

Kansainväliset
pääomasijoittajat
Suomessa

buyout ja growth

15.6.2021



Pääomasijoittajat

Finnish Venture Capital Association

Sisällysluettelo

1.	Johdanto: Suomalaisten kasvuyritysten saamat kansainväliset sijoitukset	3
2.	47 kansainvälistä pääomasijoittajaa, 13 eri maasta	6
3.	Aktiivisimmat kansainväliset pääomasijoittajat Suomessa	7
4.	Sijoittajia kiinnostavat B2B-palvelut ja teollisuus	9
5.	Kansainvälisiä sijoituksia tehdään kaikkialle Suomeen	10
6.	Case-esimerkit: kun suomalainen yritys siirtyy kansainväliseen omistukseen - Musti & Mirri ja PHM Group	11
7.	Lisätietoja: buyout- ja growth -sijoituksia koskevat tilastot	12

1. Johdanto: Suomalaisten kasvu- yritysten saamat kansainväliset sijoitukset

Buyout- ja growth-sijoittajat ovat pääomasijoittajia, jotka tekevät sijoituksia vakiintuneisiin listaamattomiin kasvuyrityksiin. Kun pääomasijoittaja ostaa kohdeyrityksestä enemmistöosuuden, on kyseessä buyout-sijoitus. Vähemmistösijoituksia puolestaan kutsutaan growth-sijoituksiksi. Buyout- ja growth-sijoittajat (myöhemmin "pääomasijoittajat") sijoittavat yrityksiin, joilla on vakiintunutta liiketoimintaa, liikevaihtoa ja potentiaalia kasvaa ja kansainvälistyä myös jatkossa.

Kansainvälisten pääomasijoittajien vaikutus on Suomen kasvuyrityskenttään varsin merkittävä.

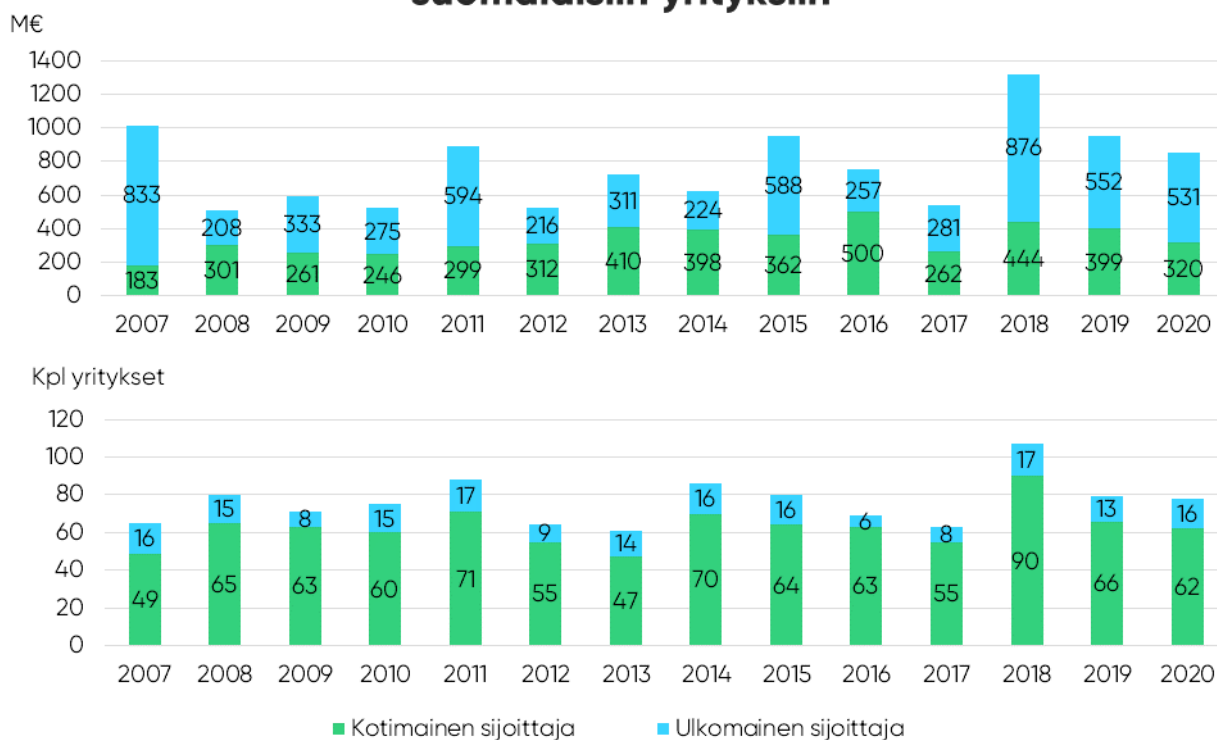
Suomalaiset kasvuyritykset ovat saaneet kotimaisilta ja ulkomaisilta growth- ja buyout-sijoittajilta yhteensä 6,7 miljardia euroa sijoituksia vuosina 2013–2020. Kokonaisuudesta ulkomaisten pääomasijoittajien osuus oli yli puolet, eli yhteensä yli 3,6 miljardia euroa. Suomalaisista growth- tai buyout-sijoituksen saaneista kasvuyrityksistä 17 % on saanut sijoituksen kansainvälisiltä pääomasijoittajilta.

