

The background of the slide is a scenic landscape photograph. It shows a wooden cabin on the left, a grassy path leading to a lake, and a sunset with the sun low on the horizon, casting a golden glow. The sky is filled with soft, white clouds. The water in the lake reflects the sky and the surrounding trees. The overall atmosphere is peaceful and natural.

# VALMISTAVAN TEOLLISUUDEN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q1-2026

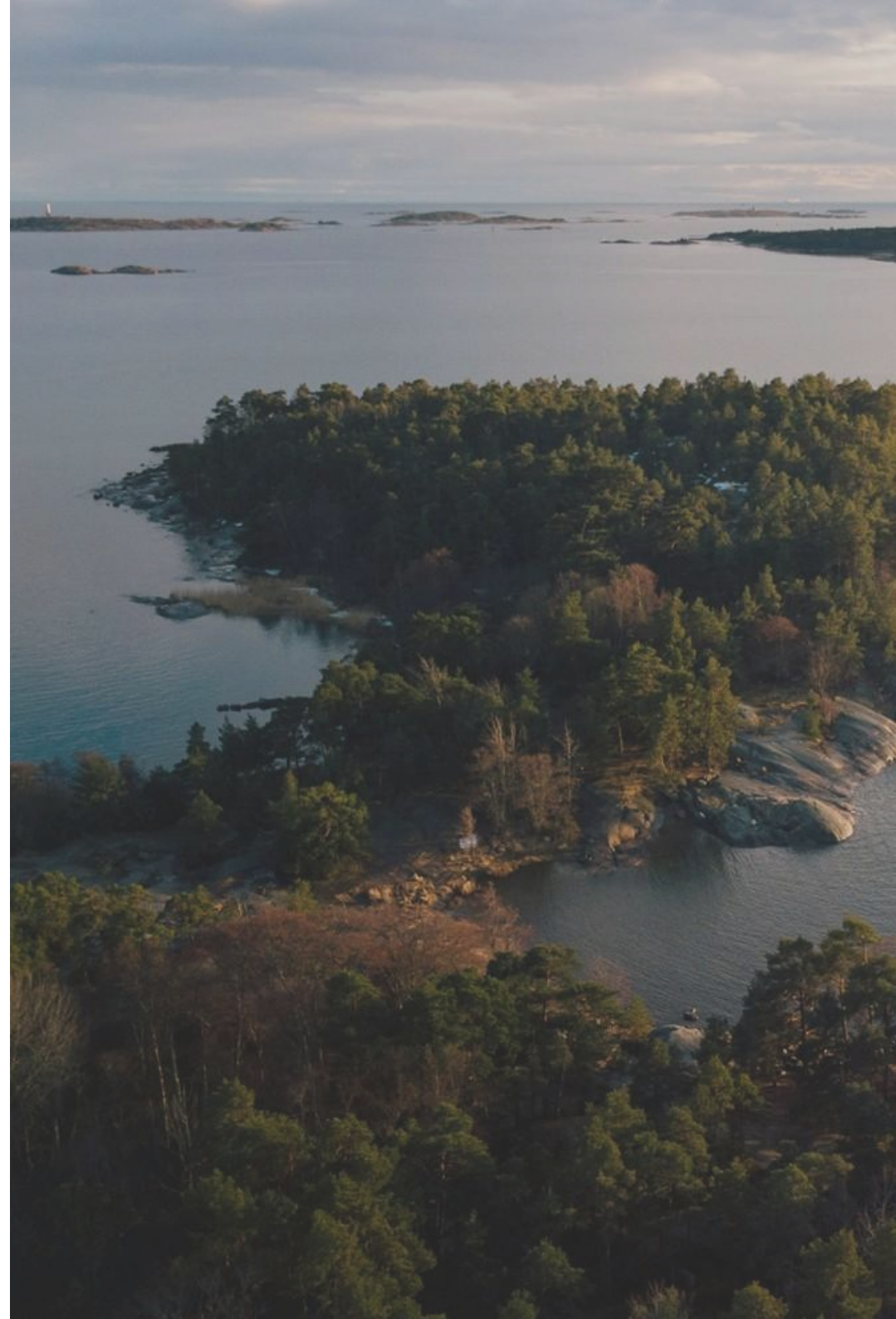
BDO Corporate Finance | Valmistavan teollisuuden toimialatiimi

# Sisällysluettelo

---

Ensisanat ja katsauksen nostot	3
Kvartaalikohtainen yrityskauppasentimentti	6
Transaktiokertoimet	7
Vuosikohtainen kauppamäärien kehitys	8
Vuosikohtainen transaktiokertoimien kehitys	10
<i>Liitteet</i>	
Valittuja yrityskauppoja	12
Implisiittiset kertoimet	14

---



# BDO:n valmistavan teollisuuden yrityskauppakatsaus

*Ensisanat*

BDO:n valmistavan teollisuuden sektorin kvartaaleittain julkaistava yrityskaupparaportti tarkastelee valmistavan teollisuuden markkinasentimenttiä, transaktioaktiivisuutta, arvostuskertoimien kehitystä sekä viimeisimpiä kaupunjoja toimialalla.

Katsauksemme keskittyy pohjoismaisiin yhtiöihin kattaen Suomen, Ruotsin, Norjan ja Tanskan markkina-alueet. Vertailutietona keräämme dataa myös globaaleista valmistavan teollisuuden sektorin kaupankäyntikertoimista ja tunnusluvuista.

BDO Deal Advisory on onnistunut säilyttämään 1. sija Factsetin Financial Advisor Global & Europe rankingissä.

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä menestyksestä keväällä!



