



TEKNOLOGIASEKTORIN YRITYSKAUPPAKATSAUS Q4-2024

BDO Corporate Finance | TMT-toimialatiimi

Sisällysluettelo

Ensisanat ja katsauksen nostot	3
Kvartaalikohtainen yrityskauppasentimentti	7
Transaktiokertoimet	8
Vuosikohtainen kauppamäärien kehitys	9
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 menestyksestä uutta vuotta.



Jan Kovero

Partner, Corporate Finance

p. +358 50 370 3536

jan.kovero@bdo.fi



BDO:n teknologianostot vuodelle 2025 (1/2)

Teknologiasektorilla on jo useamman vuoden aikana nähty nopeaa kehitystä mm. 5G verkossa, tekoälyssä (AI) ja terveysteknologian saralla. Vuoden 2025 oletetaan olevan se vuosi, jolloin nämä teknologian edistysaskeleet saadaan vihdoinkin tuottamaan tulosta ja uudet ratkaisut siirtyvät teoriasta käytäntöön.



Terveysteknologia

- ▶ Etäterveydenhuollon oletetaan yleistyvän merkittävästi vuonna 2025 kun uudet teknologiat, kuten 5G, parantavat yhteyksiä lääkäreiden ja potilaiden välillä.
- ▶ Yhä useampien potilaiden, erityisesti ikäihmisten ja liikuntarajoitteisten, oletetaan käyttävä etäseurantalaitteita kriittisten terveystietojen välittämiseksi lääkärilleen.
- ▶ Samalla palveluntarjoajat voivat laajentaa toimintaansa maantieteellisesti yhä suuremmille alueille, joka parantaa hoitoonpääsyä syrjäseuduilla, joissa lääkärin vastaanotolle pääsy voi olla haastavaa.



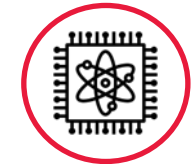
Telekommunikaatio

- ▶ Vaihtoehtoiset ratkaisut internetyhteyden ylläpitämiseksi, kuten langaton kiinteä yhteys (Fixed Wireless Access, FWA), tulevat haastamaan perinteiset laajakaistatarjoajat.
- ▶ 5G-verkon kehityksen myötä FWA voi korvata kotitalouksien laajakaistayhteydet, ilman että joudutaan tinkimään nopeudesta tai luotettavuudesta. FWA yhteys ei myöskään vaadi kaapeleiden asentamista tai muun fyysisen infran rakentamista.
- ▶ Yhdysvalloissa 10 miljoonaa kotitaloutta on jo siirtynyt käyttämään FWA yhteyttä ja asiakasmäärät ovat kasvaneet 800 tuhannella per kvartaali.



Kyberturvallisuus

- ▶ Tekoälyn hyödyntäminen riskien ennakoinnissa, tunnistamisessa ja poistamisessa tulee olemaan keskeinen osa kyberturvallisuutta. Tämä tulee vaikuttamaan kaikkiin toimialoihin, sillä hyökkäysten tekijät hyödyntävät jo tekoälyä hyökkäysten toteuttamisessa.
- ▶ Yhä useamman organisaation oletetaan turvautuvan tekoälyn historiallisen datan analysoinnissa ja uusien uhkien torjumisessa sen avulla.
- ▶ Sitä mukaan kun tekoälyn käyttö lisääntyy, organisaatioiden kyberturvallisuustaidoissa tullaan näkemään eroja. Ne organisaatiot jotka onnistuvat hyödyntämään tekoälyä osana kyberturvallisuuttaan tulevat oletettavasti myös voittamaan sijoittajien luottamuksen, kun taas hitaammin reagoivat voivat asettaa itsensä alttiiksi hyökkäyksille.



Kvanttitekhnologia

- ▶ Tulevaisuudessa odotetaan suuria läpimurtoja kvanttietokoneiden alalla, mikä tuo ne arkipäiväiseen käyttöön. Ensimmäiset sovellukset löytyvät toimitusketjuista ja tutkimuksesta, joissa ne nopeuttavat tutkimusta ja auttavat yrityksiä ratkaisemaan logistisia ongelmia.
- ▶ Kvanttietokoneet tuovat kuitenkin mukanaan kustannus- ja skaalausongelmia. Varhaiset käyttäjät ovat todennäköisesti armeija, akateemiset instituutiot ja suuret teknologiayritykset. Saatamme nähdä kvanttietokoneen palveluna (QCaaS) -konseptia, mikä tekee teknologian saatavaksi kaikenkokoisille organisaatioille.

BDO:n teknologianostot vuodelle 2025 (2/2)

Teknologiasektorilla on jo useamman vuoden aikana nähty nopeaa kehitystä mm. 5G verkossa, tekoälyssä (AI) ja terveysteknologian saralla. Vuoden 2025 oletetaan olevan se vuosi, jolloin nämä teknologian edistysaskeleet saadaan vihdoinkin tuottamaan tulosta ja uudet ratkaisut siirtyvät teoriasta käytäntöön.



Tekoälyn käyttöönottoaihe

- ▶ Tekoälyratkaisuja on räätälöity yrityksille, ja käyttöönottoaiheessa alkaa hahmottua niiden vahvuudet ja rajoitteet. Onko valittu sovellus oikea yrityksen liiketoimintatavoitteiden ja haasteiden kannalta? Mitä hyötyjä siitä saadaan ja kuinka ne voidaan mitata?
- ▶ Tekoälyn laajempi käyttö tuo mukanaan tarkempia sääntöjä ja vaatimuksia, kun sääntelijät syventävät ymmärrystään teknologiasta. Tekoälyä hyödyntävien yritysten on pysyttävä ajan tasalla sääntöjen kehittyessä. Yritysten tulisi sisällyttää tekoälyn syvällisempi käyttö, siihen liittyvien hyötyjen mittaaminen ja kehittyvien sääntöjen seuranta osaksi selkeää ja kokonaisvaltaista tekoälystrategiaa.