Vuonna 2020 kasvuyritykset saivat Suomessa 851 miljoonaa euroa sijoituksia kotimaisilta ja ulkomaisilta growth- ja buyout-sijoittajilta. Vuonna 2010 vastaava summa oli 521 miljoonaa euroa. Vuoden 2020 kokonaispotista 320 miljoonaa euroa tuli kotimaisilta pääomasijoittajilta ja 531 miljoonaa euroa ulkomaisilta pääomasijoittajilta. Suomalaisiin yrityksiin tehdyistä pääomasijoituksista reilusti yli puolet tuli ulkomaisilta pääomasijoittajilta, ja nämä sijoitukset kohdistuivat 16 yritykseen [1]

Tässä raportissa selvitetään, ketkä ovat ne kansainväliset pääomasijoittajat, jotka ovat sijoittaneet suomalaisiin kasvuyrityksiin.

[1] Lähde: [Pääomasijoittaminen Suomessa – Buyout 2020](#)

Kotimaiset ja ulkomaiset buyout-sijoitukset suomalaisiin yrityksiin



Kuva 1. Suomalaiset kasvuyhtiöt ovat keränneet viime vuosina yli puoli miljardia sijoituksia vuosittain ulkomaisilta pääomasijoittajilta.

Taustatietoja pääomasijoittamisesta

Pääomasijoittajat ovat kasvuomistajia, joiden tavoitteena on kasvattaa yrityksen arvoa noin 3–7 vuoden aikana. Kotimaiset growth- ja buyout-sijoittajat sijoittavat tyypillisesti yhtiöihin, joiden liikevaihto on 5 miljoonasta eurosta 100 miljoonaan euroon. Kotimaiset pääomasijoittajat kasvattavat yhtiötä kotimaisiksi markkinajohtajiksi, jotka saattavat myös aloittaa kansainvälistymisen liiketoiminnan. Kansainväliset sijoittajat sijoittavat puolestaan usein yhtiöihin, jotka ovat valmiita siirtymään seuraavaan kasvuvaiheeseen kansainvälisillä markkinoilla.

Aktiivisina kasvuomistajina pääomasijoittajat tuovat yritysten eri kasvuvaiheisiin rahoituksen lisäksi riskinottokykyä, osaamista esimerkiksi hallitustyön kautta, ja laajat yhteistyöverkostonsa. Pääomasijoittamista kutsutaan myös osaavaksi pääomaksi, jonka ansiosta pääomasijoittajien kohdeyritykset kasvavat liikevaihdolla mitattuna 9 kertaa ja henkilöstömäärällä mitattuna 5 kertaa muita saman toimialan ja saman kokoluokan yhtiötä nopeammin [2]. Lisäksi pääomasijoittajat sijoittavat usein sellaisiin tuotteisiin ja palveluihin, joilla nähdään olevan kyky kansainvälistyä, ja näin ollen myös lisätä vientiä.

