

The background of the slide is a wide-angle photograph of the Helsinki cityscape. The central focus is the white, neoclassical Helsinki Cathedral with its prominent green dome. The surrounding area is filled with various urban buildings, some with snow on their roofs, and a large open square in the foreground. The sky is a pale, overcast blue.

# VALMISTAVAN TEOLLISUUDEN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q4-2025

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.

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

Toivotamme inspiroivia lukuhetkiä sekä menestyksestä alkavaa vuotta!



**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 vuosipuoliskon aikana. Näemme kauppa-aktiiviteetin piristyvän vuonna 2026.

- Valmistavan teollisuuden sektorilla kannattavuudet ovat olleet aiempien makrotekijöiden ja talouden yleisen heikkouden johdosta edelleen paineessa. Tämä näkyy kaupankäyntikertoimien laskuna. Suomen viennin uskotaan kasvavan maailmankaupan kysynnän tahtiin, joka lisää taloudellista toimeliaisuutta, mikä nostaa niin kannattavuuksia kuin yrityskauppa-aktiivisuutta.
- Suomen talous kasvoi vuonna 2025 0,2 prosenttia 0,5 prosentin ennusteen sijasta. Lisäksi läpi Euroopan valtioiden investoinnit teollisuuteen, etenkin puolustus-sektorilla, ovat kasvaneet huomattavasti ja säilyvät korkealla tasolla tulevina vuosina tukien laajemmin teollisuuden kehitystä.
- Vuonna 2025 puolustusteollisuuteen ja investointeihin on käytetty 55% enemmän kuin 2022 ja trendi jatkuu suotuisana, kun yhä useampi maa pyrkii pääsemään 2% BKT:n tavoitteeseen. IMF:n mukaan Suomen BKT uskotaan kasvavan 1,1 prosenttia vuonna 2026.
- Mahdolliset kauppasodat ja lisääntyvä protektionismi nostavat riskejä maailmankaupan hidastumiselle, mutta epävarmuuksista huolimatta maailman kaupan näkymät ovat olleet positiiviset. Epävarmuuksista huolimatta näemme kuluvan vuoden kehityksessä paljon positiivisia merkkejä. Kesäkuussa 2025 teollisuudessa tilauskannat ovatkin lähteneet kasvuun.
- Näemme ulkomaisten ostajien aktiivisuuden, erityisesti Ruotsalaisten, jatkavan kasvuaan nostamalla yrityskauppa-aktiiviteettia Suomessa. Etenkin teollisuuden sektorin pohjoismaiset sarjayhdistelijät ovat osoittaneet vahvaa kiinnostusta ja aktiivisuutta suomalaisia yhtiöitä kohtaan.



## Valmistavan teollisuuden yrityskaupat

Niin pohjoismainen kuin globaali yrityskauppa-aktiiviteetti 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



# 37

Kauppojen lukumäärä Q4-2025  
(44 Q4-2024)

# 5,6x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q4-2025  
(5,7x Q4-2024)

# 8,0x

Mediaani EV/EBIT-kerroin Q3-2025  
(7,0x Q4-2024)

### GLOBAALIT KAUPAT

# 824

Kauppojen lukumäärä Q4-2025  
(887 Q4-2024)

# 11,3x

Mediaani EV/EBITDA-kerroin Q4-2025  
(8,4x Q4-2024)

# 16,3x

Mediaani EV/EBIT-kerroin Q4-2025  
(12,9x Q4-2024)

\* 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



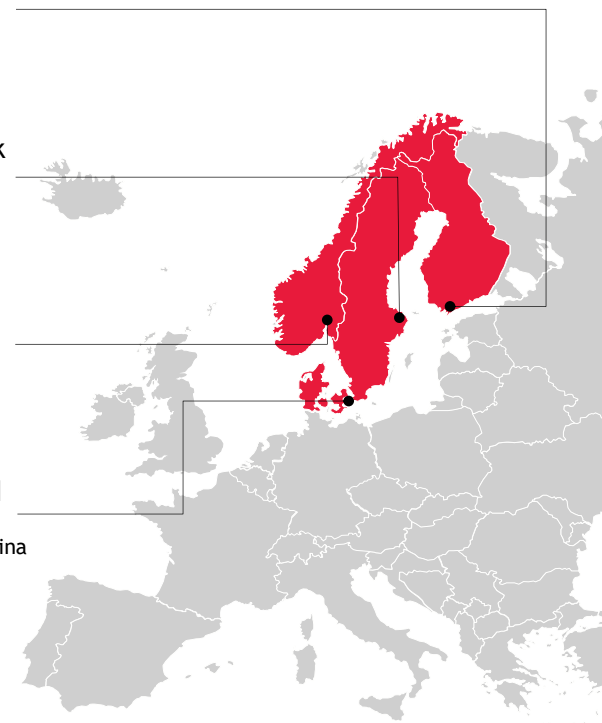
Claes Nordebäck  
Partner, Corporate  
Finance, Tukholma