**Risto Mätäsaho**

**Partner, Corporate Finance**

**p. +358 40 537 8863**

**risto.matasaho@bdo.fi**

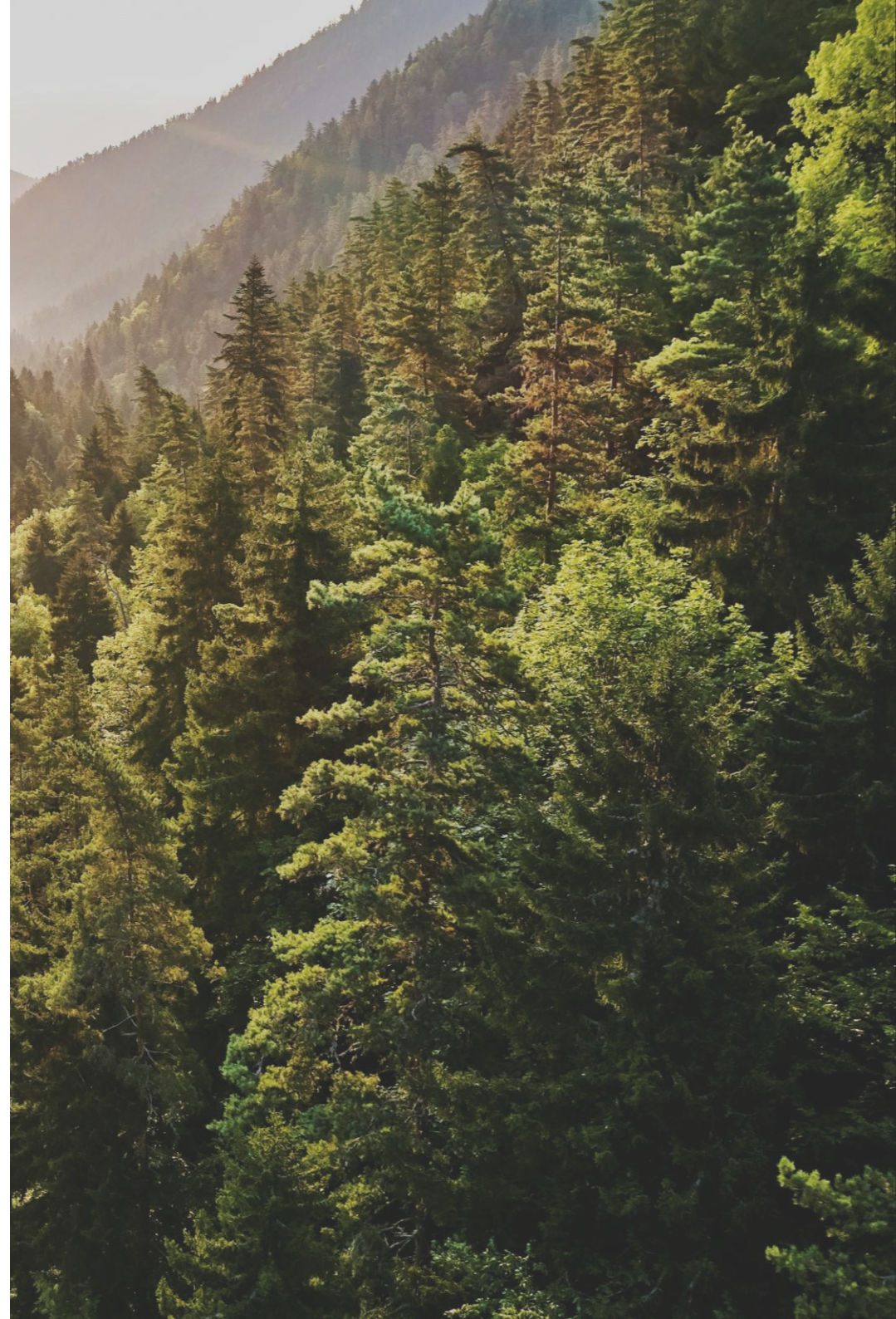


**Marko Roukkula**

**Director, Corporate Finance**

**p. +358 50 598 0047**

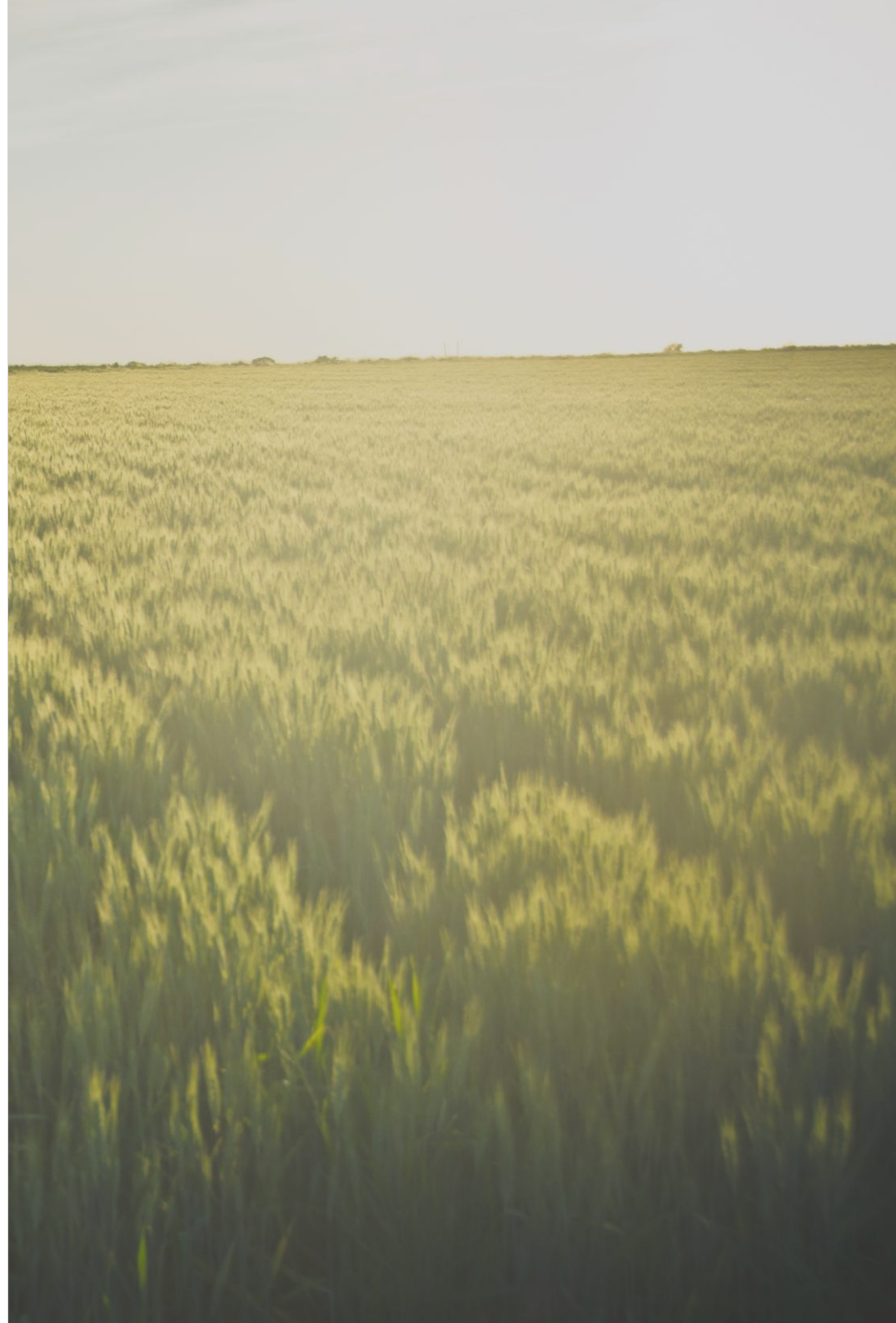
**marko.roukkula@bdo.fi**



## Ajankohtaisia yrityskauppoihin vaikuttavia ajureita valmistavan teollisuuden sektorilta

Valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiivisuus hidastui Suomessa vuoden ensimmäisen kvartaalin aikana. Näemme kauppa-aktiiviteetin piristyvän loppuvuodesta 2026.