Hyper-personalisointi

- ▶ Koska käyttäjien mieltymysten huomioon ottaminen ja niihin mukautuminen tulee yhä tärkeämmäksi suoratoistopalvelujen menestykselle, vuosi 2025 tuo tullessaan kiihtyvän siirtymän hyper-personoituihin malleihin.
- ▶ Eri alustojen käyttäjät tulevat jatkossakin suosimaan alustoja, jotka tarjoavat laajoja ja monipuolisia sisältökirjastoja. Personalisointi ohjaa käyttäjiä löytämään suosikkiohjelmansa ja -videonsa, ja samalla se tarjoaa mahdollisuuden osallistua, kuten kirjoittamalla arvosteluja ja jättämällä kommentteja.



E-Urheilu

- ▶ Striimialustat houkuttelevat päivittäin miljoonia katsojia, ja alan vuosittaiset tulot ylittävät jo elokuvan ja musiikin yhteenlasketut tuotot. Suuret e-urheilutapahtumat ovat vakiinnuttaneet asemansa osaksi valtaviiran viihdettä.
- ▶ Tulevaisuudessa voimme odottaa yhä tunnetumpia e-urheilukommentaattoreita, kasvavia katselumääriä, jopa suurten televisioverkkojen hankkimia lähetysoikeuksia, sekä entistä arvokkaampia mainospaikkoja.

Q4/2024 yhteenveto

Pohjoismaissa on merkkejä käänteestä yrityskauppa-aktiviteetissa. Kauppamäärä on noussut edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tämä kehitys voi viitata parempaan talousympäristöön ja kasvavaan luottamukseen markkinoiden vakauteen, erityisesti korkojen laskun myötä.

POHJOISMAISET KAUPAT



62

Kauppojen lukumäärä Q4 2024
(51 Q3 2023)

1,8x

Mediaani EV/Sales-kerroin TTM
(2,0x Q1-2023 - Q4-2023)

13,7x

Mediaani EV/Ebitda-kerroin TTM
(27,2x Q1-2023 - Q4-2023)²

GLOBAALIT KAUPAT

1091

Kauppojen lukumäärä Q4 2024
(999 Q4 2023)

1,4x

EV/Sales-kerroin Q4 2024
(1,4x Q4 2023)

12,6x

EV/Ebitda-kerroin Q4 2024
(12,2x Q4 2023)

TUKENAMME BDO:N POHJOISMAINEN OSAAMINEN



Jan Kovero
Partner, Corporate
Finance, Helsinki



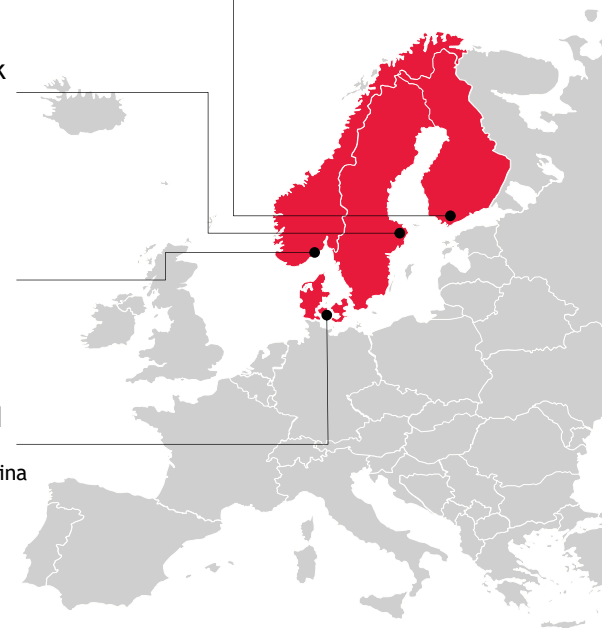
Claes Nordebäck
Partner, Corporate
Finance, Tukholma



Per Ove Giske
Partner, Corporate
Finance, Oslo



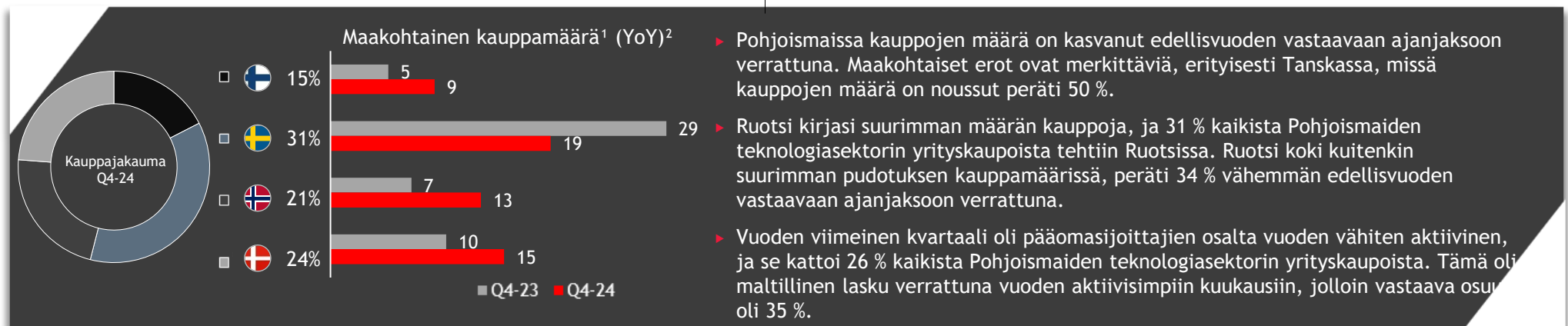
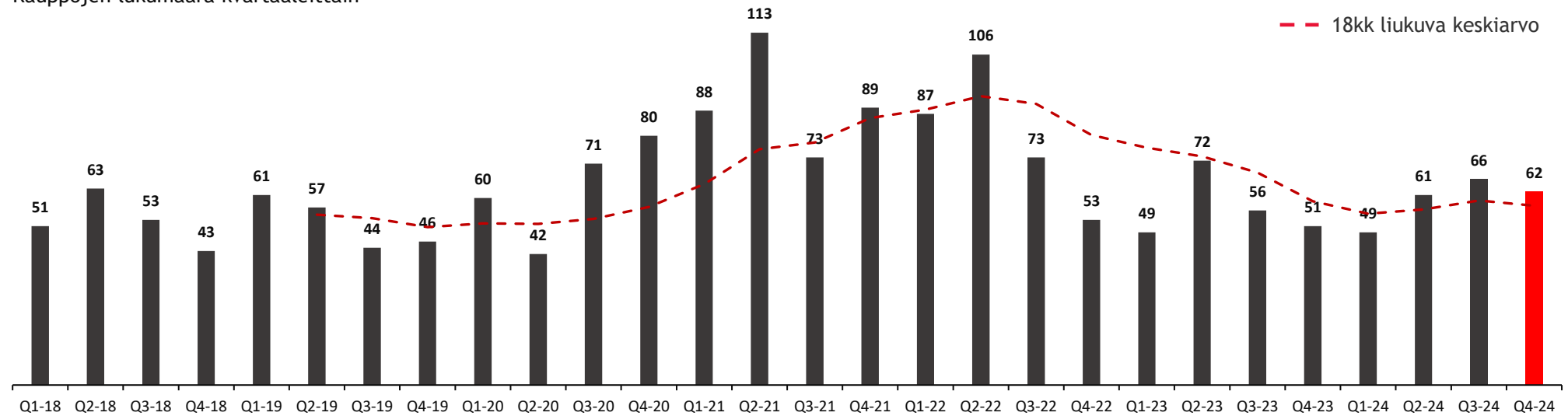
Henrik Mølgaard
Partner, Corporate
Finance, Kööpenhamina



