

The background of the slide is an aerial photograph of a large body of water, likely a lake or a wide river. The water is a deep blue color. Scattered throughout the water are numerous small, irregularly shaped islands. Each island is covered in a dense forest of green trees. The islands vary in size, with some being quite small and others being larger. The water around the islands shows some ripples and small waves. In the distance, the horizon is visible, showing a line of land under a pale sky.

TEKNOLOGIASEKTORIN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q2/2025

BDO Corporate Finance | TMT-toimialatiimi

Sisällysluettelo

Ensisanat ja katsauksen nostot	3
Kvartaalikohtainen yrityskauppasentimentti	5
Vuosikohtainen kauppamäärien kehitys	8
Transaktiokertoimet	8
Teknologiasektorin osakekurssikehitys	10
<i>Liitteet</i>	
Valittuja yrityskauppoja	13
Implisiittiset kertoimet	15



BDO:n teknologiasektorin yrityskauppakatsaus

Ensisanat

BDO:n teknologiasektorin kvartaaleittain julkaistava yrityskaupparaportti tarkastelee teknologiasektorin markkinasentimenttiä, transaktioaktiivisuutta, kertomien kehitystä sekä viimeisimpiä kauppvoja toimialalla. Tarkastelemme raportissamme ohjelmisto-, it-palvelu- ja teknologialaitteiden alasektoreita myös omina kokonaisuuksina.

Katsauksemme keskittyy pohjoismaisiin yhtiöihin kattaen Suomen, Ruotsin, Norjan ja Tanskan julkaistut yrityskaupat. Vertailutietona keräämme dataa myös globaaleista teknologiasektorin yrityskauppa- ja pörssikertoimista.

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä hyvää alkavaa syksyä.



Jan Kovero

Partner, Corporate Finance

p. +358 50 370 3536

jan.kovero@bdo.fi



Suomen teknologiatiimi

Tarjoamme asiantuntemusta TMT-sektorilla sekä Suomessa että kansainvälisesti

Asiantuntevaa neuvonantoa alan yritysjärjestelyihin

Monipuolisten neuvonantopalveluidemme avulla autamme asiakkaitamme luomaan arvoa ja kasvamaan. Meillä on vahvaa kokemusta yritysjärjestelyistä IT- ja ohjelmistoyritysten kanssa. Olemme toteuttaneet merkittäviä järjestelyitä ohjelmistokonsultointi-, SaaS- sekä VAR-yritysten kanssa viime vuosien aikana.

Lisäarvomme asiakkaalle



Kokenut, yrittäjähenkkinen ja paikallinen tiimi



Kansainvälisen verkostomme aktiivinen tuki osana prosessia



Tuntemme toimialan sijoittajat ja sidosryhmät



Kaikki yritysjärjestely-palvelut saman katon alta

Suomen TMT-tiimin asiantuntijat



Jan Kovero
Partner
jan.kovero@bdo.fi
+358 50 370 3536



Nora Ritala
Senior Manager
nora.ritala@bdo.fi
+358 50 555 6268



Oskar Ladvelin
Analyst, TMT
oskar.ladvelin@bdo.fi
+358 44 342 3266



Mikko Finne
Senior Manager
mikko.finne@bdo.fi
+358 40 591 6140



Mikko Valtonen
Analyst, TMT
mikko.valtonen@bdo.fi
+358 50 555 6268

Viimeaikaisia teknologiasektorin toimeksiantojamme Suomessa

BDO

Neqst
WITH[®]
secure

BDO toimi taloudellisena sekä verotuksellisenä neuvonantajana Neqst Partner AB:lle sen ostaessa WithSecure Oy:n kyberturvallisuuspalvelut

Vuosi 2025

BDO

Hellewi
hilla
group

BDO toimi myyjän taloudellisena neuvonantajana Wildfrost Oy:lle yhtiön myynnissä Hilla Group Oy:lle

Vuosi 2025

BDO

VSP
callwaves

BDO toimi ostajan taloudellisena neuvonantajana Vakka-Suomen Puhelin Oy ostaessa Call Waves Solutions Oy:n

Vuosi 2025

BDO

EKM
KARIS TELEFON
KARJAAN PUHELIN

Myyjän neuvonantajana paikallisen IT-palveluyhtiö EKM Service Oy Ab:n myynnissä Karjaan Puhelin Oy:lle

Vuosi 2025

BDO

THEON
INTERNATIONAL
Advanced Optonics

BDO toimi Theon Internationalin taloudellisena due diligence neuvonantajana yhtiön sijoittaessa Varjo Technologiesiin

Vuosi 2025

Q2/2025 yhteenveto

Pohjoismaissa on havaittavissa merkkejä teknologiayhtiöiden yrityskauppa-aktiviteetin elpymisestä. Viimeisen 12 kuukauden aikana toteutuneiden kauppojen liikevaihtokertoimet ovat nousseet selvästi vertailukaudesta, mikä johtuu erityisesti korkotason laskusta ja pääomasijoittajien kasvaneesta kiinnostuksesta teknologiayhtiöitä kohtaan

POHJOISMAISET KAUPAT



66

Kauppojen lukumäärä Q2/2025
(65 Q2/2024)

2,4x

Mediaani EV/Sales-kerroin TTM¹
(1,5x Q2/2024 - Q3/2023)

11,4x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin TTM
(18,9 Q2/2024 - Q3/2023)

GLOBAALIT KAUPAT

1219

Kauppojen lukumäärä Q2/2025
(1184 Q2/2024)

1,8x

EV/Sales-kerroin Q2/2025
(1,4x Q2/2024)

11,7x

EV/EBITDA-kerroin Q2/2025
(12,8x Q2/2024)