Per Ove Giske  
Partner, Corporate  
Finance, Oslo



Henrik Mølgaard  
Partner, Corporate  
Finance, Kööpenhamina



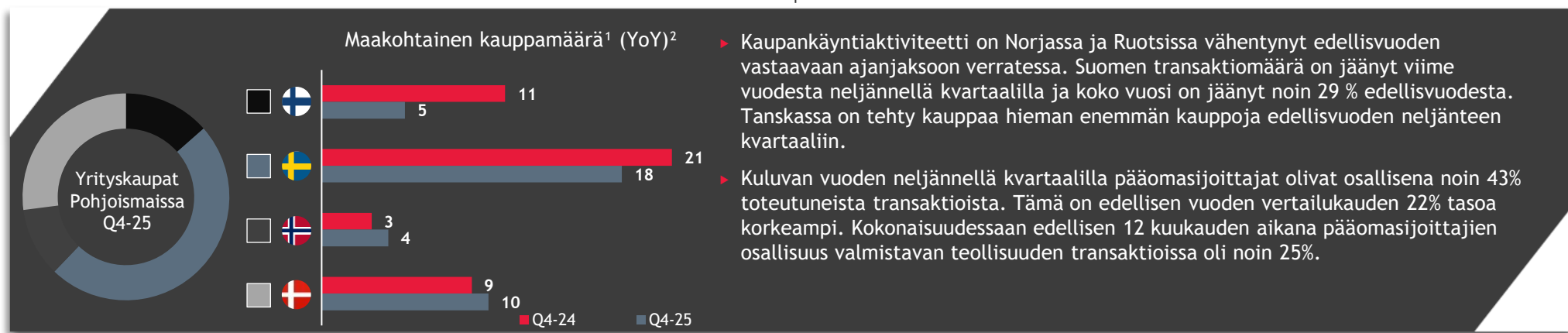
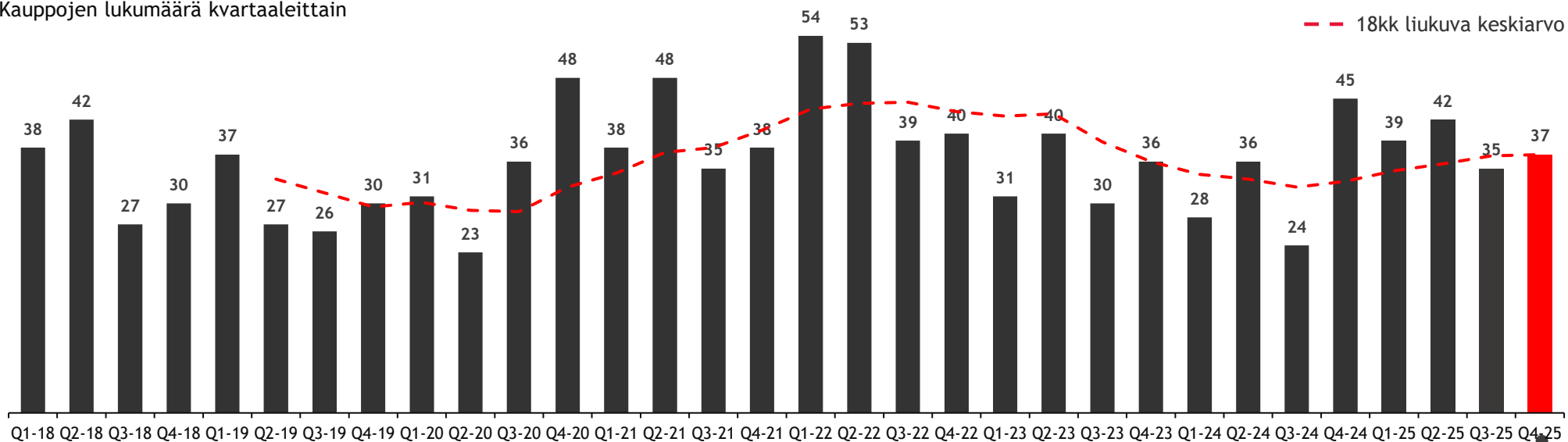
EV = Enterprise Value eli yritysarvo kuvastaa yhtiön velatonta kauppahintaa.

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

# Valmistavan teollisuuden kauppamäärät Pohjoismaissa

Pohjoismaissa toteutettiin viimeisen kvartaalin aikana 37 valmistavan teollisuuden sektorin yrityskauppaa

