

SITOWISE

13.08.2026 08.10 EEST



Atte Jortikka, Analyttikko
+358 40 054 3725
atte.jortikka@inderes.fi

YHTIÖRAPORTTI



Näkymä säilyy toistaiseksi kaksijakoisena

Sitowisen Q2 vastasi odotuksiamme melko hyvin, joskin kannattavuus jäi yhä hieman ennusteistamme. Infra-liiketoiminnan suoritus jatkui vakaan vahvana, kun taas Talo ja Digitaaliset ratkaisut kehittyivät odotetusti edelleen heikosti. Tulosmielessä hieman odotuksiamme heikomman toteuman sekä päivittyneiden näkymien myötä laskimme ennusteitamme maltillisesti. Näemme yhtiön hinnoittelun ensi vuoden ennusteillamme neutraalina, joskin tuloskäänteeseen liittyy yhä merkittäviä epävarmuuksia. Toistamme Sitowisen vähennä-suosituksen ja tarkistamme tavoitehintamme 2,9 euroon (aik. 3,1 euroa).

Kannattavuus oli hieman odotuksiamme pehmeämpi

Sitowisen jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi vertailukaudesta prosentti verran, mikä osui käytännössä täysin ennustamaamme 43 MEUR:n tasoon. Liiketoimintojen välillä oli kuitenkin poikkeamaa suhteessa ennusteisiimme, kun Infra kasvoi odotuksiamme hieman nopeammin, ja vastaavasti Talo- ja Digitaaliset ratkaisut -liiketoiminnoissa liikevaihto laski 2 %:lla ja 3 %:lla, vaikka olimme odottaneet niiltä vaakaliittoa.

Yhtiön oikaistu EBITA oli kvartaalilla vertailukauden tasolla 3,2 MEUR:ssa jäaden 3,5 MEUR:n ennusteestamme. Kannattavuus pysyi yhtiön mukaan Infrassa yhä yli tavoitetason, kun taas Talo- ja Digitaaliset ratkaisut -liiketoiminta-alueilla se oli edelleen alle tavoitetason (Talo-liiketoiminnassa selvästi alle ja Digitaalisissa ratkaisuisa alle). Positiivisena puolena Talo-liiketoiminta punnersi tuloksensa takaisin voitolliseksi kahden tappiollisen kvartaalin jälkeen.

Nettovelka/EBITDA-suhde laski 4,2x:ään (Q2'25: 4,9x), mutta on edelleen korkealla tasolla. Jos tulos paranee ennusteidemme mukaisesti, tavoitellulle 3x-tasolle päästään vuonna 2027. Yhtiöllä on tulosparannuksen toteuttamiseen vielä hyvin aikaa, sillä rahoituspaketti on erääntymässä vasta kesällä 2028.

Digitaalisten ratkaisuiden näkymiä laskettiin

Yhtiön tilauskanta kasvoi vahvan tilauskertymän ansiosta ja oli kesäkuun lopussa 145 MEUR eli noin 5 % vertailukautta korkeampi. Samalla henkilötyövuosien määrä oli laskenut vertailukaudesta noin 4 %:lla. Täten tekijöiden ja työn määrä vaikuttaa olevan yhä paremmassa tasapainossa. Näkymiin yhtiö kuitenkin lisäsi maininnan kuntasektorin infrarakentamisen heikentyneestä kysynnästä. Lisäksi Digitaalisissa ratkaisuisa markkinanäkymä laskettiin vakaasta heikoksi. Yhtiö toisti näkemyksensä rakentamisen laajemman markkinan hitaasta ja ajoitukseltaan epävarmasta elpymisestä.

Ennustamme vakaata suoritusta tänä vuonna

Ennustamme raportoidun liikevaihdon laskevan tänä vuonna 9 % ja oikaistun EBITA-marginaalin nousevan 7,0 %:iin (2025 4,7 %). Muutos on kuitenkin pitkälti tekninen, sillä molemmat selittyvät tappiollisen Ruotsin poistumisella luvuista. Vertailukelpoisella pohjalla odotamme liikevaihdon kasvavan noin 1 % ja oikaistun EBITA-marginaalin päätyvän jokseenkin viime vuoden tasolle 7,7 %:iin (2025: 7,5 %). Ennusteemme ei siis sisällä merkittävää operatiivista tulosparannusta kuluvalle vuodelle, ja tarkistimme loppuvuoden ennusteitamme Digitaaliset ratkaisut -liiketoiminnan osalta hieman alaspäin päivitettyjen näkymien myötä. Käänteen painopiste on vuodessa 2027, jolloin odotamme Digitaalisten ratkaisuiden maltillisen tasokorjauksen ohella Talo-liiketoiminnan kannattavuuden parantuvan mm. korjausrakentamisen piristymisen ja datakeskushankkeiden tukemana.

