

The background of the slide is a photograph of an autumn forest. Large trees with thick trunks are covered in vibrant orange and yellow leaves. The ground is covered in a thick layer of fallen leaves. In the distance, a wooden fence and more trees are visible under a cloudy sky. A dark grey diagonal shape cuts across the bottom right of the image, serving as a background for the text.

TEKNOLOGIASEKTORIN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q3/2025

BDO Corporate Finance | TMT-toimialatiimi

Sisällysluettelo

Ensisanat ja katsauksen nostot	3
Kvartaalikohtainen yrityskauppasentimentti	6
Vuosikohtainen kauppamäärien kehitys	9
Transaktiokertoimet	10
Teknologiasektorin osakekurssikehitys	12
<i>Liitteet</i>	
Valittuja yrityskauppoja	14
Implisiittiset kertoimet	17



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 pörssikertomista.

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä hyvää syksyn jatkoa.



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



Mikko Valtanen
Analyst, TMT
mikko.valtanen@bdo.fi
+358 50 555 6268



Ismo Saari
Partner
ismo.saari@bdo.fi
+358 40 510 8273



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

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

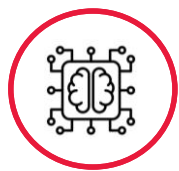
THEON
INTERNATIONAL
Advanced Optonics

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

Vuosi 2025

Valikoidut Suomen teknologiasektoriin vaikuttavat trendit

Useat samanaikaiset trendit vaikuttavat teknologiayritysten liiketoimintaa ja yrityskauppa-aktiiviteettiin Suomessa ja Pohjoismaissa



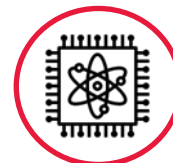
Tekoälyagentit

- ▶ Tekoälyagentit ovat nousseet näkyvimmäksi ilmiöksi myös Suomessa ja Pohjoismaissa. Kyse ei enää ole pelkistä AI chateista, vaan tavoitteellisista "ohjelmatyöntekijöistä", jotka ymmärtävät monimutkaisiakin tehtäviä, suunnittelevat työvaiheet, kutsuvat tarvittavat työkalut (API:t, tietokannat, RPA) ja valvovat omaa suoriutumistaan.
- ▶ Yrityksille tämä tarkoittaa siirtymää chatboteista operatiivisiin tekoälykollegoihin, jotka hoitavat kokonaisia työnkulkua - asiakkaan palvelusta toimitusketjuun ja talousprosessien sulkemiseen.
- ▶ Tekoälyagenttien käytön odotetaan yleistyvän merkittävästi erityisesti teollisuudessa, televerkkojen operoinnissa ja yritysten back office -toiminnoissa.



Datakeskusinvestoinnit

- ▶ Suomen datakeskusinvestoinnit ovat siirtyneet uuteen vaiheeseen: nopeasti kasvavat teknologiayhtiöt finanssitoimijat ja pohjoismaiset infra-yhtiöt rakentavat uutta kapasiteettia, joka kytkeytyy suoraan sähkö- ja kaukolämpöverkkoon.
- ▶ Googlen EUR ~1mrd lisäpanostus Haminan kampukseen sekä hukkalämmön talteenotto ankkuroivat Suomen asemaa EU:n AI-infran solmukohtana.
- ▶ TikTok suunnittelee EUR ~1mrd keskusta osaksi EU-datan paikallistamista, ja algoritmisen kaupankäynnin XTX Markets rakentaa Kajaaniin miljardiluokan kampusta omiin laskentatarpeisiinsa.
- ▶ Datakeskusinvestointien vetureina ovat Suomen viileä ilmasto, nopeasti kasvanut tuulivoima ja vahva runkoverkkoyhteydet. Uudet investoinnit luovat liiketoimintamahdollisuuksia liittyen jäähdytykseen, sähkö- ja lämpöintegraatioon sekä optiikkaan.



Kvanttiteknologian kehitys

- ▶ Suomen kvanttitekologia toimiala on siirtynyt "tutkimuksesta tuotantoon" -vaiheeseen.
- ▶ Espoosta ponnistava IQM nousi syyskuussa 2025 Euroopan kvanttiyhtiöiden kärkeen keräämällä EUR 275m kasvurahoituksen joka suunnataan virhekorjattujen järjestelmien kehittämiseen ja tuotannon skaalaamiseen ja USA-laajentumiseen.
- ▶ Valtion puolella VTT:n 50-kubitinen kvanttietokone avattiin 2025 LUMI-supertietokoneen kautta tutkimukselle ja yrityksille (FiQCI), mikä mahdollistaa HPC+QC-hybridityönkulut.
- ▶ Strategisesti Suomi linjasi keväällä 2025 kansallisen kvanttistrategian 2025-2035: tavoitteena on kasvattaa tutkimuksen vientiä ja uusia teollisia sovelluksia (laskenta, tietoturva, mittaava anturointi).



