

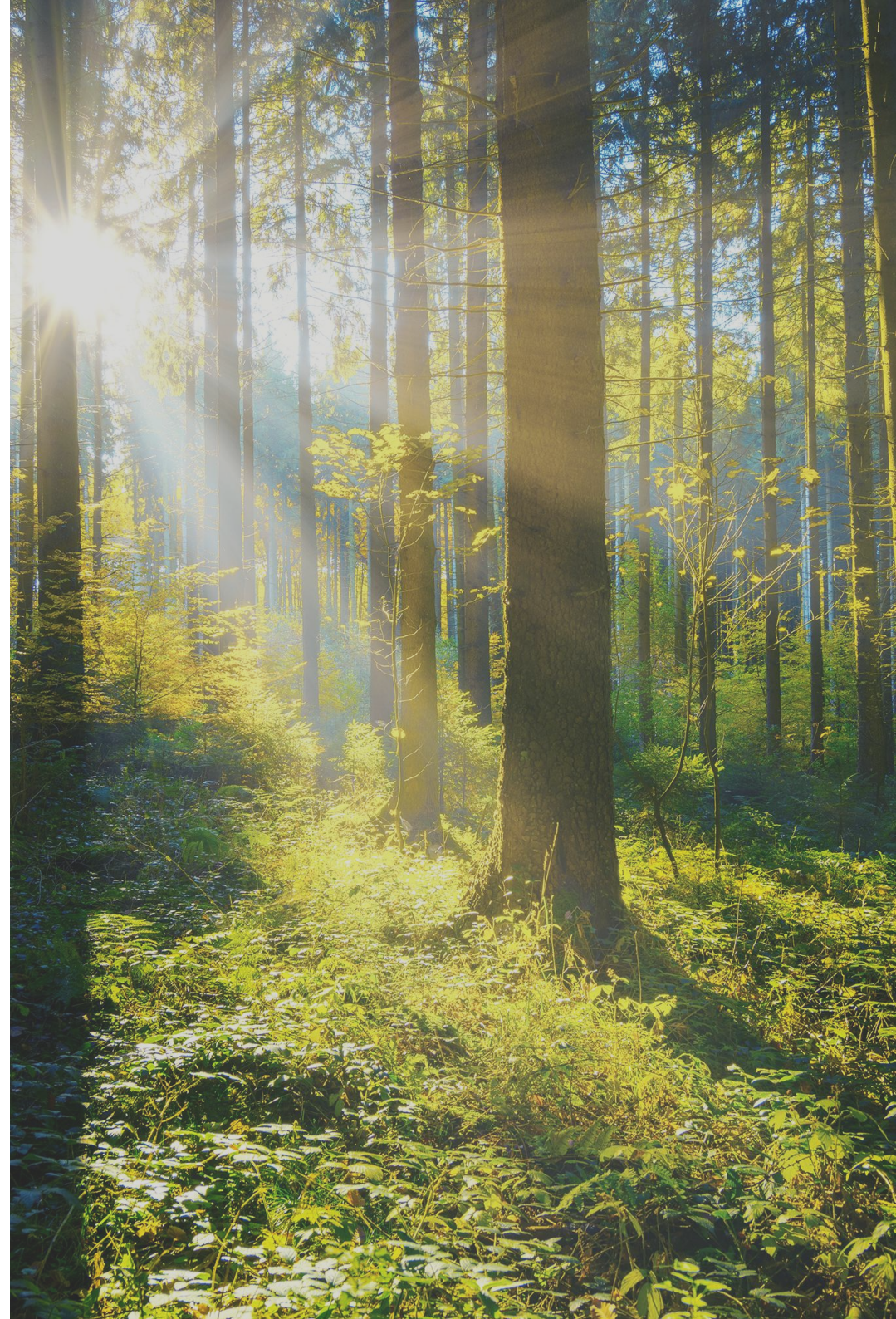
The background of the slide is a photograph of a large, mature tree with a thick trunk and a wide, spreading canopy of green leaves. The tree is situated in a grassy field. In the background, there are more trees and a clear sky. The overall scene is bright and sunny, with light filtering through the leaves.

VALMISTAVAN TEOLLISUUDEN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q2-2026

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 kauppvoja 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 alkavaa syksyä!