Kansainväliset pääomasijoittajat ovat mukana etenkin suurimmissa suomalaisissa yrityskaupoissa. Esimerkiksi PHM Group osti keväällä 2021 saman alan kilpailijan Kotikadun norjalaisen pääomasijoittajan Norvestorin tukemana. Monesti kansainvälistä pääomasijoitusta on saattanut edeltää kotimaisen pääomasijoittajan sijoitus. Esimerkiksi Mustin ja Mirrin tapauksessa yhtiötä kasvatti ensin suomalainen pääomasijoittaja Vaaka Partners. Seuraavassa kasvuvaiheessa yhtiöön tuli sijoittajaksi ruotsalainen pääomasijoittaja EQT, joka toi lopulta yhtiön Helsingin pörssiin alkuvuodesta 2020. Kansainväliset sijoittajat voivat olla myös suomalaisten kasvuyritysten ensimmäisiä sijoittajia.

Suomalaisen yrityksen siirtyessä kansainväliseen omistukseen yrityksen toiminta ei poistu Suomesta, vaan yleensä kansainvälinen sijoittaja auttaa yritystä sen seuraavassa kasvuvaiheessa. Kansainvälinen pääomasijoittaja toimii kotimaisten sijoittajien tapaan suomalaisissa yrityksissä aktiivisena omistajana. Yritys saa tukea pääomasijoittajalta esimerkiksi orgaanisessa kasvussa, kansainvälistymisessä, yritysostoissa tai suurissa investoinneissa.

[2] Sisältää myös aikaisen vaiheen sijoitukset (venture capital), Lähde: [Vaikuttavuustutkimus: Pääomasijoittajilla erittäin positiivinen vaikutus yritysten kasvuun vuosina 2010–2019](#)

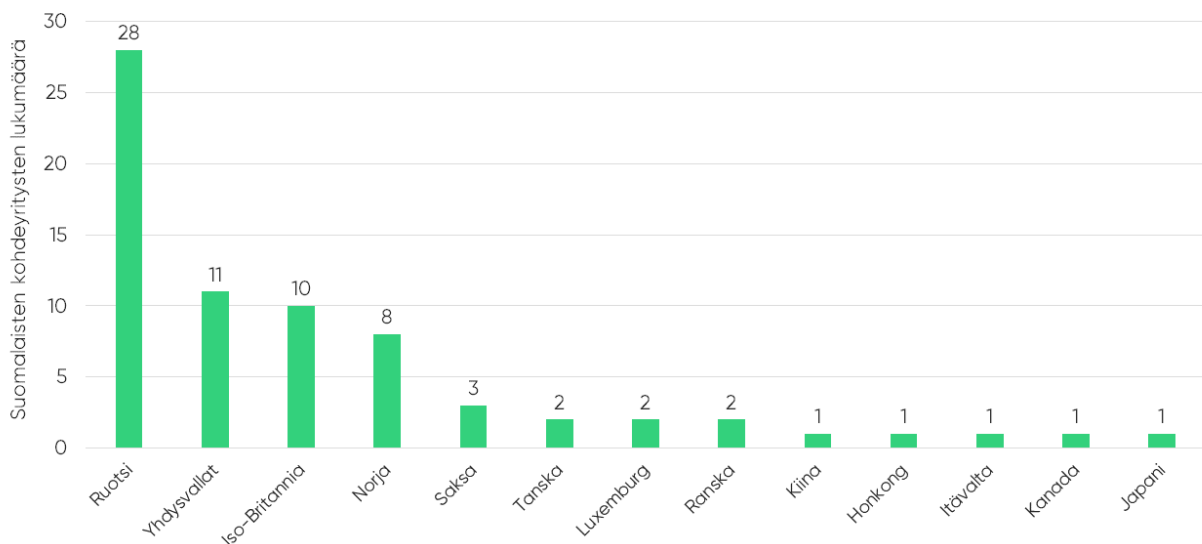
2.47 kansainvälistä pääomasijoittajaa, 13 eri maasta

Vuodesta 2013 alkaen suomalaisiin kasvuyrityksiin on sijoittanut 47 kansainvälistä pääomasijoittajaa. Nämä pääomasijoittajat ovat vuoden 2021 kevääseen mennessä sijoittaneet yhteensä 71 suomalaiseen vakiintuneeseen kasvuyritykseen. Näistä yrityksistä neljässä on ollut mukana kaksi pääomasijoittajaa.