Hinnoittelu säilyy neutraalina

Nykyennusteillamme vuoden 2026 EV/EBITDA-kerroin 10x on koholla, ja korkeat rahoituskulut syövät nettotulosta niin, että P/E nousee vielä tätä selvästi korkeammalle yli 100x:n tasolle. Ennustamamme tuloskasvu painaa kertoimia tulevina vuosina houkuttelevammiksi, ja päivitetyllä tavoitehinnallamme ensi vuoden EV/EBITDA asettuu noin 8x tasolle, jota pidämme yhtiölle varsin neutraalina.

Suositus

Vähennä

(aik. Vähennä)

Tavoitehint:

2,90 EUR

(aik. 3,10 EUR)

Osakekurssi:

2,64 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	188,7	172,3	177,0	183,5
kasvu-%	-2 %	-9 %	3 %	4 %
EBITA adj.	8,9	12,0	15,3	18,7
EBITA-% adj.	4,7 %	7,0 %	8,6 %	10,2 %
Nettotulos	-42,4	0,5	6,4	9,9
EPS (oik.)	-0,01	0,01	0,18	0,28

P/E (oik.)	neg.	>100	14,8	9,6
P/B	1,2	1,3	1,2	1,1
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,8 %	1,9 %	3,0 %
EV/EBIT (oik.)	38,0	24,8	11,8	8,5
EV/EBITDA	11,4	9,8	7,5	6,0
EV/Liikevaihto	0,9	0,9	0,9	0,8

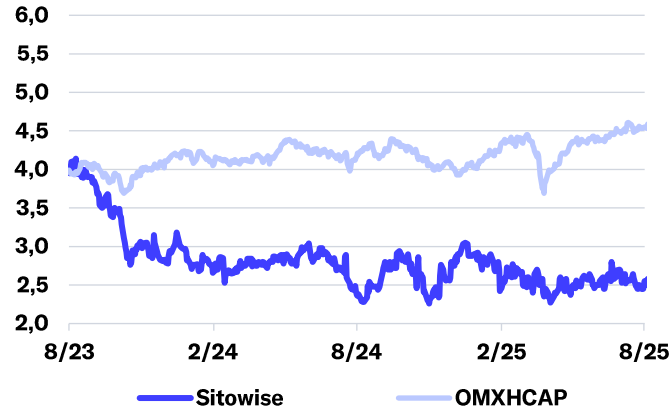
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

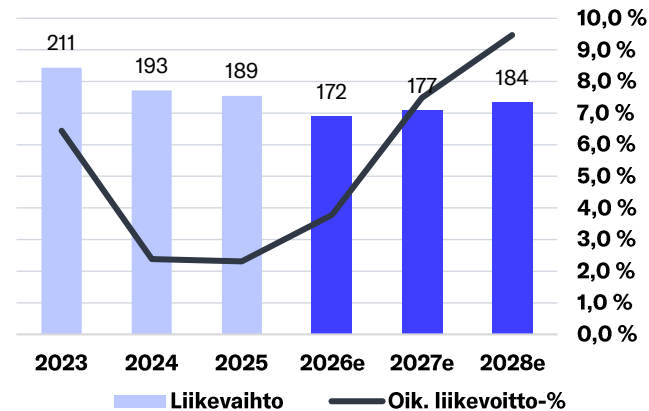
Ei ohjeistusta markkinoiden epävarmuuden vuoksi