Risto Mätäsaho

Partner, Corporate Finance

p. +358 40 537 8863

risto.matasaho@bdo.fi



Marko Roukkula

Director, Corporate Finance

p. +358 50 598 0047

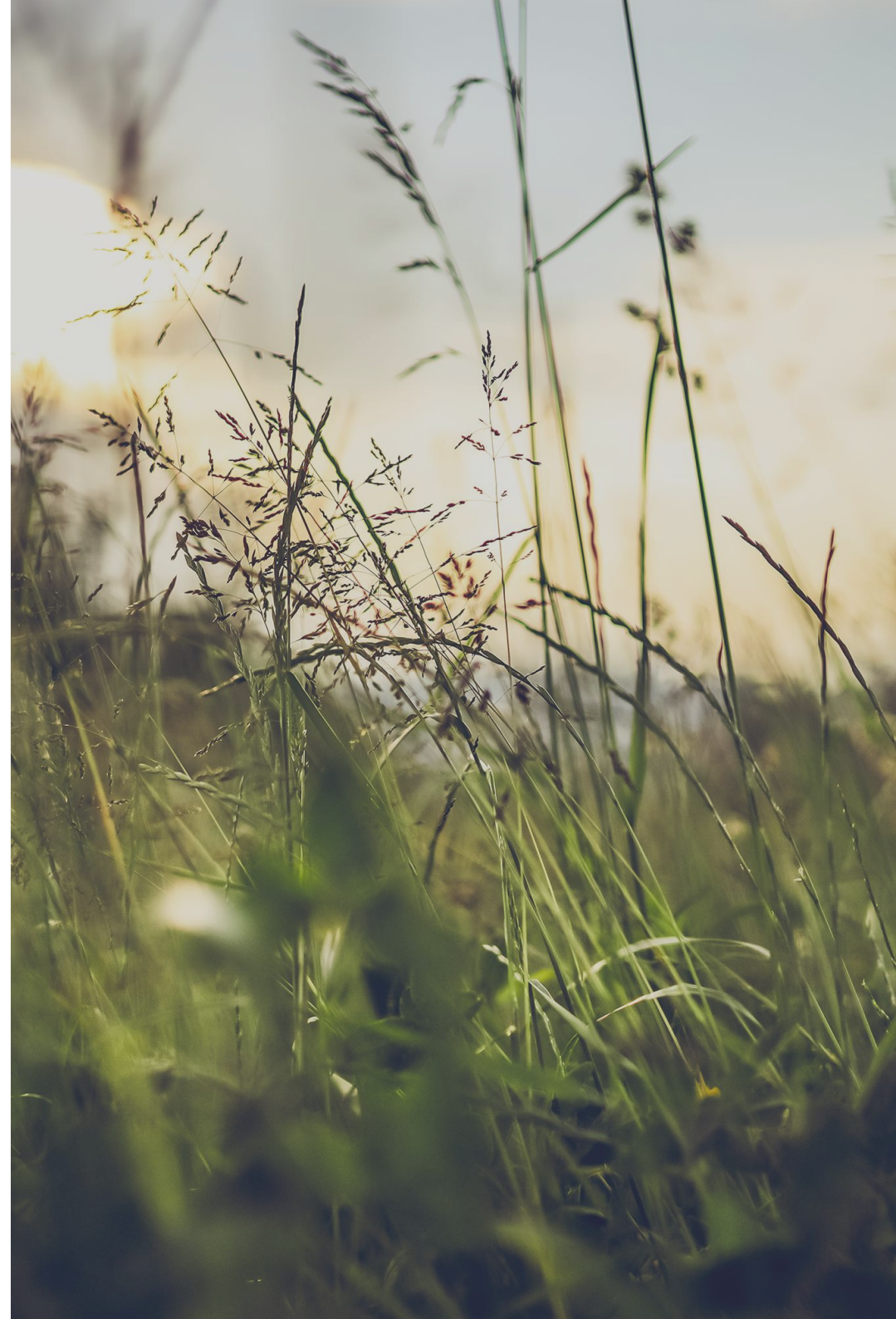
marko.roukkula@bdo.fi



Ajankohtaisia yrityskauppoihin vaikuttavia ajureita valmistavan teollisuuden sektorilta

Valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiivisuus hidastui Suomessa vuoden toisen kvartaalin aikana. Näemme kauppa-aktiviteetin pysyvän tasaisena loppuvuodesta 2026.

- Valmistavan teollisuuden yrityskauppamarkkinaa ovat edelleen rasittaneet epävarma talousympäristö, geopoliittiset jännitteet sekä yritysten varovainen investointihalukkuus. Transaktiomäärät ovat pysyneet pitkän aikavälin keskiarvoja alemmalla tasolla erityisesti Pohjoismaissa.
- Vaikka korkotaso on laskenut viime vuosien huipuista, rahoituksen saatavuus ja ostajien tuottovaatimukset ovat edelleen hillinneet yritysjärjestelyaktiviteettia monilla teollisuuden toimialoilla. Myös indikaatiiviset arvostustasot ovat olleet usein matalahkoja.
- Teollisuuden investointeja tukevat kuitenkin edelleen puolustusteollisuuden, energiasiirtymän, sähköistymisen sekä datakeskus- ja infrastruktuurihankkeiden kasvu. Nämä megatrendit ylläpitävät strategista kiinnostusta teollisia kohteita kohtaan myös haastavammassa markkinaympäristössä.
- Ulkomaisten ostajien kiinnostus suomalaisia teollisuusyrityksiä kohtaan on säilynyt hyvällä tasolla. Erityisesti pohjoismaiset ja eurooppalaiset teolliset toimijat ovat jatkaneet aktiivista markkinaseurantaa, vaikka toteutuneiden transaktioiden määrä on jäänyt aiempia vuosia matalammaksi.
- Vaikka transaktiomäärät ovat laskeneet, teolliset ostajat ovat jatkaneet aktiivisesti kohteiden arviointia erityisesti niche-valmistajien, komponenttitoimittajien ja korkean lisäarvon tuotantoa harjoittavien yhtiöiden osalta.



