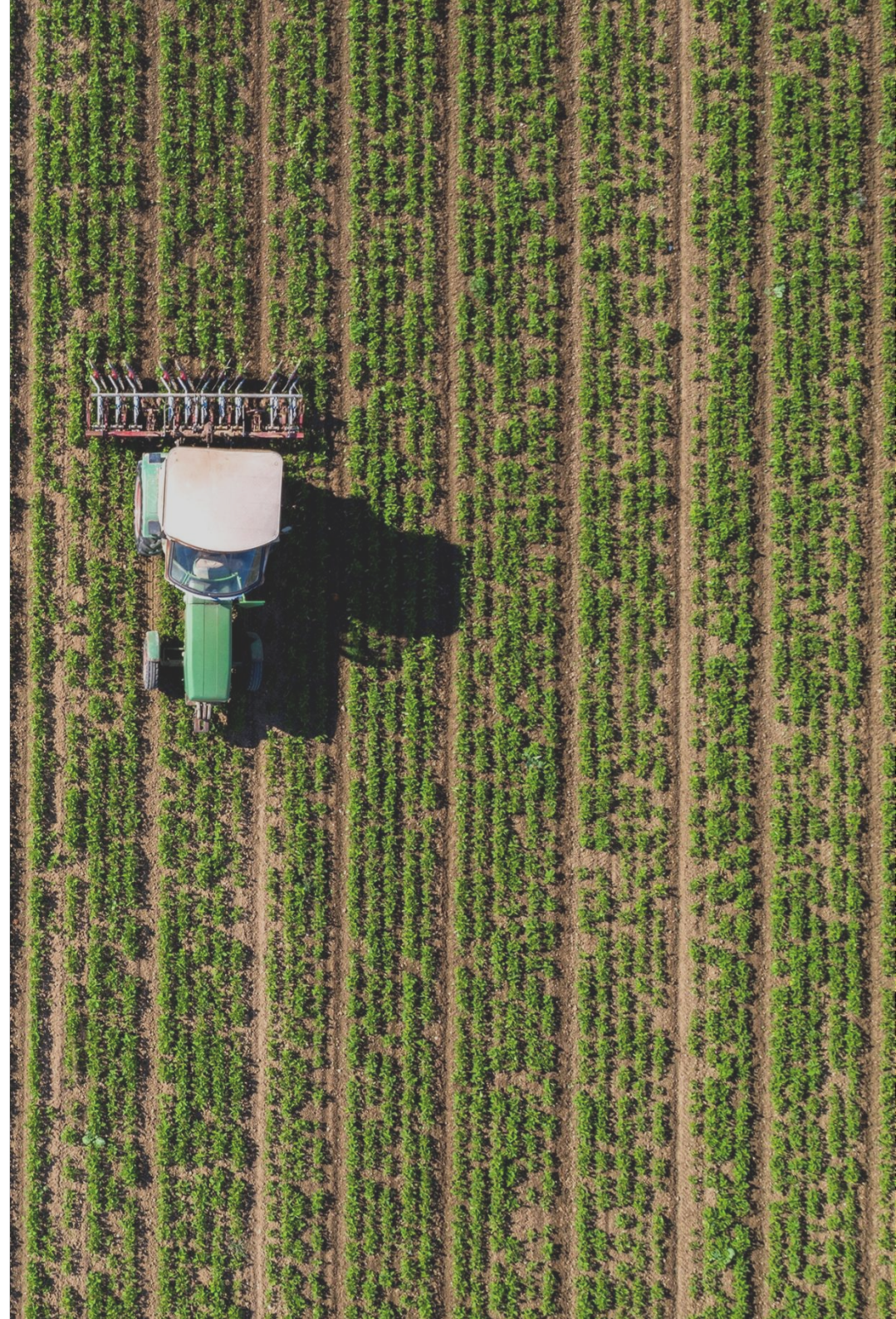


VALMISTAVAN TEOLLISUUDEN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q2-2025

BDO Corporate Finance | Valmistava teollisuus-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.

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä menestyksestä syksyä!