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



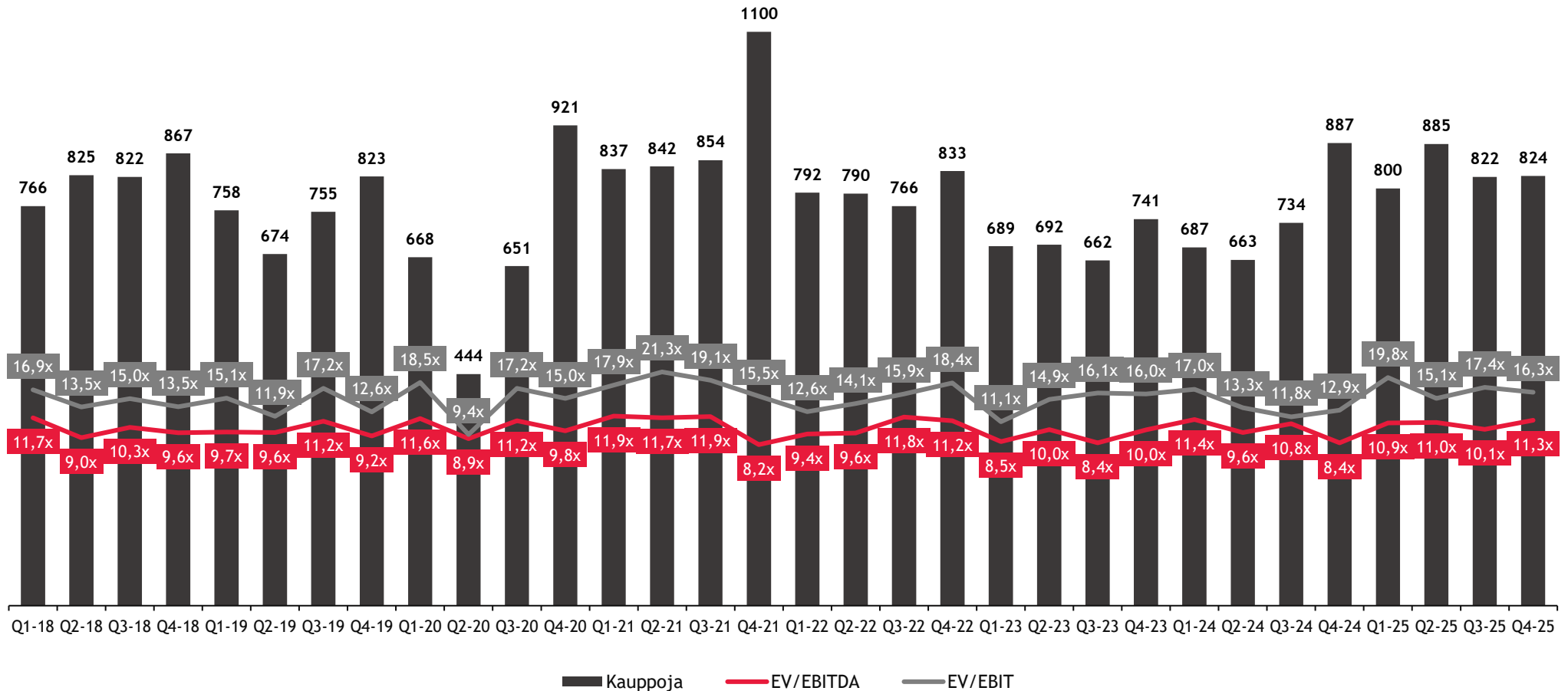
<sup>1</sup>Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

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

# Yrityskauppojen transaktiokertoimien kehitys globaalisti

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

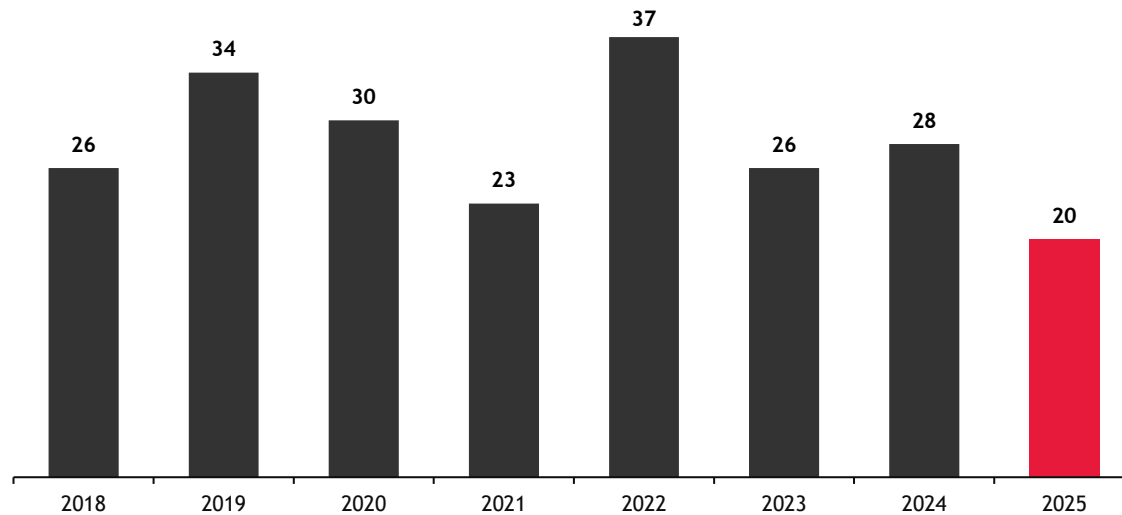
Arvostuskertoimet ovat pysyneet vakaina kauppamäärien kasvusta huolimatta, mediaani käyttökatekertoimen ollessa korkeimmillaan yli 3 vuoteen. Viimeisimmän kvartaalin mediaani iiikevoittokerroin on hieman laskenut lähelle historiallisen vaihteluvälin keskiarvoa.