IT-palvelumarkkinan konsolidaatio

- ▶ Suomen IT-palvelumarkkina on vuonna 2025 selvästi konsolidoitumassa. Suuremmat kotimaiset ja pohjoismaiset toimijat laajentavat palveluvalikoimaansa ja hakevat kustannussynergioita yritysostojen kautta. Samalla pääomasijoittajilla on käytössään ennätysmäärä sijoitettavaa pääomaa, mikä lisää halukkuutta kasvattaa portfolioyhtiöitä niin sanotuilla add-on-ostoilla.
- ▶ Keväällä 2025 Microsoft ilmoitti kiristävänsä lisenssijälleenmyyjien kumppanuusohjelmien tasovaatimuksia, mikä on lisännyt painetta Microsoft-ekosysteemissä toimivien IT-palveluyritysten keskittymiselle suurempien toimijoiden alle.
- ▶ Vaikka Suomen IT-palvelumarkkina on edelleen pirstaleinen, konsolidaatioaalto on nyt selvästi käynnissä. Sen odotetaan jatkuvan lähivuosina, mikä pitää alan yhtiöt houkuttelevina kohteina sekä teollisille ostajille että pääomasijoittajille.

Q3/2025 yhteenveto

Pohjoismaiden teknologiasektorin yrityskauppamäärät laskivat lievästi Q3/2025:llä, mutta arvostuskertoimet nousivat merkittävästi tekoäly- ja dataosaamiseen kohdistuneen kiinnostuksen vetämänä

POHJOISMAISET KAUPAT



50

Kauppojen lukumäärä Q3/2025
(77 Q3/2024)

2,5x

Mediaani EV/Sales-kerroin TTM¹
(1,8x Q3/2024 - Q4/2023)

14,8x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin TTM
(8,2x Q3/2024 - Q4/2023)

GLOBAALIT KAUPAT

957

Kauppojen lukumäärä Q3/2025
(1184 Q3/2024)

2,4x

EV/Sales-kerroin Q3/2025
(1,8x Q3/2024)

12,7x

EV/EBITDA-kerroin Q3/2025
(11,4x Q3/2024)

TUKENAMME BDO:N POHJOISMAINEN OSAAMINEN



Jan Kovero
Partner, Corporate
Finance, Helsinki



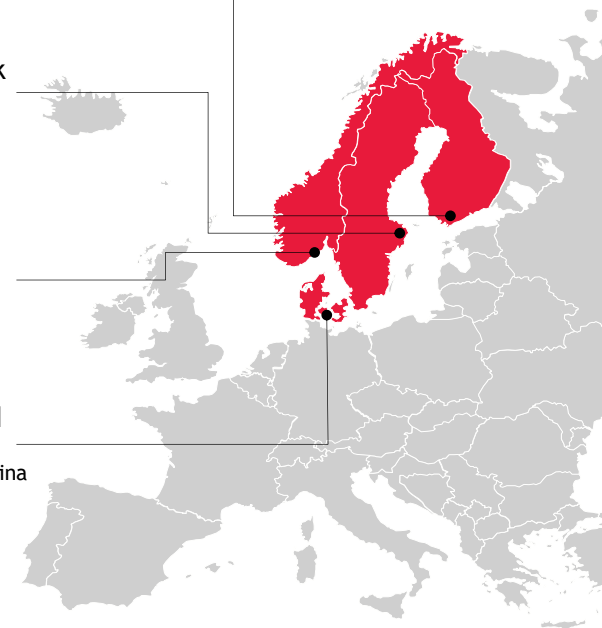
Claes Nordebäck
Partner, Corporate
Finance, Tukholma



Per Ove Giske
Partner, Corporate
Finance, Oslo



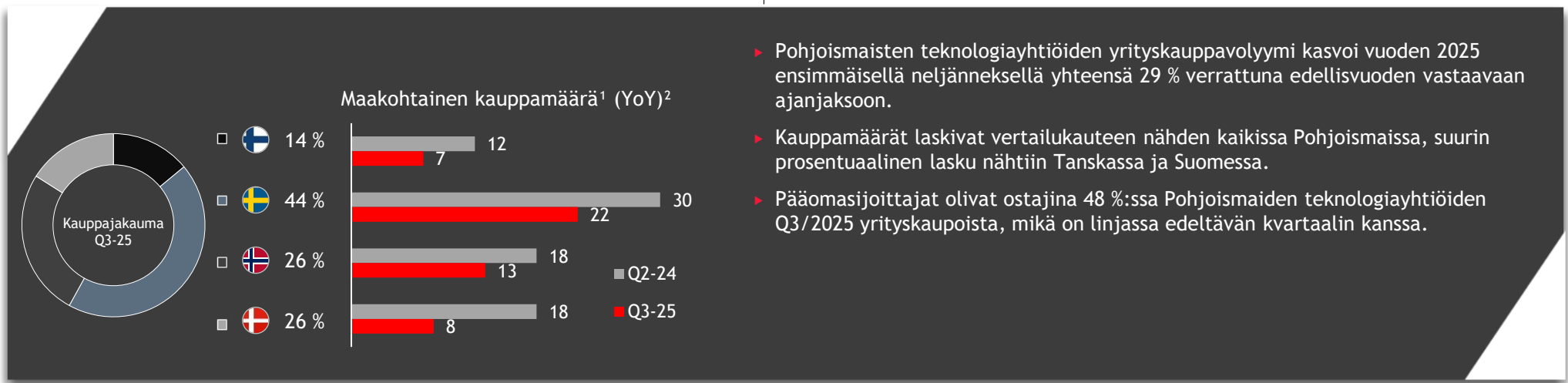
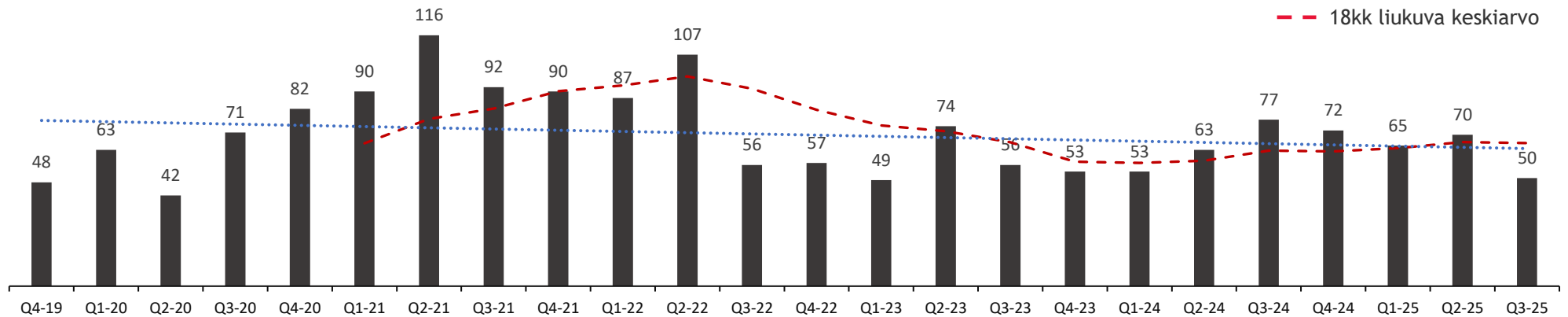
Henrik Mølgaard
Partner, Corporate
Finance, Kööpenhamina



