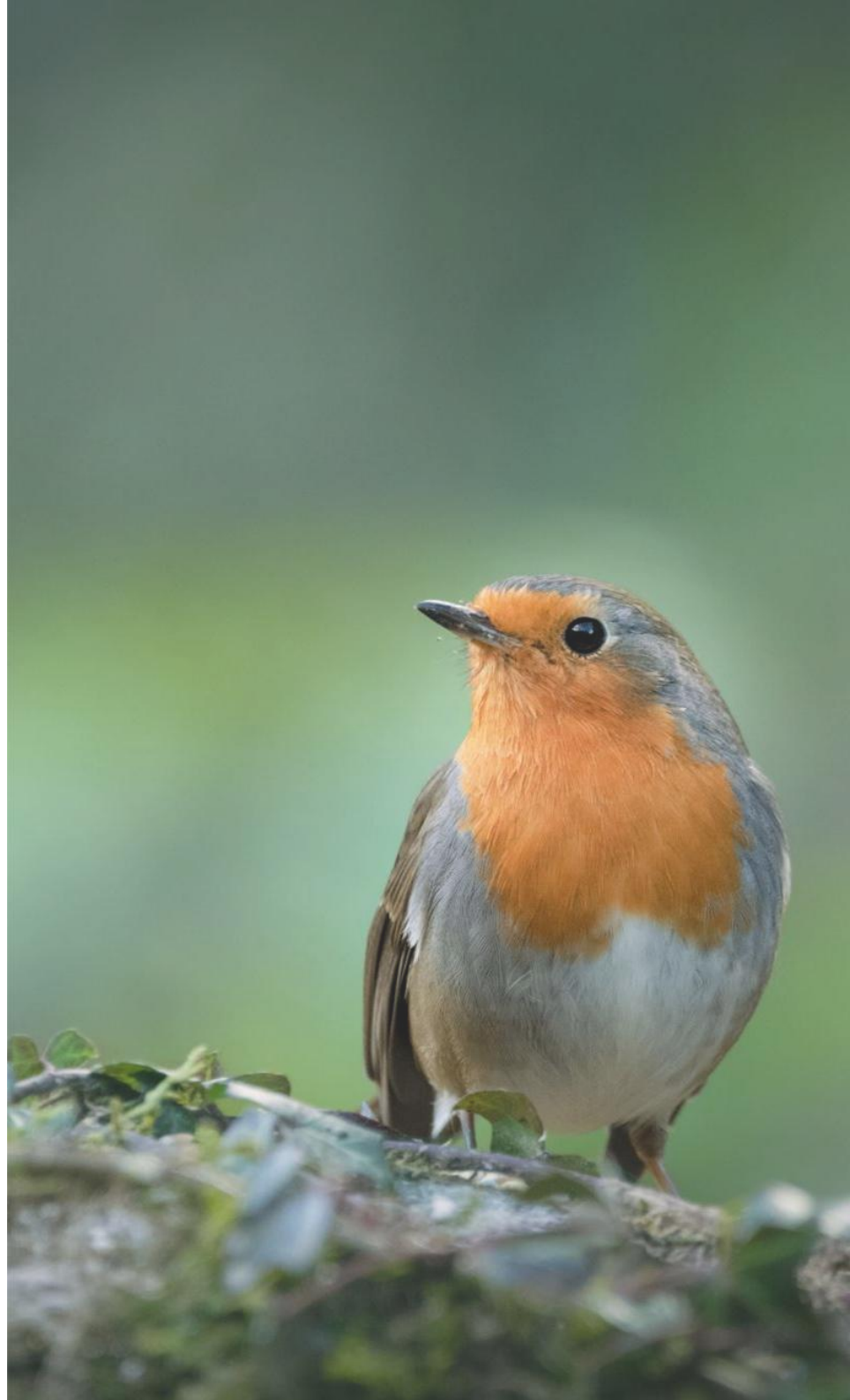
Toni Jäppinen
Manager, Corporate Finance