## Valmistavan teollisuuden yrityskauppamäärät Suomessa

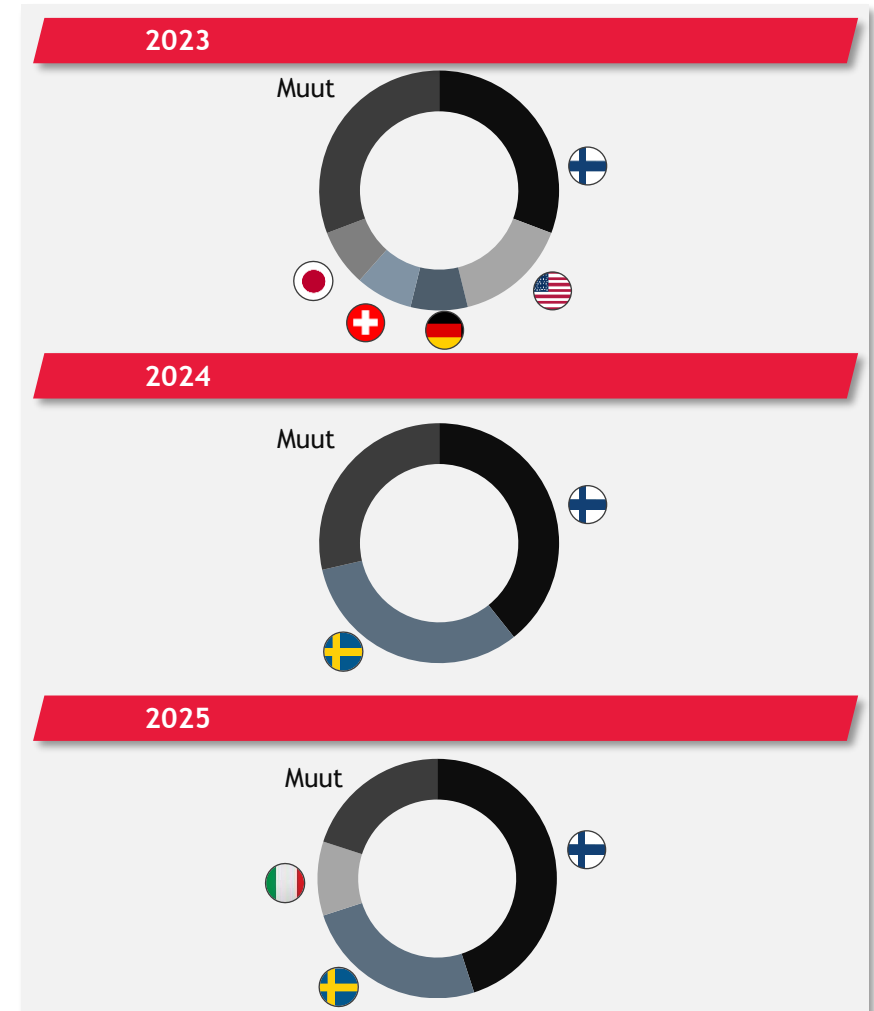
Vuoden 2025 aikana myytiin 20 suomalaista valmistavan teollisuuden yhtiötä ostajien ollessa pääosin kotimaisia ja ruotsalaisia yhtiöitä.

Kauppojen lukumäärä Suomessa vuosittain



- ▶ Kuluvaan vuoteen 2025 on valmistavan teollisuuden sektorilla Suomessa toteutunut 20 yrityskauppaa, joissa vastapuolena on ollut yhdeksässä tapauksessa kotimainen ostaja, lopuissa ostaja on ollut ruotsalainen (5) ja italialainen (2).
- ▶ 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