- Valmistavan teollisuuden sektorilla kannattavuudet ovat olleet aiempien makrotekijöiden ja talouden yleisen heikkouden johdosta edelleen paineessa. Tämä näkyy kaupankäyntikertoimien laskuna. Suomen viennin uskotaan kasvavan merkittävästi vasta maailmankaupan kysynnän lähtiessä kasvuun tämänhetkisten shokkien jälkeen. Talouden elpyminen nostaa niin kannattavuuksia kuin yrityskauppa-aktiivisuutta.
- Vuodelle 2026 näkymät ovat yhä epävarmat. Valtiovarainministeriö ennustaa BKT:n kasvavan noin 0,6 %, kun taas IMF arvioi kasvun yltävän noin 1,5 %:iin. Vuoden 2026 alku on kuitenkin ollut odotettua vahvempi, sillä BKT kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 0,9 % edelliseen neljännekseen verrattuna Tilastokeskuksen ennakkotietojen mukaan.
- Lisäksi läpi Euroopan valtioiden investoinnit teollisuuteen, etenkin puolustussektorilla, sekä energia- ja datainfraan ovat kasvaneet huomattavasti. Datakeskus- ja digitaaliset infrastruktuuri-investoinnit kiihtyivät vuonna 2025 ja jatkuvat vuonna 2026. Investointitason arvioidaan säilyvän korkealla tasolla myös tulevana vuosina tukien laajemmin teollisuuden kehitystä.
- Näemme ulkomaisten ostajien aktiivisuuden, erityisesti ruotsalaisten, jatkavan kasvuaan nostaen yrityskauppa-aktiiviteettia Suomessa. Etenkin teollisuuden sektorin pohjoismaiset sarjayhdistelijät ovat osoittaneet vahvaa kiinnostusta ja aktiivisuutta suomalaisia yhtiöitä kohtaan. Myös pohjoismaiset listatut teolliset yritykset ovat olleet aktiivisia yrityskaupparintamalla.



## Valmistavan teollisuuden yrityskaupat

Globaali yrityskauppa-aktiiviteetti osoittaa positiivisia merkkejä transaktiomäärien kasvaessa vertailukaudesta. Pohjoismaiden osalta transaktiomäärät ovat kuitenkin laskeneet vertailukaudesta. Pohjoismaissa myös kaupankäyntikertoimet ovat laskeneet edellisen vuoden alusta.

### POHJOISMAISET KAUPAT



# 24

Kauppojen lukumäärä Q1-2026  
(**39** Q1-2025)

# 9,7x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q1-2026  
(**12,5x** Q1-2025)

# 12,4x

Mediaani EV/EBIT-kerroin Q1-2026  
(**n/a** Q1-2025)

### GLOBAALIT KAUPAT

# 826

Kauppojen lukumäärä Q1-2026  
(**800** Q1-2025)

# 11,9x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q1-2026  
(**10,3x** Q1-2025)

# 16,7x

Mediaani EV/EBIT-kerroin Q1-2026  
(**19,8x** Q1-2025)

\* Kertoimet on laskettu julkistettujen lukujen pohjalta, saatavuuden mukaan. Kertoimet edustavat vain osaa (n. 5%) kaikista kaupoista.

### TUKENAMME BDO:N POHJOISMAINEN OSAAMINEN



Jan Kovero  
Partner, Corporate  
Finance, Helsinki



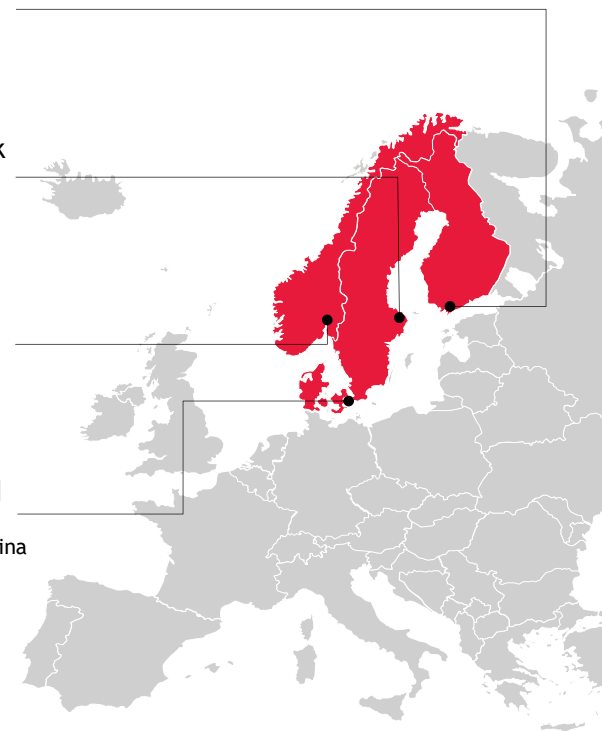
Claes Nordebäck  
Partner, Corporate  
Finance, Tukholma



