

The background of the slide is an aerial photograph of a large body of water, likely a lake or a wide river, with numerous small, forested islands scattered throughout. The water is a deep blue, and the islands are covered in dense green trees. The sky is a pale, hazy blue. The overall scene is serene and natural.

# TEKNOLOGIASEKTORIN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q1 / 2025

BDO Corporate Finance | TMT-toimialatiimi

# Sisällysluettelo

---

Ensisanat ja katsauksen nostot	3
Kvartaalikohtainen yrityskauppasentimentti	6
Vuosikohtainen kauppamäärien kehitys	9
Transaktiokertoimet	10
Teknologiasektorin osakekurssikehitys	11
<i>Liitteet</i>	
Valittuja yrityskauppoja	14
Implisiittiset kertoimet	16

---





# BDO:n teknologiasektorin yrityskauppakatsaus

## *Ensisanat*

BDO:n teknologiasektorin kvartaaleittain julkaistava yrityskaupparaportti tarkastelee teknologiasektorin markkinasentimenttiä, transaktioaktiivisuutta, kertoimien 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 markkina-alueet. Vertailutietona keräämme dataa myös globaaleista teknologiasektorin kaupankäyntikertoimista ja tunnusluvuista.

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä hyvää kevään jatkoa.



**Jan Kovero**

Partner, Corporate Finance

p. +358 50 370 3536

jan.kovero@bdo.fi

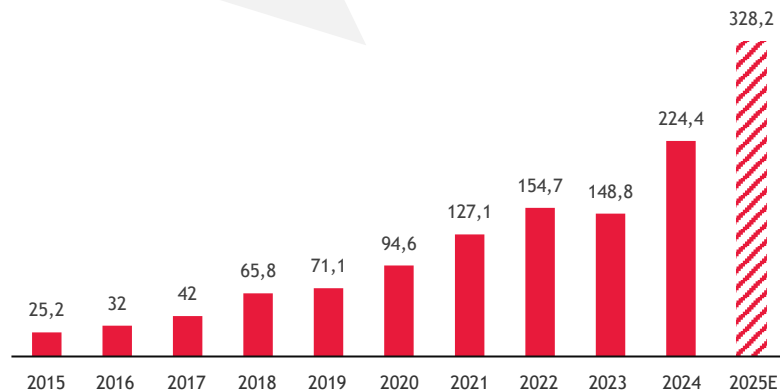


# Tekoälyn vaikutukset teknologiayhtiöiden yrityskauppanäkymiin

Generatiivisen tekoälyn nopean kehityksen ennustetaan kasvattavan merkittävästi tekoäly- ja koneoppimisyhtiöiden yrityskauppoja, luoden huomattavaa arvonluontipotentiaalia sekä ostajille että myyjille

## Investoinnit tekoälyn kehitykseen

Yhdysvaltalaisen teknologiayhtiöiden investoinnit tekoälyinfrastruktuuriin ja kehitykseen (\$b)



**+78%** Suuryrityksistä hyödynsi tekoälyä jollain liiketoiminnan osa-alueella vuonna 2024

**+\$243b** Globaalin tekoälypalvelumarkkinan ennustettu arvo vuonna 2025

**+\$15,7tr** Tekoälyn tuoma kasvu globaaliin talouteen vuoteen 2030 mennessä

## Vaikutukset teknologiasektorin yrityskauppoihin



Tekoälyosaamisen hankkiminen yritysostoilla

Strategisten ostajien kiinnostus tekoälyn ja koneoppimisen kehittämiseen keskittyviin yrityksiin on kasvanut merkittävästi viime vuosina, ja trendin odotetaan jatkuvan. Suuret teknologiayhtiöt vahvistavat kilpailukykyään hankkimalla tekoälyosaamista yritysostojen kautta, minkä ennustetaan johtavan sekä arvostustasojen että kauppamäärien kasvuun.



Asiantuntemuksen korostuminen yritysjärjestelyissä

Valtaosa tekoäly-yhtiöistä on vielä kehitysvaiheessa, jolloin kauppahinnat määräytyvät perinteisten taloudellisten lukujen sijaan esimerkiksi teknologian ja henkilöstön perusteella. Tämä tekee arvomäärityksestä ja due diligence -selvityksestä haastavampaa sekä korostaa neuvonantajan asiantuntemuksen merkitystä M&A-prosessissa.



Markkinan konsolidaatio teknologian kypsyydessä

Merkittävä osa tekoäly-yhtiöistä on pieniä startup-yrityksiä, joilla ei ole vakiintunutta liiketoimintaa eivätkä ole kannattavia itsenäisiä toimijoita. Monet yhtiöt kehittävät erikoistuneita tekoälyratkaisuja, jotka voidaan integroida osaksi suurempia toimijoita, joilla on suuremmat taloudelliset resurssit ja myyntikanavat.



Toimialojen rajat ylittävät yrityskaupat

Tekoäly luo uusia liiketoimintamalleja, minkä ennustetaan lisäävän poikkitoimialaisia yrityskauppoja. Esimerkiksi perinteisten toimialojen yritykset hankkivat tekoäly-yrityksiä integroidakseen tekoälyosaamista osaksi liiketoimintamalliaan.

# Alkuvuoden teknologiasektorin toimeksiantomme

BDO:n Suomen tiimi on toiminut menestyksekkäästi taloudellisena neuvonantajana vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla teknologiasektorin yhtiöiden kotimaisissa ja kansainvälisissä myynti- ja ostotoimeksiannoissa

## Myyntineuvonanto



BDO toimi pääneuvonantajana Wildfrost Oy:lle yhtiön myynnissä monimediakonserni Hilla Group Oy:lle. Wildfrost on suomalainen ohjelmistoyhtiö, joka tarjoaa asiakkailleen Hellewi-järjestelmää. Hellewi on vertikaalinen ERP-ratkaisu kurssimuotoisiin toteutuksiin. Hellewi on markkinajohtaja julkisen sektorin kurssitarjoajien toiminnanohjausjärjestelmänä.