TUKENAMME BDO:N POHJOISMAINEN OSAAMINEN



Jan Kovero
Partner, Corporate
Finance, Helsinki



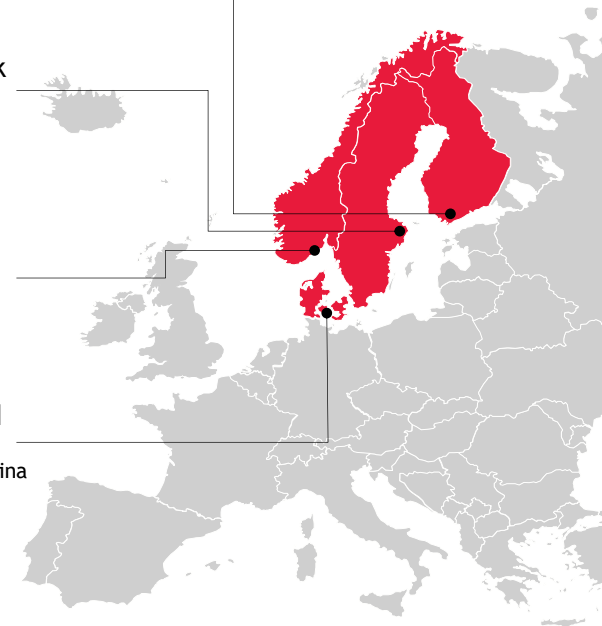
Claes Nordebäck
Partner, Corporate
Finance, Tukholma



Per Ove Giske
Partner, Corporate
Finance, Oslo



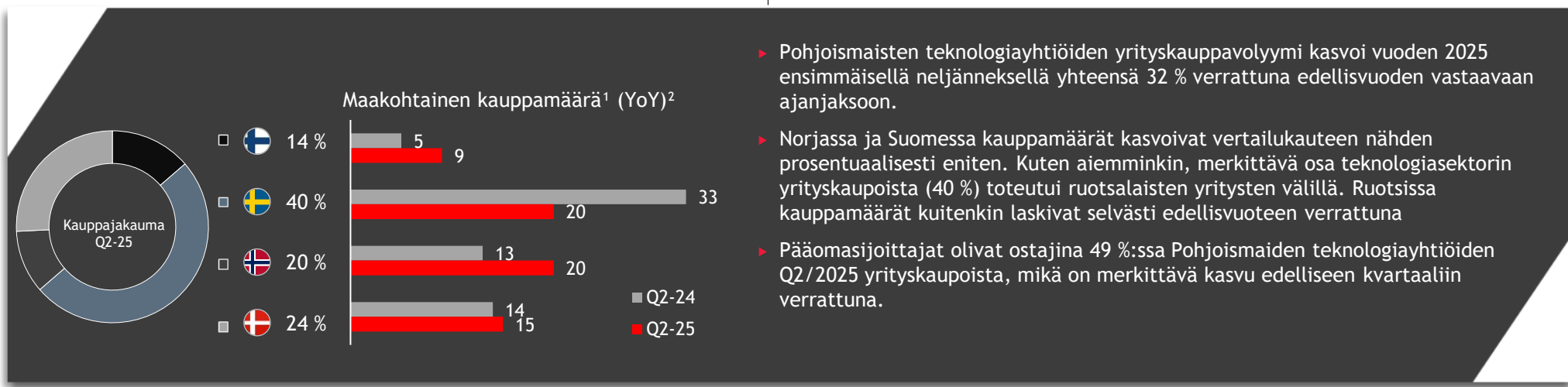
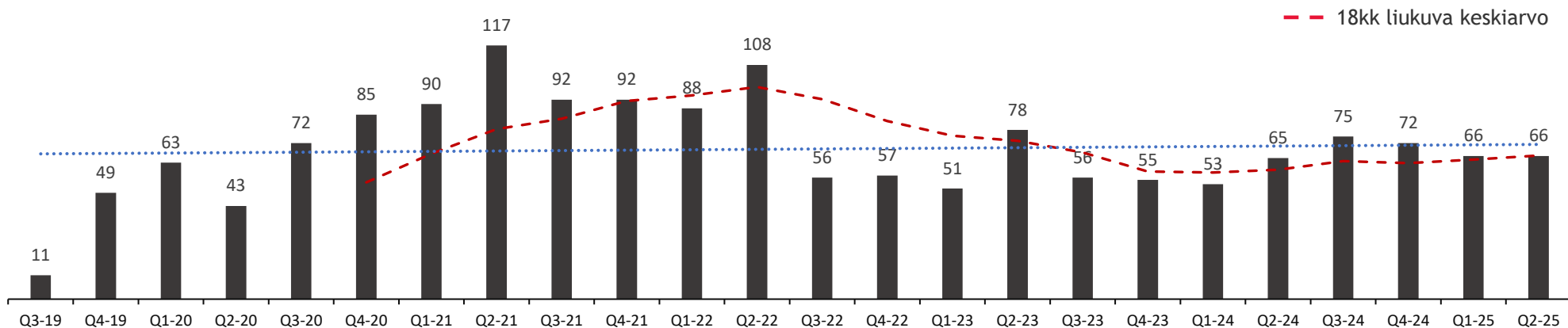
Henrik Mølgaard
Partner, Corporate
Finance, Kööpenhamina



Kauppamäärät pysyivät edeltävän kvartaalin tasolla odotusten säilyessä optimistisina

Pohjoismaissa tehtiin huhti-kesäkuussa 2025 yhteensä 66 teknologiasektorin yrityskauppaa. Kauppamäärät ovat hieman nousseet vuodentakaisesta vertailukaudesta