Kauppamäärät ovat säilyneet tasaisina, mutta positiivista käännettä odotetaan yhä

Pohjoismaissa tehtiin loka-joulukuun aikana 62 yrityskauppaa teknologiasektorilla. Markkinoilla näkyy lisääntyntä aktiivisuutta, sillä kauppojen määrä on kasvanut edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Kauppojen lukumäärä kvartaaleittain



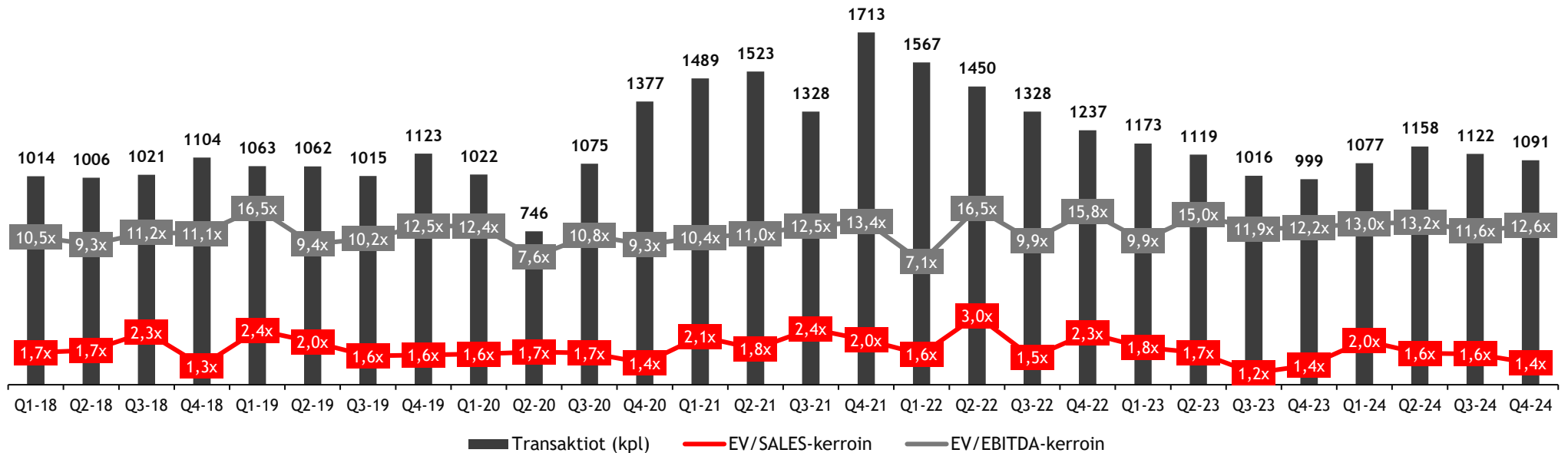
¹Huomioi vain kaupat, jossa kohdeyhtiö(t) sijaitsevat samassa tarkastelumaassa.

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

Globaalilla tasolla kauppamäärät ovat säilyneet tasaisina, mutta positiivista kehitystä ennakoidaan vuodelle 2025

Sektorin yrityskauppamäärissä nähtiin pieni notkahdus edelliseen kvartaaliin verrattuna. Viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden markkinoilla on kuitenkin havaittavissa parannusta.

Liikevaihtokerroin ja käyttökatepohjainen kerroin ovat pysyneet ennallaan viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna, mikä viittaa siihen, että katset ovat yhä vuodessa 2025.