Risto Mätäsaho

Partner, Corporate Finance

p. +358 40 537 8863

risto.matasaho@bdo.fi

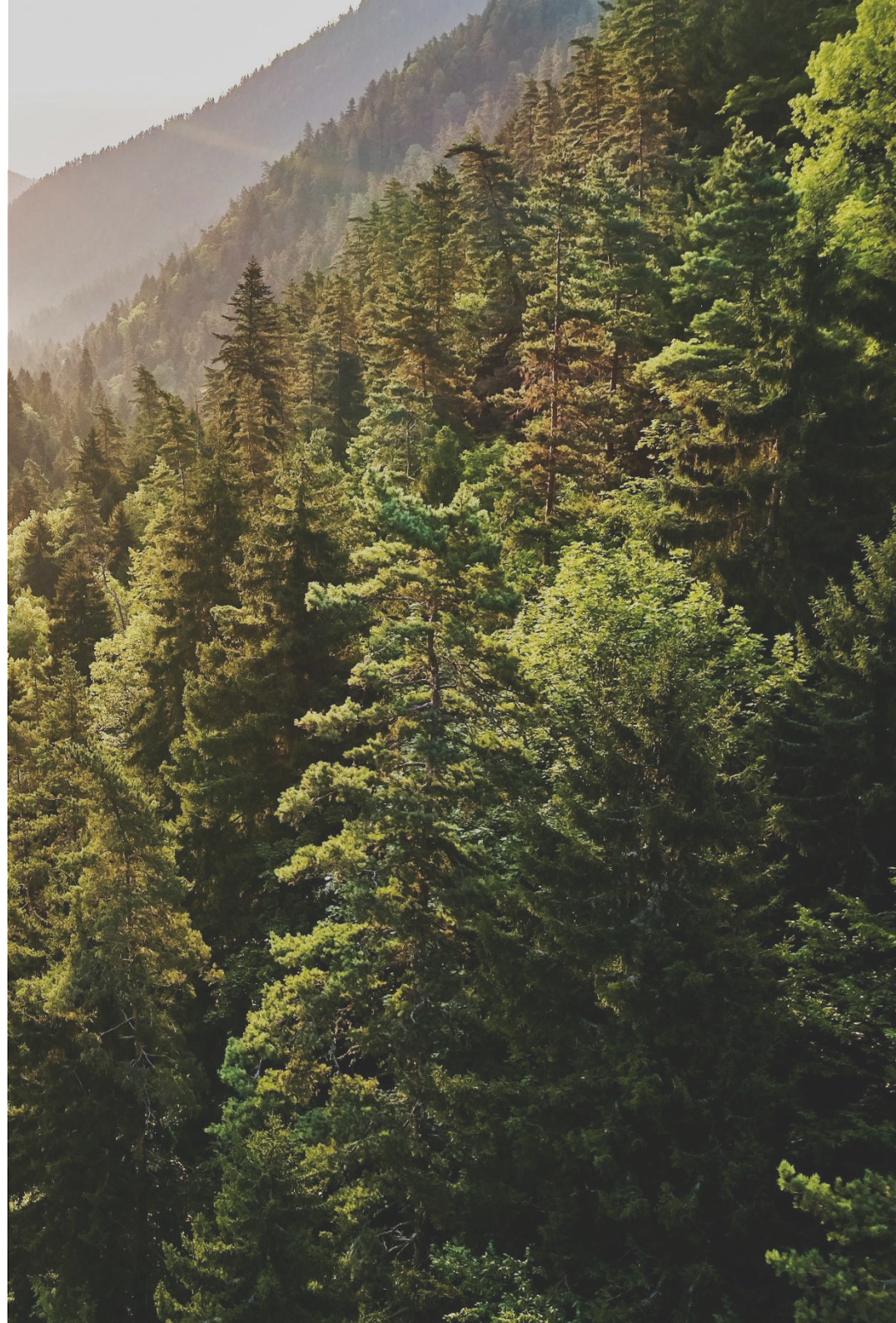


Marko Roukkula

Director, Corporate Finance

p. +358 50 598 0047

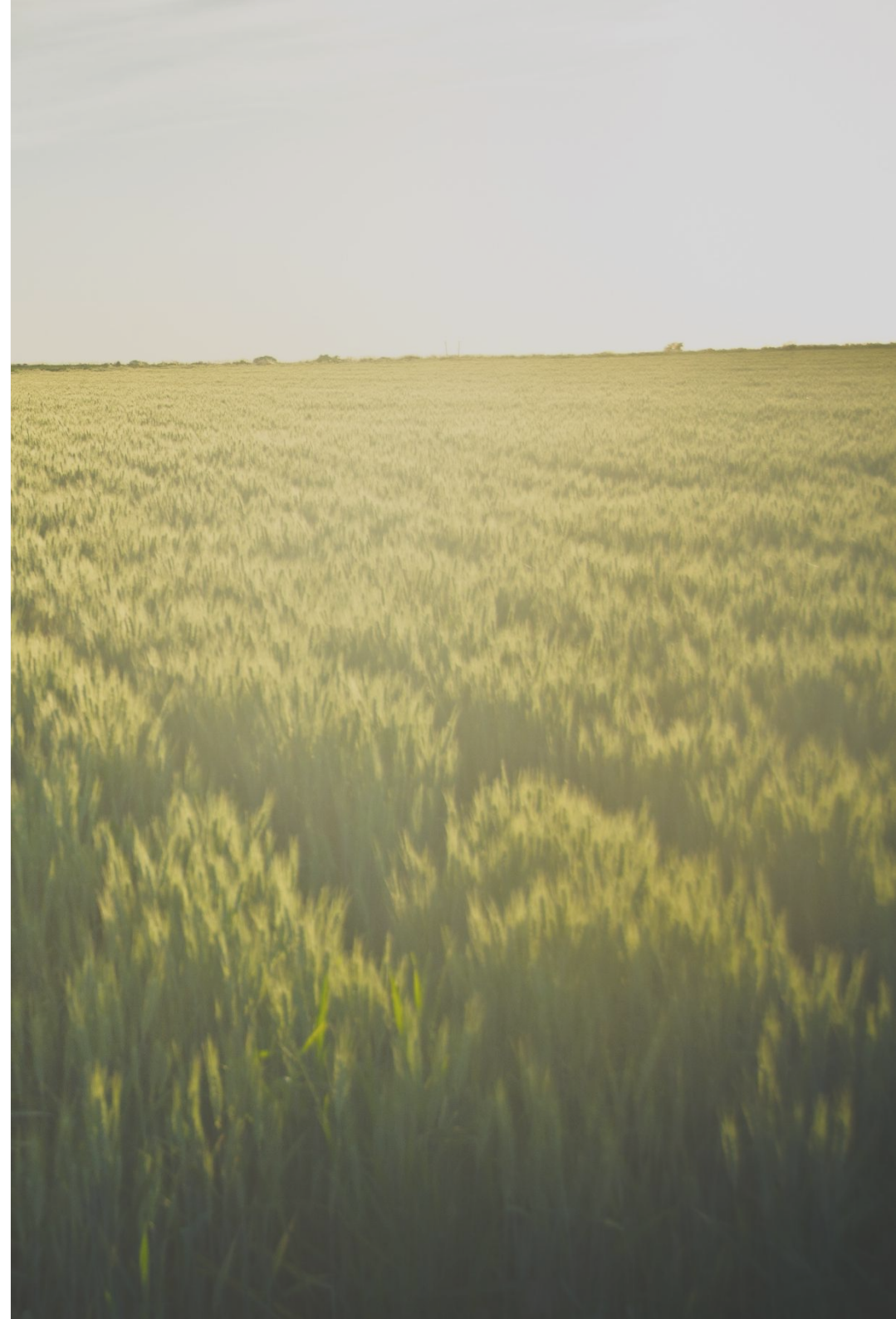
marko.roukkula@bdo.fi



Ajankohtaisia yrityskauppoihin vaikuttavia ajureita valmistavan teollisuuden sektorilta

Valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiivisuus kasvoi Suomessa vuoden ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Näemme kauppa-aktiviteetin kasvun jatkuvan.