Hilla Group tarjoaa mediapalveluiden lisäksi ohjelmistoratkaisuja tiedonhallintaan ja toiminnanohjaukseen erityisesti media-alalle ja urheiluseuroihin.

BDO toimi Wildfrostin pääneuvonantajana koko myyntiprosessin ajan ja vastasi sekä taloudellisesta että juridisesta neuvonannosta. BDO auttoi omistajaa myyntiprosessiin valmistautumisessa, myyntimateriaalien laatimisessa, neuvotteluissa sekä kaupan loppuunsaattamisessa.

Perttu Tikka, yksi Wildfrost Oy:n omistajista: *”Prosessi BDO:n asiantuntijoiden kanssa eteni vaivattomasti, ja heidän ammattitaitonsa varmisti myyntiprojektin onnistuneen toteutuksen. Yhteistyön aikana BDO:n kokemus sekä selkeästi suunniteltu myyntiprosessi näkyivät kaikessa toiminnassa.”*

## Myyntineuvonanto



BDO toimi pääneuvonantajana EKM Service Ab Oy:lle yhtiön myynnissä Karis Telefon Ab:lle, joka on Etelä-Suomessa toimiva tietoliikenne- ja ICT-palveluita tarjoava yhtiö. EKM Service on johtava paikallinen IT-palveluyhtiö, keskittyen palvelemaan pk-yrityksiä.

BDO toimi EKM Servicen pääneuvonantajana koko myyntiprosessin ajan ja vastasi sekä taloudellisesta että juridisesta neuvonannosta. BDO auttoi omistajaa myyntiprosessiin valmistautumisessa, myyntimateriaalien laatimisessa, neuvotteluissa sekä kaupan loppuunsaattamisessa.

Ronnie Carlsson, EKM Service Oy Ab:n perustaja ja omistaja: *”Olemme erittäin tyytyväisiä lopputulokseen ja saimme yhtiöllemme parhaan mahdollisen ostajan kehittämään yhtiötä eteenpäin. Tiivis yhteistyö ja luottamus BDO:n tiimin kanssa tukivat meitä läpi prosessin. BDO:n asiantuntijoiden avulla saimme toteutettua prosessin ja yhtiön myynnin tavoitteidemme mukaisesti.”*

## Ostoneuvonanto



BDO toimi Neqst Partner AB:n taloudellisena ja juridisena neuvonantajana WithSecure Oyj:n kyberturvapalveluiden ostossa. Transaktio toteutettiin myymällä kauppaa varten perustetun WithSecuren konsultointiliiketoiminnan emoyhtiön osakkeet Neqstille.

Konsultointiliiketoiminnan myynti oli osa WithSecuren uutta strategiaa. Konsultointiyksikkö tarjoaa maailmanluokan ennakoivia tietoturvakonsultointipalveluita 250 henkilön voimin.

## Q1 / 2025 yhteenveto

Pohjoismaissa on havaittavissa merkkejä teknologiayhtiöiden yrityskauppa-aktiviteetin elpymisestä. Kauppamäärät ovat nousseet hieman edellisvuoden vertailukaudesta, ja erityisesti korkotason lasku sekä pääomasijoittajien lisääntynyt aktiivisuus näkyvät markkinoilla

### POHJOISMAISET KAUPAT



# 57

Kauppojen lukumäärä Q1/2025  
(51 Q4/2024)

# 2,0x

Mediaani EV/Sales-kerroin TTM<sup>1</sup>  
(2,0x Q1/2024 - Q2/2023)

# 13,4x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin TTM  
(23,8x Q1/2023 - Q4/2023)

### GLOBAALIT KAUPAT

# 1054

Kauppojen lukumäärä Q1/2025  
(1105 Q1/2024)

# 1,6x

EV/Sales-kerroin Q1/2025  
(1,9x Q1/2024)

# 14,7x

EV/EBITDA-kerroin Q1/2025  
(13,5x Q1/2024)

### TUKENAMME BDO:N POHJOISMAINEN OSAAMINEN



Jan Kovero  
Partner, Corporate  
Finance, Helsinki



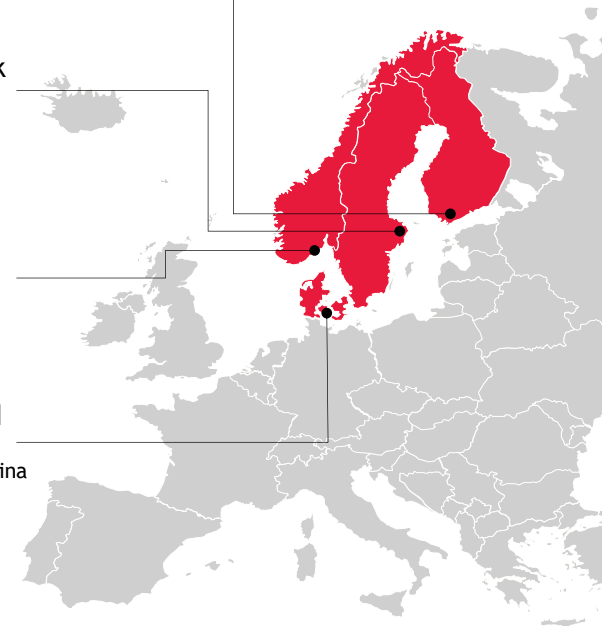
Claes Nordebäck  
Partner, Corporate  
Finance, Tukholma