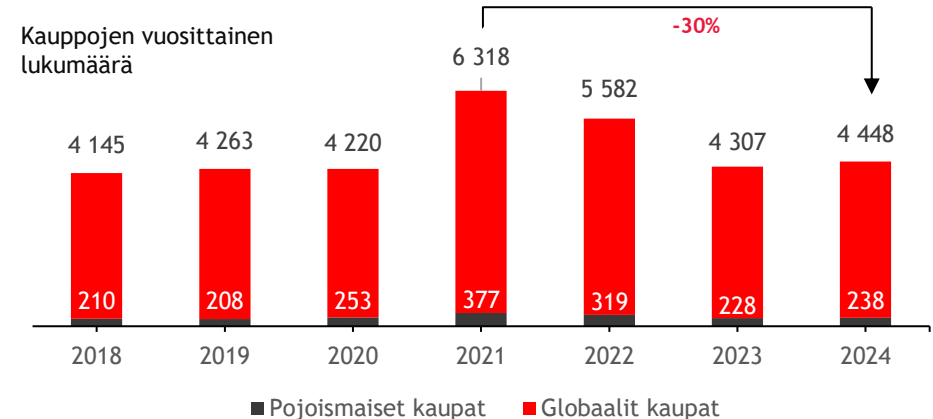


Teknologiasektorin yrityskauppa-aktiviteetin odotetaan kasvavan vuonna 2025

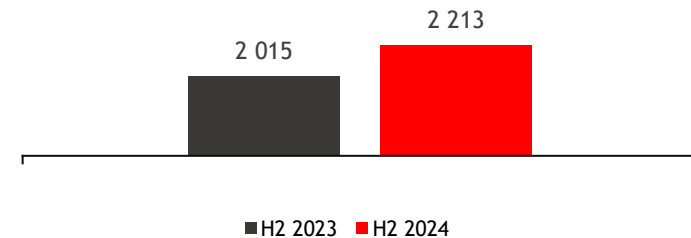
Teknologiasektorin yrityskauppa-aktiivisuus on palannut pandemiaa edeltäneelle tasolle sekä globaalisti että Pohjoismaissa.

- ▶ Teknologiasektorin yrityskauppa-aktiviteetti kääntyi vuositasolla kasvuun globaalisti ja Pohjoismaissa kolmen vuoden laskukauden jälkeen.
- ▶ Koko vuoden 2024 kauppamääräksi Pohjoismaissa kirjattiin yhteensä 238 transaktiota, joista 32:sta kaupassa kohdeyrityksen kotipaikka oli Suomessa. Suurin osa Pohjoismaisista kaupoista, yhteensä 87, toteutui Ruotsissa, mikä vastaa 36 % kaikista Pohjoismaissa tehdyistä kaupoista.
- ▶ Suurin prosentuaalinen pudotus kauppojen lukumäärässä koettiin Ruotsissa, jossa kauppamäärät laskivat 16 % vuoden 2023 tasosta. Suomessa lasku oli 14 %, Norjassa kauppamäärät kasvoivat 18 % ja Tanskassa 17 %.
- ▶ Teknologiasektorin yrityskauppa-aktiviteetti vuonna 2024 ylitti myös vuoden 2020 tason, ennen vuoden 2021 huipputasoa, mikä viittaa sektorin elpymiseen ja kasvavaan kiinnostukseen teknologiasektorilla.
- ▶ BDO:n analyysin mukaan makrotalouden vaikutukset näkyvät edelleen teknologiasektorin yrityskauppa-aktiviteetissa, mutta odotukset korkotason laskusta vuoden 2025 alussa herättävät toiveita markkinoiden elpymisestä.

Globaalisti kauppamäärät ovat laskeneet 30 % vuodesta 2021, kun Pohjoismaissa samalla aikajaksolla laskua on kertynyt noin 37 %.



H2:n globaalit kauppamäärät ovat kasvaneet noin 10 % verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon

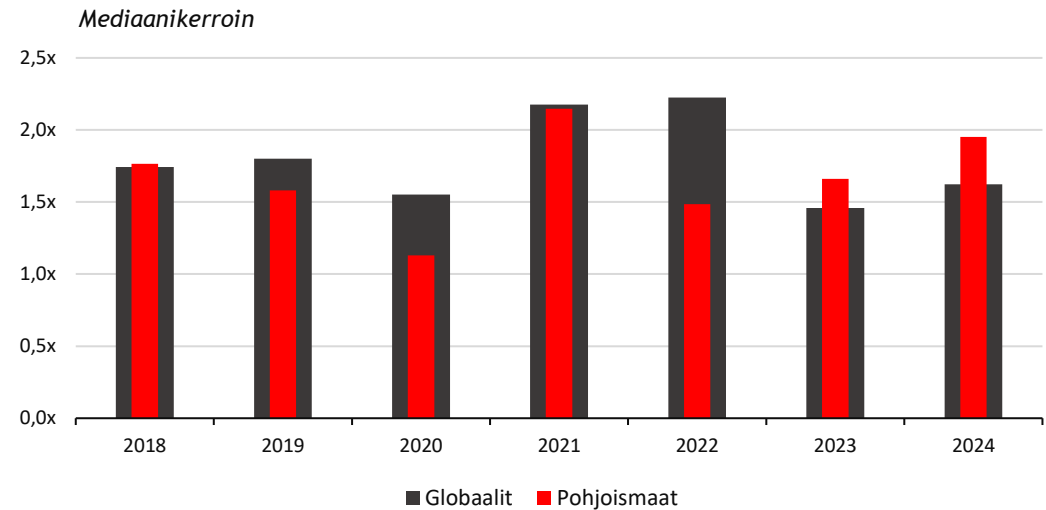


Pohjoismaisten keskimääräisten transaktiokertoimien vaihtelu on suurta yksittäisten kauppojen takia

Transaktioiden liikevaihtokertoimet notkahtivat globaalisti vuonna 2023, mutta vuoden 2024 ensimmäisten kolmen kvartaalin perusteella on havaittavissa elpymisen merkkejä.