Suomalaisiin kasvuyrityksiin sijoittaneet pääomasijoittajat tulevat 13 eri maasta. Kappalemäärällä mitattuna eniten sijoituksia on tehty Ruotsista, Yhdysvalloista, Iso-Britanniasta, Norjasta ja Saksasta. 85 prosenttia kaikista kansainvälisen sijoituksen saaneista yrityksistä on saanut sijoituksensa jostakin näistä viidestä maasta.

Pelkästään ruotsalaiset pääomasijoittajat ovat olleet mukana 28 suomalaisen yrityskasvutarinan matkassa. Tämä vastaa kappalemääräisesti yli kolmasosaa kaikista sijoituksista. Ruotsin aktiivisuudesta Suomen pääomasijoituskentällä kertoo myös se, että muutamat ruotsalaiset pääomasijoittajat ovat perustaneet oman toimiston Suomeen.

Suomalaisten kohdeyritysten saamien kansainvälisten buyout- ja growth -sijoitusten alkuperä



Kuva 2. Yksittäisiä sijoituksia Suomeen tulee eniten Ruotsista, Yhdysvalloista ja Iso-Britanniasta.

3. Aktiivisimmat kansainväliset pääomasijoittajat Suomessa

12 aktiivisinta kansainvälistä pääomasijoittajaa on sijoittanut yhteensä 36 suomalaiseen yritykseen. Tämä vastaa noin puolta suomalaisten kasvuyritysten saamista kansainvälisistä sijoituksista. 12 aktiivisinta sijoittajaa tulee viidestä eri maasta: Ruotsista, Norjasta, Yhdysvalloista, Tanskasta ja Luxemburgista. 81 % kaikista kansainvälisistä sijoittajista, jotka ovat sijoittaneet suomalaisiin kasvuyrityksiin, ovat näistä viidestä maasta. Kaikki nämä pääomasijoittajat ovat vuodesta 2013 alkaen sijoittaneet vähintään kahteen suomalaiseen kohdeyritykseen.

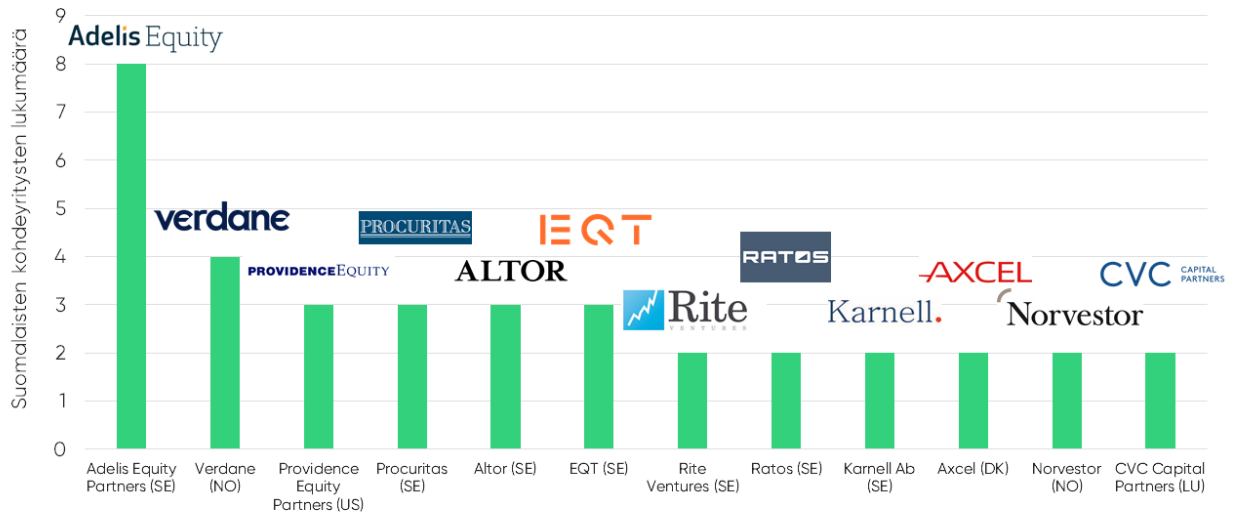
Suomalaisiin kasvuyrityksiin on sijoittanut 47 kansainvälistä growth- ja buyout -pääomasijoittajaa 13 eri maasta



Kuva 3. Suomalaisiin kasvuyrityksiin sijoittaneet buyout- ja growth-sijoittajat.