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



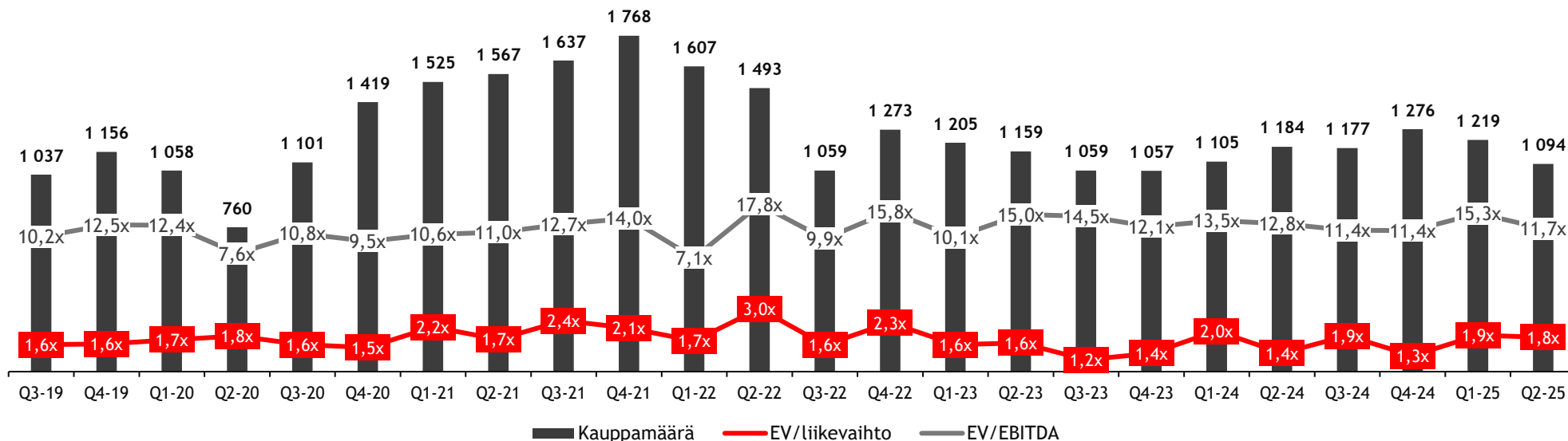
¹Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

²YoY (Year-over-year) = Verrataan vuodentakaisiin vertailukauden lukuihin

Globaalisti teknologiasektorin kauppamäärät pysyivät vertailukauden tasolla

Sektorin yrityskauppamäärissä ja käyttökatekertoimissa nähtiin selvä notkahdus edelliseen kvartaaliin verrattuna. Vuoden takaiseen vertailukauteen nähden kauppamäärät ja arvostuskertoimet pysyivät kuitenkin lähes samalla tasolla.

Teknologiasektorin yrityskauppojen liikevaihto- ja käyttökatekertoimet ovat säilyneet vakaalla tasolla, linjassa viime vuosien kehityksen kanssa. Tämä kertoo sijoittajien ja muiden ostajien vakiintuneesta kiinnostuksesta sektorin yhtiöitä kohtaan. Digitalisaation vahva kehityssuunta tukee erityisesti SaaS- ja IT-palveluyrityksiä, joiden tuloskehityksen ennustetaan pysyvän suhteellisen vahvana suhdanteista riippumatta.



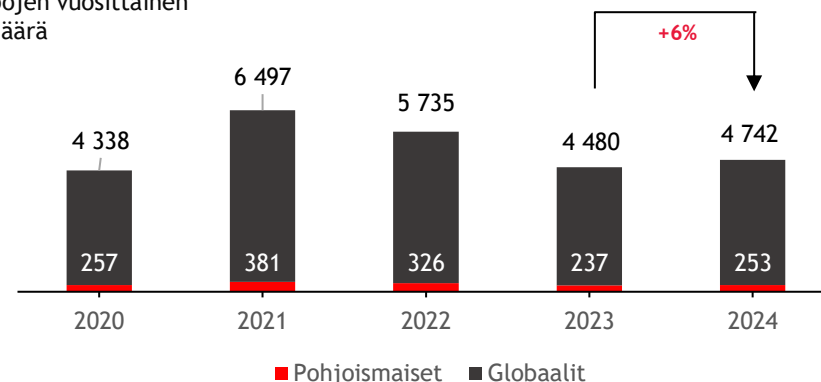
Teknologiasektorin yrityskauppojen määrän odotetaan kasvavan vuoden 2025 viimeisellä vuosipuoliskolla

Digitalisaation kiihtyminen, tekoälyn kasvanut hyödyntäminen ja EU:n strateginen panostus teknologiaomavaraisuuteen vauhdittavat Eurooppalaisten teknologiayhtiöiden yrityskauppa-aktiiviteettia

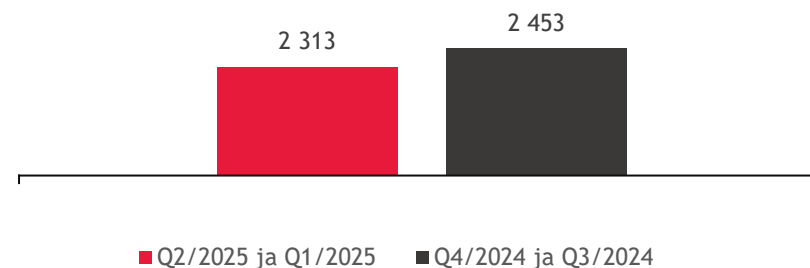
- ▶ Kolmen laskuvuoden jälkeen teknologiasektorin yrityskaupparamäärät kääntyivät vuonna 2024 kasvuun sekä globaalisti että Pohjoismaissa.
- ▶ Pohjoismaissa tehtiin vuoden 2024 aikana yhteensä 257 teknologiasektorin yrityskauppaa, joista 18 kohdistui suomalaisiin yrityksiin. Ruotsissa toteutui eniten kauppia, 78 kappaletta, mikä vastaa 30 % kaikista Pohjoismaissa tehdyistä sektorin yrityskaupoista.
- ▶ BDO ennustaa yrityskauppavolyymien ja arvostustasojen jatkavan kasvua vuonna 2025 korkojen laskun, inflaation hidastuminen ja talouskasvun tukiessa markkinaa.
- ▶ Pääomasijoittajilla on hallussaan ennätysmäärä sijoitettavaa varallisuutta, mikä lisää kiinnostusta etenkin kehittyneemmän vaiheen teknologiayhtiöihin.
- ▶ Digitalisaatio ja tekoälyn kehitys vahvistaa ostajien kiinnostusta teknologiasektoria kohtaan. Erityisen houkuttelevia ovat ESG-ohjelmistot ja raportointipalvelut sekä puolustusteknologiaan ja kyberturvallisuuteen keskittyneet yhtiöt.
- ▶ Myös EU:n teknologiseen omavaraisuuteen tähtäävät tukiohjelmat ja regulaatio luovat eurooppalaisille teknologiayhtiöille uusia mahdollisuuksia epäorgaaniseen kasvuun ja fuusioihin.