Valmistavan teollisuuden yrityskaupat

Globaali yrityskauppa-aktiviteetti osoittaa negatiivisia merkkejä transaktiomäärien ja kaupankäyntikertoimien laskiessa vertailukaudesta. Pohjoismaiden osalta transaktiomäärät ovat laskeneet vertailukaudesta, mutta kaupankäyntikertoimet ovat kasvaneet edellisen vuoden toisesta kvartaalista.

POHJOISMAISET KAUPAT



30

Kauppojen lukumäärä Q2-2026
(42 Q2-2025)

13,3x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q2-2026
(6,8x Q2-2025)

15,6x

Mediaani EV/EBIT-kerroin Q2-2026
(13,1x Q2-2025)

GLOBAALIT KAUPAT

825

Kauppojen lukumäärä Q2-2026
(885 Q2-2025)

10,2x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q2-2026
(11,0x Q2-2025)

15,0x

Mediaani EV/EBIT-kerroin Q2-2026
(15,1x Q2-2025)

* 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



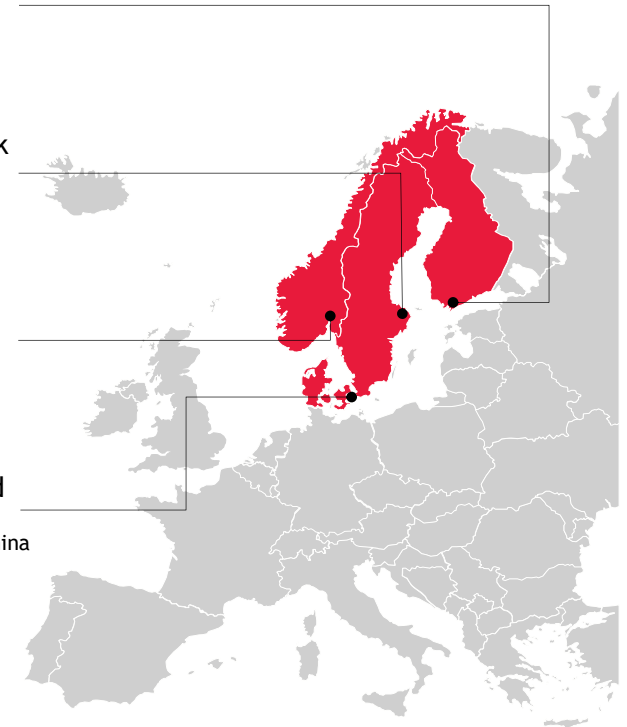
Claes Nordebäck
Partner, Corporate
Finance, Tukholma



Per Ove Giske
Partner, Corporate
Finance, Oslo



Henrik Mølgaard
Partner, Corporate
Finance, Kööpenhamina



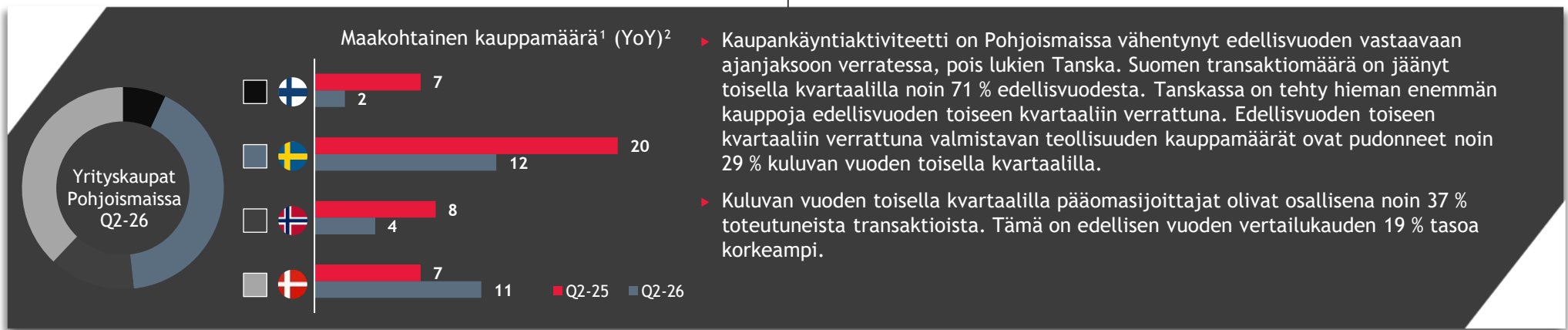
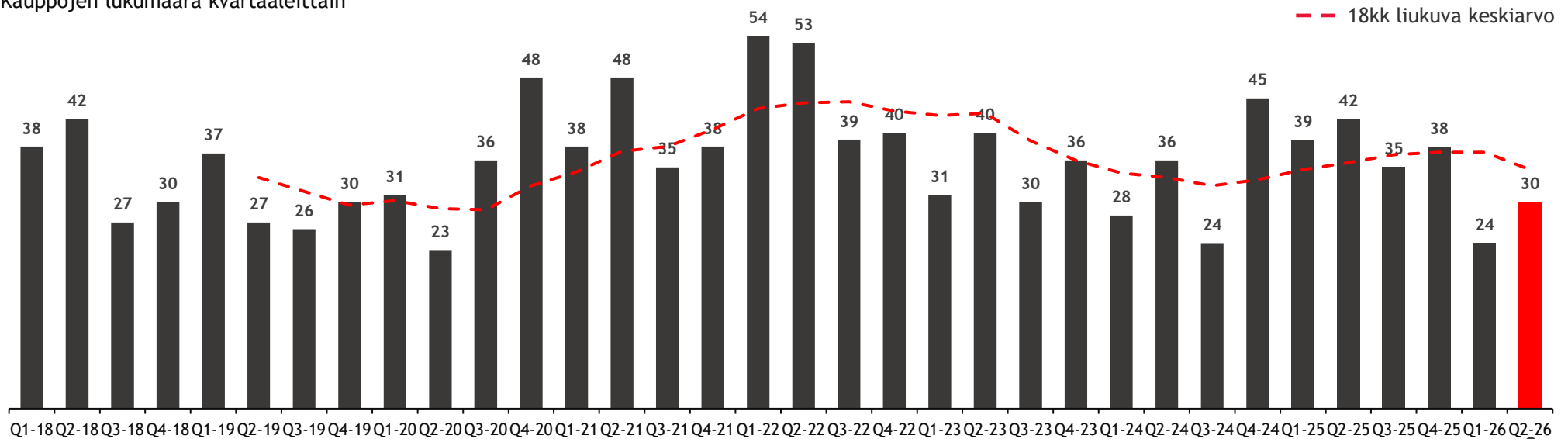
EV = Enterprise Value eli yritysarvo kuvastaa yhtiön velatonta kauppahintaa.