Kauppamäärät laskivat selkeästi edeltävään kvartaaliin nähden

Pohjoismaissa tehtiin heinä-syyskuussa 2025 yhteensä 50 teknologiasektorin yrityskauppaa

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



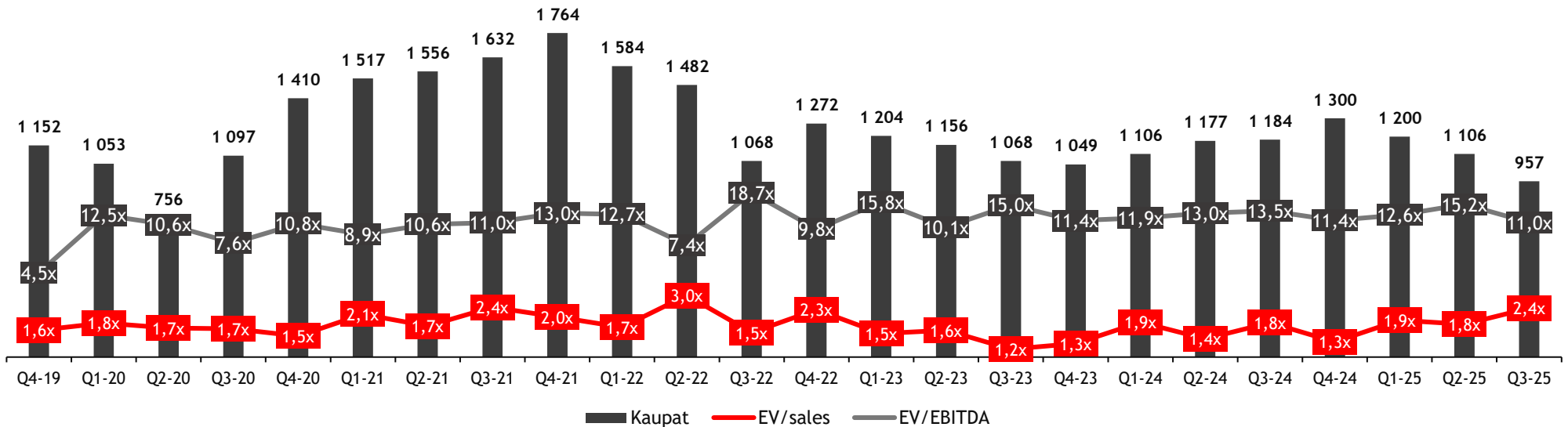
¹Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

²YoY = Verrataan vuodentakaisin vertailukauden lukuihin

Globaalisti teknologiasektorin kauppamäärät jatkoivat laskua

Sektorin yrityskauppamäärissä ja käyttökatekertoimissa nähtiin maltillinen notkahdus edelliseen kvartaaliin verrattuna. Liikevaihtokertoimissa puolestaan nähtiin merkittävä nousu

Teknologiasektorin yrityskauppojen käyttökatekertoimet laskivat lievästi, mutta pysyivät edelleen vakaalla tasolla edeltäviin kvartaaleihin verrattuna. Liikevaihtokertoimet sen sijaan nousivat selvästi, mikä johtui erityisesti strategisten ostajien kasvaneesta kiinnostuksesta vahvistaa tekoälyosaamista yritysostojen kautta sekä kvartaalin runsaasta määrästä SaaS-yhtiöiden kauppia.