Per Ove Giske  
Partner, Corporate  
Finance, Oslo



Henrik Mølgaard  
Partner, Corporate  
Finance, Kööpenhamina



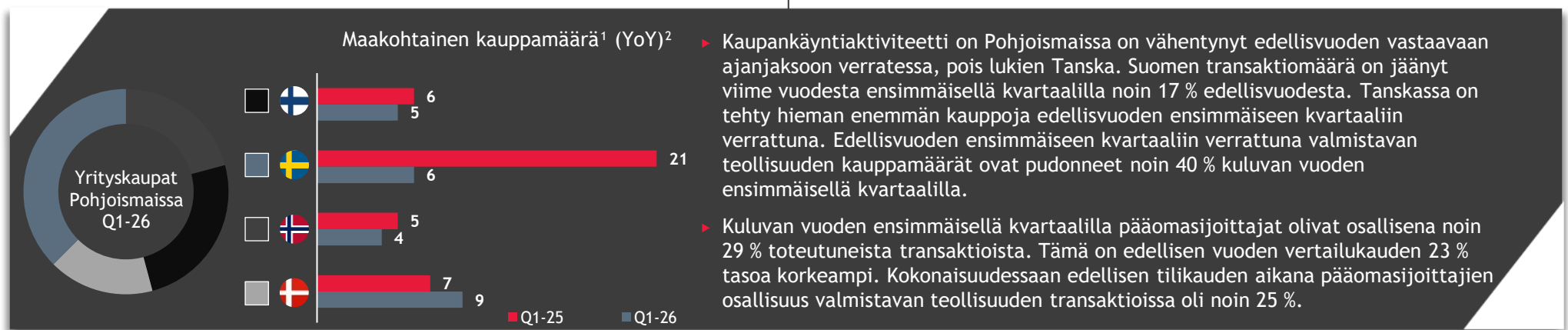
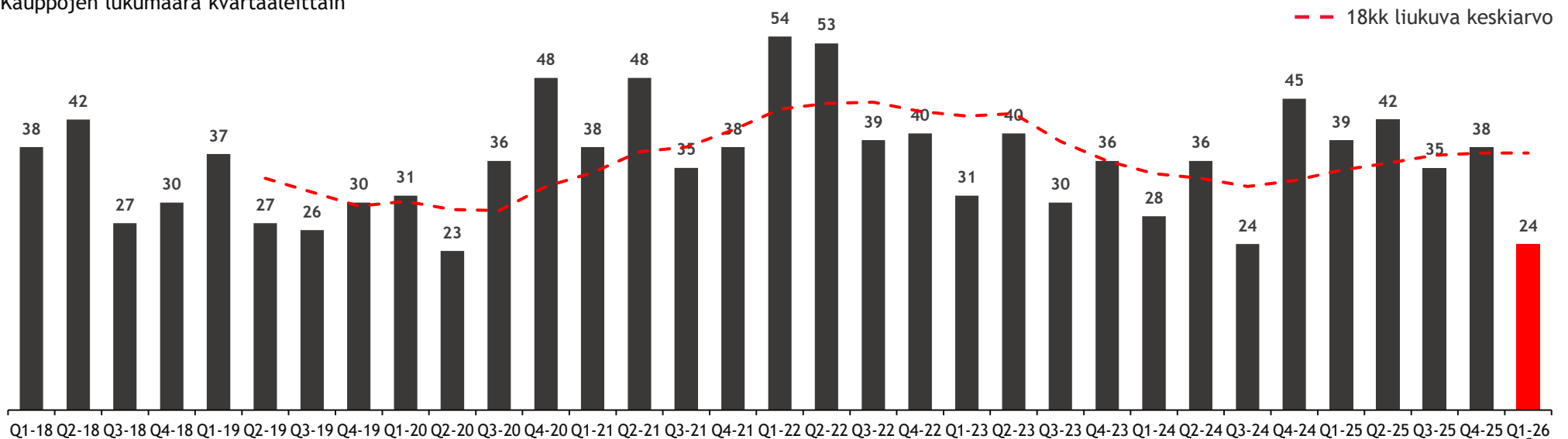
EV = Enterprise Value eli yritysarvo kuvastaa yhtiön velatonta kauppahintaa.

Kauppahinnasta on vähennetty yhtiön nettovelka sekä muut mahdolliset oikaisut. EV kuvastaa yhtiön liiketoiminnan todellista arvoa.

# Valmistavan teollisuuden kauppamäärät Pohjoismaissa

Pohjoismaissa toteutettiin viimeisen kvartaalin aikana 24 valmistavan teollisuuden sektorin yrityskauppaa

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



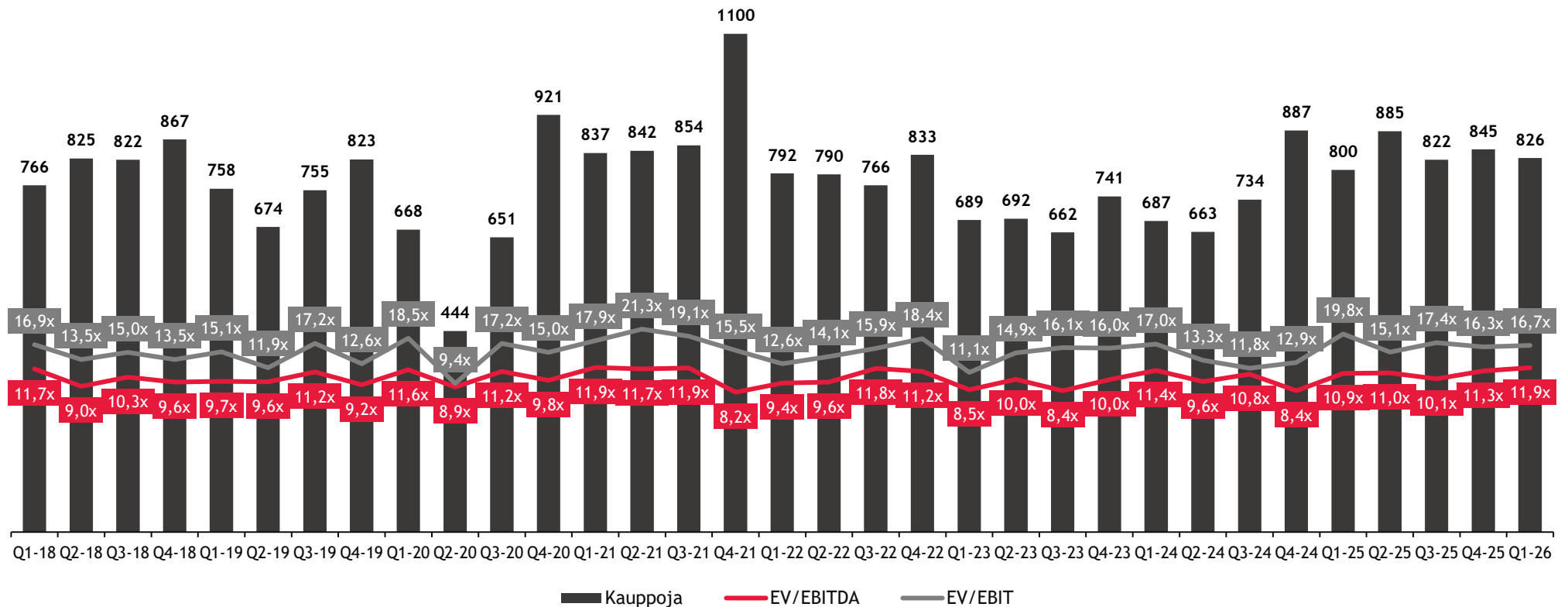
<sup>1</sup>Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