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

Valmistavan teollisuuden kauppamäärät Pohjoismaissa

Pohjoismaissa toteutettiin viimeisen kvartaalin aikana 30 valmistavan teollisuuden sektorin yrityskauppaa

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



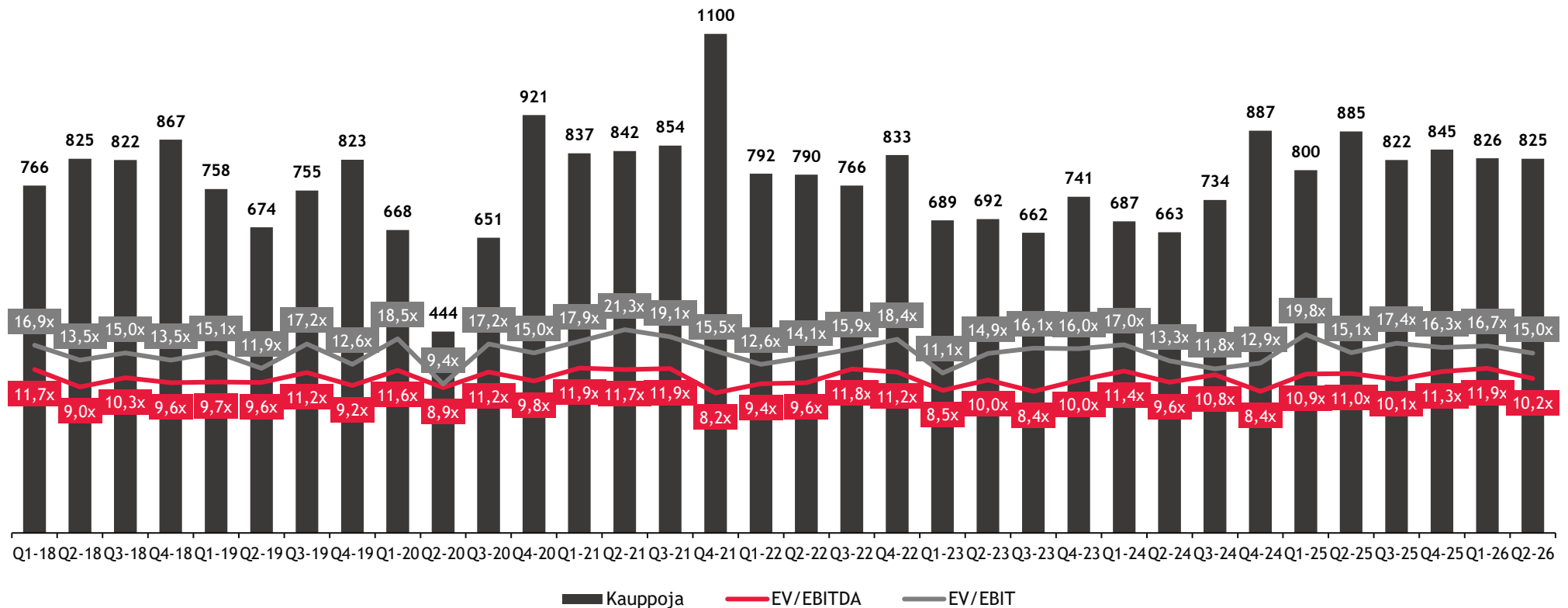
¹Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

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

Yrityskauppojen transaktiokertoimien kehitys globaalisti

Kauppamäärät ovat laskeneet viime vuoden vastaavasta ajankohdasta, viitaten yrityskauppamarkkinan varoivaisempaan kehitykseen globaaleilla markkinoilla