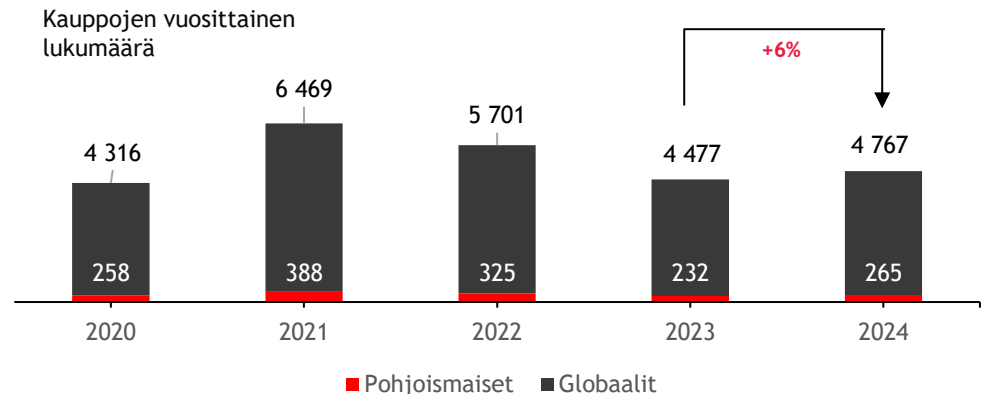


Teknologiasektorin yrityskauppojen määrän odotetaan kasvavan vuoden 2025 viimeisellä vuosipuoliskolla

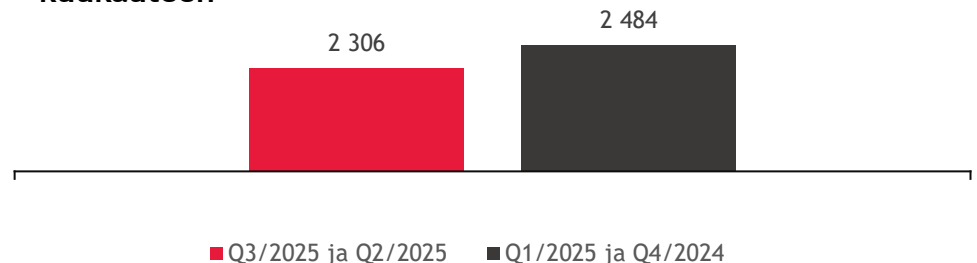
Digitalisaation kiihtyminen, tekoälyn kasvanut hyödyntäminen ja EU:n strateginen panostus teknologiaomavaraisuuteen vauhdittavat Eurooppalaisten teknologiayhtiöiden yrityskauppa-aktiiviteettia

- ▶ Kolmen laskuvuoden jälkeen teknologiasektorin yrityskaupparamäärät kääntyivät vuonna 2024 kasvuun sekä globaalisti että Pohjoismaissa.
- ▶ Pohjoismaissa tehtiin vuoden 2024 aikana yhteensä 265 teknologiasektorin yrityskauppaa, joista 37 kohdistui suomalaisiin yrityksiin. Ruotsissa toteutui eniten kauppia, 104 kappaletta, mikä vastaa 39 % 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 %.



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



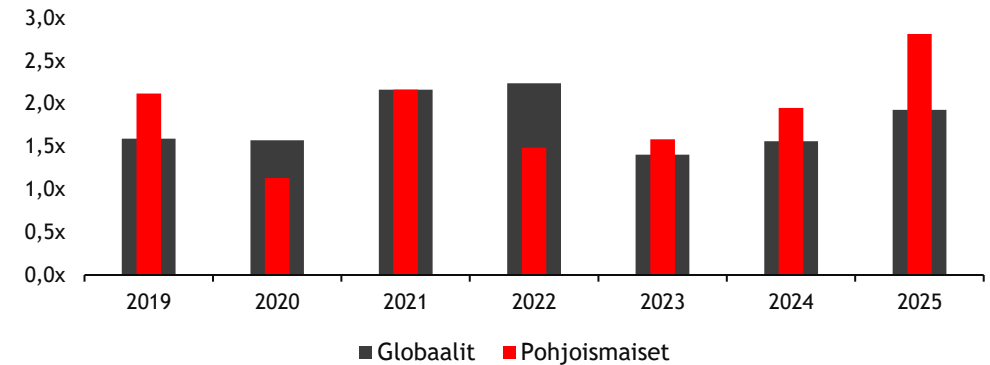
Pohjoismaissa teknologiayhtiöiden liikevaihtokertoimet ovat kasvaneet merkittävästi vuonna 2025

Liikevaihtokertoimet ovat jatkaneet merkittävää nousua Pohjoismaissa, kun taas käyttökatekertoimet ovat Pohjoismaissa hienoisessa laskussa. Globaalisti käyttökatekertoimet ovat puolestaan jatkaneet maltillista nousua

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.