Per Ove Giske  
Partner, Corporate  
Finance, Oslo



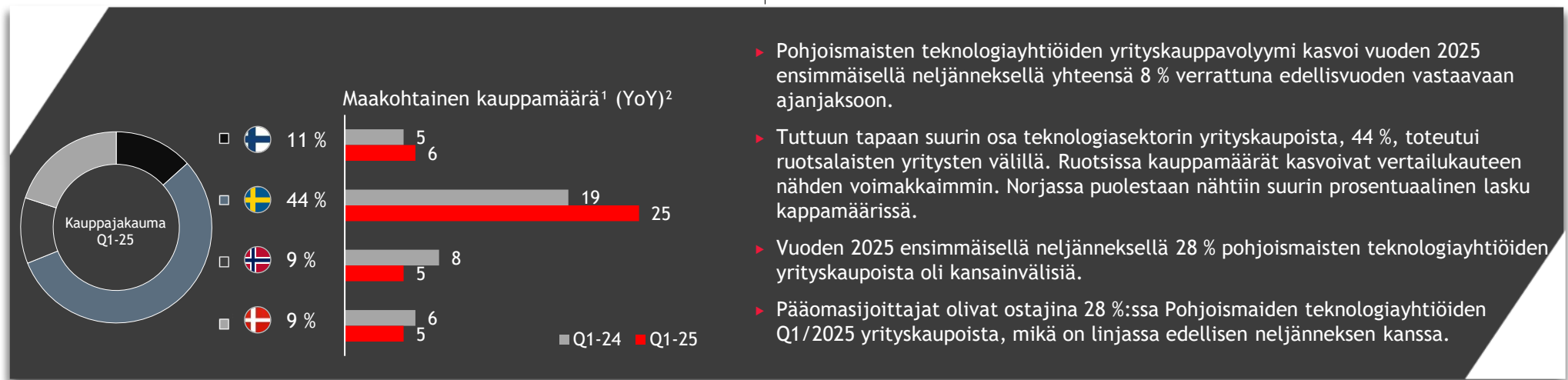
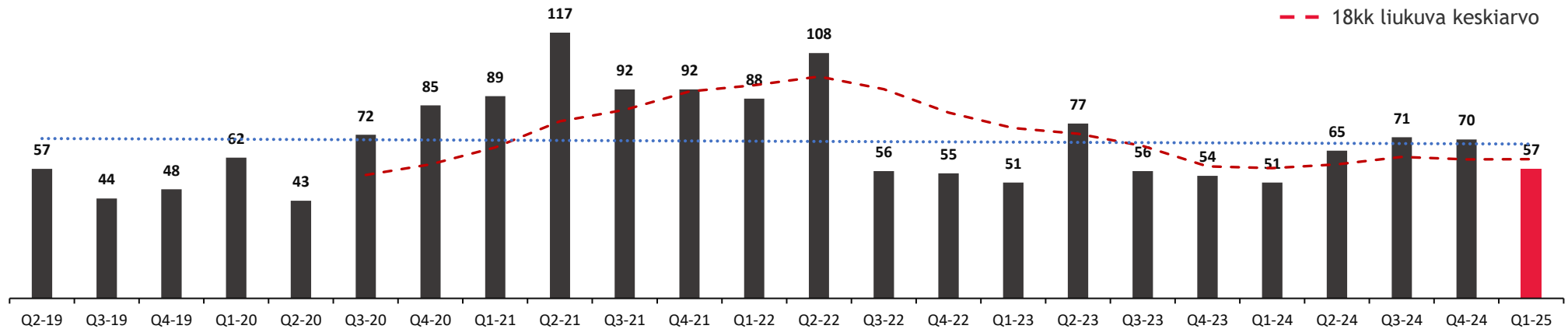
Henrik Mølgaard  
Partner, Corporate  
Finance, Kööpenhamina



# Kauppamäärät ovat säilyneet tasaisina, mutta positiivista käännettä odotetaan yhä

Pohjoismaissa tehtiin tammi-maaliskuussa 2025 yhteensä 57 teknologiasektorin yrityskauppaa. Kauppamäärät ovat hieman nousseet vuodentakaisesta vertailukaudesta

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



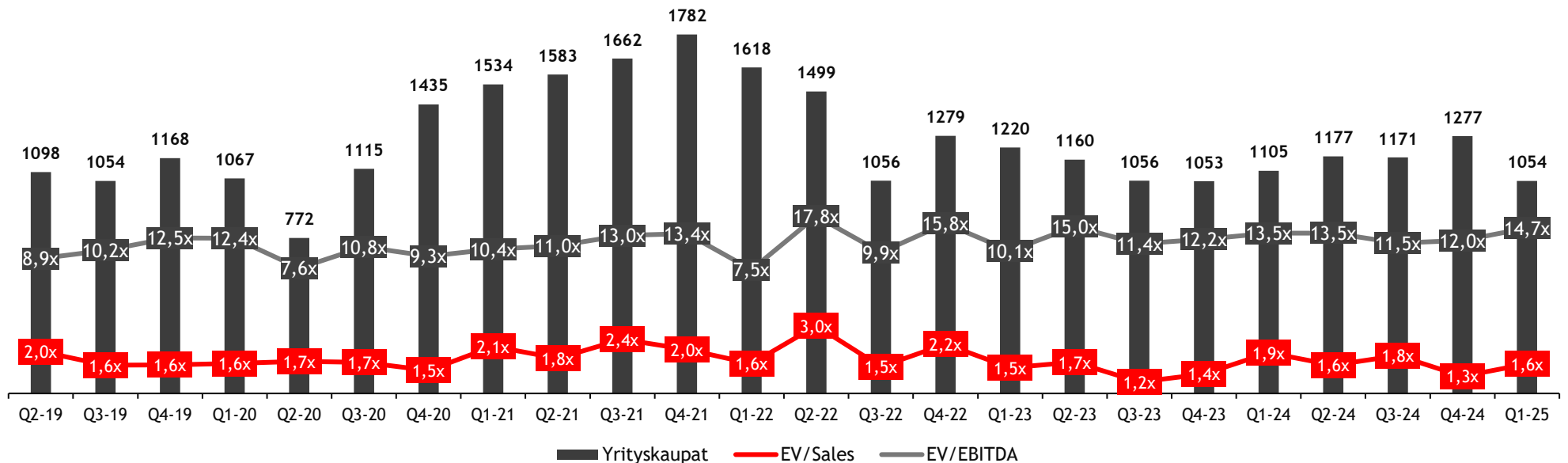
<sup>1</sup>Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