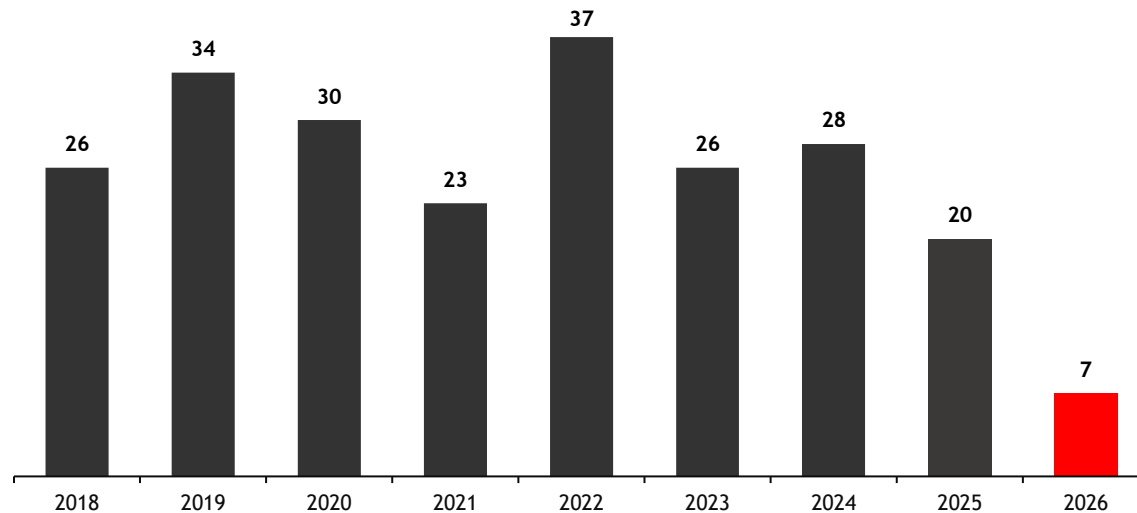
Arvostuskertoimet ovat pysyneet vakaina kauppamäärien kasvusta huolimatta, mediaani käyttökatekertoimen laskiessa sen keskiarvoonsa mittaushistorialla. Viimeisimmän kvartaalin mediaani liikevoittokerroin on hieman laskenut lähelle historiallisen vaihteluvälin keskiarvoa.



Valmistavan teollisuuden yrityskaupparamäärät Suomessa

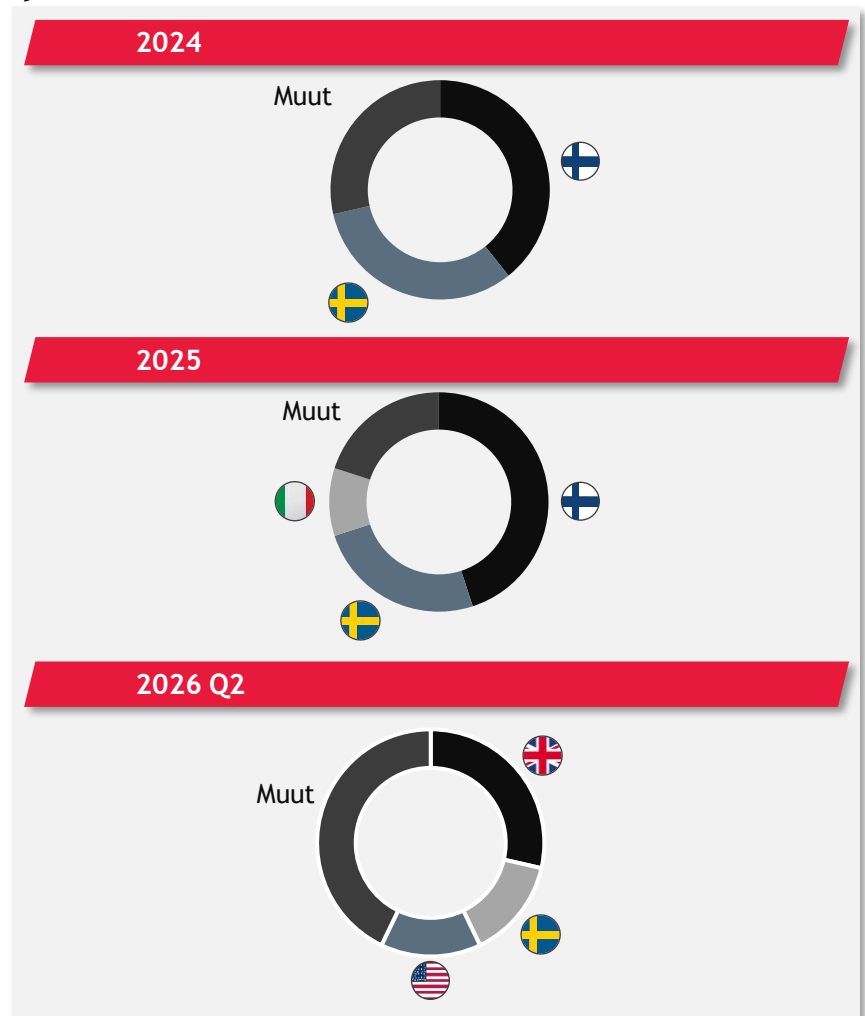
Kuluvan vuoden 2026 aikana on myyty 7 suomalaista valmistavan teollisuuden yhtiötä ostajien ollessa pääosin ulkomaalaisia yhtiöitä

Kauppojen lukumäärä Suomessa vuosittain



- ▶ Vuoden 2026 toisella neljänneksellä Suomessa toteutui seitsemän valmistavan teollisuuden yrityskauppaa, joissa vastapuolena yhdessä (1) tapauksessa oli kotimainen ostaja, loppuissa ostaja on ollut Englantilainen (2), Ruotsalainen (1), Amerikkalainen (1), Ranskalainen (1) ja Belgialainen (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, Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa.