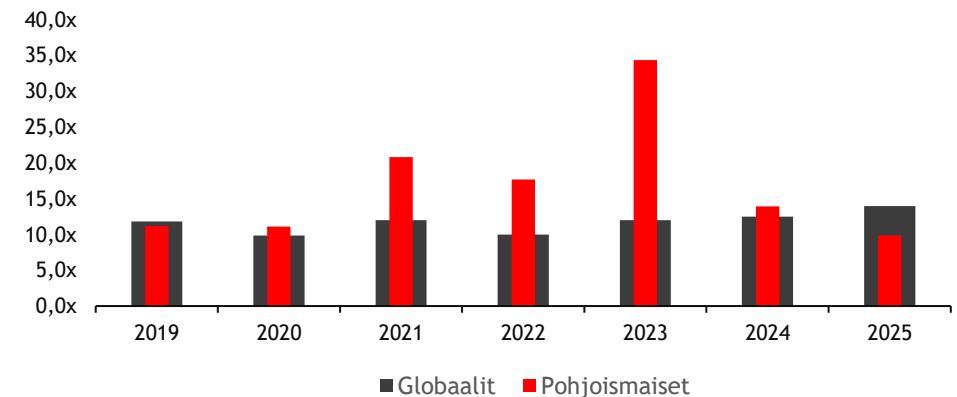
Mediaanikerroin



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

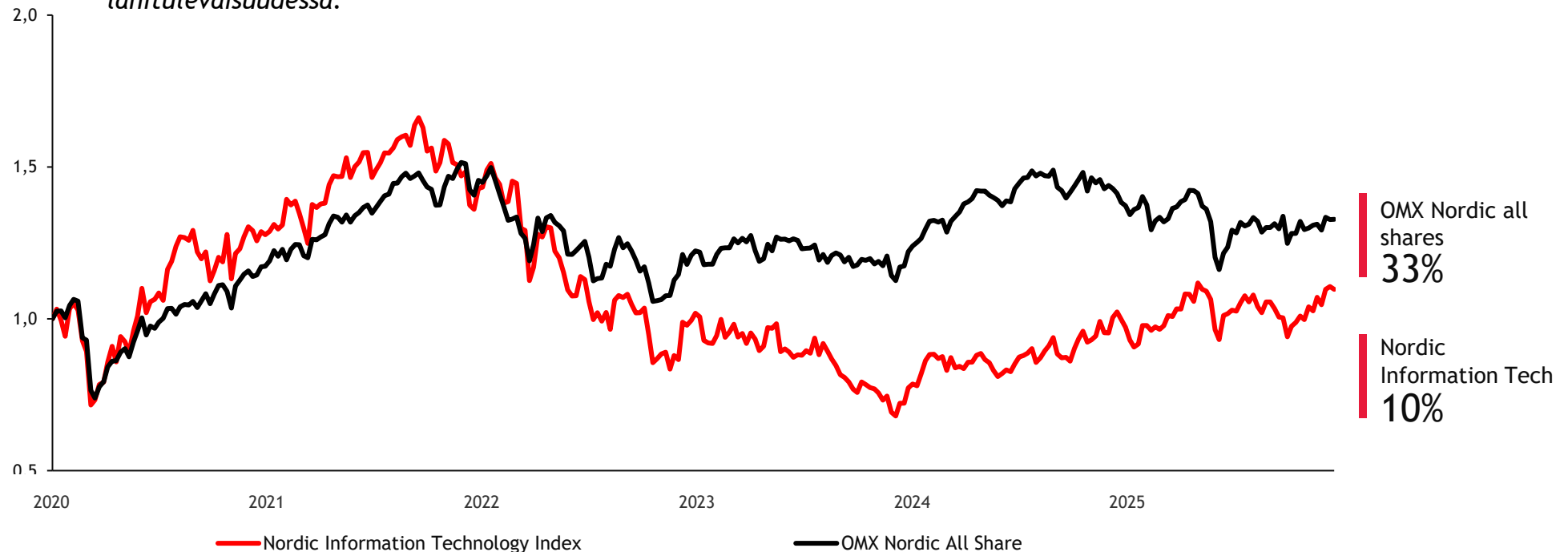


¹Otoskoko alle 10 kpl vuosina 2019, 2023, 2024 ja 2025

Pohjoismaisten informaatioteknologiayhtiöiden kurssikehitys on jäänyt selvästi jälkeen muun markkinan kehityksestä

Q3/2025 aikana informaatioteknologiayhtiöiden osakekurssit ovat kehittyneet yleisindeksiä paremmin, mikä heijastaa sijoittajien kasvavaa luottamusta ja sektorin näkymien vahvistumista

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.