<sup>2</sup>YoY (Year-over-year) = Verrataan vuodentakaisin vertailukauden lukuihin

# Yrityskauppojen transaktiokertoimien kehitys globaalisti

Kauppamäärät ovat nousseet viime vuoden vastaavasta ajankohdasta, osoittaen kaupankäyntiaktiiviteetin laajempaa pirstymistä globaaleilla markkinoilla

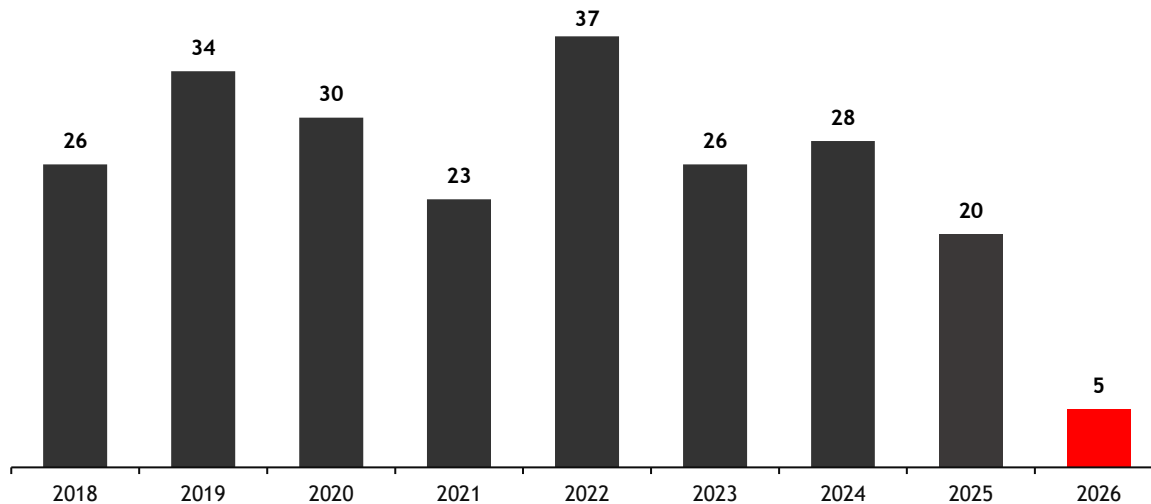
Arvostuskertoimet ovat pysyneet vakaina kauppamäärien kasvusta huolimatta, mediaani käyttökatekertoimen ollessa korkeimmillaan yli 3 vuoteen. Viimeisimmän kvartaalin mediaani liikevoittokerroin on hieman laskenut lähelle historiallisen vaihteluvälin keskiarvoa.



# Valmistavan teollisuuden yrityskaupamäärät Suomessa

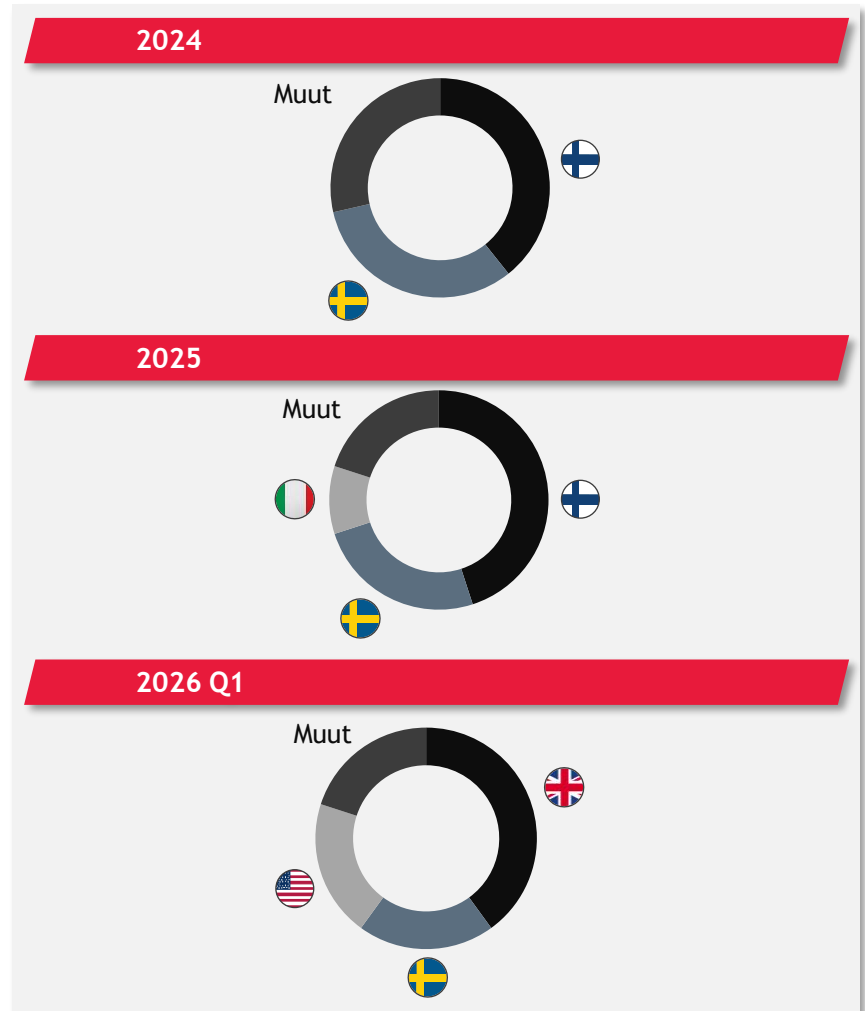
Kuluvan vuoden 2026 (Q1) aikana myytiin 5 suomalaista valmistavan teollisuuden yhtiötä ostajien ollessa pääosin ulkomaalaisia yhtiöitä

Kauppojen lukumäärä Suomessa vuosittain



- ▶ Vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä Suomessa toteutui viisi valmistavan teollisuuden yrityskauppaa, joissa vastapuolena ei ole ollut yhdessäkään tapauksessa kotimainen ostaja, lopuissa ostaja on ollut Englantilainen (2) ja Ruotsalainen (1) ja Amerikkalainen (1).
- ▶ Suomalaisten valmistavan teollisuuden yhtiöiden suurin ostajakunta ovat kotimaiset yhtiöt. Ruotsalaiset ovat historiallisesti olleet aktiivisia ostajia lukuun ottamatta vuotta 2023.
- ▶ Kiinnostusta suomalaisiin yhtiöihin on myös monessa Keski-Euroopan maassa sekä Yhdysvalloissa.