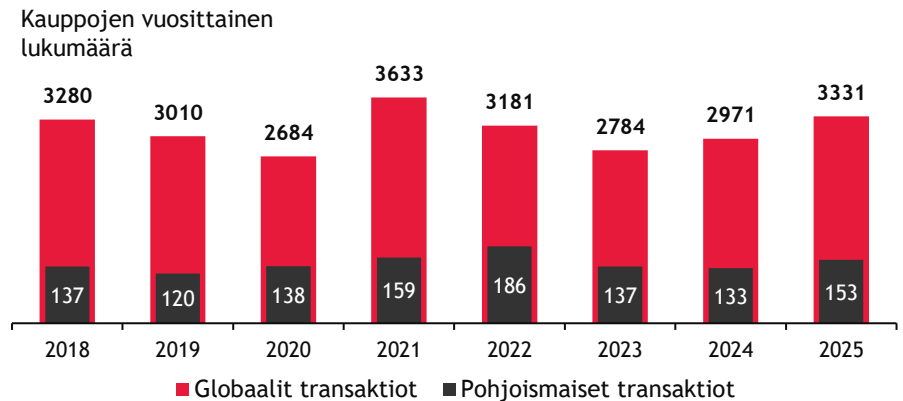


# Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen vuotuinen kehitys

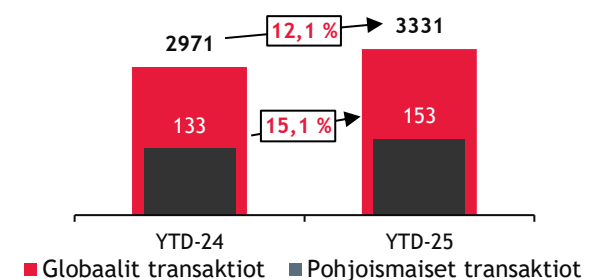
Vuoden 2025 aikana on nähtävissä hyvin positiivista kehitystä kaupankäyntiaktiiviteetissa etenkin Pohjoismaissa mutta myös globaalisti

- ▶ Pohjoismaisen valmistavan teollisuuden yrityskauppa-aktiiviteetti kääntyi laskuun vuonna 2022, mutta aktiiviteetti on kääntynyt varovaiseen kasvuun vuonna 2025. Aktiiviteetti kiihtyminen osoittaa positiivista käännettä kuluvan vuoden kehitykseen.
- ▶ Kuluva vuosi on ollut Pohjoismaissa aktiivisin viimeiseen kahteen vuoteen. Globaalisti vuosi on ollut kaikkein aktiivisin sitten vuoden 2021. Kokonaisuudessaan tämä heijastelee positiivista trendiä yritysjärjestelymarkkinassa ja lupaavaa vuotta 2026.
- ▶ Vuoden 2025 kauppamääräksi kirjattiin Pohjoismaissa lopulta 153 transaktiota, joista 20 kaupassa kohdeyrityksen kotipaikka sijaitsi Suomessa. Noin 49 % pohjoismaisista kaupoista kohdeyhtiön kotipaikka sijaitsi Ruotsissa.
- ▶ BDO:n analyysin mukaan makrotalouden vaikutus näkyy yhä valmistavan teollisuuden sektorin yrityskauppa-aktiiviteetissa, mutta odotukset korkotason vakautumisesta luovat edellytyksiä piristyvästä 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.**



**Kuluvan vuoden aikana globaalit kauppamäärät ovat nousseet noin 12,1 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vastaavasti kauppamäärät Pohjoismaissa ovat nousseet noin 15 %.**



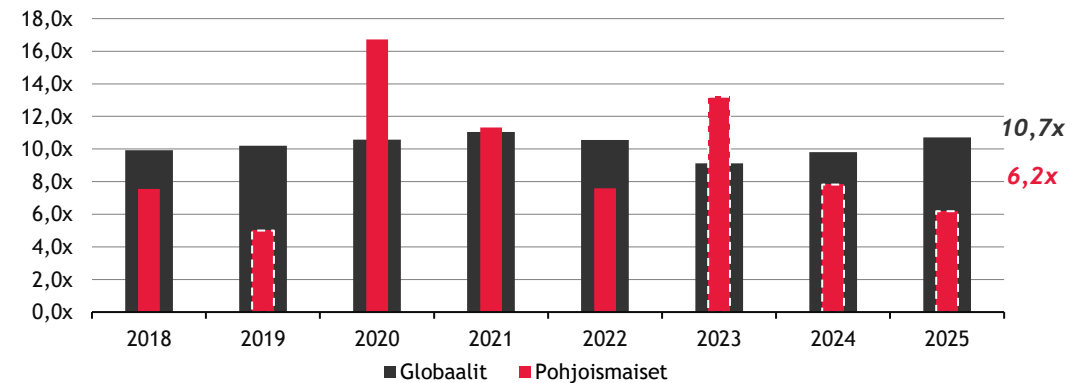
# Transaktiokertoimien historiallinen kehitys

Valmistavan teollisuuden yrityskauppojen arvostuskertoimet ovat laskeneet vuonna 2025 edellisvuoteen verrattuna

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

- Pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekerroin on ollut vuonna 2025 noin 6,2x.
- Globaaleihin verrokkeihin nähden pohjoismaisten transaktioiden käyttökatekerroimet ovat vaihdelleet edemmän, mutta pieni otoskoko luo epävarmuutta kertoimien tulkintaan.
- Globaalisti kertoimet ovat pysyneet vakaina läpi tarkastelujakson ollen noin 10x tuntumassa.