Suomessa aktiivisin ulkomainen pääomasijoittaja on ruotsalainen Adelis Equity Partners, jonka suomalaisia sijoituskohteita ovat muun muassa Puuilo, Med Group ja Quattro Mikenti Group. Toiseksi eniten sijoituksia Suomeen on tehnyt Norjalainen Verdane, jonka portfolioyrityksiä ovat muun muassa CAP-Group ja Evondos. Jaetulla kolmannella sijalla suomalaisiin kohdeyrityksiin tehdyillä sijoituksilla mitattuna ovat ruotsalaiset Procuritas, Altor ja EQT sekä yhdysvaltalainen Providence Equity.

Aktiivisimmat kansainväliset buyout- ja growth -sijoittajat



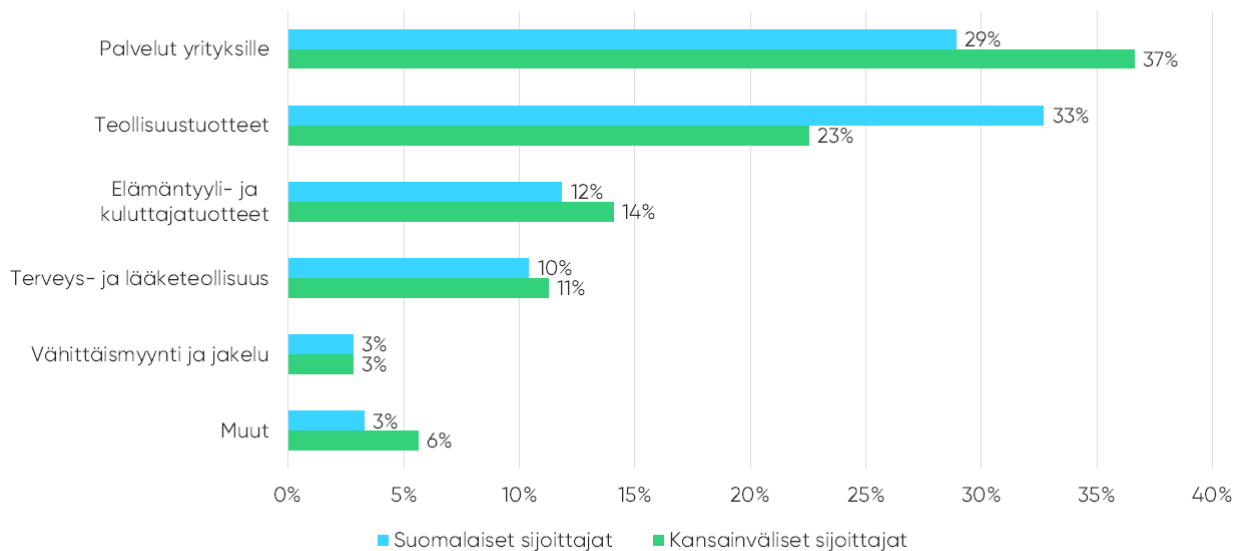
Kuva 2. Yksittäisiä sijoituksia Suomeen tulee eniten Ruotsista, Yhdysvalloista ja Iso-Britanniasta.