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

# Globaalilla tasolla kauppamäärät pysyneet ennallaan, mutta vuodelle 2025 ennustetaan kasvua

Sektorin yrityskauppamäärissä nähtiin selkeä notkahdus edelliseen kvartaaliin verrattuna ja maltillinen lasku vertailukauteen nähden. Arvostustasojen nousu kertoo kuitenkin teknologiayhtiöiden näkymiin liittyvästä optimismista.

Teknologiasektorin yrityskauppojen liikevaihto- ja käyttökatekertoimet ovat säilyneet vakaalla tasolla jo usean vuoden ajan, huolimatta kasvaneesta taloudellisesta epävarmuudesta. Digitalisaation vahva kehityssuunta tukee erityisesti SaaS- ja IT-palveluyrityksiä, joiden palveluille riittää kysyntää myös heikommassa taloustilanteessa.



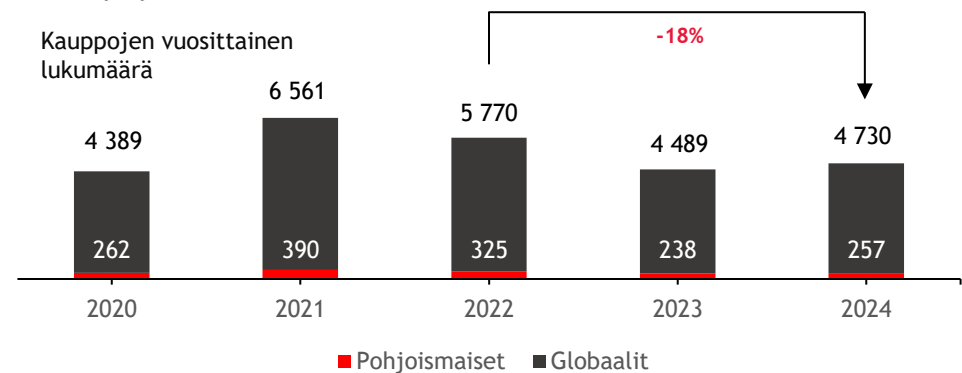


# Teknologiasektorin yrityskauppavolyymien odotetaan kasvavan vuonna 2025 pohjoismaissa ja globaalisti

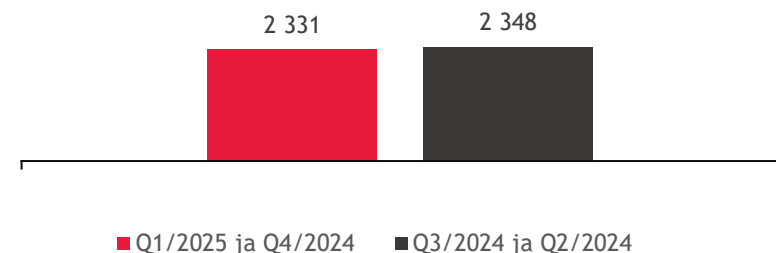
Suotuisampi makrokehitys, pääomasijoittajien sijoitettavan varallisuuden kasvu ja kasvanut kiinnostus teknologiasektoria kohtaan sekä EU:n pyrkimys teknologiseen omavaraisuuteen ennustetaan lisäävän sektorin yrityskauppa-aktiiviteettia

- ▶ Kolmen laskuvuoden jälkeen teknologiasektorin yrityskauppamäärät kääntyivät vuonna 2024 kasvuun sekä globaalisti että Pohjoismaissa.
- ▶ Pohjoismaissa tehtiin vuoden aikana yhteensä 257 teknologiasektorin yrityskauppaa, joista 18 kohdistui suomalaisiin yrityksiin. Ruotsissa toteutui eniten kauppoja, 78 kappaletta, mikä vastaa 30 % kaikista Pohjoismaissa tehdyistä sektorin yrityskaupoista.
- ▶ BDO ennustaa yrityskauppavolyymien ja arvostustasojen jatkavan kasvua vuonna 2025 korkojen laskun, inflaation hidastumisen 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 laskeneet noin 18 % vuodesta 2021, kun Pohjoismaissa samalla aikajaksolla laskua on kertynyt noin 21 %.**