Globaalisti kauppamäärät ovat kasvaneet noin 6 % vuodesta 2023, kun Pohjoismaissa samalla aikajaksolla kasvua on kertynyt noin 10 %.

Kauppojen vuosittainen lukumäärä



Viimeisen kuuden kuukauden globaalit kauppamäärät ovat laskeneet noin 1 % verrattuna sitä edelliseen kuuteen kuukauteen



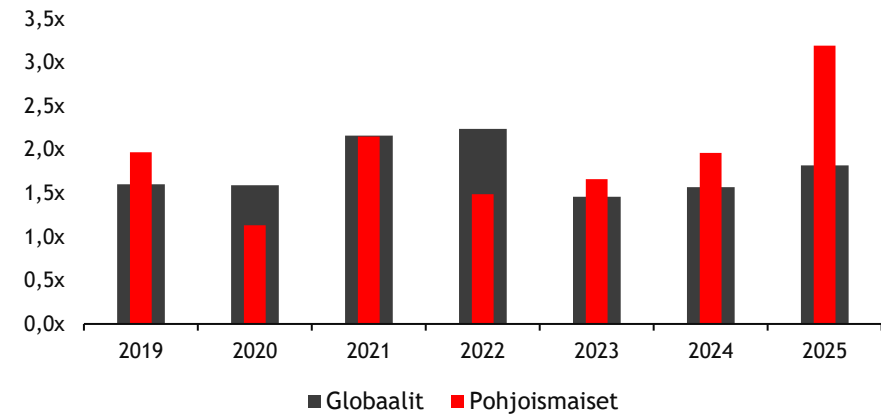
Pohjoismaissa teknologiayhtiöiden liikevaihtokertoimet ovat kasvaneet merkittävästi vuonna 2025

Pohjoismaissa transaktiokertoimet ovat jatkaneet kasvuaan viime vuosina, kun taas globaalisti arvostuskertoimet ovat pysyneet vakaalla tasolla

EV/liikevaihto-kerroin

- ▶ Pohjoismaisten teknologiayhtiöiden yrityskauppojen mediaani liikevaihtokertoimet ovat kasvaneet yhtäjaksoisesti viimeiset kolme vuotta.
- ▶ Globaalisti liikevaihtokertoimissa on nähty nousua kahtena viime vuotena.
- ▶ Pohjoismaissa kertoimet ovat viimeisen kolmen vuoden ajan olleet kansainvälistä mediaania korkeammat, erityisesti runsaan SaaS-yhtiöiden määrän ansiosta.

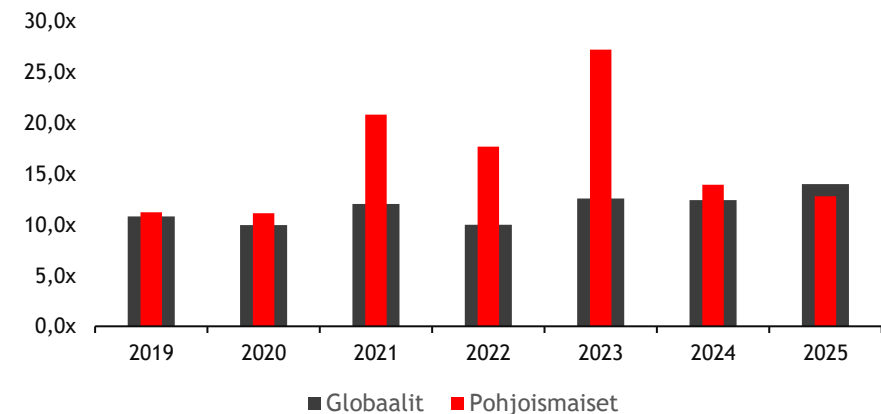
Mediaanikerroin



EV/EBITDA-kerroin²

- ▶ Vuonna 2025 pohjoismaisten yrityskauppojen käyttökatekertoimet laskivat maltillisesti edellisvuoteen verrattuna.
- ▶ Globaalisti sektorin käyttökatekertoimet jatkoivat nousuaan kolmatta vuotta peräkkäin.
- ▶ Pohjoismaissa käyttökatekertoimet ovat olleet tyypillisesti kansainvälistä tasoa korkeammat.