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



Heini Pirttijärvi
Senior advisor

+358 50 389 0511
heinipirttijarvi@gmail.com



Sosiaali- ja terveydenhuollon yrityskauppakatsaus

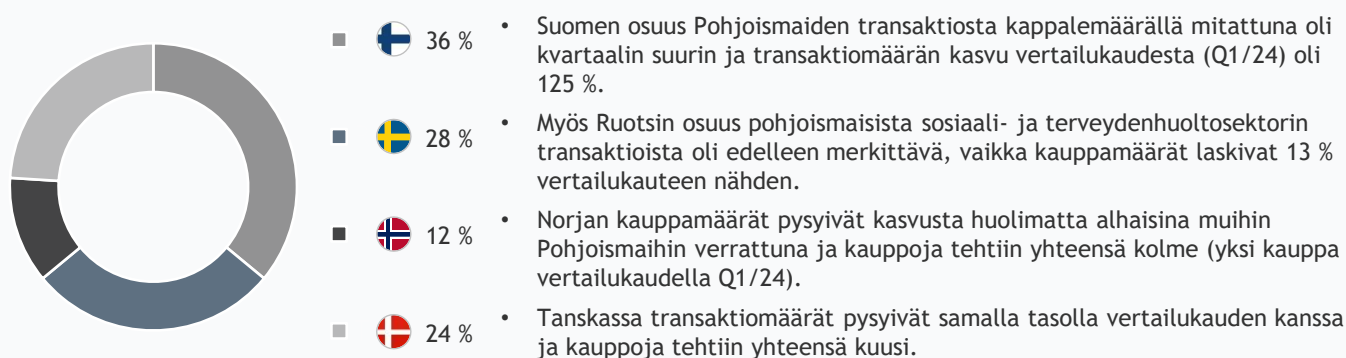
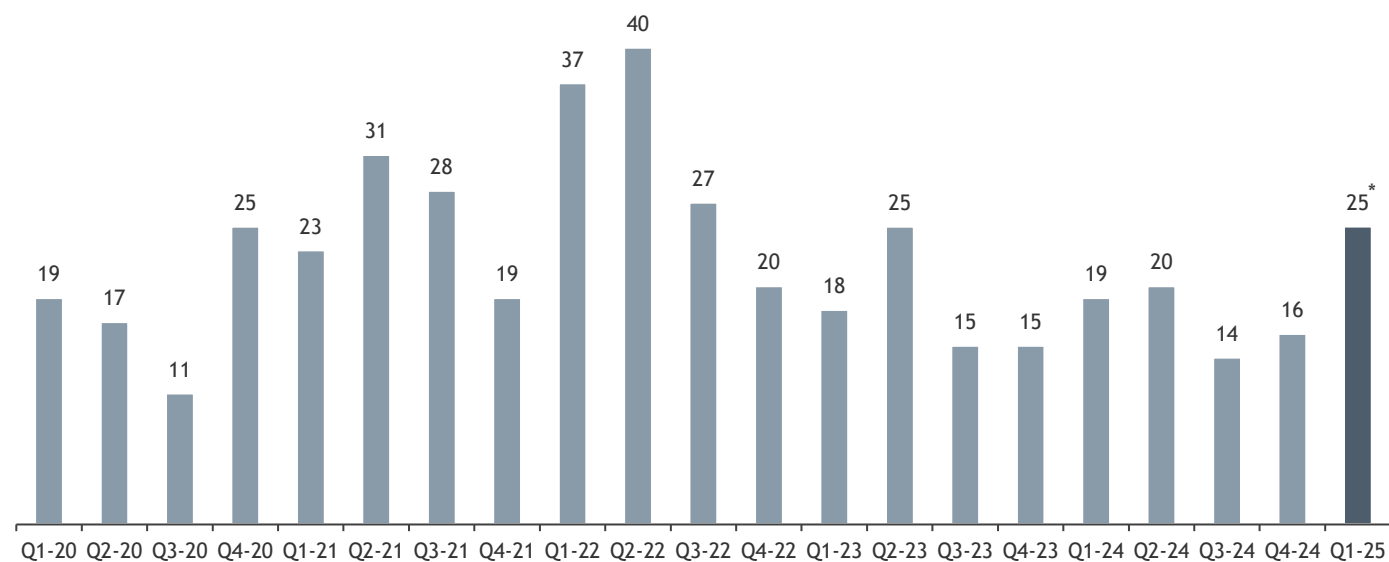
BDO:n sosiaali- ja terveydenhuoltosektoriin erikoistuneen tiimin laatima katsaus tarkastelee kvartaaleittain alan toimijoiden yrityskauppa-aktiiviteettia ja arvonkehitystä



Vuosi käynnistyi Pohjoismaissa vauhdikkaasti

Pohjoismaisten transaktioiden kokonaismäärä kasvoi 32 % vertailukaudesta Q1/2025

Pohjoismaisten transaktioiden lukumäärä kvartaaleittain



Ensimmäisellä neljänneksellä Suomessa tehtiin 9 transaktiota, joista yli puolet tapahtui hoivasektorilla.