- Valmistavan teollisuuden sektorilla kannattavuudet ovat olleet aiempien makrotekijöiden johdosta edelleen paineessa. Näemme korkoympäristön laskevan sekä yleisen taloustilanteen piristyvän tulliturbulenssin jälkeen, mikä nostaa niin kannattavuuksia kuin yrityskauppa-aktiivisuutta.
 - Suomen talouden odotetaan kasvavan 0,5 prosenttia vuonna 2025 IMF:n arvion mukaan. Korkotasot ovat jatkaneet laskuaan tukien markkinaympäristöä. Lisäksi läpi Euroopan valtioiden investoinnit teollisuuteen, etenkin puolustus-sektorilla, ovat kasvaneet huomattavasti ja säilyvät korkealla tasolla tulevana vuosina tukien laajemmin teollisuuden kehitystä.
 - Vastaavasti mahdolliset kauppasodat ja lisääntyvä protektionismi nostavat riskejä maailmankaupan hidastumiselle, mikä vuorostaan voi heijastua negatiivisesti kotimaisiin valmistavan teollisuuden toimijoihin. Epävarmuuksista huolimatta näemme kuluvan vuoden kehityksessä paljon positiivisia merkkejä.
 - Näemme ulkomaisten ostajien aktiivisuuden jatkavan kasvuaan nostaen yrityskauppa-aktiviteettia Suomessa. Etenkin teollisuuden sektorin pohjoismaiset sarjayhdistelijät ovat osoittaneet vahvaa kiinnostusta ja aktiivisuutta suomalaisia yhtiöitä kohtaan.
 - Suomessa on lisäksi runsaasti valmistavan teollisuuden toimialoja ja yrityksiä, joissa seuraavan omistajasukupolven puuttuminen houkuttelee yrityskauppoihin liiketoimintaympäristön muuttuessa suotuisammaksi.
-



Valmistavan teollisuuden yrityskaupat

Niin pohjoismainen kuin globaali yrityskauppa-aktiviteetti osoittaa positiivisia merkkejä transaktiomäärien kasvaessa vertailukaudesta. Arvostuskertoimissa on nähty pientä heiluntaa, mutta arvostustasot ovat pääosin säilyneet vakaina. Uskomme positiivisen trendin ja rahoitusolojen helpottumisen nostavan jatkossa arvostustasoja myös Pohjoismaissa.

POHJOISMAISET KAUPAT



81

Kauppojen lukumäärä H1-2025
(63 H1-2024)

9,7x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin H1-2025
(6,9x H1-2024)

13,1x

Mediaani EV/EBIT-kerroin H1-2025
(11,4x H1-2024)

GLOBAALIT KAUPAT

1685

Kauppojen lukumäärä H1-2025
(1350 H1-2024)

11,0x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin H1-2025
(10,7x H1-2024)

16,8x

Mediaani EV/EBIT-kerroin H1-2025
(14,6x H1-2024)

TUKENAMME BDO:N POHJOISMAINEN OSAAMINEN



Jan Kovero
Partner, Corporate
Finance, Helsinki



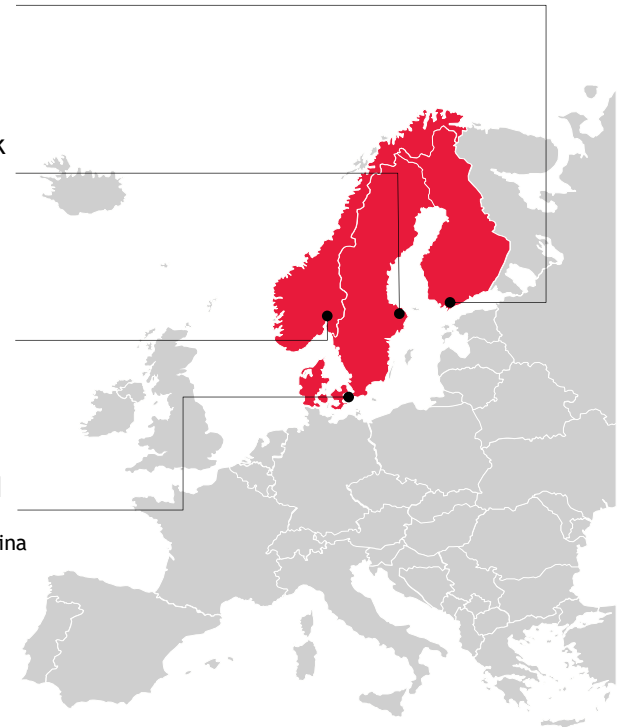
Claes Nordebäck
Partner, Corporate
Finance, Tukholma