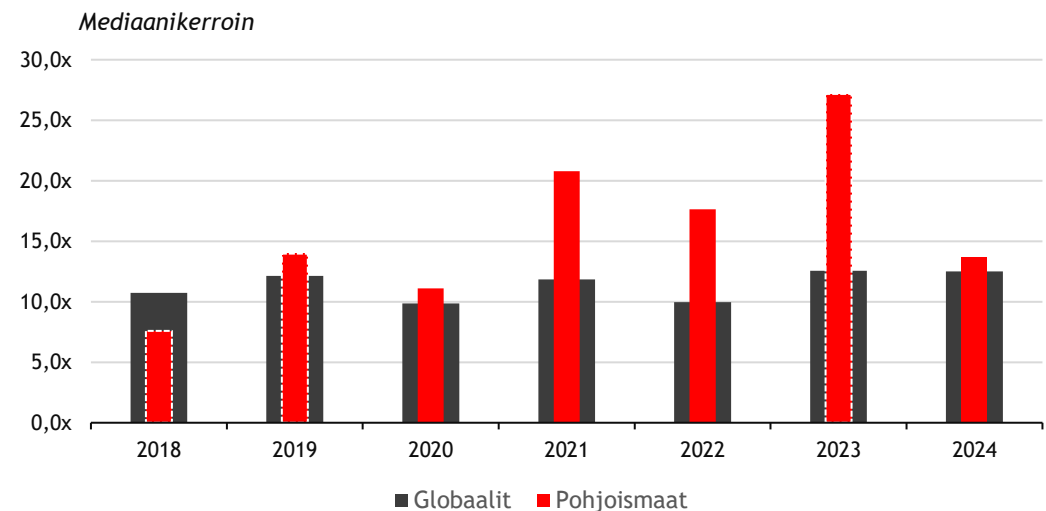
EV/Sales-kerroin

- ▶ Pohjoismaisten teknologiayhtiöiden EV/Sales-kerroin on noussut kahden edellisen vuoden tasosta.
- ▶ Globaaleihin verrokkeihin nähden Pohjoismaiset teknologiasektorin yhtiöt olivat liikevaihtokertoimella korkeammin hinnoiteltuja vuonna 2024.
- ▶ Globaalisti kertoimet ovat laskeneet huomattavasti vuoden 2022 huipusta.



EV/Ebitda-kerroin²

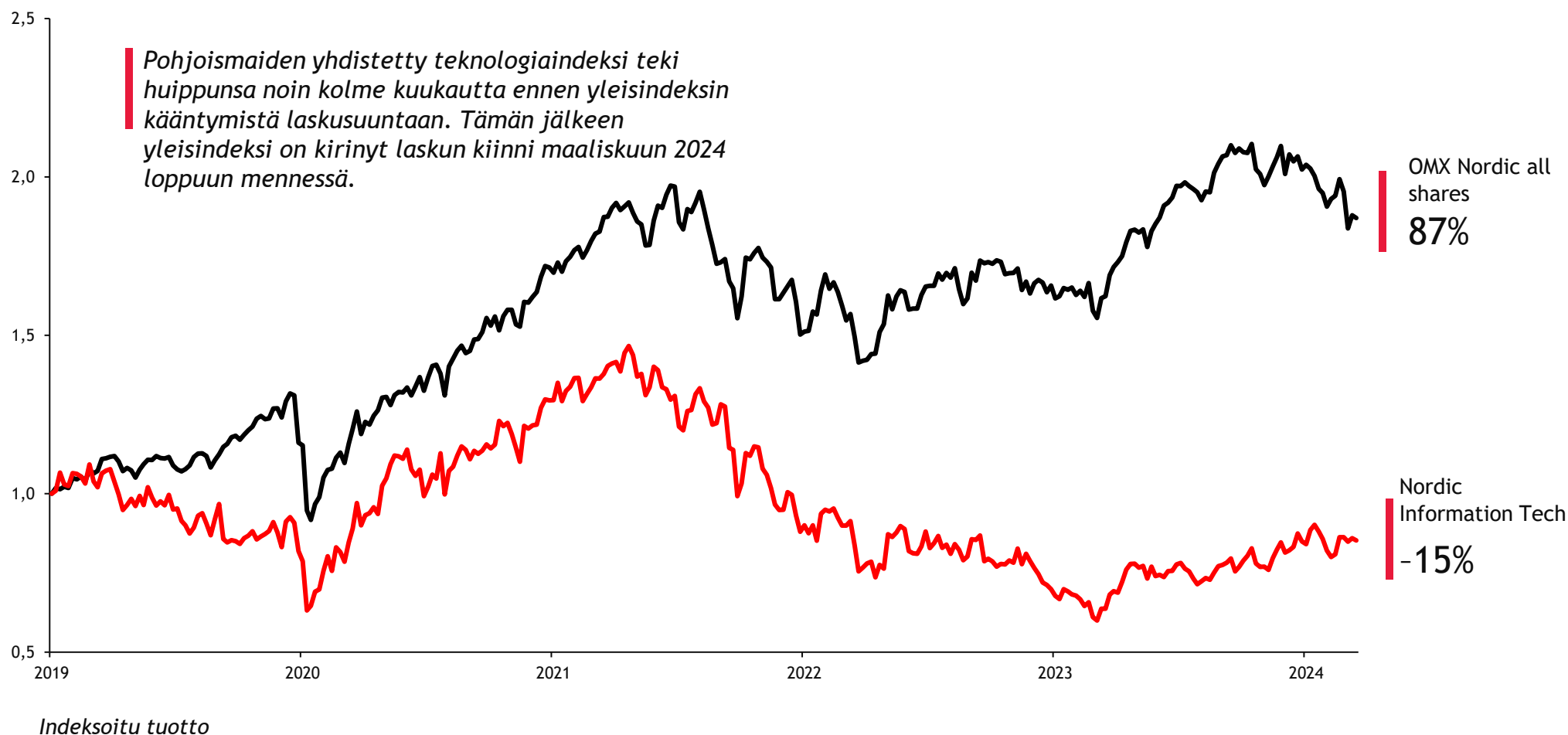
- ▶ Vuonna 2024 pohjoismaiset teknologiayhtiöt olivat käyttökatekertoimella hinnoiteltu korkeammalle kuin niiden globaali verrokkiryhmä.
- ▶ Pohjoismaisten yhtiöiden käyttökatekertoimien tulkintaan sisältyy huomattavaa epävarmuutta pienestä otoskoosta johtuen.
- ▶ Globaalisti vuonna 2024 käyttökatekerroin saavutti tarkastelujakson korkeimman arvon.



¹Otoskoko alle 10 kpl vuosina 2018, 2019, 2023.