- Ruotsalainen hoivayhtiö Ambea AB tuli suomen markkinoille hankkimalla Validian Invalidiliitolta.
- Esperi Care Oy jatkoi kasvuaan hankkimalla neljä uutta, hoivakotia (Oljamikoti, Villa Koski sekä Hoivakoti Joutsenkulma).
- Hoivayhtiö Attendo laajensi toimintaansa hankkimalla Huutihovin ja Villa Tapiolan.
- Valtakunnallisesti toimiva sosiaali- ja terveydenhuoltoalan palveluyritys Onni (Med Group) laajensi toimintaansa Pirkanmaalla ostamalla Pirkanmaan avustajakeskus Oy:n vammaispalveluiden liiketoiminnan.
- Italialaisen pääomasijoitusyhtiö Indaco Venture Partnersin johtama sijoittajaryhmä hankki osuuden rokotteita kehittävästä ja valmistavasta Valo Therapeutics Oy:stä.
- Voima Ventures Oy:n, Stephen Industries Incin ja Biothom Oy:n muodostama sijoittajaryhmä hankki osuuden sarveiskalvosokeuden hoitoon tarkoitetuista allogenisiä soluterapiatuotteita kehittävästä StemSight Oy:stä.
- Pääomasijoitusyhtiö Icebreaker VC:n johtama sijoittajaryhmä hankki rahoituskierroksen yhteydessä osuuden Vested Health Oy:stä, digitaalisesta naisten terveystalvuihin keskittyvästä klinikasta.

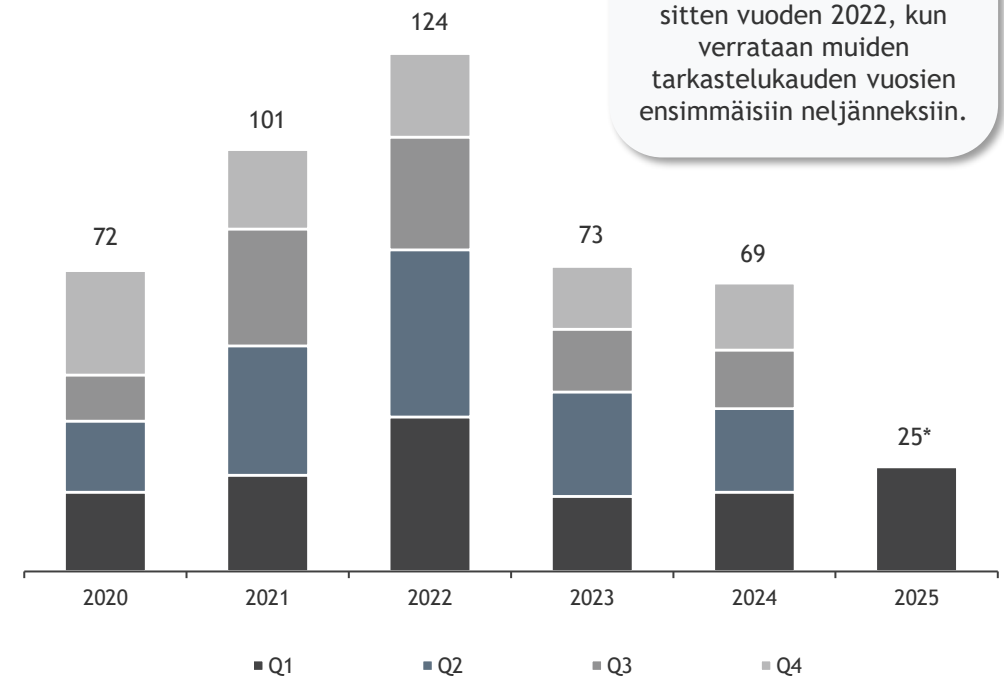
Markkina osoittaa elpymisen merkkejä

Sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppa-aktiviteetti vaikuttaa kääntyneen nousuun hiljaisempien vuosien jälkeen