Per Ove Giske
Partner, Corporate
Finance, Oslo



Henrik Mølgaard
Partner, Corporate
Finance, Kööpenhamina



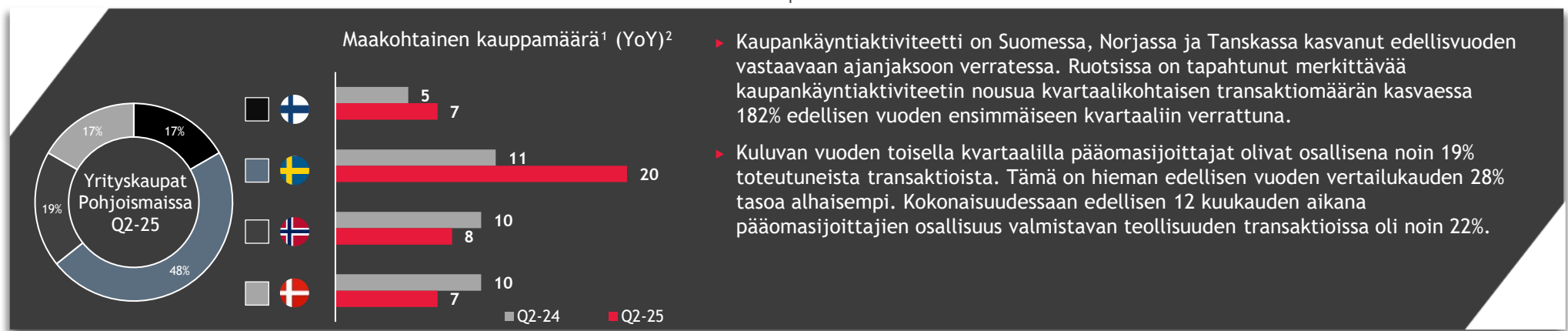
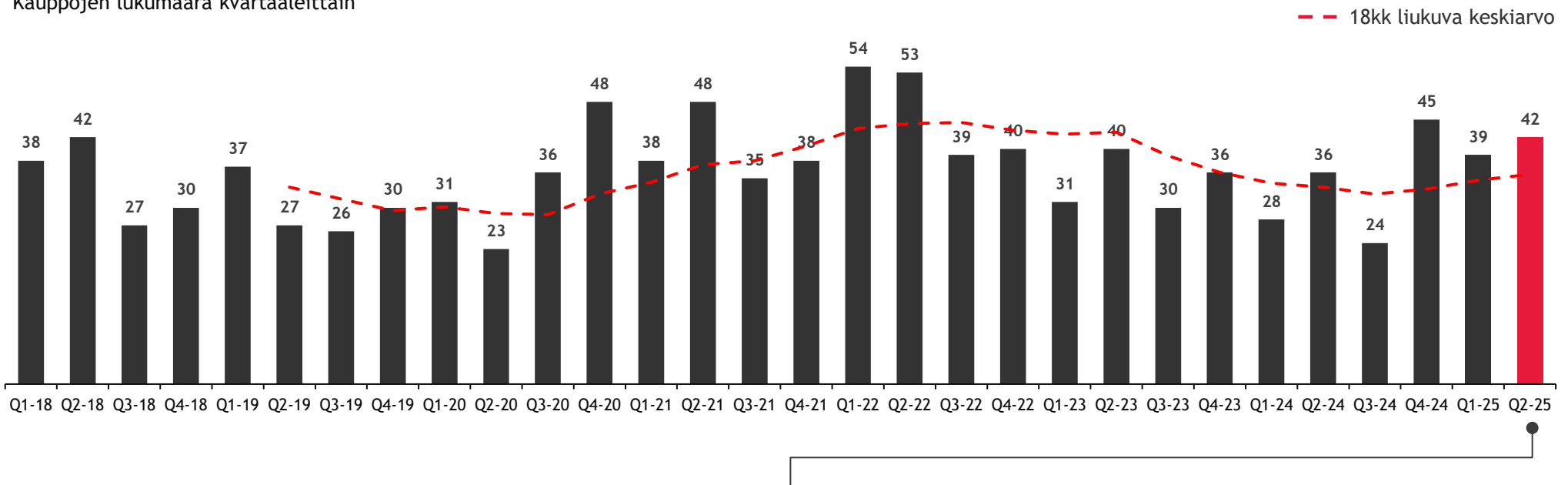
EV = Enterprise Value eli yritysarvo kuvastaa yhtiön velatonta kauppahintaa.

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

Valmistavan teollisuuden kauppamäärät Pohjoismaissa

Pohjoismaissa toteutettiin vuoden toisen kvartaalin aikana 42 valmistavan teollisuuden sektorin yrityskauppaa

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



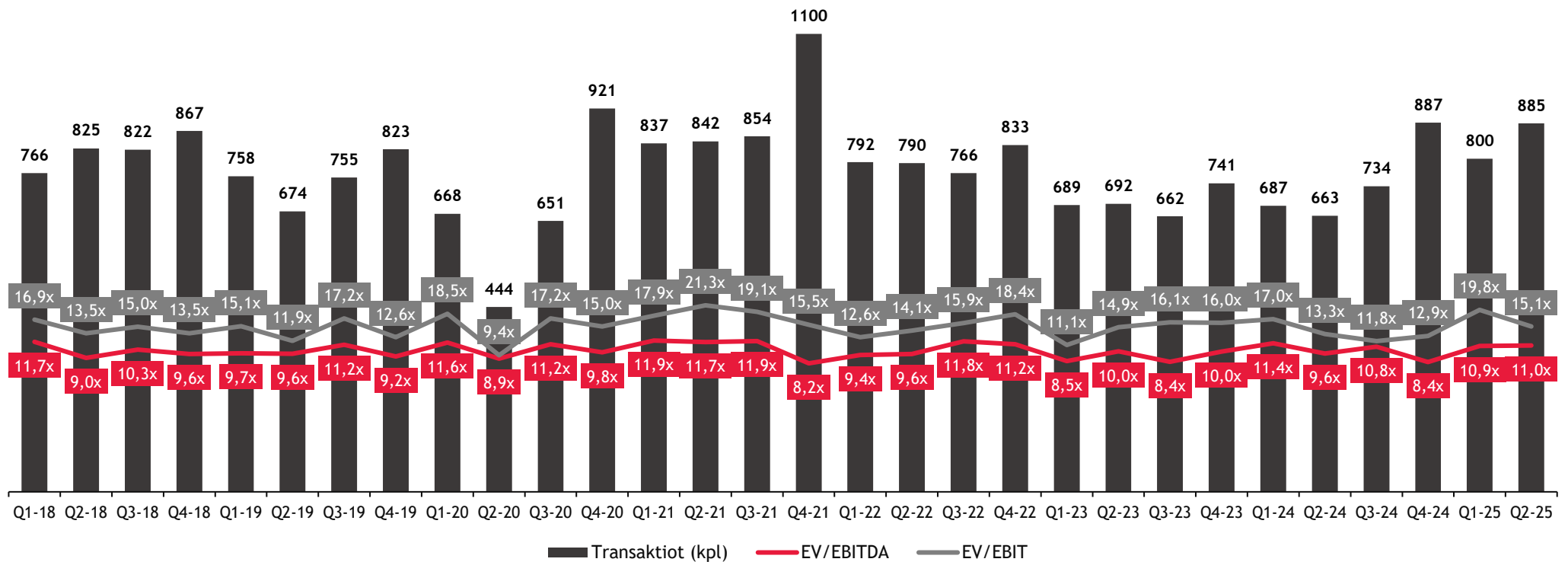
¹Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