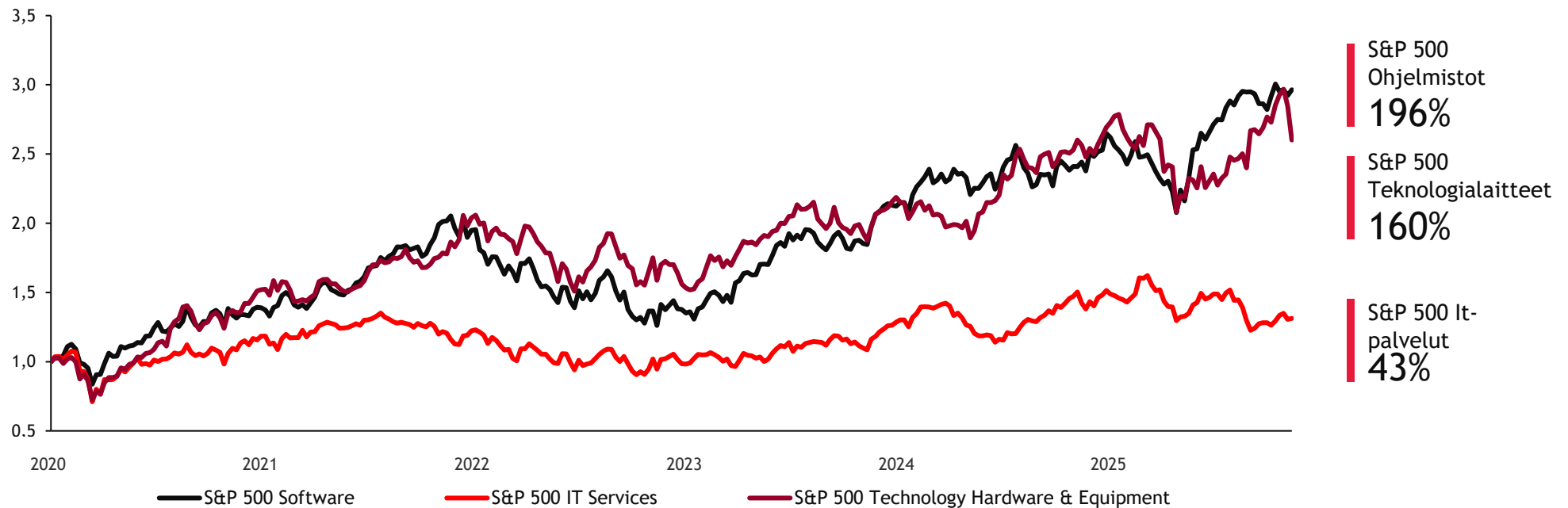
Indeksoitu tuotto

Yhdysvaltalaisen ohjelmistoyhtiöiden osakekurssien kehitys ylitti muut alasektorit Q3/2025:lla

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä S&P 500 -ohjelmistoyhtiöiden osakekurssit nousivat 4 %, IT-palveluyhtiöiden 4 % ja teknologiakomponenttiyhtiöiden 2 %.

Teknologiaaliteyhtiöiden vahva tuottokehitys viime vuosina heijastaa laajoja investointeja tekoälyinfrastruktuuriin, datakeskuksiin ja 5G-teknologiaan.

Ohjelmistoyhtiöiden kasvua ovat tukeneet etätyön lisääntyminen, digitalisaatio ja tekoälyn nopea kehitys, kun taas IT-palveluyhtiöiden tuotto on ollut vakaata mutta maltillista.



Indeksoitu tuotto

LIITTEET

VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

Valittuja pohjoismaisia yrityskauppoja Q3/2025

Kohde	HQ	Ostaja	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales	EV/EBITDA
				Kehittää IoT sovellusten kehitykseen tarkoitettuja ohjelmistoja	 195	4,15	19,31
				Digitaalisiin ratkaisuihin keskittynyt konsulttitalo	 41	1,08	7,26
				Toimittaa ja asentaa aurinkopaneeleja ja akkuja	 8	0,16	NA
				Pilvipohjainen alusta joka tarjoaa taustajärjestelmän, työkalut ja ylläpidon verkkokaupoille	 2	NA	NA
				Laitetukkuri, joka toimittaa IT-laitteita ja ohjelmistoja jälleenmyyjille	 1	NA	NA
				IT-konsulttiyritys, joka toteuttaa ohjelmistokehitystä, integraatioita ja pilvipalveluratkaisuja	NA	NA	NA

Valittuja globaaleja yrityskauppoja Q3/2025

Kohde	HQ	Ostaja	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales	EV/EBITDA
				Kehittää pilvipohjaisia lainan- ja asiakkuudenhallintaratkaisuja pankeille	 1 839	6,70	42,03
				Customer engagement -ohjelmistojen toimittaja	 1 755	2,30	17,05
				Tarjoaa suurtelohaloskentäpalveluita datakeskuksille	 1 532	8,25	43,25
				Puolijohde- ja moduuliyhtiö, joka kehittää viestintäpiirejä ja moduuleja	 1 017	3,65	NA
				Kehittää analytiikka, ja tuotekehitysalustaa	 940	NA	NA
				Tekoälypohjainen oppimislusta	 935	NA	NA

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	3 260 826	3 234 121	8,49x	7,97x	7,54x	24,66x	22,32x	20,61x	27,08x	24,76x	23,52x
Arista Networks	156 442	148 911	16,25x	13,61x	11,39x	35,25x	29,25x	23,09x	35,06x	29,09x	23,68x
Cisco Systems	233 632	244 682	4,67x	4,47x	4,24x	12,41x	11,63x	NA	13,51x	12,89x	NA
Dell	86 624	105 135	1,04x	0,97x	0,91x	9,28x	8,37x	7,88x	11,60x	10,72x	10,03x
Foxconn	89 180	88 067	0,32x	0,29x	0,30x	7,86x	7,03x	6,68x	10,75x	9,53x	9,31x
Hangzhou Hikvision	34 584	32 576	2,54x	2,30x	2,34x	13,13x	11,44x	11,18x	14,49x	12,42x	12,17x
HP Inc.	21 260	28 170	0,58x	0,58x	0,57x	6,46x	NA	NA	7,59x	7,77x	NA
Motorola	65 442	69 830	6,44x	6,10x	5,70x	19,69x	18,14x	18,10x	21,13x	19,53x	NA
Netapp	20 178	19 679	3,27x	3,07x	NA	10,00x	9,83x	NA	10,80x	10,72x	NA
Samsung SDI	9 872	16 603	1,62x	1,34x	1,16x	8,46x	6,07x	5,29x	31,15x	15,13x	14,46x
Super Micro Computer	28 037	27 937	0,88x	0,75x	0,68x	12,08x	10,85x	NA	13,04x	11,56x	10,88x
Nvidia	3 774 516	3 735 160	15,77x	13,36x	12,29x	24,12x	20,76x	18,21x	24,17x	20,48x	19,99x
Keskiarvo			5,16x	4,57x	4,28x	15,28x	14,15x	13,88x	18,36x	15,38x	15,51x
Mediaani			2,91x	2,68x	2,34x	12,25x	11,44x	14,64x	14,0x	12,66x	13,32x

