



Shape the future
with confidence

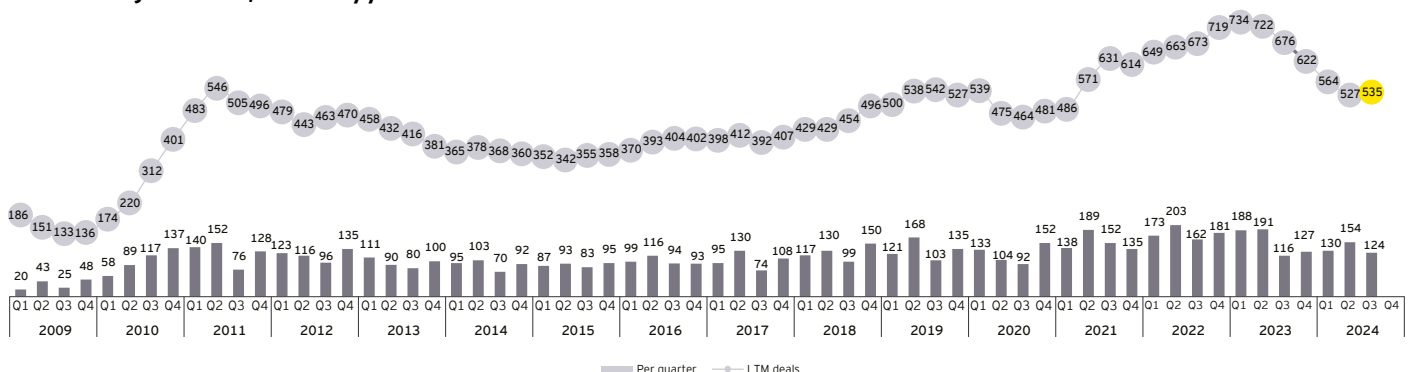
Yrityskauppamarkkina elpyy vähitellen

Kuten koko talous, myös yrityskauppamarkkina on jo useamman vuoden ajan luovunut kriisien ja poikkeustilojen keskellä. Tästä huolimatta, yrityskauppojen määrä on noussut koronavuosien jälkeen huomattavasti ja tämä kasvu jatkui vuoden 2023 ensimmäiselle kvartaalille saakka. Energiakriisi ja sitä seurannut yleisen taloudellisen tilanteen heikkeneminen kuitenkin käänsi määrät voimakkaaseen laskuun tämän jälkeen. Nyt yrityskauppamarkkinat ovat kokeneet merkittävän elpymisen vuoden 2024 kolmannella

neljänneksellä, mikä voidaan nähdä positiivisena merkinä koko maan taloudelle. EY:n Transaction Trends Q3 2024 -raportin mukaan yrityskauppojen määrä kasvoi noin 7 % edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Kasvu on merkittävä, sillä se osoittaa Suomen talouden monipuolistumista ja kykyä houkutella sijoituksia korkean teknologian ja teollisuuden aloille. Erityisesti teollisuus- (31 %) sekä teknologia-, media- ja telekommunikaatiosektori (TMT) (28 %) ovat olleet vetureina tässä kasvussa.

Viimeisten 12 vuoden yrityskaupat Suomessa

Lähde: Mergermarket, EY-analyysi



Historiallisesti kolmas neljännes on ollut muita hiljaisempi Suomen transaktiemarkkinoilla kesälomien vuoksi, mutta tänä vuonna viimeisten 12 kuukauden (LTM) kauppajen määrä kasvoi Q3:lla ensimmäistä kertaa viiteen neljännekseen nousten lukemaan 535. Tämä antaa viitteitä mahdollisesta trendin muutoksesta ja uuden syklin alkamisesta.



Korkokehitys edesauttaa aktiivisuutta

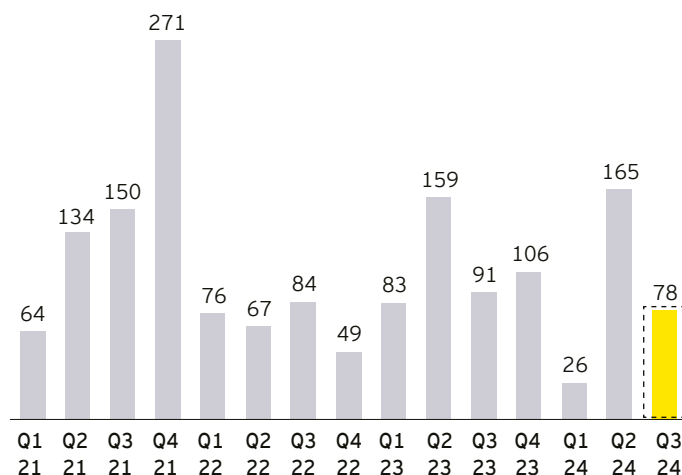
Muutosta edesauttavat korkotasojen kehitys ja Euroopan keskuspankin (EKP) korkoleikkaukset kesä- ja syyskuussa sekä ilmoitukset korkoleikkauksien jatkumisesta vuonna 2025. Korkoleikkausten ennustetaan kiihdyttävän markkinatoimintaa ja edistävän dynaamisempaa yrityskauppamarkkinaa seuraavina neljänneksinä. Tämä on erityisen tärkeää, sillä laskevat korot voivat luoda uusia mahdollisuuksia yrityksille ja sijoittajille, jotka etsivät kasvua ja uusia investointikohteita.