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

Yrityskauppojen transaktiokertoimien kehitys globaalisti

Kauppamäärät ovat selkeästi nousseet viime vuoden vastaavasta ajankohdasta, osoittaen kaupankäynti aktiviteetin laajempaa pirstymistä

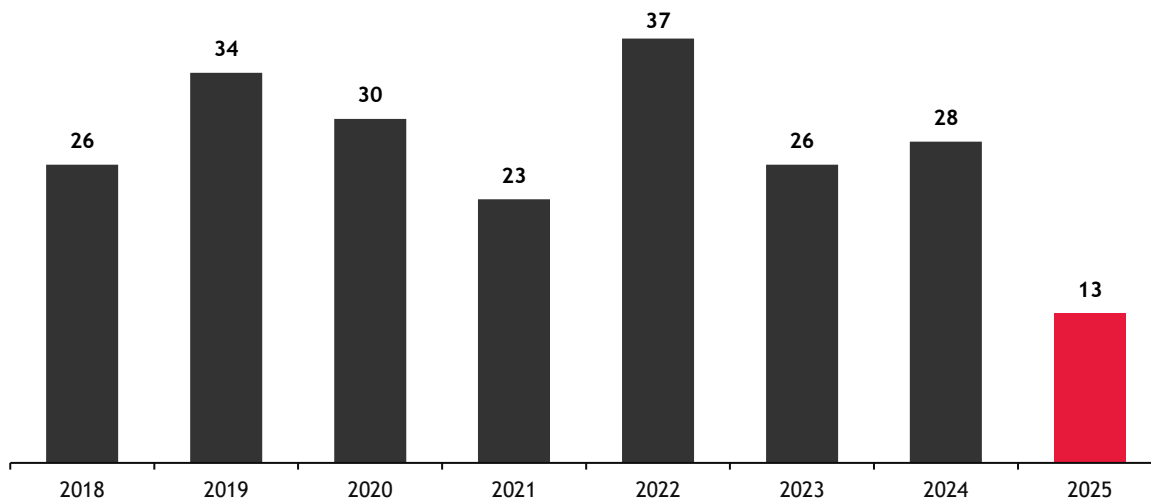
Arvostuskertoimet ovat vuoden ensimmäisen puoliskon aikana nousseet, mediaani liikevoittokertoimen ollessa korkeimmillaan yli 3 vuoteen. Viimeisimmän kvartaalin mediaani käyttökatekerroin on myös kasvanut ollen lähellä historiallisen vaihteluvälin ylälaitaa.



Valmistavan teollisuuden yrityskauppamäärät Suomessa

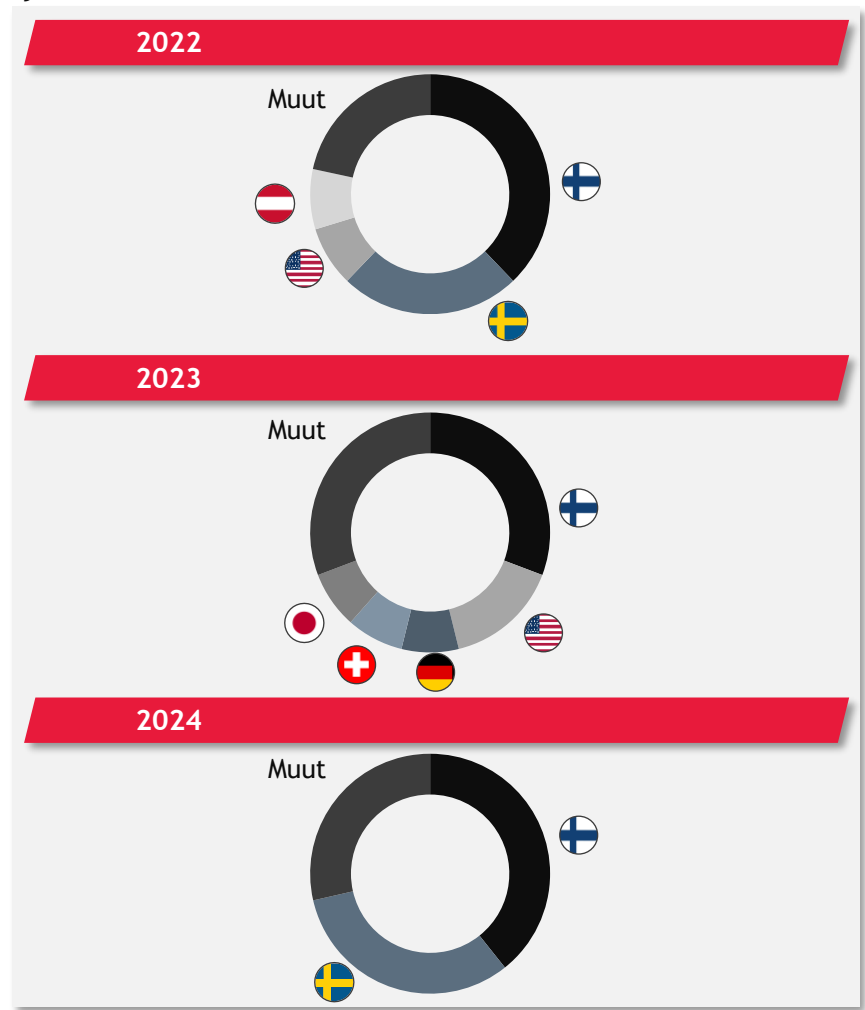
Vuoden 2024 aikana myytiin 28 suomalaista valmistavan teollisuuden yhtiötä ostajien ollessa pääosin kotimaisia ja ruotsalaisia yhtiöitä, kuluva vuosi aikana on tehty 13 yrityskauppaa