Mediaanikerroin

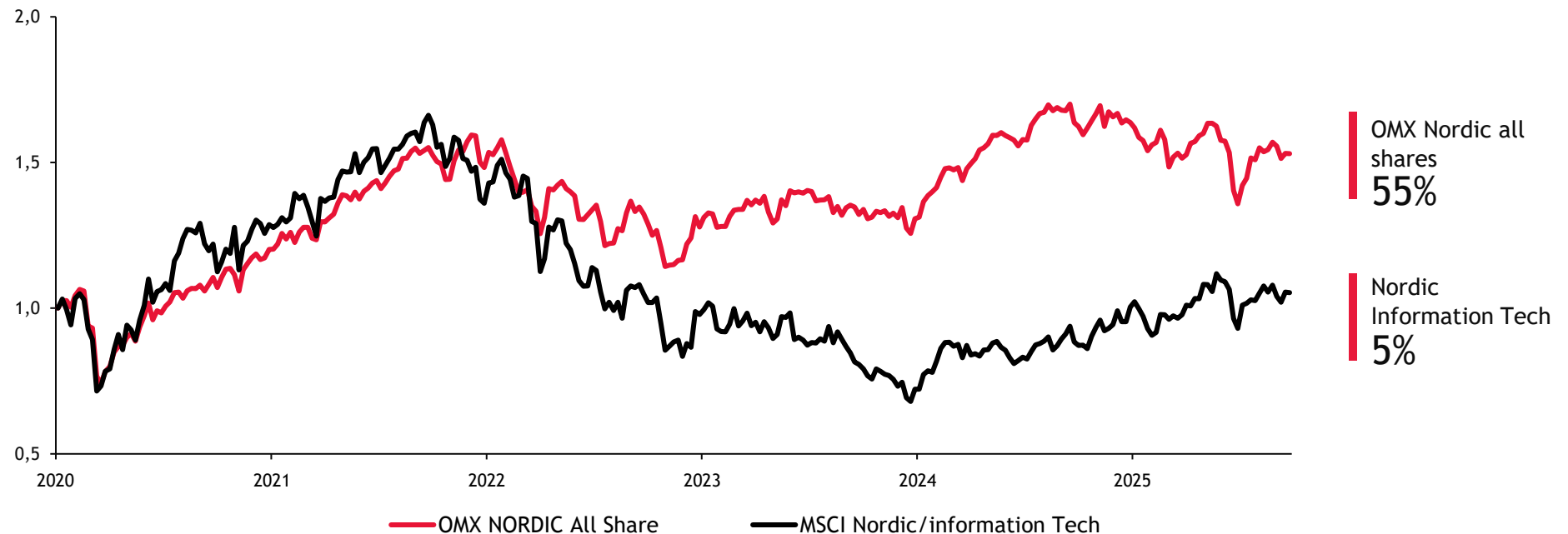


¹Otoskoko alle 10 kpl vuosina 2019, 2023, 2024 ja 2025

Pohjoismaisten informaatioteknologiayhtiöiden kurssikehitys on jäänyt selvästi jälkeen muun markkinan kehityksestä

Informaatioteknologiayhtiöt ovat alipermoineet pohjoismaiseen osakemarkkinaan nähden viimeisen viiden vuoden ajan. Vuodesta 2022 lähtien tuottoero on kasvanut korkojen nopean nousun seurauksena

Vuodesta 2024 alkaen informaatioteknologiayhtiöistä koostettu indeksi on tuottanut paremmin pohjoismaiseen osakemarkkinaan nähden, mikä heijastaa sektorin arvostustasojen herkkyyttä korkotason muutoksille. Lisäksi tekoälyn kehityksen ja yleistymisen odotetaan tukevan teknologiayhtiöiden arvostustasojen nousua lähitulevaisuudessa.

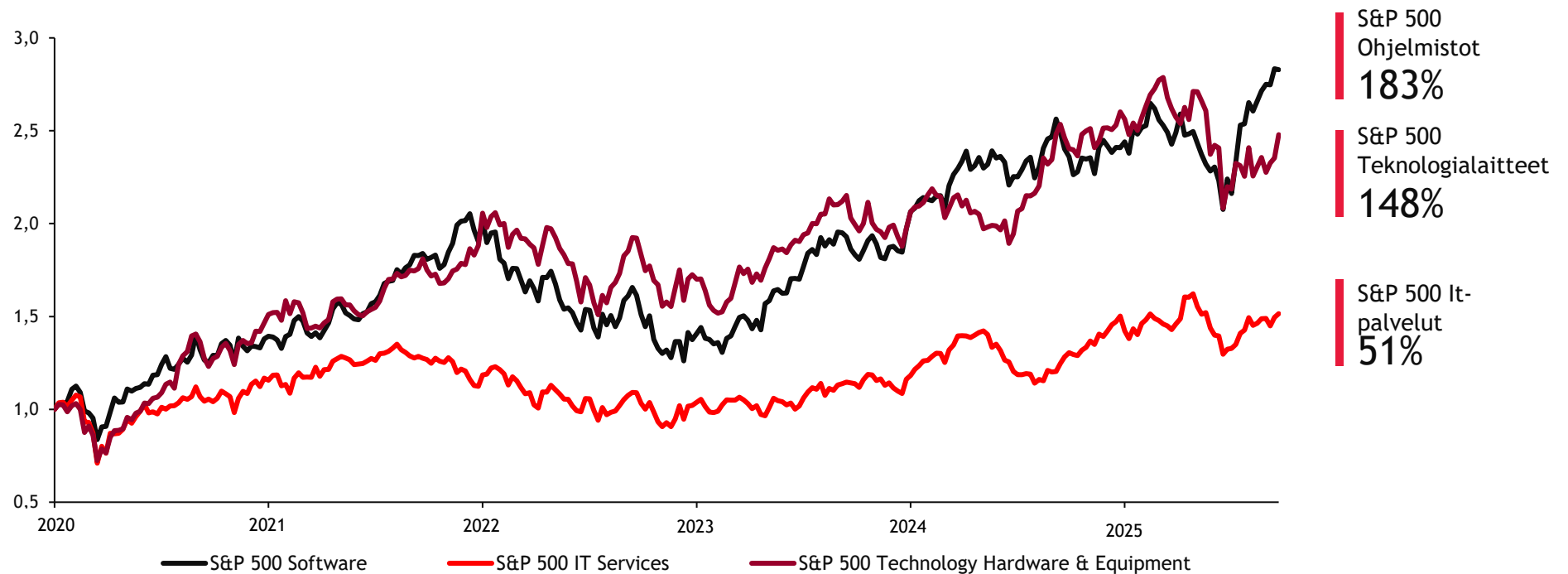


Indeksoitu tuotto

Yhdysvaltalaisen teknologialaitteita valmistavien yritysten osakekurssien kehitys vuodesta 2020 ylitti jälleen selkeästi muut alasektorit