Kolmannen kvartaalin luvuista ilmenee myös, että suomalaiset yksityisen pääoman yritykset ovat olleet aktiivisia kaupankäynnissä kesäkaudella, vaikkakin kauppojen koot ovat pysyneet melko rajallisina. Tarkemmin neljänneksen aikana toteutettiin yhteensä 124 transaktiota, joista ilmoitettujen kauppahintojen keskiarvo oli 78 miljoonaa euroa.

Keskimääräinen kauppahinta (€m)

Lähde: Mergermarket

Huom: Kauppahinta julkaistu vain osassa kaupoista.



Viimeisimmän kvartaalin aktiivisuus voidaan nähdä merkinä siitä, että sijoittajat näkevät potentiaalia Suomen yrityksissä ja niiden kyvyssä innovoida ja kasvaa. Alueellisten vaikutusten osalta raportista ilmenee, että suomalaisten ostajien osuus kaupoista on kuitenkin laskenut Q2:een verrattuna, kun taas ulkomaiset ostajat ovat osoittaneet kasvavaa kiinnostusta suomalaisia yrityksiä kohtaan vastaten yli 40 % kaupoista. Erityisesti juuri suomalaiset TMT- ja teollisuusyritykset ovat herättäneet ulkomaisten ostajien mielenkiintoa. Huomioarvoista on myös, että pääomasijoitusten määrä on ollut aiempaa alhaisemmalla tasolla jo pidempään, minkä voisi ennakoida painetta lisääntyvälle aktiivisuudelle myös pääomasijoituspuolella tulevaisuudessa. Tätä voisi vauhdittaa myös Transaction Trends -raportin havainto siitä, että ostaja- ja myyjäpuolen näkemykset arvostuspuolella olisivat lähentymässä.

Kauppojen lisäksi Q3:n aikana Suomessa on myös nähty kolme listautumista, kun Kalmar listautui Nasdaq Helsinkiin sekä Solar Foods ja Canatu First North Finlandiin. Vuoden 2024 ensimmäisen puolikkaan jälkeen Suomen listautumismarkkina onkin noussut aktiivisuudeltaan muiden pohjoismaiden takaa toiseksi heti Ruotsin jälkeen.

Suurimpana järjestelynä viimeisimmän kvartaalin aikana mainittakoon norjalaisen NG Group AS:n suorittama kauppa, jossa se hankki Fortumin kierrätys- ja jätehuoltoliiketoiminnan 800 miljoonan euron kauppahintaan. Toiseksi suurin kauppa oli yhdysvaltalaisen markkinajätti AMD:n, jossa se osti suomalaisen tekoäly-yhtiön Silo AI:n 614 miljoonalla eurolla. Kolmanneksi suurin kauppa on myös pohjanmaalaisittain kiinnostava, kun Wärtsilästä alkunsa saanut, polttokennoteknologiaan erikoistunut Convion myytiin Hyundai-konsernille 72 miljoonalla eurolla.



Moni yrittäjätarina johtaa edelleen yrityskauppaan, myös Pohjanmaalla

Perustuen EY Lakipalveluiden kokemuksiin, Pohjanmaan yrityskaupamarkkina on ollut erittäin aktiivinen jo pitkään ja vaikka sen kehitys isossa kuvassa on mennyt edellä kuvattujen kehityskaarien mukaisesti, on aktiivisuus pysynyt paikoin mahdollisesti jopa hieman korkeammalla tasolla verrattuna moniin muihin alueisiin Suomessa. Pohjanmaalla on viime vuosina nähty mm. useiden teollisten yritysten myyntejä ulkomaisille omistajille sekä IT ja taloushallinnon aloilla toimivien yritysten ostoja isompien toimijoiden toimesta osana kyseisten alojen voimakasta konsolidaatiota. Yrityskauppojen lisäksi alueella on toteutunut useampi listautuminenkin (Lemonsoft, Duell, Arvo, Loihde, Nordic Lights) viimeisten viiden vuoden aikana.