4. Sijoittajia kiinnostavat B2B-palvelut ja teollisuus

Suomalaisten ja kansainvälisten pääomasijoittajien toimialakohtainen kiinnostus on keskenään hyvin samankaltaista. Sekä ulkomaisia että kotimaisia pääomasijoittajia kiinnostaa erityisesti suomalaisten yritysten toisille yrityksille tarjoamat palvelut sekä teollisuustuotteet. Kansainväliset sijoittajat sijoittavat eniten B2B-palveluihin, kun taas suomalaiset pääomasijoittajat teollisuuden alan yrityksiin. Kansainvälisiä sijoittajia kiinnostavia toimialoja ovat erityisesti myös kuluttajatuotteet, terveys- ja lääketieteellisyys sekä vähittäismyynti ja jakelu.

”Tavoitteenamme on sijoittaa Suomeen ja pohjoismaihin 150–200 miljoonaa euroa lähivuosina. Suomessa on valtavan paljon potentiaalisia yrityksiä esimerkiksi terveydenhuol-
toteknologiassa, joten seuraamme kenttää tarkasti”, kommentoi Pääomasijoittajat ry:n hallituksen puheenjohtaja **Janne Holmia** Verdanelta.

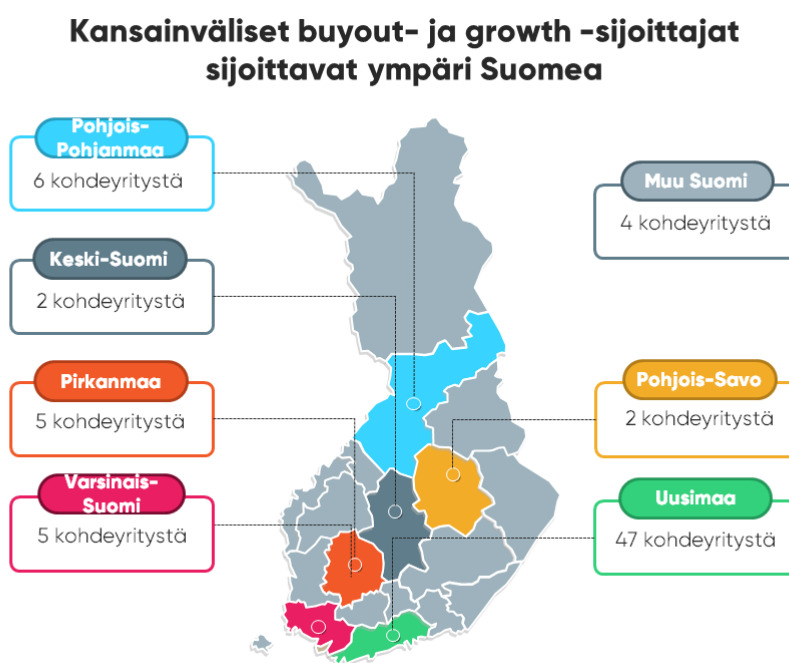
Viisi suosituinta toimialaa suomalaisille ja kansainvälisille buyout- ja growth -sijoittajille Suomessa



Kuva 5. Ulkomaisten ja kotimaisten sijoitusten toimialavertailu.

5. Kansainvälisiä sijoituksia tehdään kaikkialle Suomeen

Ulkomaisten pääomasijoittajien kohdeyhtiöt sijaitsevat valtaosin Uudellamaalla, mutta sijoituksia tehdään kiinnostaviin kasvuyrityksiin kaikkialle Suomeen. Kansainväliset sijoittajat ovat löytäneet mielenkiintoisia yrityksiä esimerkiksi Pohjois-Pohjanmaalta, Pirkanmaalta ja Varsinais-Suomesta. Pääomasijoituksella on positiivinen vaikutus kaikkialla Suomessa, sillä sijoituksen myötä alueelle voi syntyä esimerkiksi uusia työpaikkoja, yrityksiä ja alihankintaverkostoja.



Kuva 6. Ulkomaisten ja kotimaisten sijoitusten toimialavertailu.