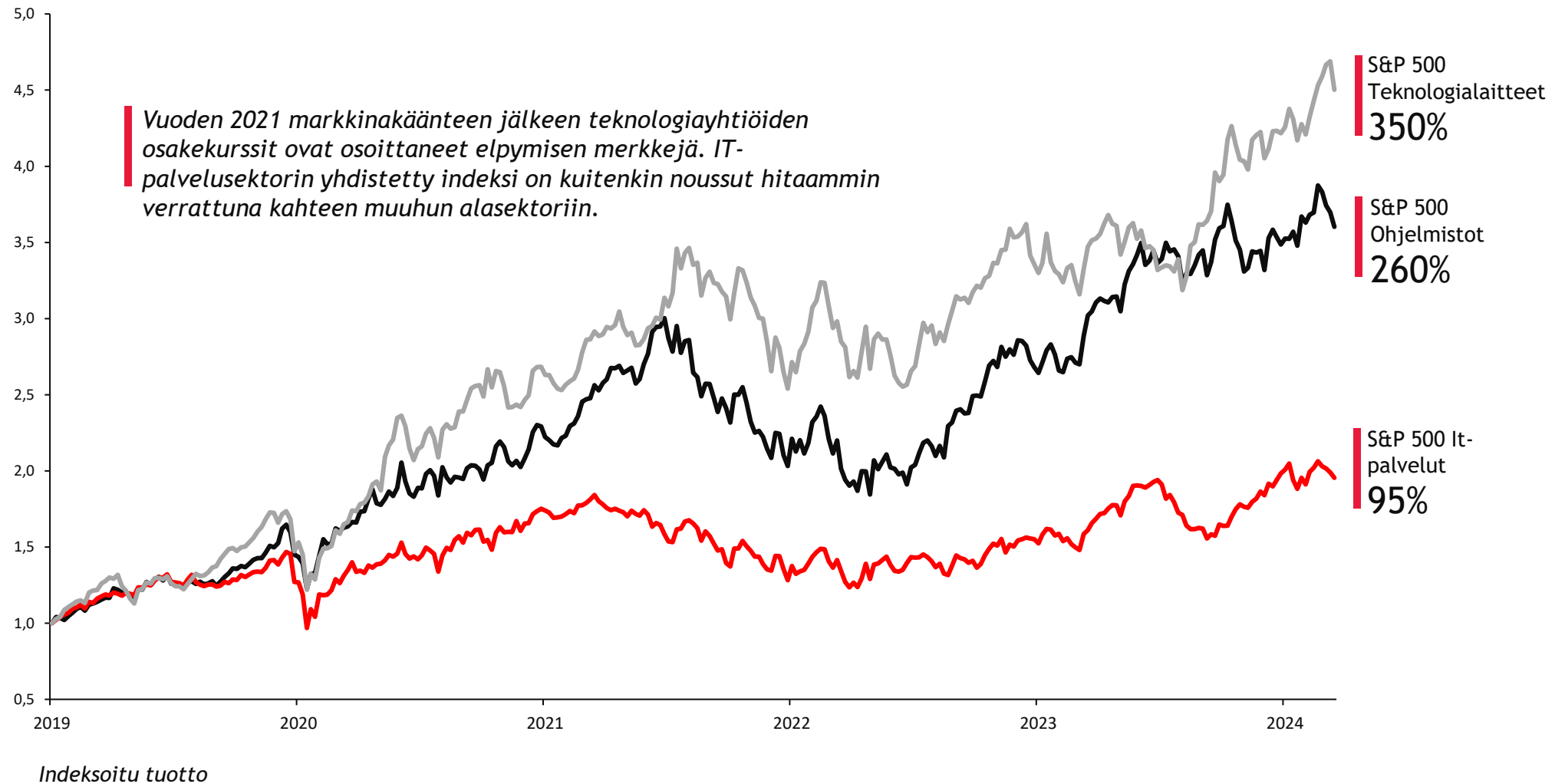
Teknologiasektorin osakkeiden kurssikehitys on ollut heikompaa kuin laajan pohjoismaisen indeksin

Pohjoismaisista teknologiayhtiöistä koostettu indeksi teki huippunsa syyskuussa 2021, jonka jälkeen ero laajan pohjoismaiseen yleisindeksiin on kasvanut korkotason noustessa.



Yhdysvalloissa teknologialaitteita valmistavien yritysten osakekurssikehitys ylitti ohjelmistosektorin yritysten yhdistetyn indeksin






























Eri teknologia-alan segmenteistä suurimman kasvun, 5,6 %, kirjattiin Q4/2024 aikana teknologialaitteita valmistavien yhtiöiden osalta.
































LIITTEET

VALITUT KAUPAT JA IMPLISIITTISET KERTOIMET

Valittuja pohjoismaisia kauppoja Q4-2024

Kohde	HQ	Hankkija	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales (x)	EV/Ebitda (x)
 Crayon		 software one		Pilvipalveluita ja ohjelmistoratkaisuja tarjoava Software One on ostanut samankaltaisia palveluita tarjoavan Crayon:in	 1211	1,95	16,39
 JAI®		SINGPHOTONICS SMART VISION PTE. LTD		Singphotonics Smart Vision on ostanut JAI:n, joka erikoistuu huipputehokkaisiin aluekamera- ja linjaskannerikameraratkaisuihin sekä spektri-prismakameroihin	 108	NA	NA
 PENNEON™		 VISMA		Ohjelmistoratkaisuja tarjoava Visma on hankkinut Penneon, joka on erikoistunut sähköisten allekirjoitusten ja dokumentinhallinnan ratkaisuihin	 79	5,90	NA
 Heeros		 accountor		Accountor, johtava talous- ja palkkahallinnon asiantuntija, on ostanut Heerosin, joka tarjoaa pilvipohjaisia taloushallinnon ohjelmistoratkaisuja	 33	2,79	36,55
 SIMUMATJK		 VIRTUALWARE		3D-suunnitteluun erikoistunut Virtualware on hankkinut Simumatikin, joka tarjoaa ohjelmistoratkaisuja teollisuuden prosessien simulointiin	 1,49	NA	NA
 NUPORT		 WHITEPEARL Technology Group AB		ICT-palveluita tarjoava Whitepearl on ostanut pilvipalveluratkaisuihin erikoistuneen Nuport-yhtiön.	 0,12	NA	NA