USEAT TEKIJÄT ENNAKOIVAT VALOISAA VUOTTA 2025

- Vuosi 2025 on käynnistynyt positiivisissa merkeissä ja Euroopan keskuspankin korkoleikkaukset sekä inflaation hidastuminen ovat parantaneet rahoitusolosuhteita, mikä on lisännyt yritysten halukkuutta investoida ja tehdä yrityskauppoja.
- Suomalaiset sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yritykset ovat houkutelleet kansainvälisiä sijoittajia, mikä on lisännyt rajat ylittävien yrityskauppojen määrää. Tämä on osaltaan lisännyt kilpailua ja nostanut yritysten arvostuksia.
- Ensimmäisellä vuosineljänneksellä nähtiin merkittävä transaktio sosiaali- ja terveydenhuoltosektorilla, kun ruotsalainen hoivayhtiö Ambea laajensi toimintaansa Suomen markkinoille ostmalla Invalidiliitolle kuuluneen Validian.
- Ambea on yksi Pohjoismaiden johtavia toimijoita hoivasektorilla ja sen tulo Suomen markkinoille tuo tullessaan odotuksia yrityskauppa-aktiivisuuden kiihtymisestä erityisesti hoivasektorilla.
- Myös digitalisaatio etenee sosiaali- ja terveydenhuoltosektorilla, kun teknologian hyödyntämistä palveluissa kehitetään palvelujen saavutettavuuden ja tehokkuuden parantamiseksi. Tämän voidaan ennakoida tarkoittavan merkittäviä investointeja toimialalla ja innovaatiot erityisesti tekoälyssä ja diagnostiikassa voivat houkutella alalle kansainvälisiä toimijoita.
- Life science -toimialalla M&A-aktiivisuuden odotetaan elpyvän erityisesti biopharma ja medtech -sektoreilla. Suurten lääkeyhtiöiden odotetaan kohtaavan merkittäviä tulonmenetyksiä useiden patenttien vanhetessa vuoteen 2030 mennessä, mikä luo paineita uusille innovaatioille ja tuoteportfolioiden vahvistamiselle.