Kauppojen lukumäärä vuosittain



- ▶ Kuluva vuosi aikana on valmistavan teollisuuden sektorilla Suomessa toteutunut 13 yrityskauppaa, joissa vastapuolena on ollut kahdeksassa tapauksessa kotimainen ostaja, lopuissa ostajia on ollut ruotsalainen (4) ja italialainen (1).
- ▶ Suomalaisen 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



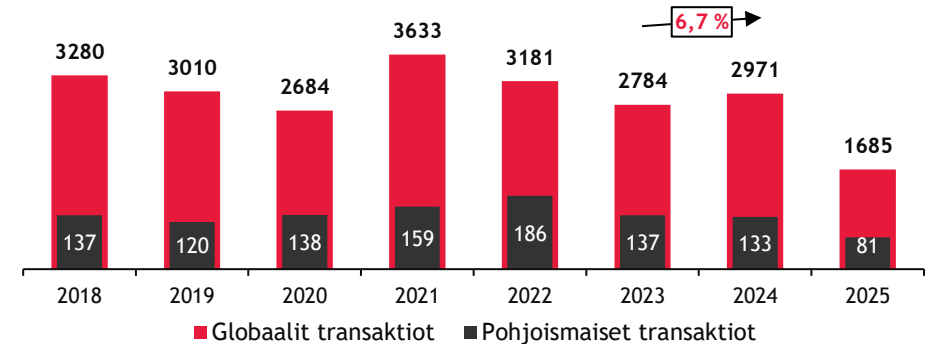
Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen vuotuinen kehitys

Vuoden ensimmäinen puolisko on osoittanut hyvin positiivista kehitystä kaupankäyntiaktiviteetissa etenkin Pohjoismaissa mutta myös globaalisti

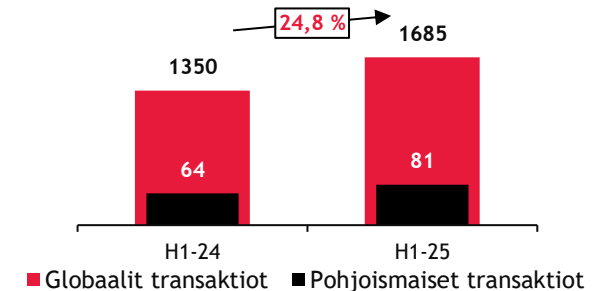
- ▶ Pohjoismaisen valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiviteetti kääntyi laskuun vuonna 2023 vuodesta 2019 alkaneen kasvu-uran jälkeen, mutta aktiviteetti osoittaa positiivista käännettä kuluvan vuoden ensimmäisen puoliskon kehityksen pohjalta.
- ▶ Kuluva vuosi on ollut Pohjoismaissa aktiivisin vuoden aloitus viimeiseen kolmeen vuoteen. Globaalisti vuoden aloitus on ollut kaikkein aktiivisin viimeiseen neljään vuoteen. Kokonaisuudessaan tämä heijastelee positiivista trendiä yritysjärjestelymarkkinassa ja lupaavaa loppuvuotta 2025.
- ▶ Vuoden 2024 kauppamääräksi kirjattiin Pohjoismaissa lopulta 133 transaktiota, joista 28 kaupassa kohdeyrityksen kotipaikka sijaitsi Suomessa. Noin 38 % pohjoismaisista kaupoista kohdeyhtiön kotipaikka sijaitsi Ruotsissa.
- ▶ BDO:n analyysin mukaan makrotalouden vaikutus näkyy yhä valmistavan teollisuuden sektorin yrityskauppa-aktiviteetissa, mutta odotukset korkotason vakautumisesta ja edelleen lievästä laskusta vuonna 2025 luovat edellytyksiä piristyvistä markkinasta loppuvuoden aikana. Vastaavasti globaalit makrotekijät, protektionismin nousu ja mahdolliset kauppasodat lisäävät epävarmuuksia markkinoilla.

Globaalisti kauppamäärät ovat nousseet vuoden 2023 jälkeen ja alkuvuonna kasvu on kiihtynyt.

Kauppojen vuosittainen lukumäärä



Kuluvan vuoden ensimmäisellä kvartaalilla globaalit kauppamäärät ovat nousseet noin 25 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vastaavasti kauppamäärät Pohjoismaissa ovat nousseet noin 27 %.