Yrityskauppojen kasvava määrä ja kansainvälisten sijoittajien kiinnostus osoittavat, että Suomi, ja erityisesti sen dynaamiset ja kilpailukykyiset alueet kuten Pohjanmaa, ovat houkuttelevia kohteita investoinneille. Tämä luo mahdollisuuksia paitsi paikallisten yritysten kasvulle ja laajentumiselle myös koko alueen taloudelliselle kehitykselle.

Yrityskauppojen juridiset trendit seuraavat markkinaa

Yrityskaupprosessi on hyvin vakiintunut ja noudattaa hyvin pitkälti samoja lähtökohtia yrityskaupan kokoluokasta

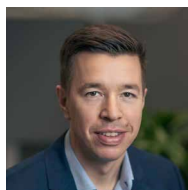
riippumatta. Yleisesti ottaen hankkeen osapuolilta on jo pitkään vaadittu kykyä toimia prosessin edellyttämällä tavalla ja aikataulussa, erityisesti tietojenvaihdon ja juridisten dokumenttien neuvottelun osalta. Lisäksi, ottaen huomioon ulkomaisten ostajien suuren osuuden, on pystyttävä toimimaan myös kansainvälisessä ympäristössä.

Juridisten näkökulmien merkitys on korostunut entisestään, kun yritykset ja sijoittajat pyrkivät navigoimaan alati monimutkaistuvassa sääntely-ympäristössä. Uusi sääntely, kuten ulkomaisen suoran sijoittamisen (FDI) seulonta, ESG-kysymykset ja yrityskauppojen ilmoitusvelvollisuutta koskevien kynnysarvojen merkittävä alentaminen, ovat tuoneet lisähaasteita transaktioprosesseihin ja jatkossa yrityskauppojen läpivienti edellyttää aiempaa useammin kilpailuviranomaisen hyväksyntää.

Viime vuosien poikkeustilamarkkina on myös nostanut ostajien vaatimus- ja tarkkuustasoa kohteiden valinnassa sekä kaupan ehtojen neuvottelemisessa, minkä lisäksi ostajat pyrkivät suosimaan mm. kauppahintamekanismin ja kaupan toteutuksen ennakkoehtojen osalta mekanismeja ja malleja, jotka edesauttavat riskitason hallitsemista.



Kjell Renlund, Partner
Transaction Law
EY Advisory Oy
+358 40 577 7466
Kjell.renlund@fi.ey.com



Ilkka Puikkonen, Associate Partner
Transaction Law
EY Advisory Oy
+358 40 834 6648
Ilkka.puikkonen@fi.ey.com

Artikkeli pohjautuu EY Advisory Oy:n Transaction Trends -raporttisarjan tilastoihin ja tietoihin sekä EY:n Pohjanmaalla työskentelevien yrityskauppajuristien havaintoihin ja kokemuksiin. Transaction Trends -raporttisarjan raportit ovat saatavilla kokonaisuudessaan EY Advisory Oy:n kotisivuilta [ey.com/fi](https://www.ey.com/fi).

EY | Building a better working world

På EY arbetar vi varje dag för att uppfylla vårt syfte "Building a better working world" och skapa långsiktigt värde för våra kunder, medarbetare och samhället i stort.

Med stöd av data och teknik bygger vi förtroende på finansmarknader och hjälper våra kunder att växa och utvecklas.

Vi samarbetar inom våra tjänsteområden revision, redovisning, affärsrådgivning, skatt, strategi och transaktioner, så att vi kan ställa bättre frågor för att hitta nya svar på de komplexa utmaningar som världen står inför i dag.

EY syftar på den globala organisationen och kan referera till ett eller flera av medlemsföretagen till Ernst & Young Global Limited som vart och ett är en separat juridisk enhet. Ernst & Young Global Limited, ett bolag registrerat i Storbritannien, tillhandahåller inte tjänster till kunder. Information om hur EY samlar och använder persondata och en beskrivning av vilka rättigheter individer har enligt dataskyddslagen finns på ey.com/privacy. Medlemsföretag inom EY tillhandahåller inte juridiska tjänster där det inte är förenligt med lokal lagstiftning. För mer information om vår organisation, besök gärna ey.com.

© 2024 Ernst & Young AB
All rights reserved.

ED none

Detta material har tagits fram för att ge en generell överblick och ska inte ses som professionell rådgivning. Kontakta oss gärna när du behöver rådgivning i enskilda frågor.

www.ey.com/fi