Transaktioiden lukumäärä Pohjoismaissa



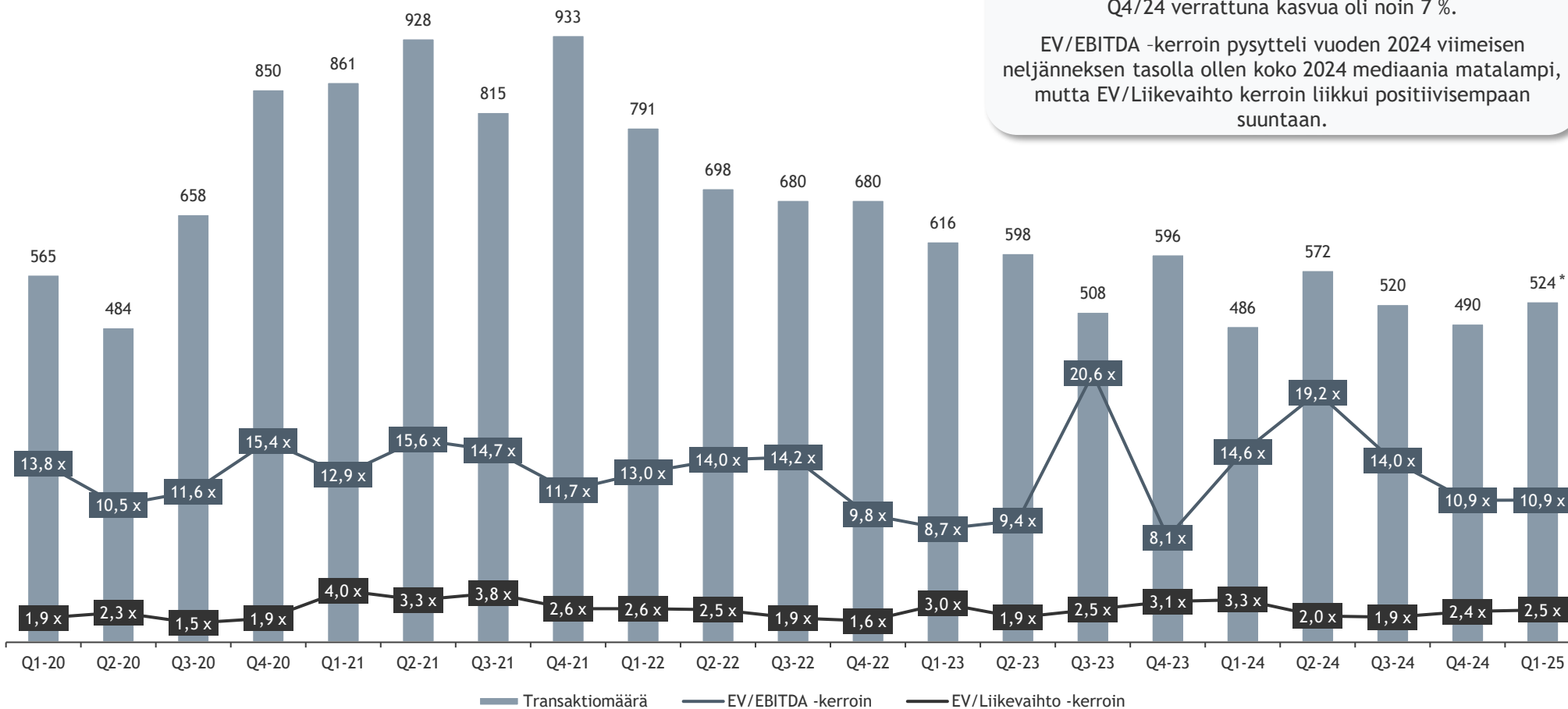
Globaalisti transaktiomäärät kääntyivät nousuun

Sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin transaktioiden EV/EBITDA -kertoimet pysyivät aiempaa matalampana EV/Liikevaihtokertoimien kasvaessa

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

Transaktiomäärät kasvoivat noin 8 % vuoden 2024 ensimmäiseen kvartaaliin verrattuna. Edelliseen kvartaaliin Q4/24 verrattuna kasvua oli noin 7 %.

EV/EBITDA -kerroin pysytteli vuoden 2024 viimeisen neljänneksen tasolla olleen koko 2024 mediaania matalampi, mutta EV/Liikevaihto kerroin liikkui positiivisempaan suuntaan.



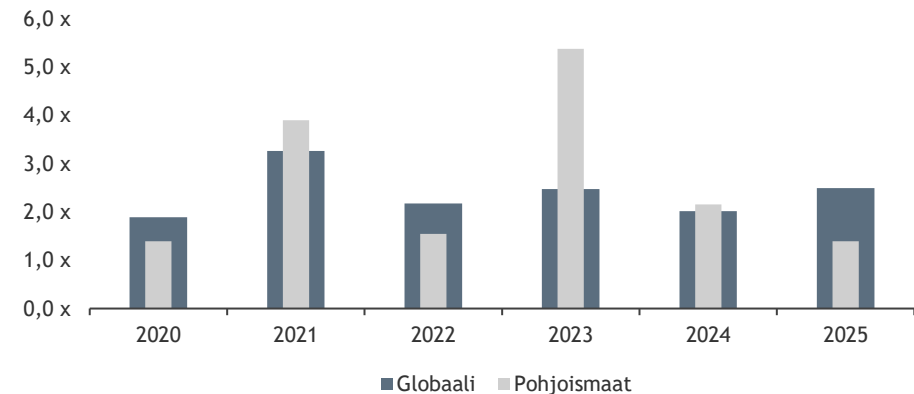
Transaktiokertoimissa on maantieteellisiä eroja

Pohjoismaiset käyttökatekertoimet kääntyivät nousuun globaalien verrokkien laskiessa, mutta liikevaihtokertoimien kehitys oli päinvastainen