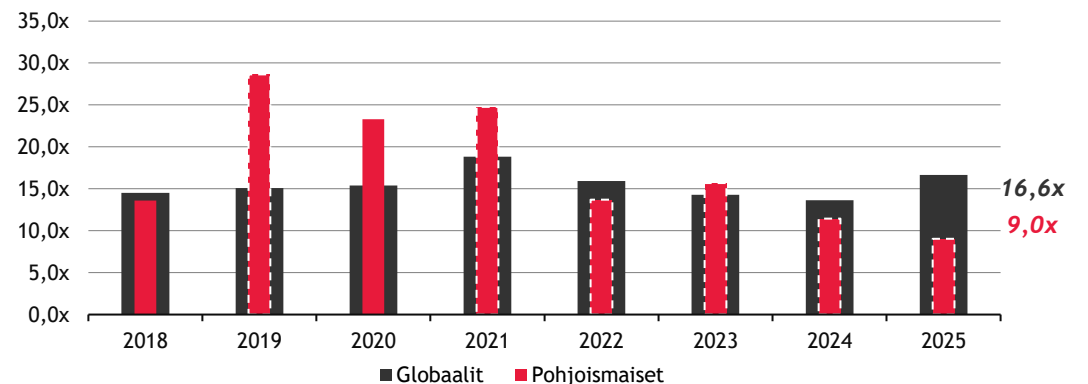
Mediaanikerroin



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

- Kuluvan vuoden aikana globaalit transaktiokertoimet ovat olleet vahvassa nousussa.
- 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 alkuvuonna 2025 on ollut noin 9,0x, jääden alemmalle tasolle globaalien verrokkien kanssa.

Mediaanikerroin



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

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

















LIITTEET

# VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

## Valittuja suomalaisia kauppoja 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.
 TEOLLISUUSPUTKISTOT		 11,9	Saksalainen metalliputkien valmistaja osti Lappeenrannassa sijaitsevan teollisuuden putkisto ratkaisuihin keskittyneen PrePipe Oy:n.
		 1,7	Konepajakonserni ITA Nordic osti sopimusvalmistaja Salon Konepaja Oy:n
		 5,4	Ruotsalainen teollisuuden sektorin sarjayhdistelijä Karnell Group osti meriteollisuuden putkistotuotteita valmistavan Männistö Oy Metallituote yhtiön.
		 5,1	Ruotsalainen teollisuuden sektorin sarjayhdistelijä Momentum Group osti Sulmu Oy:n, joka on johtava teollisuuden lujite- ja kestopuovi osaaaja.

## Valittuja pohjoismaisia transaktioita Q4-2025

Kohde		Ostaja		Kohteen liikevaihto TK24 (m€)	Kuvaus
				17	Miilux Oy on ostanut kaivoskoneiden osien valmistaja Ab A. Häggblom Oy:n Metso OYJ:ltä.
				9	Premetec Oy on ostanut järjestelmätoimituksiin ja alihankintaa erikoistuneet koneistamo ALM Oy:n.
				215	Espanjalainen ilmailualan konserni on ostanut norjalaisen turbiinivalmistajan ja insinööritoimiston.
				230	Norjalainen sijoitusyhtiö on ostanut enemmistön norjalaisesta elektroniikka ja elektromekaniikka valmistajasta.
				168	KH Group on myynyt suomalainen kalustevalmistaja Indoor Group sen toimitusjohtajalle.
				16	Ruotsalainen teollinen sijoitusyhtiö on ostanut metsänharventamiseen ja metsänhoitoon erikoistuneen laitevalmistajan Alstor Ab:n
				46	Raskaankaluston sivunostureiden valmistaja on myyty ruotsalaiselle TomEnterprise AB:lle

## Case Ab A.Hägglom

BDO toimi ostoneuvonantajana Miilux Oy:n ostaessa Ab A.Hägglom Oy:n Metso Oyj:ltä



BDO toimi ostajan neuvonantajana Miilux Oy:n ostaessa Ab A Hägglom Oy:n Metso Oyj:ltä. Ab A. Hägglom on suomalainen konepaja- ja valmistusyritys, joka suunnittelee ja valmistaa komponentteja, kuten kuorma-autojen lavat, kauhat, telaketjusovellukset ja muut raskaan kaluston varaosat sekä tarjoaa niihin liittyviä huolto- ja kunnostuspalveluita. Yhtiöllä on tuotanto-, huolto- ja logistiikkayksiköt Suomessa ja Ruotsissa, ja se on palvellut erityisesti kaivos- ja rakennusteollisuuden asiakkaita Pohjoismaissa

BDO toimi Miilux Oy:n taloudellisena neuvonantajana koko ostoprosessin ajan ja vastasi sekä taloudellisesta että juridisesta neuvonnasta. BDO auttoi omistajaa ostoprosessiin valmistautumisessa, due diligence prosessissa, neuvotteluissa sekä kaupan loppuunsaattamisessa.