Valittuja globaaleja kauppoja Q4-2024

Kohde	HQ	Hankkija	HQ	Kuvaus	Kaupan arvo (m€)	EV/Sales (x)	EV/Ebitda (x)
 FUJISOFT		KKR		Sijoitusyhtiö KKR on ostanut japanilaisen IT-yhtiö Fujisoftin, joka keskittyy pilvipalveluihin ja ohjelmistokehitykseen	 2616	1,98	23,24
 Softchoice		 World Wide Technology		Teknologiayhtiö World Wide Technology on ostanut kanadalaisen Softchoice-yhtiön, joka on erikoistunut pilvipalveluihin ja IT-ratkaisuihin	 1253	1,72	16,20
 brightcove		 BENDING SPOONS		Teknologiayhtiö Bending Spoons on ostanut yhdysvaltalaisen Brightcoven, joka on erikoistunut videonhallintaratkaisuihin	 230	1,15	271,81
 I-PEX		 DMC		Näyttöjä valmistava DMC on ostanut I-pexin, joka on erikoistunut huipputeknologiaan liitintarkeisiin	 179	0,87	6,35
 Atech		 iQmart		Pilvipalveluihin erikoistunut brittiläinen iQmart on ostanut Atechin, joka tarjoaa hallittuja IT-palveluja ja pilviratkaisuja	 79	1,77	17,27
 cacheflow		 HubSpot		HubSpot, asiakasalustojen tarjoaja, on ostanut Cacheflow, joka tarjoaa B2B-tailorointia ja CPQ (Configure, Price, Quote) -ratkaisuja	 65	NA	NA

Implisiittiset kertoimet (1/2)

Teknologialaitteet

Yhtiö	Markkina-arvo (EURm)	EV (EURm)	EV/Sales (x)			EV/Ebitda (x)			P/E (x)		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Apple	3 564 130	3 527 952	8,7	8,1	7,6	25,0	22,8	20,9	32,7	29,1	25,9
Arista Networks	144 250	137 169	16,7	14,1	10,5	37,1	31,1	22,6	46,9	39,9	29,3
Cisco Systems	225 266	238 611	4,4	4,2	4,0	11,8	11,4	11,1	16,1	15,0	13,8
Dell	84 036	103 931	1,1	1,0	1,0	9,8	8,4	7,7	15,5	12,9	11,2
Foxconn	55 491	53 608	0,5	0,4	0,4	9,5	8,3	10,4	12,9	11,3	13,6
Hangzhou Hikvision	34 477	32 700	2,3	2,1	1,7	11,8	10,2	NA	16,0	13,9	10,2
HP Inc.	30 569	37 949	0,7	0,7	0,7	7,4	7,4	8,0	9,4	9,0	8,4
Motorola	73 414	78 401	7,1	6,7	6,3	22,0	20,4	19,2	30,9	28,1	24,2
Netapp	22 982	23 002	3,6	3,4	3,2	11,3	10,8	10,3	16,0	14,9	13,7
Samsung SDI	10 775	16 725	1,2	1,0	1,0	6,6	4,7	4,8	10,7	7,6	7,1
Super Micro Computer	20 541	21 027	0,8	0,7	0,6	8,6	6,7	5,3	12,4	9,3	10,2
Xiaomi	105 367	95 544	1,7	1,5	1,3	21,0	16,8	11,8	NA	NA	NA
		<i>Keskiarvo</i>	3,9	3,4	3,0	14,5	12,6	11,3	17,2	14,6	12,8
		<i>Mediaani</i>	1,5	1,2	1,2	10,8	9,3	10,4	13,0	11,1	12,1

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

Teknologialaitteet

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		Ebitda-kasvu (%)		Nettotuloksen kasvu (%)	
	1 vuosi	2 vuotta	1 vuosi	2 vuotta	1 vuosi	2 vuotta
Apple	5,9	7,0	7,6	8,5	6,6	7,8
Arista Networks	18,9	18,7	24,1	17,9	27,4	20,1
Cisco Systems	4,2	4,5	0,5	2,4	-3,7	1,3
Dell	8,9	8,5	6,6	11,2	4,9	11,6
Foxconn	28,9	30,7	18,0	24,8	18,9	24,0
Hangzhou Hikvision	6,8	9,9	4,6	9,9	-3,9	10,7
HP Inc.	2,6	2,8	-0,3	-0,3	1,1	0,7
Motorola	8,3	7,2	15,6	11,6	13,6	10,5
Netapp	6,1	5,8	9,1	7,0	12,2	8,8
Samsung SDI	-22,6	-5,4	-17,7	7,1	-46,8	-12,8
Super Micro Computer	66,2	41,6	NA	NA	34,4	32,7
Xiaomi	30,3	25,0	4,8	18,1	24,5	21,9
<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)			P/E (x)		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Accenture	216 856	215 767	3,3	3,0	2,8	16,9	15,6	14,4	28,0	25,6	23,1
Capgemini	196 972	31 340	1,4	1,3	1,3	9,2	8,6	8,4	13,4	12,2	11,6
CGI	98 352	24 739	2,4	2,3	2,2	11,9	11,3	10,5	18,8	17,3	15,5
Cloudflare	36 900	37 274	18,4	14,7	11,3	86,2	61,7	NA	132,9	105,1	58,9
Elm	31 611	22 647	10,0	8,4	7,2	36,8	30,8	25,1	44,3	36,3	28,3
Fujitsu	37 688	32 529	1,4	1,4	1,4	11,1	9,9	9,2	23,8	19,1	16,9
GoDaddy	35 603	29 475	6,2	5,8	5,1	19,7	17,8	15,0	29,4	24,2	23,9
HCL Technologies	28 572	55 973	4,3	3,9	3,5	19,3	17,4	15,8	30,0	27,2	24,3
Nomura Research	24 131	17 171	3,6	3,4	3,2	15,2	14,0	13,0	29,7	26,8	24,3
Shopify	18 744	129 479	12,4	10,3	8,0	64,5	48,6	36,0	70,3	56,0	48,5
Snowflake	16 872	48 219	13,9	11,3	9,2	146,0	109,5	76,6	226,9	159,8	109,1
VeriSign	21 382	20 513	13,2	13,0	12,5	18,3	18,1	18,0	24,1	23,0	21,4
		<i>Keskiarvo</i>	7,5	6,6	5,6	37,9	30,3	22,0	55,9	44,4	33,8
		<i>Mediaani</i>	5,2	4,8	4,3	18,8	17,6	15,0	29,5	26,2	24,1