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

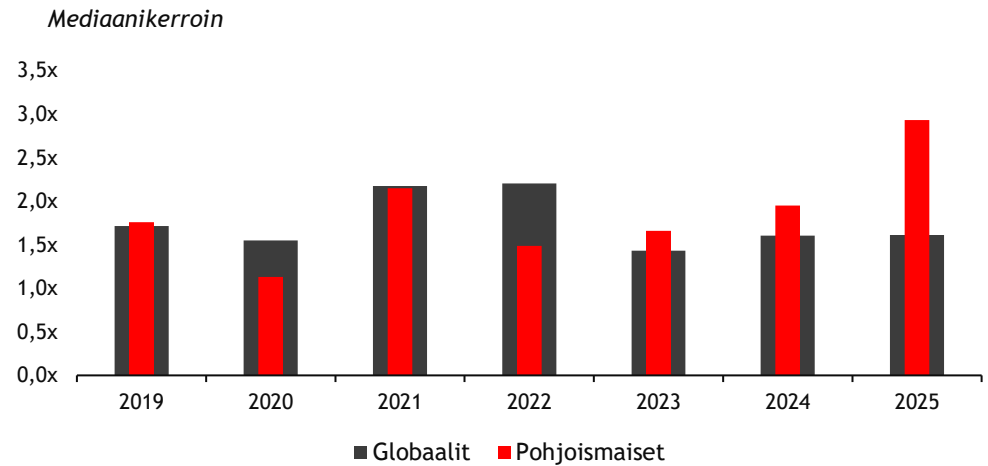


## Sektorin yrityskauppojen liikevaihto- ja käyttökatekertoimet ovat kasvaneet edelliseen vuoteen verrattuna

Arvostuskertoimet ovat jatkaneet nousuaan useana vuonna sekä yhtiökohtaisesti että laajemmin Pohjoismaissa ja globaalisti. Pohjoismaissa yrityskaupat ovat perinteisesti toteutuneet kansainväliseen tasoon nähden korkeammilla kertoimilla, erityisesti suuren määrän laadukkaita ja vahvan kasvuprofiilin omaavien SaaS-yhtiöiden ansiosta

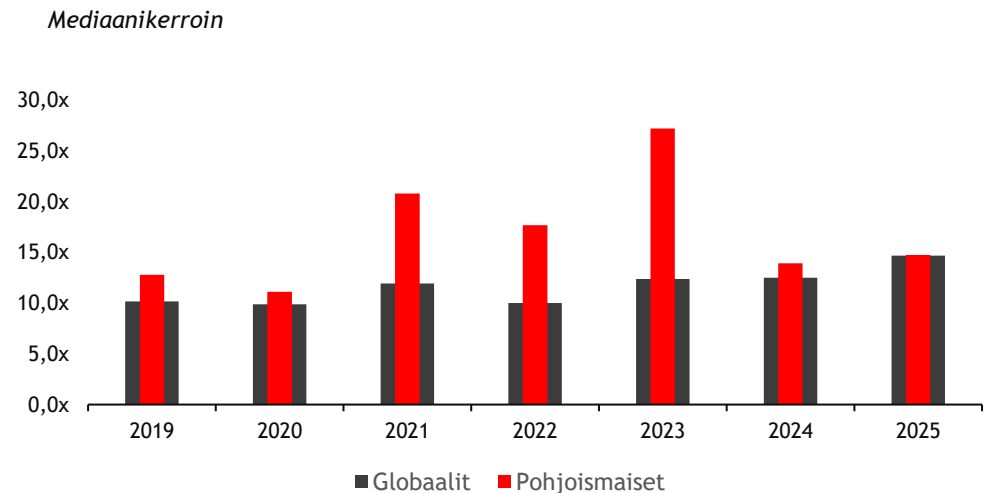
### EV/Sales-kerroin

- ▶ Pohjoismaisten teknologiayhtiöiden yrityskauppojen mediaani liikevaihtokertoimet ovat jatkaneet nousuaan kolmen vuoden ajan yhtäjaksoisesti.
- ▶ Globaaleilla markkinoilla liikevaihtokertoimet ovat kasvaneet kahtena viime vuotena.
- ▶ Viimeisen kolmen vuoden aikana Pohjoismaissa on nähty kansainväliseen mediaaniin nähden korkeammat liikevaihtokertoimet, erityisesti suuren SaaS-yhtiöiden määrän ansiosta.