*Pekka Miilukangas, Miilux Oy:n toimitusjohtaja ja yksi yhtiön omistajista: "Olemme erittäin tyytyväisiä projektin lopputulokseen yhteistyössä BDO:n kanssa. BDO:n tiimi hoiti työn kokonaisvaltaisesti ja vastasi koko projektin läpiviennistä ilman viiveitä. Yhteistyö oli joustavaa kellonajasta riippumatta ja BDO osoitti prosessin aikana perusteellisuutta sekä ostajan tarpeiden aitoa huomioimista"*


## Case Keravan teräsmiehet Oy

BDO toimi ostoneuvonantajana Hima Capitalin ostaessa Keravan teräsmiehet Oy:n



BDO toimi Peltitarvike Oy:n omistajan Hima Capitalin taloudellisena, oikeudellisena ja verotuksellisena pääneuvonantajana sen ostaessa Keravan Teräsmiehet Oy:n. Keravan Teräsmiehet Oy on ohutlevyosien ja -kokonaisuuksien alihankintaan erikoistunut metalliteollisuuden toimija, jonka asiakkaina on suomalaisia kone- ja laitevalmistajia. Yhtiöllä on yli 30 vuoden kokemus mm. jakokeskusten runko-osien ja koteloiden valmistuksesta.








BDO toimi Hima Capitalin:n taloudellisena neuvonantajana koko ostoprosessin ajan ja vastasi sekä taloudellisesta, verotuksellisesta, oikeudellisesta ja HR neuvonnasta. BDO auttoi omistajaa ostoprosessiin valmistautumisessa, due diligence prosessissa, neuvotteluissa sekä kaupan loppuunsaattamisessa.



*Kristian Bärlund, Peltitarvike Oy toimitusjohtaja:  
"Projekti meni sujuvasti läpi alusta loppuun. Aikataulut pitivät ja muutokset projektin aikana pysyivät hallinnassa. Taloudellinen, oikeudellinen, verotuksellinen sekä HR Due Diligence hoituivat ammattimaisesti samasta luukusta asiakkaan näkökulmasta"*

# Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita (1/2)













Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)		
				Q4-25 (EURm)	TK24 (EURm)	TK24	LTM	TK25E
 <b>UPM</b>	UPM-Kymmene Oyj	16 729	10 339	20,06 %	10,9	12,4	30,5	19,0
 <b>WÄRTSILÄ</b>	Wärtsilä Oyj Abp	16 474	6 451	11,61 %	18,7	16,7	21,0	20,2
<b>Metso</b>	Metso Oyj	13 559	4 863	18,21 %	15,4	14,5	18,4	16,7
 <b>storaenso</b>	Stora Enso Oyj	11 618	9 049	8,40 %	13,6	10,1	26,2	22,2
<b>KONECRANES</b>	Konecranes Plc	7 413	4 227	13,81 %	11,8	10,9	13,4	13,2
<b>Valmet</b> 	Valmet Oyj	6 157	5 359	12,41 %	9,2	9,1	11,6	12,9
<b>kemira</b>	Kemira Oyj	3 235	2 949	17,53 %	6,7	6,1	10,2	9,5
 <b>HIAB</b>	Hiab Oyj	2 887	1 647	14,22 %	12,8	11,3	14,1	13,6
<b>outokumpu</b> 	Outokumpu Oyj	2 341	5 942	1,94 %	52,0	13,8	NM	NM
<b>nokian TYRES</b>	Nokian Renkaat Oyj	2 292	1 290	6,19 %	22,1	11,6	146,9	41,1
 <b>MetsäBoard</b>	Metsä Board Oyj	1 611	1 944	7,47 %	24,0	46,9	NM	NM
<b>HARVIA</b>	Harvia Oyj	865	175	24,12 %	20,1	18,3	23,3	21,4

# Valittuja suomalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita




(2/2)

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)		
				Q4-25 (EURm)	TK24 (EURm)	TK24	LTM	TK25E
 PONSSE	Ponsse Oyj	756	750	7,47 %	11,3	9,6	16,0	15,9
 Atria	Atria Oyj	705	1 755	6,60 %	5,9	5,3	10,5	10,0
 SCANFIL	Scanfil Oyj	663	780	8,70 %	9,6	8,5	13,0	12,2
 Olvi	Olvi Oyj	615	657	16,04 %	6,1	5,7	8,2	7,7
 INCAP	Incap Oyj	250	231	14,26 %	8,3	8,1	9,7	10,2
 Apetit	Apetit Oyj	85	163	8,61 %	6,8	6,5	11,8	15,4
 LapWall	LapWall Oyj	67	43	14,69 %	12,8	13,4	21,1	23,1
 TAMTRON	Tamtron Group Oyj	50	54	13,00 %	8,3	8,0	14,9	20,1
 exel COMPOSITES	Exel Composites Oyj	40	100	2,10 %	23,6	4,8	NM	7,9
 Robit	Robit Oyj	40	90	5,11 %	12,1	7,1	37,1	21,2
 COMPONENTA	Componenta Corporation	34	97	4,56 %	4,2	3,6	9,8	8,4
 NORR HYDRO	Norrhydro Group Oyj	24	24	3,67 %	17,6	9,2	62,0	18,4