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

It-palvelut

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		Ebitda-kasvu (%)		Nettotuloksen kasvu (%)	
	1 vuosi	2 vuotta	1 vuosi	2 vuotta	1 vuosi	2 vuotta
Accenture	6,0	6,3	8,7	8,4	6,2	7,2
Capgemini	-2,1	-0,4	-12,0	-3,9	-2,9	-0,3
CGI	4,7	4,5	4,9	5,1	5,7	6,0
Cloudflare	28,2	27,1	34,4	31,9	56,2	35,4
Elm	24,4	22,3	36,5	26,3	31,6	22,7
Fujitsu	0,5	0,6	39,0	24,5	NA	NA
GoDaddy	7,2	7,3	21,1	16,9	-41,3	-20,3
HCL Technologies	6,5	8,0	6,3	8,7	10,6	10,5
Nomura Research	6,1	5,8	9,7	9,0	NA	NA
Shopify	24,6	23,6	83,4	59,9	79,3	45,3
Snowflake	27,8	25,6	-2,1	14,3	-28,6	2,0
VeriSign	4,3	3,9	7,9	5,5	-3,2	-0,1
<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)			P/E (x)		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Adobe	179 474	177 709	7,8	7,1	6,5	15,8	14,4	13,3	20,7	18,3	16,4
Autodesk	60 276	60 856	10,3	9,2	8,2	27,0	24,5	21,6	35,0	31,5	27,4
Cadence Design Systems	79 816	79 704	15,7	14,0	12,4	33,3	28,9	27,8	43,9	38,3	35,1
Dassault Systèmes	45 291	44 238	6,6	6,1	5,6	18,4	16,8	NA	25,2	22,9	20,9
HubSpot	34 923	33 785	11,6	10,0	8,3	54,4	43,2	31,9	76,7	61,7	47,0
Microsoft Corporation	3 029 419	3 047 178	11,3	9,9	8,6	21,0	18,2	15,6	32,4	28,1	23,8
Oracle Corporation	437 193	522 784	9,4	8,3	7,3	17,8	15,4	13,3	26,3	23,0	19,8
Palo Alto Networks	111 104	108 892	12,3	10,7	9,3	39,9	34,7	30,3	55,0	48,3	41,4
Salesforce	299 981	299 423	8,2	7,5	6,8	22,0	19,9	18,4	32,4	28,9	25,4
SAP	283 046	282 132	7,5	6,7	6,0	24,3	21,0	19,2	39,6	33,7	29,5
ServiceNow	209 812	203 176	15,9	13,2	11,2	44,8	35,5	29,6	63,5	52,0	45,3
Workday	64 070	60 410	7,4	6,6	5,8	25,6	21,3	17,5	34,9	29,8	24,7
		<i>Keskiarvo</i>	10,3	9,1	8,0	28,7	24,5	21,7	40,5	34,7	29,7
		<i>Mediaani</i>	9,8	8,8	7,8	24,9	21,2	19,2	34,9	30,6	26,4

Myynnin kasvu ja tuloksen kehitys (2/2)

Ohjelmistot

Yhtiö	Liikevaihdon kasvu (%)		Ebitda-kasvu (%)		Nettotuloksen kasvu (%)	
	1 vuosi	2 vuotta	1 vuosi	2 vuotta	1 vuosi	2 vuotta
Microsoft	9,4	9,8	7,4	8,4	7,4	9,0
Oracle	11,4	11,9	11,2	10,8	9,9	10,5
Salesforce	13,3	13,4	17,1	16,8	15,1	15,8
SAP	4,4	6,3	4,7	6,8	6,1	6,8
Adobe	19,7	17,7	34,7	26,4	38,7	27,6
Intuit	13,7	14,0	14,3	14,9	10,5	12,7
ServiceNow	9,0	10,7	16,0	15,9	12,5	13,9
Synopsys	14,0	14,8	14,3	14,7	14,9	16,2
Palo Alto Networks	8,9	9,0	11,1	10,8	21,5	16,5
Cadence	8,7	10,0	-9,4	7,3	-8,4	11,3
CrowdStrike	22,4	21,5	24,5	24,1	31,0	25,8
Workday	15,9	14,6	21,0	20,6	24,2	21,2
<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:



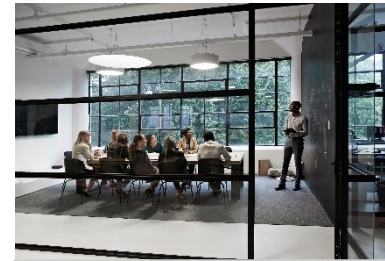
**BDO's 2024
SaaS Industry Market Brief**
Lue artikkeli [tästä](#)



**Perheyrittysten
myyntikynnys madaltuu -
Avoin keskustelu
omistajuudesta lisääntynyt**
Lue artikkeli [tästä](#)



**Olisiko jo aika kasvaa? Tähän
kysymykseen jokaisen
omistajan pitää osata
vastata**
Lue artikkeli [tästä](#)



**Valmistaudu vuoden 2025
verotusmuutoksiin - Nämä
asiat sinun tulisi tietää**
Lue artikkeli [tästä](#)



BDO oli maailman aktiivisin taloudellinen
neuvonantaja 2024
Factset leguage tables Q4,2024



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



Dennis Eklund
Analyst, Corporate Finance
p. +358 400 961 884
dennis eklund@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.