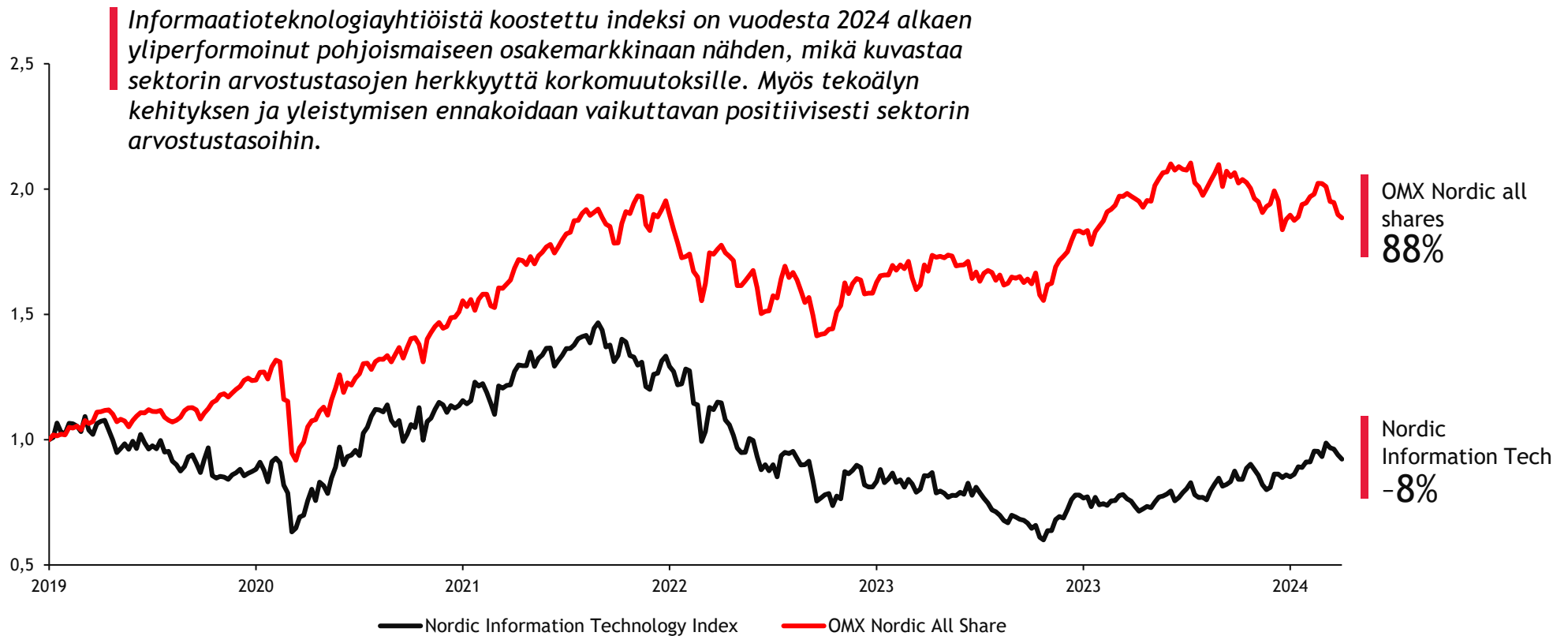
### EV/EBITDA-kerroin<sup>2</sup>

- ▶ Vuonna 2025 pohjoismaisten yrityskauppojen käyttökatekertoimissa nähtiin maltillinen nousu edellisvuoteen verrattuna.
- ▶ Globaalilla tasolla sektorin yrityskauppojen käyttökatekertoimet jatkoivat kasvuaan kolmatta vuotta peräkkäin.
- ▶ Pohjoismaisten teknologiayhtiöiden yrityskaupat on viimeisten kolmen vuoden aikana hinnoiteltu johdonmukaisesti globaalia tasoa korkeammilla kertoimilla.



# Pohjoismaisten informaatioteknologiayhtiöiden kurssikehitys on jäänyt selvästi jälkeen muun markkinan kehityksestä

Informaatioteknologiayhtiöiden osakekurssit ovat aliperformoineet pohjoismaiseen osakemarkkinaan nähden viimeisen kuuden vuoden ajan. Vuodesta 2022 lähtien tuottoero on kasvanut korkojen nopean nousun seurauksena

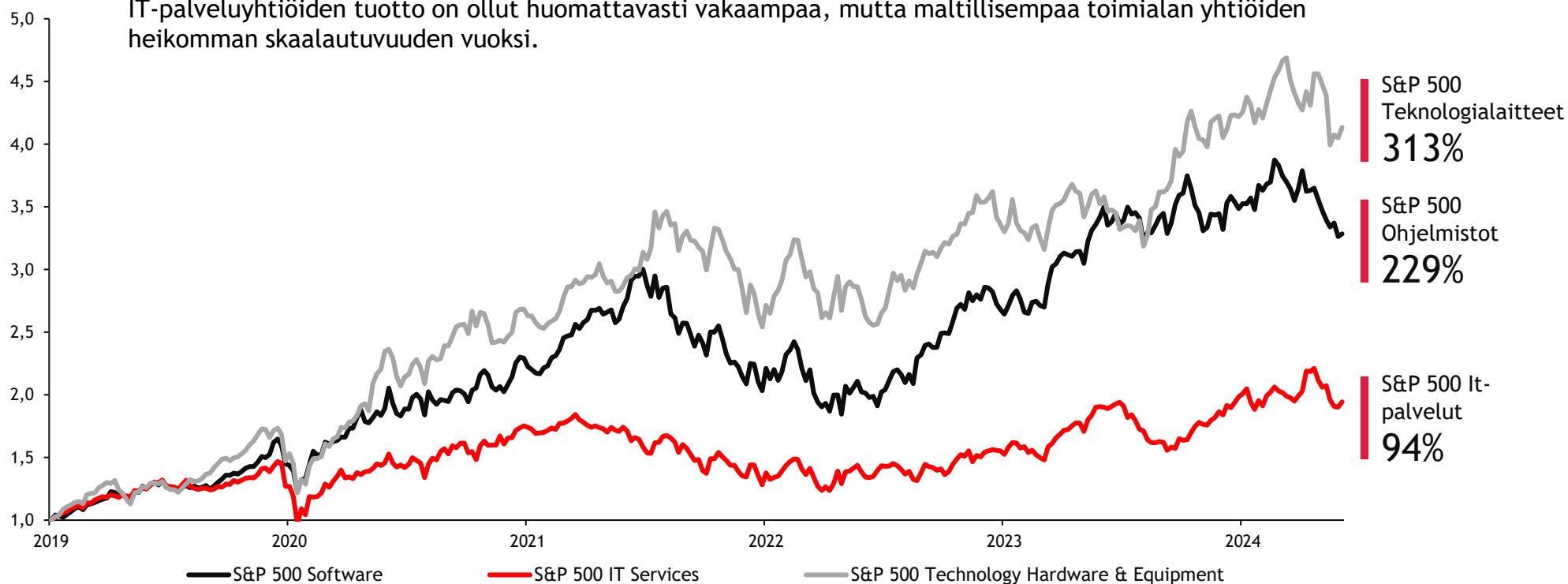


Indeksoitu tuotto

## Yhdysvaltalaisen teknologialaitteita valmistavien yritysten osakekurssien kehitys vuodesta 2019 ylitti jälleen selkeästi muut alasektorit

Vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla S&P 500 -indeksiin kuuluvien ohjelmistoyhtiöiden osakkeet ovat laskeneet 7,5 %, IT-palveluyhtiöt ovat laskeneet maltillisesti 0,3 % ja teknologialaiteyhtiöt 6,2 %

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



Indeksoitu tuotto






























LIITTEET































# VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET



## Valittuja pohjoismaisia yrityskauppoja Q1/2025

Kohde	HQ	Ostaja	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales	EV/EBITDA	
 SDC		netcompany		SDC kehittää ohjelmistoja pankkien turvallisuus- ja compliance-toimintojen tueksi.		134	NA	NA
 Jottacloud		 telenor		Jotta kehittää pilvipohjaisia tiedonhallintaratkaisuja datan tallennukseen ja varastointiin.	 31	7,13	16,60	
bazeport®		 HAWK		Baze Technology kehittää IPTV-ratkaisuja ammattikäyttöön.	 31	2,35	8,54	
 CODEMILL		ATELIERE		Codemill kehittää video- ja äänentuotantoon tarkoitettuja käsittelyohjelmistoja.	 26	3,05	12,86	
 SYMPLIFY		 HAWK		Simplify tarjoaa ohjelmistoja markkinoinnin automaatioon ja asiakasviestintään.	 22	1,12	7,12	
 safestate		EyeonGroup 		Safestate kehittää automatisoituja tietoturvyökaluita ja -palveluita.	 9	NA	NA	

## Valittuja globaaleja yrityskauppoja Q1 /2025

Kohde	HQ	Ostaja	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales	EV/EBITDA
 SOLARWINDS		 TURN // RIVER		SolarWinds kehittää ohjelmistoja verkko-infrastruktuurin valvontaan, tietoturvaan ja hallintaan.	 4 419	5,55	15,35
 enfusion		 CLEARWATER ANALYTICS		Enfusion kehittää pilvipohjaista varainhoitojärjestelmää institutionaalisille sijoittajille.	 1 105	5,48	51,73
 SHIBAURA		 YAGEO GROUP		Shibaura Electronics valmistaa korkealaatuisia tarkkuusantureita ja lämpötila-antureita teollisuuden ja kuluttajasektorin tarpeisiin.	 347	1,62	7,69
 claranet		 NOS		Claranet on IT-palveluyhtiö, joka on erikoistunut yritysten pilvipalveluihin ja kyberturvaratkaisuihin.	 165	0,74	9,87
 ORDERYOYO		 POLLEN STREET		OrderYOYO on ravintoloille suunniteltu verkkotilaus- ja markkinointialusta, joka keskittyy erityisesti nouto- ja kotiinkuljetuspalveluihin.	 102	2,81	44,74
 anacle		 MRI REAL ESTATE SOFTWARE		Anacle Systems kehittää kiinteistönhallintaan ja energiankulutuksen seurantaan suunnattuja ohjelmistoratkaisuja.	 57	2,51	29,03

# Implisiittiset kertoimet (1/2)

## Teknologialaitteet

Yhtiö	Markkina-arvo (EURm)	EV (EURm)	EV/Sales (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Apple	3 021 920	2 979 182	7,5x	6,7x	6,2x	21,6x	18,5x	16,2x	23,4x	19,9x	17,2x
Arista Networks	90 743	82 780	9,0x	7,5x	6,5x	19,9x	16,6x	NA	20,2x	16,1x	NA
Cisco Systems	223 524	237 580	4,3x	4,1x	3,9x	11,1x	NA	NA	12,3x	NA	NA
Dell	59 458	80 435	0,8x	0,8x	0,7x	7,2x	6,3x	6,1x	8,4x	7,9x	NA
Foxconn	59 491	55 296	0,2x	0,2x	0,2x	5,0x	4,3x	3,2x	6,8x	5,5x	4,1x
Hangzhou Hikvision	36 348	34 621	2,3x	1,9x	NA	11,2x	NA	NA	12,7x	NA	NA
HP Inc.	24 281	31 987	0,6x	0,6x	0,6x	6,7x	7,0x	7,2x	7,4x	NA	NA
Motorola	66 731	71 044	6,4x	6,0x	5,6x	19,5x	18,0x	17,6x	21,2x	19,7x	NA
Netapp	16 601	16 583	2,5x	NA	NA	8,1x	NA	NA	9,0x	NA	NA
Samsung SDI	8 381	15 897	1,2x	1,0x	0,9x	5,8x	4,4x	4,2x	14,0x	8,9x	8,0x
Super Micro Computer	18 771	19 276	0,6x	0,5x	0,4x	5,3x	NA	NA	6,9x	6,3x	5,8x
Xiaomi	152 092	142 902	2,0x	1,6x	1,5x	20,2x	15,6x	12,0x	23,3x	18,0x	15,1x
		<i>Keskiarvo</i>	3,1	2,8	2,7	11,8	11,3	9,5	13,8	12,8	10,0
		<i>Mediaani</i>	2,1	1,6	1,2	9,6	11,3	7,2	12,5	12,5	8,0



# 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	37,1 %	110,4 %	133,1 %	52,1 %	141,6 %	74,2 %
Xiaomi	-3,2 %	35,0 %	98,2 %	58,5 %	553,1 %	33,1 %
<i>Keskiarvo</i>	14,4	13,7	6,4	11,1	7,0	11,7
<i>Mediaani</i>	8,3	8,5	5,7	10,6	6,6	10,7