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

Teknologialaitteet

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		EBITDA (%)		EBIT (%)	
	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024
Apple	-2,80 %	2,02 %	32,83 %	34,44 %	29,82 %	31,51 %
Arista Networks	33,75 %	19,50 %	39,72 %	42,69 %	38,52 %	42,05 %
Cisco Systems	10,55 %	-5,61 %	30,21 %	28,4 %	27,35 %	24,3 %
Dell	1,09 %	-13,56 %	8,93 %	10,12 %	6,16 %	6,85 %
Foxconn	-7,01 %	11,32 %	3,84 %	4,03 %	2,7 %	2,92 %
Hangzhou Hikvision	7,43 %	3,53 %	18,08 %	16,22 %	16,51 %	14,52 %
HP Inc.	-14,61 %	-0,30 %	9,66 %	9,42 %	8,08 %	7,87 %
Motorola	9,50 %	8,41 %	28,28 %	29,29 %	24,71 %	26,18 %
Netapp	0,70 %	-1,48 %	21,46 %	23,76 %	18,22 %	20,23 %
Samsung SDI	6,52 %	-22,60 %	15,27 %	12,95 %	7,21 %	1,65 %
Super Micro Computer	37,09 %	110,42 %	11,17 %	8,34 %	10,68 %	8,08 %
Nvidia	0,22 %	125,86 %	26,40 %	56,60 %	20,68 %	54,12 %
Keskiarvo	6,87 %	19,79 %	20,49 %	23,02 %	17,55 %	20,02 %
Mediaani	3,8 %	2,77 %	19,77 %	19,99 %	17,37 %	17,38 %

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	134 056	132 127	2,05x	1,94x	1,82x	10,56x	9,80x	9,30x	13,01x	12,11x	11,24x
Capgemini	21 244	25 229	1,11x	1,07x	1,00x	7,28x	6,85x	6,69x	8,20x	7,83x	NA
CGI	17 141	19 163	1,84x	1,77x	1,69x	8,93x	8,45x	7,88x	11,03x	10,37x	9,53x
Cloudflare	64 901	64 477	28,00x	21,86x	17,84x	121,22x	86,53x	67,68x	188,97x	132,04x	101,93x
Elm	16 524	16 443	5,99x	5,30x	4,81x	23,46x	20,04x	19,08x	26,24x	22,04x	19,56x
Fujitsu	38 604	36 078	1,78x	1,71x	1,59x	11,69x	10,56x	9,99x	16,17x	14,26x	12,41x
GoDaddy	16 044	18 366	4,04x	3,74x	3,45x	12,35x	11,09x	9,98x	16,59x	13,91x	12,24x
HCL Technologies	37 501	35 424	2,70x	2,49x	2,35x	12,52x	11,29x	10,80x	15,10x	13,61x	12,72x
Nomura Research	18 655	19 218	4,02x	3,81x	3,61x	15,79x	14,69x	NA	20,75x	18,86x	17,29x
Shopify	179 572	174 879	14,73x	12,12x	10,04x	79,09x	56,79x	39,74x	82,63x	60,03x	47,36x
Snowflake	68 146	66 477	13,54x	10,93x	8,95x	96,18x	66,31x	47,09x	125,14x	78,99x	53,03x
VeriSign	21 629	22 649	15,47x	14,21x	13,14x	21,08x	19,29x	18,06x	22,66x	20,69x	18,84x
Keskiarvo			7,94x	6,75x	5,86x	35,01x	26,81x	22,39x	45,54x	33,69x	28,74x
Mediaani			4,03x	3,78x	3,53x	14,16x	12,99x	10,80x	18,67x	16,56x	17,29x