EV/LIKEVAIHTO -KERROIN

- Pohjoismaisten sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppojen EV/Liikevaihto-kertoimet jatkoivat laskua edellisvuodesta globaalien kertoimien liikkuesssa positiivisempaan suuntaan.
- Globaalit liikevaihtokertoimet olivat vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä vuotta 2023 vastaavalla tasolla ja ylittivät pohjoismaisten liikevaihtokertoimien tason ensimmäistä kertaa vuoden 2022 jälkeen.
- Pohjoismaiset liikevaihtokertoimet ovat laskeneet vuodesta 2023 yleisen talouden epävarmuuden vuoksi ja pääomasijoittajien vähentäessä uusia yritysostoja. Taso ei kuitenkaan ole poikkeuksellisen matala verrattuna aiempiin tarkastelujakson vuosiin.

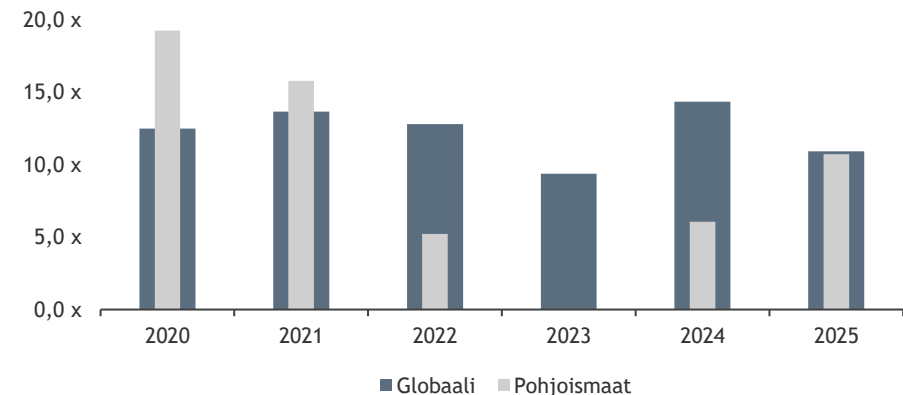
Mediaanikerroin



EV/EBITDA -KERROIN

- Pohjoismaisten sosiaali- ja terveydenhuoltosektorin yrityskauppojen käyttökatekertoimet olivat vuonna 2024 merkittävästi matalammalla tasolla verrattuna globaaleihin verrokkeihin, mutta kääntyivät selvään nousuun vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.
- Globaalit käyttökatekertoimet laskivat vuodesta 2024 ollen nyt historiallista mediaania matalammalla. Tähän vaikuttaa epävarmuus esimerkiksi geopolitiittisten riskien, inflaation ja taantumapelkojen vuoksi, mikä on voinut ostajien optimismia tulevasta kassavirrasta.
- Pohjoismaiden talouskasvuennusteet ja inflaatiokehitys ovat olleet alkuvuonna 2025 vakaampia kuin monilla muilla Euroopan tai globaalin tason markkinoilla, mikä osaltaan selittää keroimien liikkumista vastakkaisiin suuntiin.

Mediaanikerroin



Valikoituja pohjoismaisia yrityskauppoja Q1 / 2025

KOHDE	HQ	OSTAJA	HQ	KAUPAN ARVO (M€)	EV/LIIKEVAIHTO (x)	EV/EBITDA (x)
VALIDIA		ambea		126,5	1,1	10,7
danarehab improving care		 MEDCAP		7,8	1,6	N/A
DIGNITANA		PAXMAN PIONEERS IN SCALP COOLING		14,4	1,83	N/A
 Pirkanmaan Avustajakeskus Oy		 MED GROUP		N/A	N/A	N/A
 VALO THERAPEUTICS		 INDACO VENTURE PARTNERS SGR		19,0	N/A	N/A
ScaNrad PROTECTION AS		Medu		N/A	N/A	N/A

Valikoituja globaaleja yrityskauppoja Q1/2025

KOHDE	HQ	OSTAJA	HQ	KAUPAN ARVO (M€)	EV/LIIKEVAIHTO (x)	EV/EBITDA (x)
				78	2,2	7,0
				311,0	5,9	N/A
				21 940,4	0,2	8,4
				16,2	26,7	N/A
				4 743,3	8,8	N/A
				22,1	0,2	9,7



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

+358 44 3423 266
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