Suomalaisten yhtiöiden ostajien maantieteellinen jakauma viime vuosina

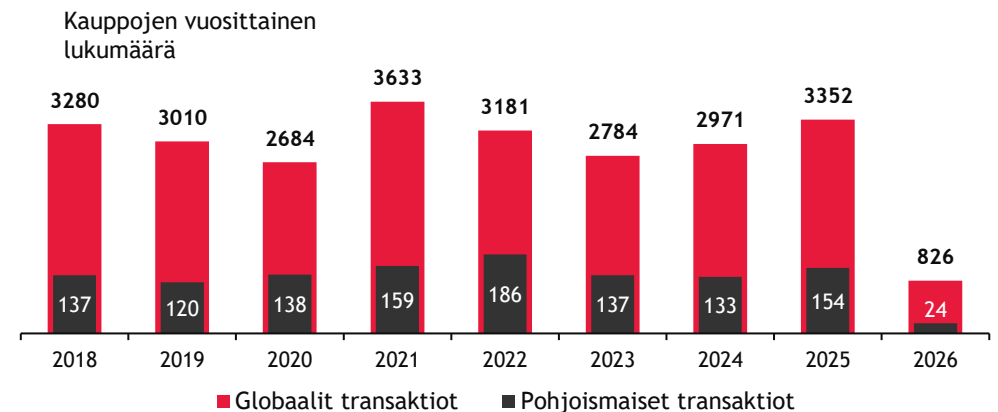


## Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen vuotuinen kehitys

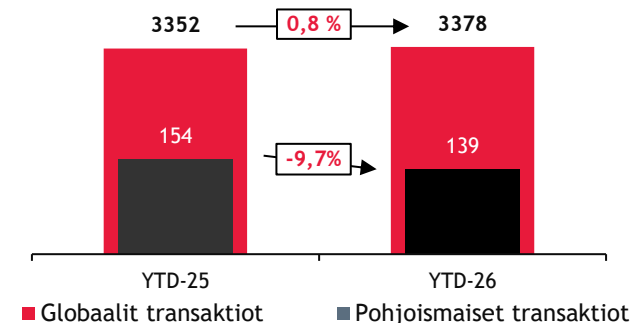
Vuoden 2026 ensimmäiselle puoliskolle ei uskota kaupankäyntiaktiiviteetissa pirstystä etenkin Pohjoismaissa, mutta globaalisti kaupankäyntiaktiiviteetin uskotaan pysyvän vakaana verrattuna edellisvuoteen

- ▶ Pohjoismaisen valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiiviteetti on palannut vuoden 2021 aktiiviteetin tasolle, mutta ei ole saavuttanut vuoden 2022 huippuja.
- ▶ Kuluva vuosi globaalisti on ollut kaikkein aktiivisin sitten vuoden 2022 neljännen kvartaalin. Kokonaisuudessaan tämä heijastelee positiivista trendiä yritysjärjestelymarkkinassa ja lupaavaa vuotta 2026 globaalilla tasolla.
- ▶ Vuoden 2026 ensimmäisen kvartaalin kauppamääräksi kirjattiin yhteensä 24 kauppaa Pohjoismaissa. Näistä kaupoista kuusi (6) toteutui Ruotsissa ja viisi (5) Suomessa. Suurin kauppamäärä oli ensimmäisellä kvartaalilla Tanskassa, jossa kauppoja tehtiin yhdeksän (9) kappaletta.
- ▶ BDO:n analyysin mukaan Suomen talouden toipuminen on ollut odotettua hitaampaa. Vaimea kasvu, heikko kotimainen kysyntä sekä kohonnut epävarmuus rahoitusmarkkinoilla ovat painaneet yritysten investointi- ja yrityskauppahalukkuutta.
- ▶ Valtiovarainministeriön ja Suomen Pankin arviot ovat samansuuntaisia: korkea epävarmuus, geopoliittiset riskit sekä kauppapoliittiset jännitteet ovat osaltaan hidastaneet yrityskauppamarkkinan elpymistä Suomessa. Tämä on näkynyt erityisesti yrityskauppojen lykkääntymisenä ja varovaisuutena transaktioissa, vaikka markkinassa on havaittavissa asteittaisia pirstymisen merkkejä korkotason vakautumisen myötä.

**Globaalisti kauppamäärät ovat olleet hienoisessa 0,8 % kasvussa 2026 Q1 verrattuna edellisvuoden Q1**



**Kuluvan vuoden aikana globaalit kauppamäärät ovat nousseet noin 0,8 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vastaavasti kauppamäärät Pohjoismaissa ovat laskeneet 9,7 % edellisvuoteen verrattuna.**

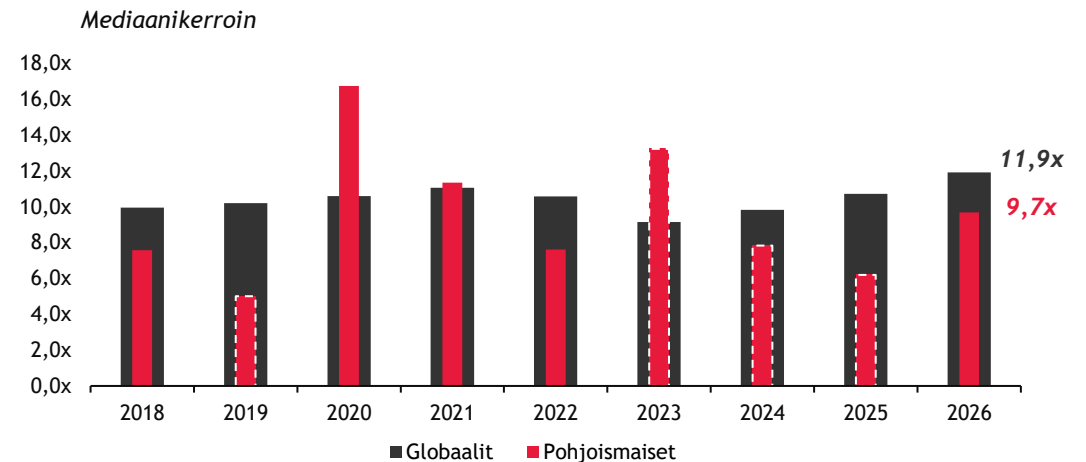


# Transaktiokertoimien historiallinen kehitys

Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen arvostuskertoimet ovat laskeneet Pohjoismaissa vuoden 2025 ensimmäiseen kvartaaliin verrattuna