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä S&P 500 -ohjelmistoyhtiöt kokivat erittäin voimakkaan 23,9 %:n nousun, kun taas IT-palveluyhtiöiden (+5,3 %) ja teknologialaitteiden (+4,4 %) kehitys jäi maltillisemmaksi

Teknologialaitteiden korkeiden tuottojen taustalla ovat suuret investoinnit uusiin laitteisiin ja infrastruktuuriin, kuten 5G-verkkoihin ja datakeskuksiin, sekä kuluttajakysynnän lisääntyminen. Ohjelmistoyhtiöille erityisesti etätyön lisääntyminen, digitalisaatio ja tekoälyn nopea kehitys ovat olleet merkittäviä ajureita. IT-palveluyhtiöiden tuotto on ollut huomattavasti vakaampaa mutta maltillisempaa yhtiöiden liiketoiminnan heikomman skaalautuvuuden vuoksi.



Indeksoitu tuotto

LIITTEET

VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

Valittuja pohjoismaisia yrityskauppoja Q2/2025

Kohde	HQ	Ostaja	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales	EV/EBITDA
				Kehittää CRM-ohjelmistoja		266	NA
				Kehittää talouden suunnitteluun, raportointiin ja analytiikkaan tarkoitettuja ohjelmistoja	 26	NA	NA
				Tarjoaa IT-konsultointia ja ohjelmistokehitystä yritysten ERP-hankkeisiin	 15	2,1	NA
				Kehittää infrarakentamisessa käytettäviä mittaus- ja seurantajärjestelmiä	 11	NA	NA
				Toimittaa vakuutusyhtiöiden käyttöön suunniteltuja ohjelmistoalustoja	 8	NA	NA
				Puolustusteollisuuden asiakkaisiin keskittynyt IT-palveluyhtiö	 5	NA	NA

Valittuja globaaleja yrityskauppoja Q2/2025

Kohde	HQ	Ostaja	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales	EV/EBITDA
Sugon 		HYGON 中 科 海 光 		Kehittää ja valmistaa supertietokoneita ja palvelimia		14 136 8,75	89,58
 Informatica 		 		Tarjoaa pilvipohjaisia datanhallinta- ja integraatoratkaisuja	 8 092	5,55	31,12
 deliveroo 		 DOORDASH 		Ylläpitää ruoan tilaus- ja kuljetusalustaa	 2 752	1,13	75,28
melio 		 		Tarjoaa pienille ja keskisuurille yrityksille suunnattua maksualustaa	 2 585	16,04	NA
 		Qualcomm 		Suunnittelee puolijohde-IP:itä ja suurinopeuksisia liitännätarvikkeita	 2 063	7,66	NA
 		 		Kehittää automatisoituja maksatus- ja laskutusjärjestelmiä	 1 922	4,96	63,99

Implisiittiset kertoimet (1/2)

Teknologialaitteet

Yhtiö	Markkina-arvo	EV	EV/Sales (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
	(EURm)	(EURm)	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Apple	2 563 313	2 531 245	6,98x	6,39x	5,95x	20,89x	18,26x	16,78x	22,37x	19,95x	17,92x
Arista Networks	106 539	98 999	11,73x	9,95x	8,48x	25,86x	22,01x	NA	26,10x	21,60x	NA
Cisco Systems	232 027	244 658	4,73x	4,51x	4,33x	12,39x	NA	NA	13,70x	NA	NA
Dell	71 840	91 175	0,96x	0,92x	0,92x	8,27x	7,88x	7,80x	10,40x	10,03x	NA
Foxconn	67 212	65 870	0,26x	0,23x	0,19x	6,19x	5,29x	4,12x	8,62x	7,21x	5,61x
Hangzhou Hikvision	30 372	28 029	2,13x	1,94x	1,85x	11,65x	10,01x	9,41x	12,62x	10,91x	10,21x
HP Inc.	59 643	64 240	6,25x	5,90x	5,48x	19,32x	17,82x	17,30x	20,83x	19,34x	NA
Motorola	18 079	17 761	2,96x	2,82x	NA	9,45x	9,04x	NA	10,01x	9,87x	NA
Netapp	8 382	16 116	1,34x	1,11x	0,96x	6,42x	4,91x	4,18x	18,80x	11,44x	7,85x
Samsung SDI	8 381	15 897	1,24x	1,01x	0,94x	5,83x	4,49x	4,24x	14,07x	8,93x	8,04x
Super Micro Computer	18 771	24 337	0,88x	0,71x	NA	10,15x	NA	NA	11,47x	NA	NA
Xiaomi	152 092	153 882	2,13x	1,82x	1,64x	20,12x	15,85x	12,52x	22,39x	18,19x	14,93x
Keskiarvo			3,46	3,11	3,07	13,04	11,55	9,54	15,95	13,74	11,96
Mediaani			2,13	1,9	1,74	10,9	9,52	8,6	13,85	11,18	10,21