6. Case-esimerkit: kun suomalainen yritys siirtyy kansainväliseen omistukseen - Musti & Mirri ja PHM Group

Ennen kansainvälistä sijoittajaa yritystä kasvattaa usein suomalainen pääomasijoittaja, kuten oli esimerkiksi Musti & Mirrin ja PHM Groupin kohdalla. Molemmilla yrityksillä oli vakuuttavaa liiketoimintaa ja kasvupotentiaalia jo ennen kuin pääomasijoittajat astuivat mukaan. Musti & Mirri kasvoi kunnianhimoisesti, ja 2010 se oli johtava kotimainen lemmikitarviketekijä. Yrityksen perustaja halusi jäädä eläkkeelle, joten hän myi omistuksensa pääosan pääomasijoittajalle. PHM Groupin aloitti toimintansa vuonna 1992, ja sen perustajat olivat kasvattaneet yritystä alkuvaiheessa lainarahan voimin.

Musti ja Mirrin kohdalla ensimmäisen pääomasijoituksen teki vuonna 2010 kotimainen Vaaka Partners, kun taas PHM Groupiin sijoituksen teki vuonna 2018 Intera Partners. Molemmat yritykset kasvoivat suomalaisessa omistuksessa kovaa vauhtia sekä laajentuivat Ruotsin markkinalle.

Kotimaisen omistajan jälkeen molemmat yritykset saivat kansainväliseltä pääomasijoittajalta sijoituksen – Musti ja Mirri ruotsalaiselta EQT:lta vuonna 2014 ja PHM Group norjalaiselta Norvestorilta vuonna 2020 – joiden voimin yritykset ovat jatkaneet markkina-asemiensa vahvistamista ja kasvuaan kansainvälisillä markkinoilla.

Molemmat yritykset ovat jatkaneet menestyksekkäällä kasvupolulla. PHM Group on muun muassa ostanut suomalaisen Kotikatu Oy:n, ja on nyt johtava kiinteistöhuoltoalan yritys. EQT sen aloitti irtautumisprosessin Musti ja Mirristä vuonna 2020, kun kohdeyritys listautui onnistuneesti Helsingin pörssiin.

”Suomalaisten startup- ja kasvuyhtiöiden kasvupääomista yli puolet tulee ulkomaisilta pääomasijoittajilta. Odotamme myös ulkomaisten sijoittajien tuovan Helsingin pörssiin uusia yhtiöitä. Kotimaisilla ja ulkomaisilla pääomasijoittajilla on merkittävä rooli uusien pörssiyhtiöiden kasvattajina ja kansankapitalismin edistäjänä”, kommentoi **Pia Santavirta**, pääomasijoittajat ry:n toimitusjohtaja.

7. Lisätietoja: buyout- ja growth -sijoituksia koskevat tilastot

Buyout- ja growth-sijoitukset 2020

- Buyout-sijoituksen saaneiden kasvuyritysten määrä pysyi tasaisena koronavuonna – myös yrityskauppamarkkinan tilanne näyttää valoisalta ([tiedote 3.6.2021](#))

Kasvulukuja

- Kotimaisten pääomasijoittajien omistamat yhtiöt ovat Suomen nopeimmin kasvavia yrityksiä ([tiedote 28.9.2020](#))
- Kasvunrakentaja-voittajat ovat kasvaneet vauhdilla: liikevaihdot ovat keskimäärin yli kolminkertaistuneet kolmessa vuodessa ([Uutinen 4.9.2020](#) ja [PwC:n analyysi](#))

Pörssiin listautuminen

- Pääomasijoittajat valitsivat salkuistaan 54 potentiaalista pörssilistautujaa ([tiedote 17.6.2020](#)). Uudet tiedot julkaistaan 15.6.2021.

Muuta ajankohtaista

- Tesin tuottotutkimus 2021: Suomalaisilta pääomasijoitusmarkkinoilta kiitettävää tuottoa ([Tessin tiedote 31.5.2021](#))
- Invest European vaikuttavuustutkimus: Private equity backed companies create more than 250,000 jobs, growing more than six times faster than the European average ([Invest European tiedote 27.5.2021](#))

Lisätiedot:

Pia Santavirta
Pääomasijoittajat ry, toimitusjohtaja
+358 40 546 7749
pia.santavirta@paaomasijoittajat.fi
www.paaomasijoittajat.fi

Metodologia:

Ulkomaisten pääomasijoitustilastojen lähde: Pääomasijoittajat ry:n julkisten lähteiden seuranta

Raportin aikaperiodi: 2013 – 5/2021