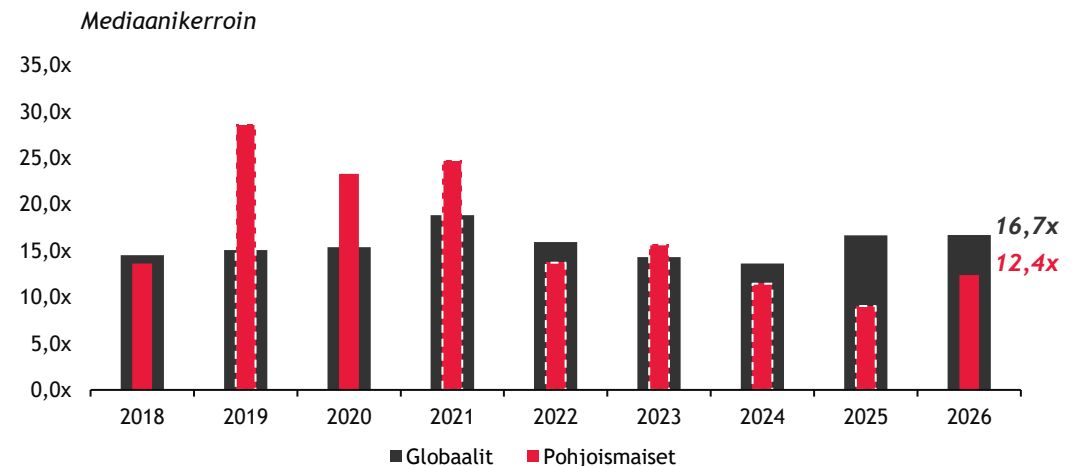
## EV/EBITDA-kerroin<sup>1</sup>

- ▶ Pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekerroin on ollut vuoden 2026 ensimmäisellä kvartaalilla noin 9,7x.
- ▶ Globaaleihin verrokkeihin nähden pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekertoimet ovat vaihdelleet edemmän, mutta pieni otoskoko luo epävarmuutta kertoimien tulkintaan.
- ▶ Globaalisti kertoimet ovat pysyneet vakaina läpi tarkastelujakson ollen keskimäärin noin 10x tuntumassa.



## EV/EBIT-kerroin<sup>2</sup>

- ▶ Kuluvan vuoden aikana globaalit transaktiokertoimet ovat olleet vahvassa nousussa vuoden 2026 ensimmäisellä kvartaalilla.
- ▶ Otokoko pohjoismaisille valmistavan teollisuuden sektorin liikevoittokertoimille on suppea, mutta antaa kuvaa kertoimien tasaisesta kehityksestä viimeisen kolmen vuoden aikana. Globaalien transaktioiden tasaisesti kehittyneet liikevoittokertoimet tukevat näkemystä.
- ▶ Pohjoismaisten transaktioiden mediaani liikevoittokerroin alkuvuonna 2026 on ollut noin 12,4x, ollen matalammalla tasolla kuin globaalien transaktioiden mediaani kerroin.










<sup>1</sup>Pohjoismaissa otoskoko alle 10 kpl vuosina 2019, 2023, 2024, 2025 ja 2026.

<sup>2</sup>Pohjoismaissa otoskoko alle 10 kpl vuosina 2019, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025 ja 2026.

LIITTEET








# VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

## Valittuja pohjoismaisia transaktioita Q1-2026

Kohde	Ostaja	Kohteen liikevaihto TK25 (m€)	Kuvaus
		0	Sensofusion Oy ostaa vesitasoja valmistavan Scandinavian seaplanes Oy:n
		2	Pääomasijoitus yhtiö ostaa muovikomponenttien ja metalliosien sopimusvalmistajan Koatek A/S:n
		74	Amerikkalainen venevalmistaja Malibu Boats ostaa suomalaisen Saxdor Yachts venevalmistajan
		3,5	Ruotsalainen pääomasijoittaja MVI ostaa ruotsalaisen tarkkuusmekaniikka ja mekaanisen työpaja yhtiön
		12	Ruotsalainen sarjayhdistelijä on ostanut metallisia ja ei metallisia laajennusliitoksia valmistavan yrityksen
		4,4	Ruotsalainen sarjayhdistelijä on ostanut suomalaisen hionta-, pulveri- ja märkämaalaus- sekä palosuojapalveluita tuottavan yrityksen
		3,3	Ruotsalainen kattovalmistaja on ostanut suomalaisen levymetalliyhtiön













# Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita (1/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)		
				Q1-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E
 <b>UPM</b>	UPM-Kymmene Oyj	17 227	10 339	19,99 %	15,5	10,4	27,6	15,4
 <b>WÄRTSILÄ</b>	Wärtsilä Oyj Abp	16 381	6 451	11,60 %	18,7	15,4	20,4	17,9
<b>Metso</b>	Metso Oyj	13 069	5 026	18,12 %	15,2	12,2	18,0	14,2
 <b>storaenso</b>	Stora Enso Oyj	10 930	9 049	7,70 %	16,7	8,1	46,9	15,6
<b>KONECRANES</b>	Konecranes Plc	6 559	4 227	13,59 %	10,5	9,3	11,9	11,3
<b>Valmet</b> 	Valmet Oyj	5 371	5 359	12,54 %	8,0	7,0	10,0	10,2
<b>kemira</b>	Kemira Oyj	3 431	2 949	17,53 %	7,5	6,5	11,7	10,4
 <b>HIAB</b>	Hiab Oyj	2 407	1 647	14,22 %	10,6	9,6	11,6	11,0
<b>outokumpu</b> 	Outokumpu Oyj	2 434	5 942	1,94 %	59,4	6,1	NM	11,4
<b>nokian TYRES</b>	Nokian Renkaat Oyj	1 918	1 290	6,19 %	15,1	7,4	54,5	18,4
 <b>MetsäBoard</b>	Metsä Board Oyj	1 481	1 944	7,47 %	32,1	10,4	NM	28,9
<b>HARVIA</b>	Harvia Oyj	662	175	24,18 %	14,8	12,6	16,9	14,9




# Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita (2/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%		EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
			Q1-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM
 Ponsse Oyj	648	750	9,70 %	8,4	8,4	15,6	15,3	
 Atria Oyj	706	1 755	6,60 %	5,8	5,1	10,1	9,6	
 Scanfil Oyj	794	780	8,70 %	13,1	8,2	17,9	11,9	
 Olvi Oyj	684	657	16,04 %	6,4	5,5	8,3	7,5	
 Incap Oyj	221	231	14,26 %	7,1	5,4	8,7	6,5	
 Apetit Oyj	102	163	8,61 %	9,4	7,1	19,3	20,1	
 LapWall Oyj	67	43	14,69 %	13,9	9,8	23,4	13,2	
 Tamtron Group Oyj	48	54	13,00 %	7,0	7,8	11,9	24,1	
 Exel Composites Oyj	74	100	2,10 %	16,4	6,1	63,9	10,9	
 Robit Oyj	35	90	5,11 %	8,3	4,7	17,3	9,3	
 Componenta Corporation	46	97	4,56 %	5,0	4,1	11,0	8,2	
 Norrhydro Group Oyj	23	24	3,67 %	10,1	6,9	17,0	11,1	












# Valittuja ruotsalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
				Q1-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM
 Atlas Copco AB (publ)	73 439	15 461	24,88 %	19,6	17,0	23,1	20,8
 SANDVIK Sandvik AB (publ)	42 599	10 747	20,23 %	18,0	14,0	22,9	17,9
 Epiroc Epiroc AB (publ)	25 649	5 563	23,16 %	19,7	17,1	22,7	21,1
 Alfa Laval AB (publ)	20 253	5 856	18,23 %	16,5	14,6	19,0	17,0
 BOLIDEN Boliden AB (publ)	13 386	7 802	18,40 %	7,0	5,1	11,8	8,0
 SKF AB SKF (publ)	9 837	8 635	13,91 %	10,6	7,0	15,2	9,0
 TRELLEBORG Trelleborg AB (publ)	7 675	2 989	20,38 %	11,5	10,3	14,6	13,8
 NIBE NIBE Industrier AB (publ)	8 494	3 544	8,16 %	18,2	12,7	24,3	18,1
 Electrolux AB Electrolux (publ)	4 005	11 908	4,04 %	6,5	4,3	14,8	8,9
 Husqvarna Husqvarna AB (publ)	2 966	4 229	9,87 %	7,2	5,3	11,5	9,9
 HANZA Hanza AB (publ)	973	424	6,62 %	20,9	8,6	31,3	13,7
 AGES AGES Industri AB (publ)	48	122	7,71 %	6,5	NA	13,7	NA

# Muita pohjoismaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
				Q1-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM
 <b>KONGSBERG</b> Kongsberg Gruppen ASA	30 062	2 119	16,22 %	62,7	27,0	75,0	32,2
 <b>Hydro</b> Norsk Hydro ASA	19 479	17 510	25,71 %	4,4	7,0	5,5	10,4
 <b>YARA</b> Yara International ASA	15 542	12 822	11,49 %	7,2	5,7	11,3	9,0
 <b>Elkem</b> Elkem ASA	2 400	1 531	12,61 %	7,0	7,7	20,6	19,1
 <b>BEWI</b> BEWI ASA	750	773	5,61 %	14,1	8,7	65,2	28,8
 <b>Norske Skog</b> Norske Skog ASA	650	794	2,89 %	42,1	5,7	NM	NA
 <b>novonesis</b> Novonesis A/S	27 008	3 834	36,18 %	17,6	16,3	28,1	25,0
 <b>Carlsberg</b> Carlsberg A/S	22 668	10 057	19,18 %	9,7	8,5	13,5	11,7
 <b>Vestas</b> Vestas Wind Systems A/S	23 004	17 295	6,55 %	15,3	9,0	21,6	15,6
 <b>ROCKWOOL</b> Rockwool A/S	5 060	3 855	23,22 %	6,1	6,3	8,5	9,9
<b>NILFISK</b> Nilfisk Holding A/S	831	1 028	7,98 %	NM	6,1	NM	12,0
 <b>B&amp;O</b> Bang & Olufsen A/S	176	347	5,83 %	28,6	4,8	NM	NM



**Risto Mätäsaho**  
Partner, Corporate Finance  
p. +358 40 537 8863  
risto.matasaho@bdo.fi



**Marko Roukkula**  
Director, Corporate Finance  
p. +358 50 598 0047  
marko.roukkula@bdo.fi



**Samuli Ervasti**  
Associate Director, Corporate Finance  
p. +358 50 358 1934  
samuli.ervasti@bdo.fi



**Juho Lempinen**  
Sr. analyst, Corporate Finance  
p. +358 50 432 9458  
juho.lempinen@bdo.fi

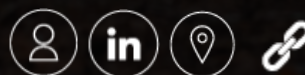


**Rea Sjögren**  
Sr. analyst, Corporate Finance  
p. +358 50 326 2870  
rea.sjogren@bdo.fi

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](http://www.bdo.fi)



## IMPORTANT NOTICE

This document and its content are solely for client use. Neither the whole nor any part of the information in this document may be disclosed to, relied upon, or used by any other person or used for any purpose without the prior written consent of BDO. The Information contained herein may include unpublished sensitive information, the misuse of which may result in civil and/or criminal proceedings.

The information in this document, and the information upon which this document relies on, is derived from publicly available sources or has been disclosed otherwise. None of it has been independently verified by BDO or any of its Affiliates. Accordingly, neither BDO nor any of its Affiliates make any representation or warranty, expressly or implied, with regard to the accuracy or completeness of the information nor do BDO or its Affiliates accept any liability related thereto, if and to the extent legally possible.

All Information in this document has been prepared on the bases and assumptions described herein and is preliminary and can be read cautiously only. Nothing in this document is, or should be relied on as a promise or prediction of/as to future developments or should be considered as legal, economic or tax advice or recommendation. Each recipient of this document is recommended to make his or her own legal, economic or tax assessment of the matters contained through internal and external counsel.

This document should not be used as a basis of any investment or disinvestment decision. No person has been authorised by BDO or its Affiliates to give any information not already contained in this document. This document is a marketing document and not a financial analysis for the purpose of the Finland Securities Markets Act. It neither fulfils all requirements on financial analyses.

In this notice, “BDO“ means BDO Oy. “Affiliates” means affiliated companies and the directors, employees, agents of BDO Oy. By accepting this document you agree to be bound by the above conditions and limitations.

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.