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

Teknologialaitteet

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		EBITDA-kasvu (%)		Nettotuloksen kasvu (%)	
	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024
Apple	-2,8 %	2,0 %	-2,1 %	5,3 %	-1,3 %	-4,9 %
Arista Networks	33,8 %	19,5 %	42,4 %	28,4 %	50,0 %	36,6 %
Cisco Systems	10,6 %	-5,6 %	14,4 %	-13,5 %	12,8 %	-20,2 %
Dell	1,1 %	-13,6 %	12,9 %	-5,2 %	-50,8 %	34,3 %
Foxconn	-7,01 %	11,3 %	-6,8 %	13,2 %	-6,6 %	4,2 %
Hangzhou Hikvision	7,4 %	N/A	6,1 %	NA	1,6 %	NA
HP Inc.	-14,6 %	-0,3 %	-18,0 %	-4,0 %	3,6 %	-16,0 %
Motorola	9,5 %	8,4 %	10,9 %	12,2 %	21,9 %	-7,8 %
Netapp	0,7 %	-1,5 %	10,7 %	4,9 %	50,4 %	-25,6 %
Samsung SDI	6,5 %	-22,6 %	-3,8 %	-37,2 %	-1,0 %	-71,4 %
Super Micro Computer	16,9 %	72,7 %	133,1 %	52,1 %	141,6 %	74,2 %
Xiaomi	16,9 %	72,7 %	98,2 %	58,5 %	553,1 %	33,1 %
Keskiarvo	14,4	13,7	6,4	11,1	7,0	11,7
Mediaani	8,3	8,5	5,7	10,6	6,6	10,7

Implisiittiset kertoimet (1/2)

It-palvelut

Yhtiö	Markkina-arvo	EV	EV/Sales (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
	(EURm)	(EURm)	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Accenture	157 868	157 447	2,48x	2,33x	2,21x	12,91x	11,96x	11,29x	15,51x	14,70x	13,69x
Capgemini	24 685	28 015	1,24x	1,19x	1,12x	8,06x	7,63x	7,49x	9,30x	8,71x	7,93x
CGI	19 637	21 764	2,10x	2,03x	1,91x	10,53x	9,78x	8,90x	12,85x	11,86x	10,76x
Cloudflare	57 406	57 000	25,19x	19,70x	16,24x	111,34x	81,75x	68,67x	173,27x	117,74x	94,24x
Elm	1 130	1 319	2,20x	2,14x	NA	9,06x	8,62x	NA	11,10x	10,56x	NA
Fujitsu	36 271	37 334	1,78x	1,72x	1,62x	11,80x	10,72x	10,06x	16,25x	14,46x	12,88x
GoDaddy	21 899	24 749	5,50x	5,10x	4,61x	16,81x	14,97x	13,33x	22,65x	19,50x	16,25x
HCL Technologies	46 612	44 182	3,37x	3,03x	2,94x	15,26x	13,42x	13,16x	18,27x	16,05x	15,33x
Nomura Research	19 503	20 160	4,11x	3,89x	3,74x	16,29x	15,14x	NA	21,83x	19,85x	18,70x
Shopify	125 846	120 970	10,82x	8,93x	7,29x	57,26x	39,67x	30,35x	59,22x	42,80x	32,69x
Snowflake	63 394	61 471	12,96x	10,50x	8,56x	93,74x	66,26x	49,22x	127,08x	79,36x	51,63x
VeriSign	23 056	24 113	16,89x	15,51x	14,28x	23,44x	21,63x	19,86x	24,96x	22,97x	20,72x
Keskiarvo			7,54	6,34	5,87	32,21	25,13	23,23	42,69	31,55	27,19
Mediaani			3,74	3,46	3,74	15,77	14,2	13,24	20,05	17,77	16,25

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

It-palvelut

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		EBITDA-kasvu (%)		Nettotuloksen kasvu (%)	
	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024
Accenture	4,1 %	1,2 %	11,4 %	-3,1 %	3,5 %	3,7 %
Capgemini	2,4 %	-1,9 %	0,7 %	-2,4 %	7,5 %	0,5 %
CGI	11,1 %	2,7 %	5,7 %	1,5 %	6,9 %	1,2 %
Cloudflare	33,0 %	28,8 %	-39,9 %	-49,4 %	-7,5 %	-57,2 %
Elm	28,1 %	25,6 %	27,8 %	27,2 %	41,9 %	34,6 %
Fujitsu	3,5 %	1,1 %	-5,0 %	-13,8 %	9,2 %	6,3 %
GoDaddy	4,0 %	7,5 %	7,3 %	30,0 %	279,5 %	-31,9 %
HCL Technologies	9,6 %	5,4 %	14,1 %	-0,1 %	13,5 %	-1,0 %
Nomura Research	13,2 %	6,4 %	-0,9 %	-2,9 %	-1,0 %	-6,1 %
Shopify	4,8 %	4,3 %	2,6 %	4,8 %	18,0 %	-3,9 %
Snowflake	69,4 %	35,9 %	26,0 %	21,8 %	31,5 %	1,5 %
VeriSign	4,8 %	4,3 %	2,6 %	4,8 %	18,0 %	-3,9 %
Keskiarvo	11,5	11,2	19,8	17,2	11,4	10,8
Mediaani	6,3	6,8	9,2	11,6	5,9	6,6

Implisiittiset kertoimet (1/2)