Suomalaisten yhtiöiden ostajien maantieteellinen jakauma viime vuosina



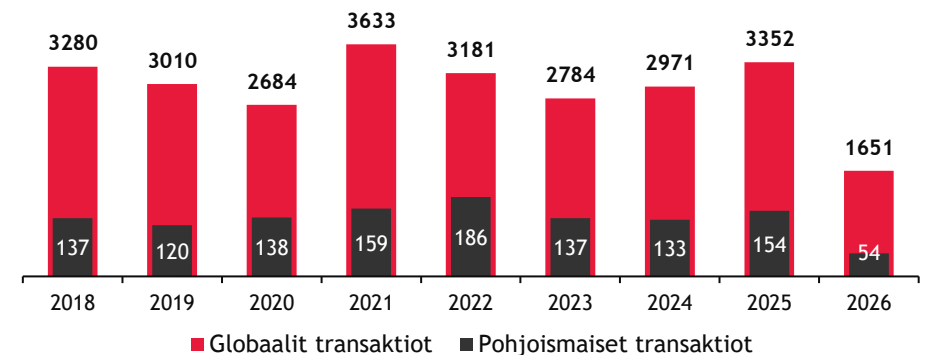
Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen vuotuinen kehitys

Vuoden 2026 toiselle puoliskolle ei uskota kaupankäyntiaktiviteetissa piristystä etenkin Pohjoismaissa, mutta globaalisti kaupankäyntiaktiviteetin uskotaan pysyvän vakaana verrattuna edellisvuoteen

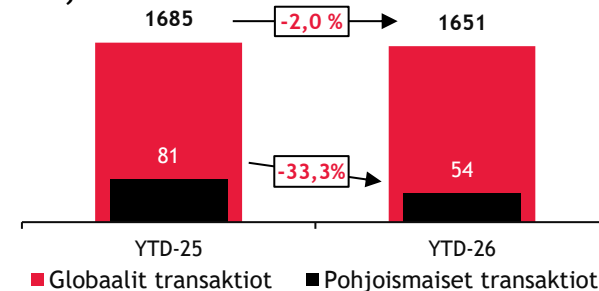
- ▶ Globaalit valmistavan teollisuuden yrityskauppamäärät ovat pysyneet suhteellisen vakaina vuonna 2026, mutta aktiviteetti on edelleen selvästi vuoden 2021 huipputason alapuolella. Epävarma taloussympäristö, korkotaso sekä geopoliittiset jännitteet ovat rajoittaneet markkinoiden elpymistä.
- ▶ Pohjoismaissa yrityskauppa-aktiviteetti on jatkunut vaimeana vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla. Erityisesti Suomessa teollisuusyhtiöiden investointi- ja yritysjärjestelypäätöksiä ovat hidastaneet heikko kysyntä sekä varovainen markkinasentimentti.
- ▶ Yrityskauppa-markkinan perustekijät ovat kuitenkin säilyneet ennallaan. Toimialan konsolidaatio, omistajanvaihdokset sekä strategiset yritysostot tukevat transaktioaktiviteettia myös haastavammassa markkinaympäristössä.
- ▶ Korkojen laskuodotukset, inflaation tasaantuminen sekä rahoitusmarkkinoiden vakautuminen voivat tukea yrityskauppa-markkinan asteittaista normalisoitumista vuoden 2026 jälkipuoliskolla, vaikka selvää käännettä aktiivisuudessa ei vielä ole nähtävissä.

Globaalisti kauppamäärät ovat laskeneet 2026 ensimmäisellä puoliskolla -2,0 % verrattuna edellisvuoden ensimmäiseen puoliskoon

Kauppojen vuosittainen lukumäärä



Kuluvan vuoden aikana globaalit kauppamäärät ovat laskeneet noin -2,0 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vastaavasti kauppamäärät Pohjoismaissa ovat laskeneet 33,3 % edellisvuoteen verrattuna.