# Implisiittiset kertoimet (1/2)

## It-palvelut

Yhtiö	Markkina-arvo (EURm)	EV (EURm)	EV/Sales (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Accenture	175 887	176 368	2,6x	2,4x	2,2x	13,4x	12,1x	11,0x	15,8x	14,8x	13,7x
Capgemini	24 694	28 004	1,2x	1,1x	1,1x	7,7x	7,5x	7,1x	8,7x	8,1x	7,8x
CGI	20 371	21 443	2,0x	NA	NA	9,7x	NA	NA	11,9x	NA	NA
Cloudflare	36 587	36 208	14,8x	11,4x	9,5x	65,5x	46,3x	NA	101,4x	65,0x	56,3x
Elm	18 632	17 708	6,4x	5,7x	5,4x	24,3x	20,5x	19,0x	26,9x	22,4x	20,4x
Fujitsu	34 272	36 102	1,6x	1,5x	1,4x	10,7x	9,9x	9,2x	14,4x	12,8x	11,7x
GoDaddy	23 344	25 887	5,3x	4,9x	4,5x	16,2x	14,4x	12,9x	22,5x	19,5x	17,1x
HCL Technologies	46 598	44 190	3,0x	2,8x	NA	13,1x	12,3x	NA	15,6x	14,4x	NA
Nomura Research	17 404	18 235	3,5x	3,4x	3,3x	13,9x	NA	NA	18,7x	17,4x	16,1x
Shopify	115 569	111 331	9,1x	7,5x	6,1x	45,6x	30,6x	23,7x	47,8x	34,0x	25,8x
Snowflake	46 400	43 896	8,7x	7,0x	5,7x	67,4x	44,8x	NA	86,8x	56,8x	34,4x
VeriSign	21 914	23 075	15,2x	14,0x	12,9x	21,0x	19,3x	17,9x	22,4x	20,7x	18,7x
		<i>Keskiarvo</i>	6,8	6,2	5,5	31,9	25,6	12,8	41,7	32,2	24,7
		<i>Mediaani</i>	6,4	6,3	5,6	21,0	19,9	11,0	22,4	21,6	19,5

## 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 %
<i>Keskiarvo</i>	11,5	11,2	19,8	17,2	11,4	10,8
<i>Mediaani</i>	6,3	6,8	9,2	11,6	5,9	6,6

# Implisiittiset kertoimet (1/2)

## Ohjelmistot

Yhtiö	Markkina-arvo (EURm)	EV (EURm)	EV/Sales (x)			EV/EBITDA (x)			EV/EBIT (x)		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Adobe	151 764	150 925	6,3x	5,8x	5,3x	12,9x	12,0x	11,3x	13,7x	12,5x	11,4x
Autodesk	51 447	51 838	7,3x	6,6x	5,9x	18,7x	16,4x	NA	19,5x	16,9x	14,2x
Cadence Design Systems	64 957	64 804	12,0x	10,7x	10,0x	25,4x	22,4x	24,4x	27,0x	23,9x	25,6x
Dassault Systèmes	47 499	46 622	6,4x	5,9x	5,3x	17,5x	15,9x	NA	19,4x	17,5x	NA
HubSpot	28 027	26 748	8,3x	7,0x	5,9x	36,7x	28,6x	22,1x	42,2x	32,3x	25,6x
Microsoft Corporation	2 599 724	2 630 009	8,6x	7,4x	6,6x	15,7x	13,5x	11,7x	19,1x	16,5x	14,4x
Oracle Corporation	364 694	453 004	7,0x	5,9x	5,2x	13,5x	10,7x	8,7x	16,5x	13,5x	11,2x
Palo Alto Networks	105 600	103 423	10,1x	8,5x	7,3x	33,0x	28,5x	22,1x	34,5x	29,8x	26,3x
Salesforce	239 516	237 628	5,8x	5,2x	4,8x	14,7x	13,2x	12,8x	16,4x	14,4x	12,9x
SAP	287 856	287 788	6,7x	5,9x	5,2x	20,8x	18,2x	16,1x	23,0x	19,7x	17,3x
ServiceNow	151 717	144 381	10,0x	8,3x	7,1x	27,4x	22,3x	18,7x	31,6x	25,3x	20,7x
Workday	58 644	54 165	5,4x	4,8x	4,2x	16,3x	13,8x	12,3x	18,0x	14,9x	12,9x
		<i>Keskiarvo</i>	7,8	6,8	6,1	21,1	18,0	16,0	23,4	19,8	17,5
		<i>Mediaani</i>	7,1	6,3	5,6	18,1	16,1	14,4	19,5	17,2	14,4



# 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 %
<i>Keskiarvo</i>	12,6	12,8	13,9	14,8	15,3	15,6
<i>Mediaani</i>	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:



**BDO's 2025  
Technology CFO outlook  
survey**

Lue artikkeli [tästä](#)



**Yrityskauppojen odotetaan  
piristyvän - nyt on oikea  
hetki suunnitella seuraavia  
askelia**

Lue artikkeli [tästä](#)



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

Lue artikkeli [tästä](#)



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

Lue artikkeli [tästä](#)



**BDO oli maailman aktiivisin taloudellinen  
neuvonantaja 2024**

*Factset leguage tables Q4,2024*

**BDO**





**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

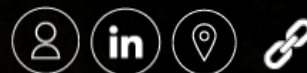


**Mikko**  
Analyst, Corporate Finance  
p. +358 557 6068  
mikko.valtanen@bdo.fi

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](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.