# Valittuja ruotsalaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
				Q4-25 (EURm)	TK24 (EURm)	TK24	LTM
 Atlas Copco AB (publ)	75 603	15 461	24,88 %	20,3	19,2	23,7	23,7
 SANDVIK Sandvik AB (publ)	38 735	10 747	19,94 %	16,5	15,1	20,3	19,8
 Epiroc Epiroc AB (publ)	24 514	5 563	22,29 %	20,1	17,8	23,0	22,2
 Alfa Laval AB (publ)	19 276	5 856	18,23 %	16,2	14,9	18,6	17,1
 BOLIDEN Boliden AB (publ)	15 108	7 802	18,40 %	10,7	8,3	22,2	14,6
 SKF AB SKF (publ)	11 274	8 635	13,91 %	10,6	8,5	14,3	10,7
 TRELLEBORG Trelleborg AB (publ)	8 914	2 989	20,38 %	13,9	12,9	17,8	17,1
 NIBE NIBE Industrier AB (publ)	8 379	3 544	8,16 %	17,9	14,5	25,4	21,7
 Electrolux AB Electrolux (publ)	4 481	11 908	4,04 %	7,5	5,5	18,6	14,6
 Husqvarna Husqvarna AB (publ)	3 233	4 229	10,14 %	7,7	6,0	12,2	11,7
 HANZA Hanza AB (publ)	676	424	6,62 %	15,1	11,0	23,6	18,5
 AGES AGES Industri AB (publ)	59	122	7,71 %	8,0	NA	25,5	NA

# Muita pohjoismaisia valmistavan teollisuuden toimijoita

Listattujen yhtiöiden arvostuskertoimet

Yhtiö	Yritysarvo	Liikevaihto	EBITDA-%	EV/EBITDA (x)		EV/EBIT (x)	
				Q4-25 (EURm)	TK24 (EURm)	TK24	LTM
 <b>KONGSBERG</b> Kongsberg Gruppen ASA	18 437	4 202	14,85 %	26,3	21,7	29,3	26,8
 <b>Hydro</b> Norsk Hydro ASA	14 945	17 510	25,72 %	3,0	6,0	3,6	9,0
 <b>YARA</b> Yara International ASA	11 779	12 822	11,07 %	6,3	5,1	10,6	8,4
 <b>Elkem</b> Elkem ASA	2 437	1 531	23,19 %	6,1	8,6	42,4	45,8
 <b>BEWI</b> BEWI ASA	830	773	5,61 %	17,0	10,9	74,8	69,3
 <b>Norske Skog</b> Norske Skog ASA	484	794	7,84 %	8,1	7,4	21,7	NA
 <b>novonesis</b> Novonesis A/S	28 249	3 834	36,18 %	16,4	18,2	25,0	26,7
 <b>Carlsberg</b> Carlsberg A/S	23 715	10 057	19,18 %	11,3	9,4	15,3	13,0
 <b>Vestas</b> Vestas Wind Systems A/S	22 626	17 295	6,57 %	12,9	10,9	18,2	21,2
 <b>ROCKWOOL</b> Rockwool A/S	5 876	3 855	23,22 %	6,9	6,9	9,5	10,2
<b>NILFISK</b> Nilfisk Holding A/S	819	1 028	7,98 %	6,4	5,9	7,3	11,1
 <b>B&amp;O</b> Bang & Olufsen A/S	241	347	5,83 %	16,5	7,5	69,1	NM

# Valittuja BDO:n tekemiä valmistavan teollisuuden toimeksiantoja vuonna 2025

Kohde		Ostaja		Kohteen liikevaihto TK24 (m€)	Kuvaus
				17	BDO toimi Miilux Oy:n taloudellisena ja verotuksellisena neuvonantajana sen ostaessa Ab A. Häggblom Oy Metso Oyj:ltä.
				24	BDO toimi Theon International Ltd taloudellisena ja verotuksellisena neuvonantajana sen sijoittaessa Varjo Technologies Oy:hyn
				0,86	BDO on tehnyt arvonmäärityksen Silent Steel Oy:stä
				4,1	BDO toimi Auroora Yhtiöt Oyj:n taloudellisena ja verotuksellisena neuvonantajana sen ostaessa Rammy Oy:n
				4,2	BDO toimi Peltitarvikke Oy:n neuvonantajana sen ostaessa ohutlevyosien ja kokonaisuuksien alihankkija-valmistaja Keravan Teräsmiehet Oy:n osakekannan
				52,7	BDO toimi Koskisen Oyj:n taloudellisena ja verotuksellisena neuvonantajana sen ostaessa lisveden Metsä Oy:n
				21,6	BDO toimi Auroora Yhtiöt Oyj:n taloudellisena ja verotuksellisena neuvonantajana sen ostaessa BTB Transformers Oy:n



**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

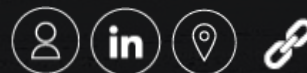


**Rea Sjögren**  
Sr. analyst, Corporate Finance  
p. +358 50 326 2870  
rea.sjogren@bdo.fi

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.