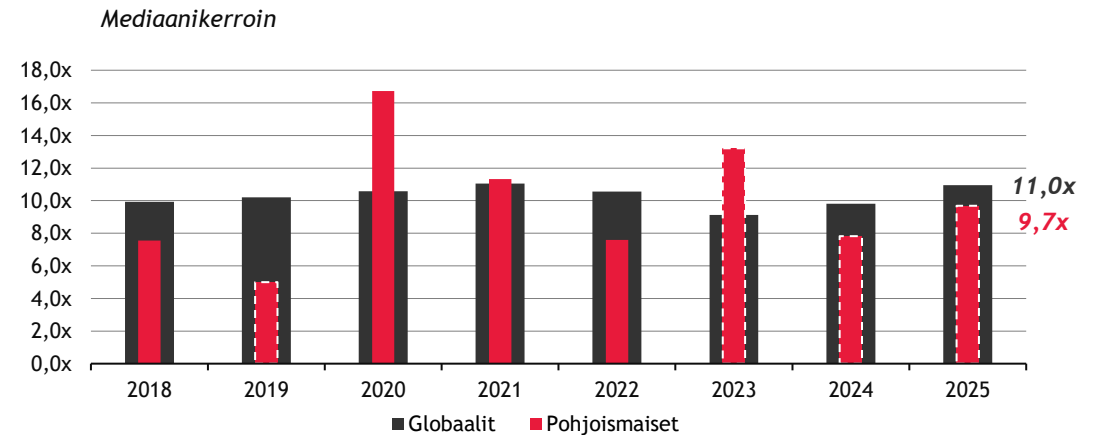


Transaktiokertoimien historiallinen kehitys

Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen arvostuskertoimet ovat säilyneet melko vakaina edellisten vuosien aikana

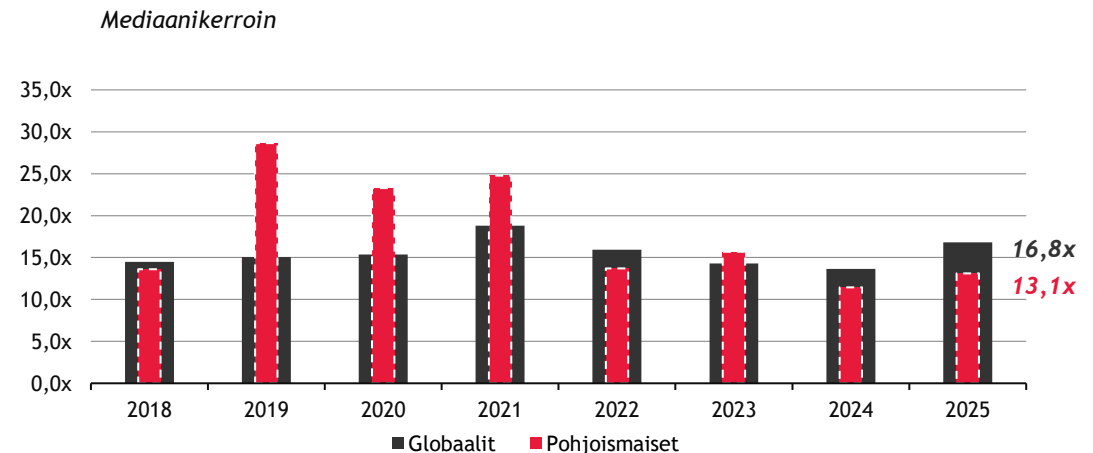
EV/EBITDA-kerroin¹

- ▶ Pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekerroin on ollut alkuvuonna 2025 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 noin 10x tuntumassa.



EV/EBIT-kerroin²

- ▶ Kuluvan vuoden ensimmäisellä puoliskolla globaalit transaktiokertoimet ovat olleet vahvassa nousussa.
- ▶ 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 2025 on ollut noin 13,1x, jääden hieman alemmalle tasolle globaalien verrokkien kanssa.



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

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

LIITTEET

VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

Valittuja suomalaisia transaktioita Q2-2025

Kohde	Ostaja		Kohteen liikevaihto TK24 (m€)	Kuvaus
 ELEKTRONIIKAN SOPIMUSVALMISTUSTA			4,9	Suomalainen sopimusvalmistaja Laukamo Group osti suomalaisen elektroniikkatuotteiden sopimusvalmistajan Dicro Oy:n.
			2,9	Ruotsalainen sijoitusyhtiö Nordtech osti suomalaisen monitorointiratkaisuja ja tiedonhallintajärjestelmiä kehittävän FinMeas Oy:n.
			11,5	Painotalo Punamusta ja viestintäyhtiö Punamusta Coloro ostivat painotalon ja markkinointiviestinnän palveluita tarjoavan Hansaprint Oy:n.
			1,7	Ruotsalainen ruokapakkauuskonserni Duni Group osti elintarviketeollisuuden automatisoituihin pakkausratkaisuihin erikoistuneen LinePack Oy:n.
			0	Ruotsalainen sijoitusyhtiö Nosium osti suomalaisen hermorappeumasairauksien diagnostiikkaan, hoitoon ja ennaltaehkäisyyn keskittyvän Medicortex Oy:n.
			2,4	Kuntoutus- ja apuvälineitä myyvä Algol Trehab Oy osti terveydenhoitoalan yksiköitä palvelevan Suomen Terveysmaailma Oy:n.

Valittuja pohjoismaisia transaktioita Q2-2025

Kohde				Kohteen liikevaihto TK24 (m€)	Kuvaus
				4,2	Norjalainen lohenviljely-yritys Langøylaks osti smoltti ja post-smoltti lohta kasvattavan norjalaisen Biofish AS:n.
				5,0	Ruotsalainen sopimusvalmistaja Marström Composite AB osti ruotsalaisen sopimusvalmistaja Carbonia Composites AB:n.
				44,3	Ranskalainen LNG kuljetus-, varastointi- ja suojajärjestelmien suunnitteluyritys Gaztransport et Technigaz SA osti norjalaisen merenkulun analytiikkayhtiön Danelec Marine AS:n
				0,0	Norjalainen sijoitusyhtiö HitecVision osti norjalaisen biohiilituottajan Vow Green Metals AS:n.
				16,7	Ruotsalainen lukitus- ja kulunvalvontayritys ASSA ABLOY osti tanskalaisen ovien valmistajan Door Systems AS:n.
				6,8	Ruotsalainen sopimusvalmistaja Opima AB osti ruotsalaisen sopimusvalmistaja Landqvist mekaniska verkstad AB:n.
				47,9	Yhdysvaltalainen polttomoottorijärjestelmä-yhtiö Phinia Inc. osti ruotsalaisen sytytysjärjestelmiä kehittävän SEM AB:n.

Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

(1/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
					LTM	TK25E	LTM	TK25E
 UPM	UPM-Kymmene Oyj	15907	10339	20,06 %	8,4	9,0	17,9	13,9
 storaenso	Stora Enso Oyj	11420	9049	8,40 %	14,6	9,3	31,7	19,2
Metso	Metso Oyj	10274	4863	18,21 %	11,8	10,9	13,8	12,6
 WÄRTSILÄ	Wärtsilä Oyj Abp	10988	6451	11,61 %	13,8	11,4	15,3	13,6
 Valmet	Valmet Oyj	5756	5359	12,41 %	8,6	8,7	11,1	11,8
 KONECRANES	Konecranes Plc	5488	4227	13,81 %	9,2	8,3	10,4	10,4
 kemira	Kemira Oyj	3314	2949	17,53 %	6,7	5,9	9,8	8,9
 HIAB	Hiab Oyj	3171	1647	14,22 %	13,2	11,5	14,4	13,8
 MetsäBoard	Metsä Board Oyj	1716	1944	7,47 %	13,1	8,6	94,3	19,2
 outokumpu	Outokumpu Oyj	1786	5942	1,94 %	14,0	6,4	NM	21,3
 nokian TYRES	Nokian Renkaat Oyj	1664	1290	6,19 %	22,8	8,3	NM	34,7
 HARVIA	Harvia Oyj	957	175	24,12 %	21,6	19,1	24,7	22,6

Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

(2/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q2-25 (EURm)	TK24 (EURm)	TK24	LTM	TK25E	LTM	TK25E
	Ponsse Oyj	757	750	7,47 %	14,0	8,4	15,7	13,6
	Olvi Oyj	671	657	16,04 %	11,1	5,7	8,1	7,7
	Scanfil Oyj	647	780	8,70 %	5,4	8,0	12,6	11,4
	Atria Oyj	659	1755	6,60 %	21,6	5,1	9,5	9,9
	Incap Oyj	300	231	14,26 %	6,3	8,3	10,5	9,9
	Apetit Oyj	92	163	8,61 %	9,5	5,9	10,1	11,3
	LapWall Oyj	55	43	14,69 %	8,6	11,1	13,1	19,6
	Exel Composites Oyj	28	100	2,10 %	9,2	2,7	NM	5,3
	Componenta Corporation	44	97	4,56 %	9,9	5,1	NM	14,1
	Robit Oyj	50	90	5,11 %	6,6	6,8	29,7	15,0
	Tamtron Group Oyj	47	54	10,98 %	7,9	7,1	10,5	16,6
	Norrhydro Group Oyj	24	24	3,67 %	27,5	10,0	NM	17,9

Valittuja ruotsalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
		Q2-25 (EURm)	TK24 (EURm)	TK24	LTM	TK25E	LTM	TK25E
	Atlas Copco AB	68826	15461	24,88 %	18,1	17,1	21,0	20,9
	Sandvik AB	28574	10747	19,94 %	12,0	11,0	14,8	14,6
	Epiroc AB	24273	5563	22,29 %	19,0	16,8	22,2	20,7
	Alfa Laval AB	15402	5856	18,23 %	13,8	12,0	15,8	14,0
	AB SKF	10018	8635	13,91 %	8,3	7,4	10,9	9,9
	Boliden AB	8338	7802	18,40 %	5,3	4,9	8,5	9,0
	NIBE Industrier AB	9160	3544	8,16 %	22,3	15,6	32,8	23,0
	Trelleborg AB	8076	2989	20,38 %	13,0	11,9	16,6	15,8
	AB Electrolux	4490	11908	4,04 %	7,8	5,0	23,9	12,1
	Husqvarna AB	3888	4229	10,14 %	9,8	7,3	16,1	13,4
	Hanza AB	514	424	6,62 %	16,5	8,6	27,1	13,8
	AGES Industri AB	59	122	7,71 %	7,2	NA	20,4	NA

Muita pohjoismaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö		Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
					LTM	TK25E	LTM	TK25E
	KONGSBERG Kongsberg Gruppen ASA	27269	4202	14,85 %	16,5	32,0	46,1	38,7
	Hydro Norsk Hydro ASA	11587	17510	25,72 %	7,2	4,6	2,9	7,2
	Yara International ASA	11438	12822	11,07 %	41,5	5,4	13,5	9,6
	Elkem Elkem ASA	2080	1531	23,19 %	2,4	6,2	16,7	20,0
	BEW/ BEWi ASA	932	773	5,61 %	7,1	12,3	129,5	71,2
	Norske Skog Norsk Skog ASA	518	794	7,84 %	5,2	7,5	41,2	NA
	novonesis Novonesis A/S	30249	3834	28,23 %	21,2	19,0	32,8	27,2
	Carlsberg Carlsberg A/S	19691	10057	19,18 %	10,2	7,7	13,8	10,7
	Vestas Vestas Wind Systems A/S	13568	17295	6,57 %	9,8	6,4	16,5	11,9
	ROCKWOOL Rockwool A/S	7854	3855	23,22 %	8,7	8,4	11,6	11,8
	NILFISK Nilfisk Holding A/S	621	1028	7,98 %	7,9	4,6	10,0	9,0
	Bang & Olufsen A/S	237	347	5,83 %	15,0	7,0	53,6	194,9



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
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
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.