Ohjelmistot

Yhtiö	Markkina-arvo	EV	EV/Sales (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
	(EURm)	(EURm)	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Adobe	139 692	140 457	6,72x	6,39x	5,83x	13,01x	12,00x	11,27x	13,82x	12,58x	11,37x
Autodesk	55 717	55 931	9,49x	8,47x	7,69x	21,24x	18,77x	NA	22,39x	19,33x	NA
Cadence Design Systems	71 124	70 726	15,57x	14,32x	12,81x	29,78x	26,51x	28,82x	31,78x	28,16x	30,22x
Dassault Systèmes	40 772	38 998	6,20x	5,57x	5,17x	15,30x	13,98x	NA	16,91x	15,41x	14,04x
HubSpot	24 785	23 501	9,26x	7,82x	6,63x	34,50x	27,14x	22,34x	39,77x	31,02x	25,57x
Microsoft Corporation	3 146 083	3 169 584	12,60x	11,05x	9,62x	19,66x	16,56x	14,22x	24,50x	21,20x	18,64x
Oracle Corporation	504 017	590 619	11,12x	9,50x	7,93x	18,53x	14,92x	12,43x	22,78x	18,86x	16,00x
Palo Alto Networks	114 147	111 949	13,59x	11,80x	10,24x	34,73x	NA	NA	40,51x	34,10x	26,89x
Salesforce	223 096	218 347	6,10x	5,70x	5,17x	14,47x	12,26x	11,09x	16,28x	14,41x	12,63x
SAP	300 980	298 477	7,08x	6,28x	5,52x	21,96x	18,98x	16,92x	24,52x	20,82x	17,44x
ServiceNow	181 029	173 135	13,09x	10,97x	9,35x	35,89x	29,10x	26,37x	41,58x	33,66x	27,03x
Workday	54 062	50 028	5,45x	4,81x	4,29x	16,56x	13,90x	12,16x	18,03x	15,03x	13,07x
Keskiarvo			3,46	3,11	3,07	13,04	11,55	9,54	15,95	13,74	11,96
Mediaani			2,13	1,9	1,74	10,9	9,52	8,6	13,85	11,18	10,21

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

Ohjelmistot

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		EBITDA-kasvu (%)		Nettotuloksen kasvu (%)	
	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024
Microsoft	6,9 %	15,7 %	12,2 %	22,5 %	7,1 %	17,8 %
Oracle	17,7 %	6,0 %	9,2 %	7,8 %	38,1 %	18,7 %
Salesforce	18,3 %	11,2 %	64,7 %	70,7 %	-83,8 %	1823,9 %
SAP	5,7 %	9,5 %	-3,7 %	21,5 %	168,8 %	-49,1 %
Adobe	10,2 %	10,8 %	6,1 %	14,9 %	11,8 %	1,8 %
Intuit	12,9 %	13,3 %	23,3 %	15,8 %	21,8 %	21,2 %
ServiceNow	23,8 %	22,4 %	63,1 %	43,9 %	417,8 %	-17,7 %
Synopsys	15,2 %	15,2 %	12,9 %	0,0 %	24,2 %	81,7 %
Palo Alto Networks	25,3 %	16,5 %	1884,1 %	80,9 %	-273,9 %	471,6 %
Cadence	14,8 %	13,5 %	13,5 %	11,7 %	19,2 %	1,3 %
CrowdStrike	54,4 %	36,3 %	53,5 %	-187,0 %	-12,4 %	-147,2 %
Workday	21,0 %	16,8 %	-10,4 %	147,2 %	-1520,1 %	-464,1 %
Keskiarvo	12,6	12,8	13,9	14,8	15,3	15,6
Mediaani	12,4	12,7	14,3	14,8	13,7	14,8

BDO julkaisut

BDO seuraa aktiivisesti myös muita sektoreita ja tarjoaa kattavasti tietoa eri toimialojen ajankohtaisista trendeistä ja kehityksestä. Tutustu julkaisuihimme ja löydä ajankohtaista tietoa eri toimialoista:



Yrityskauppaopas
Avain onnistuneeseen
yrityskauppaan

Lue artikkeli [tästä](#)



BDO Horizons 2 | 2025
Yrityskauppojen globaali
lasku - pääomasijoittajat
pitävät markkinaa yllä

Lue artikkeli [tästä](#)



Ammattimainen hallitus
varmistaa, että johto
käyttää aikansa oikein -
myös rahoituskerroksen
aikana

Lue artikkeli [tästä](#)



**BDO's Generative AI thought
leadership report**

Lue artikkeli [tästä](#)



BDO oli maailman aktiivisin taloudellinen
neuvonantaja vuonna 2024

Factset language tables Q4, 2024



Jan Kovero
Partner, Corporate Finance
p. +358 50 370 3536
jan.kovero@bdo.fi



Osakar Ladvelin
Analyst, Corporate Finance
p. +358 44 342 3266
oskar.ladvelin@bdo.fi



Ismo Saari
Partner, Corporate Finance
p. +358 40 510 8273
ismo.saari@bdo.fi



Nora Ritala
Senior Manager, Corporate Finance
p. +358 50 555 6268
nora.ritala@bdo.fi



Mikko Finne
Senior Manager, Corporate Finance
p. +358 40 591 6140
mikko.finne@bdo.fi



Mikko Valtanen
Analyst, Corporate Finance
p. +358 557 6068
mikko.valtanen@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



IMPORTANT NOTICE

This publication has been carefully prepared, but it has been written in general terms and should be seen as containing broad statements only. This publication should not be used or relied upon to cover specific situations, and you should not act, or refrain from acting, upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. Please contact BDO Oy to discuss these matters in the context of your circumstances. BDO Oy, its partners, employees and agents do not accept or assume any responsibility or duty of care in respect of any use of or reliance on this publication and will deny any liability for any loss arising from any action taken or not taken or decision made by anyone in reliance on this publication or any part of it. Any use of this publication or reliance on it for any purpose or in any context is therefore at your own risk, without any right of recourse against BDO Oy or any of its partners, employees or agents.

On behalf of S&P Global:

Reproduction of any information, data or material, including ratings ("Content") in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers ("Content Providers") do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content.

In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.