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

It-palvelut

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		EBITDA (%)		EBIT (%)	
	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024
Accenture	4,09 %	1,22 %	17,47 %	17,05 %	15,8 %	15,36 %
Capgemini	2,40 %	-1,89 %	13,26 %	13,19 %	11,46 %	11,45 %
CGI	11,11 %	2,66 %	17,53 %	17,77 %	16,17 %	16,49 %
Cloudflare	32,97 %	28,76 %	-5,49 %	-2,16 %	-14,3 %	-8,33 %
Elm	28,06 %	25,57 %	24,58 %	24,91 %	23,0 %	23,25 %
Fujitsu	3,54 %	1,14 %	12,32 %	11,74 %	7,5 %	6,8 %
GoDaddy	3,98 %	7,50 %	19,31 %	23,36 %	15,29 %	20,4 %
HCL Technologies	9,63 %	5,44 %	21,07 %	21,17 %	18,18 %	18,22 %
Nomura Research	13,17 %	6,41 %	22,35 %	22,69 %	15,83 %	16,15 %
Shopify	26,07 %	25,78 %	4,67 %	14,45 %	3,68 %	14,04 %
Snowflake	69,41 %	35,86 %	-37,9 %	-35,2 %	-40,5 %	-38,8 %
VeriSign	4,79 %	4,31 %	70,0 %	70,3 %	67,0 %	67,9 %
Keskiarvo	17,43 %	11,9 %	14,93 %	16,61 %	11,59 %	13,58 %
Mediaani	10,37 %	5,93 %	17,5 %	17,41 %	15,54 %	15,75 %

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	124 909	125 516	5,64x	5,17x	4,79x	11,40x	10,44x	9,91x	12,19x	11,14x	10,10x
Autodesk	57 267	57 456	8,49x	7,66x	6,76x	21,43x	18,97x	NA	22,45x	19,52x	NA
Cadence Design Systems	80 650	80 204	15,83x	14,07x	12,82x	32,77x	28,90x	27,75x	35,09x	30,93x	32,09x
Dassault Systèmes	38 208	36 714	5,40x	5,04x	4,69x	14,73x	13,68x	11,76x	16,57x	15,26x	14,50x
HubSpot	20 331	19 148	6,20x	5,30x	4,50x	26,98x	21,73x	17,50x	31,64x	25,13x	20,15x
Microsoft Corporation	3 336 701	3 351 704	11,29x	9,86x	8,67x	19,06x	16,64x	13,58x	24,73x	21,34x	18,55x
Oracle Corporation	694 192	780 647	12,27x	9,13x	6,36x	23,23x	17,72x	11,67x	29,45x	23,53x	16,80x
Palo Alto Networks	122 377	120 204	12,48x	11,16x	9,79x	39,21x	34,46x	38,46x	41,67x	36,52x	31,93x
Salesforce	195 527	192 412	4,97x	4,53x	4,15x	12,69x	11,45x	10,16x	14,22x	12,65x	10,91x
SAP	273 681	272 650	6,58x	5,83x	4,97x	20,24x	17,46x	16,01x	22,51x	19,12x	17,35x
ServiceNow	158 660	151 526	11,19x	9,40x	8,15x	31,19x	25,35x	22,77x	35,57x	28,90x	24,17x
Workday	53 561	49 706	5,37x	4,77x	4,23x	15,54x	12,80x	11,68x	17,14x	13,88x	11,69x
Keskiarvo			8,81x	7,66x	6,66x	22,37x	19,13x	17,39x	25,27x	21,49x	18,93x
Mediaani			7,54x	6,75x	5,67x	20,84x	17,59x	13,58x	23,62x	20,43x	17,35x

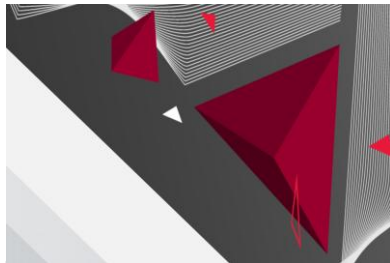
Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

Ohjelmistot

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		EBITDA (%)		EBIT (%)	
	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024	FY2023	FY2024
Microsoft	6,9 %	15,7 %	37,45 %	39,08	34,26 %	36,36 %
Oracle	17,7 %	6,0 %	21,98 %	22,18	20,62 %	21,28 %
Salesforce	18,3 %	11,2 %	34,71 %	34,17	31,16 %	29,93 %
SAP	5,7 %	9,5 %	24,83 %	25,80	21,68 %	22,14 %
Adobe	10,2 %	10,8 %	-3,40 %	-1,51	-4,64 %	-2,37 %
Intuit	12,9 %	13,3 %	48,14 %	52,80	41,77 %	44,64 %
ServiceNow	23,8 %	22,4 %	39,59 %	40,08	27,37 %	29,77 %
Synopsys	15,2 %	15,2 %	8,56 %	13,63	5,62 %	11,07 %
Palo Alto Networks	25,3 %	16,5 %	18,00 %	28,57	5,93 %	17,21 %
Cadence	14,8 %	13,5 %	23,51 %	26,08	20,87 %	23,82 %
ServiceNow	54,4 %	36,3 %	15,18 %	17,85 %	8,92 %	12,72 %
Workday	21,0 %	16,8 %	2,93 %	6,41 %	-2,93 %	2,52 %
Keskiarvo	18,85 %	15,6 %	22,62 %	25,43 %	17,55 %	20,76 %
Mediaani	16,45 %	14,35 %	22,75 %	25,94 %	20,75 %	21,71 %

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:



Tectonic States - BUILD your Business Edge

Lue artikkeli [tästä](#)



BDO's 2025 Software Report

Lue artikkeli [tästä](#)



Media Report - Media Companies Fuel Top-Line Growth With AI

Lue artikkeli [tästä](#)



Telecom Report - Telecoms race to capitalize on innovation

Lue artikkeli [tästä](#)



BDO oli maailman aktiivisin taloudellinen neuvonantaja vuonna 2024

Factset leguage tables Q4,2024



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