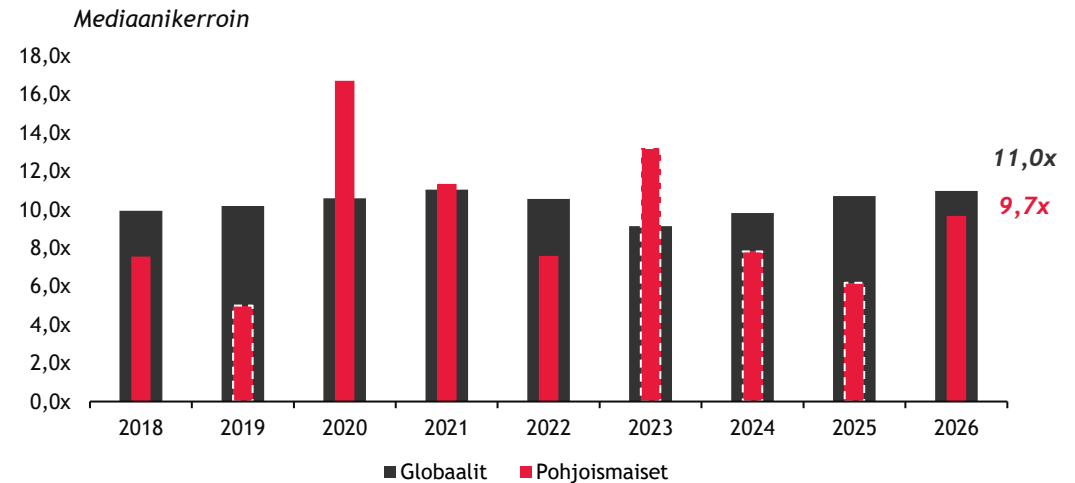


Transaktiokertoimien historiallinen kehitys

Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen arvostuskertoimet ovat kasvaneet Pohjoismaissa vuoden 2025 ensimmäiseen puoliskoon verrattuna

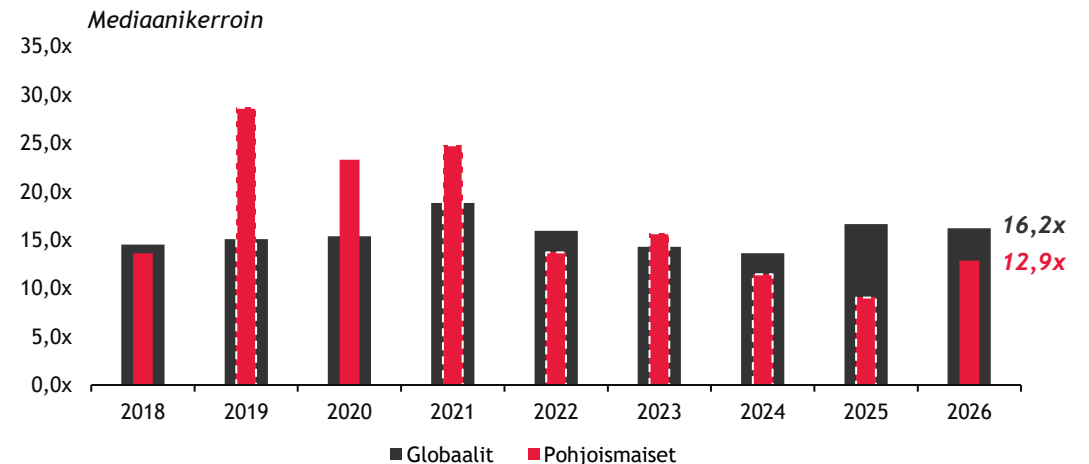
EV/EBITDA-kerroin¹

- Pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekerroin on ollut vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla 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-kerroin²

- Kuluvan vuoden aikana globaalit transaktiokertoimet ovat olleet vahvassa nousussa vuoden 2026 toisella kvartaalilla.
- Otoskoko 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 vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla on ollut noin 12,9x, ollen matalammalla tasolla kuin globaalien transaktioiden mediaani kerroin.



¹Pohjoismaissa otoskoko alle 10 kpl vuosina 2019, 2023, 2024, 2025 ja 2026.

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

LIITTEET

VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

Valittuja pohjoismaisia transaktioita Q2-2026

Kohde		Ostaja		Kohteen liikevaihto TK25 (m€)	Kuvaus
				2,6	Ruotsalainen elintarvikealan toimija Banmark ostaa suomalaisen elintarvikkeiden valmistukseen ja pakkaamiseen keskittyvän Forsfood Oy:n.
				498	Suomalainen pääomasijoittaja Tesi sijoittaa räjähdysaine-, louhinta- ja infrapalveluja tarjoavaan Forcit Groupiin
				2,5*	Rakennusteknisiä ja teollisuuden palveluja tarjoava Caverion ostaa suomalaisen sähkö- ja automaatioalan yrityksen Kokkola LCC Oy:n.
				17	Ruotsalainen teollisuuskonserni Beijer Alma ostaa puupakkaus- ja puutuoteteollisuudessa toimivan JR-Wood Oy:n
				14,1	Suomalainen teollisuuskonserni SGN Group ostaa maanrakennus-, materiaalinkäsittely- ja työkonepalveluja tarjoavan Koskitraktori Oy:n.
				17,6	Korona Invest ostaa sisälogistiikan ratkaisuihin, materiaalinkäsittelyyn ja varastoautomaatioon erikoistuneen Rastec Sisälogistiikka Oy:n

Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

(1/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q2-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM	TK26E
 UPM	UPM-Kymmene Oyj	15 560	10 339	19,99 %	13,5	9,4	23,1	14,2
 WÄRTSILÄ	Wärtsilä Oyj Abp	17 563	6 451	11,60 %	19,8	16,7	21,6	19,7
Metso	Metso Oyj	13 414	5 026	18,12 %	15,6	12,7	18,5	14,8
 storaenso	Stora Enso Oyj	10 745	9 049	7,70 %	17,3	8,3	56,8	15,5
KONECRANES	Konecranes Plc	6 128	4 227	13,59 %	9,8	8,8	11,1	10,7
Valmet 	Valmet Oyj	4 755	5 359	12,54 %	7,2	6,5	9,0	10,1
kemira	Kemira Oyj	2 922	2 949	17,53 %	6,7	6,3	10,9	11,3
 HIAB	Hiab Oyj	3 310	1 647	14,22 %	16,4	11,4	18,2	13,3
 outokumpu	Outokumpu Oyj	2 588	5 942	1,94 %	50,7	6,4	NM	13,0
 nokian TYRES	Nokian Renkaat Oyj	2 408	1 290	6,19 %	16,5	10,0	45,3	25,1
 MetsäBoard	Metsä Board Oyj	1 462	1 944	7,47 %	215,0	12,0	NM	58,0
HARVIA	Harvia Oyj	812	175	24,18 %	17,8	15,1	20,3	17,7

Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

(2/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q2-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM	TK26E
	Ponsse Oyj	665	750	9,70 %	10,3	9,1	22,2	16,8
	Atria Oyj	719	1 755	6,60 %	5,8	5,2	10,1	10,1
	Scanfil Oyj	991	780	8,70 %	15,5	10,2	21,2	14,7
	Olvi Oyj	697	657	16,04 %	6,5	5,8	8,7	8,0
	Incap Oyj	265	231	14,26 %	9,4	6,8	11,2	8,2
	Apetit Oyj	94	163	8,61 %	8,6	10,9	17,7	NM
	LapWall Oyj	73	43	14,69 %	15,1	11,3	25,5	14,1
	Tamtron Group Oyj	47	54	13,00 %	6,8	7,6	11,6	23,6
	Exel Composites Oyj	67	100	2,10 %	11,6	NA	26,2	8,7
	Robit Oyj	43	90	5,11 %	8,5	5,2	14,7	9,1
	Componenta Corporation	45	97	4,56 %	4,4	3,6	8,8	6,7
	Norrhydro Group Oyj	22	24	3,67 %	7,4	5,9	10,7	9,1

Valittuja ruotsalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q2-26 (EURm)	TK25 (EURm)	TK25	LTM	TK26E	LTM	TK26E
	Atlas Copco AB (publ)	85 492	15 461	24,88 %	22,7	19,9	26,8	24,5
	Sandvik AB (publ)	47 050	10 747	20,23 %	19,6	14,3	24,8	18,1
	Epiroc AB (publ)	29 262	5 563	23,16 %	22,6	19,1	26,1	23,3
	Alfa Laval AB (publ)	22 365	5 856	18,23 %	17,9	16,1	20,8	18,7
	Boliden AB (publ)	14 846	7 802	18,40 %	6,6	5,9	11,0	9,6
	AB SKF (publ)	10 849	8 635	13,91 %	12,2	7,8	17,2	10,0
	Trelleborg AB (publ)	8 919	2 989	20,38 %	13,2	11,8	16,8	15,8
	NIBE Industrier AB (publ)	8 051	3 544	6,99 %	16,6	12,1	22,2	17,3
	AB Electrolux (publ)	5 287	11 908	4,04 %	8,9	6,8	21,2	16,0
	Husqvarna AB (publ)	3 102	4 229	9,87 %	7,2	5,6	11,2	10,3
	Hanza AB (publ)	993	424	6,62 %	15,8	8,6	23,7	13,8
	AGES Industri AB (publ)	85 492	15 461	24,88 %	22,7	19,9	26,8	24,5

Muita pohjoismaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
				LTM	TK26E	LTM	TK26E
 KONGSBERG Kongsberg Gruppen ASA	21 543	2 119	16,22 %	40,5	28,2	47,8	33,6
 Hydro Norsk Hydro ASA	17 373	17 510	25,71 %	4,3	5,1	5,4	7,1
 YARA Yara International ASA	12 369	12 822	11,49 %	5,2	3,9	7,8	5,7
 Elkem Elkem ASA	1 821	1 531	12,61 %	6,2	10,3	24,7	21,6
 BEWI BEWI ASA	836	773	5,61 %	14,4	8,5	52,3	30,4
 Norske Skog Norske Skog ASA	718	794	2,89 %	1673,0	5,0	NM	8,0
 novonesis Novonesis A/S	28 297	3 834	36,18 %	18,3	17,0	29,5	26,6
 Carlsberg Carlsberg A/S	24 022	10 057	19,18 %	10,3	9,0	14,3	12,4
 Vestas Vestas Wind Systems A/S	23 068	17 295	6,55 %	13,9	8,8	19,5	15,1
 ROCKWOOL Rockwool A/S	5 605	3 855	23,22 %	6,9	7,0	9,8	10,9
 NILFISK Nilfisk Holding A/S	325	1 028	7,98 %	NM	NA	NM	NA
 B&O Bang & Olufsen A/S	183	347	5,83 %	29,7	5,1	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



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



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

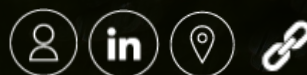


Rea Sjögren
Sr. analyst, Corporate Finance
p. +358 50 326 2870
rea.sjogren@bdo.fi

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



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.