Osakekurssi



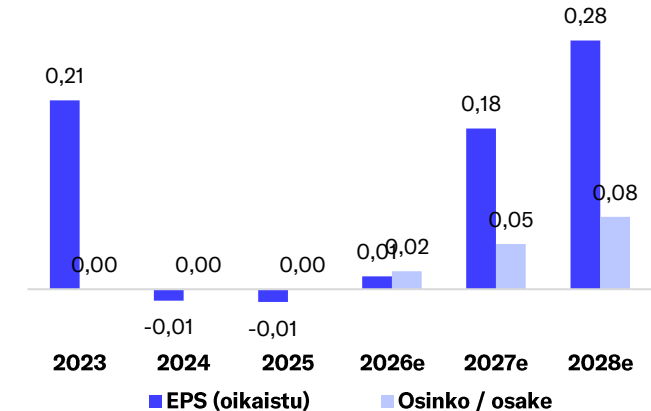
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Kasvu piristyvässä markkinassa
- Nousu takaisin vahvalle kannattavuustasolle
- Normaalissa markkinassa vahva kassavirta ja vähäinen investointitarve
- Tehokas liiketoimintamalli sekä digitalisaatio-osaaminen luovat kilpailuetua
- Konsultoinnin ja suunnittelun osuuden kasvu rakentamisen arvoketjussa megatrendien siivittämänä
- Kestävän kehityksen regulaation luomat mahdollisuudet

Riskitekijät

- Alla olevan rakentamisen markkinan suhdanneherkkyys
- Normaaliin kannattavuustasoon liittyvä epävarmuus
- Markkinan selkeä ja pitkäkestoinen heikentyminen hyvien vuosien jälkeen
- Yrityssostojen epäonnistuminen
- Velkavipu ja kasvun rahoitus

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	2,64	2,64	2,64
Osakemäärä, milj. kpl	35,8	35,8	35,8
Markkina-arvo	95	95	95
Yritysarvo (EV)	161	156	149
P/E (oik.)	>100	14,8	9,6
P/B	1,3	1,2	1,1
EV/Liikevaihto	0,9	0,9	0,8
EV/EBITDA	9,8	7,5	6,0
EV/EBIT (oik.)	24,8	11,8	8,5
Osinko/tulos (%)	neg.	28,1 %	29,1 %
Osinkotuotto-%	0,8 %	1,9 %	3,0 %

Lähde: Inderes

Kannattavuus jäi hieman odotuksistamme

Konsernitason liikevaihdon kehitys vastasi odotuksiamme

Sitowisen jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 1,2 %:lla 43,1 MEUR:oon (Q2'25 42,6 MEUR), ollen linjassa 43,2 MEUR:n ennusteeseemme. Luvut ja vertailukausi on oikaistu heinäkuun lopussa toteutuneen Ruotsin teknisen konsultoinnin myynnin myötä. Liikevaihto osui siten käytännössä ennusteeseemme, mutta segmenttien välinen jakauma poikkesi odotuksistamme. Infra-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 5 %:lla ja oli jälleen hieman ennustettamme vahvempi. Kasvua tukivat vakaana jatkunut kysyntä, onnistunut projektimyynti sekä aiempina vuosina voitettut raitiotiehankkeet ja alkuvuonna 2026 voitettut väylähankkeet.

Digitaalisten ratkaisujen markkinaympäristö pysyi haastavana ja liikevaihto laski 3 %:lla, kun olimme odottaneet suunnilleen vertailukauden tasoista kehitystä. Taustalla olivat etenkin matalammat projektivolyymit sekä konsultoinnin vaimentunut kysyntä. ARR:n kasvu hidastui 3,9 %:iin kuntien investointipäätösten viivästyessä ja

suurimman tuotteen markkinan kypsyessä, joskin kasvuvaiheen tuotteet jatkoivat yli 15 %:n kasvua. SaaS-tuotteet edustivat edelleen noin kolmasosaa segmentin liikevaihdosta.

Talo-liiketoiminnan liikevaihto laski 2 %:lla. Datakeskushankkeet ja vertailukautta pirteämpi korjausrakentaminen tukivat kysyntää, mutta uudisasuntorakentamisen historiallisen matala taso rajoitti edelleen segmentin volyymejä.

Kannattavuus oli odotuksiamme maltillisempi

Yhtiön oikaistu EBITA-liikevoitto asettui 3,2 MEUR:iin (Q2'25 3,2 MEUR) eli 7,4 %:iin liikevaihdosta, kun ennusteemme oli 3,5 MEUR. Ensimmäisen neljänneksen projektialaskirjaukset eivät toistuneet, ja operatiivinen kehitys vakautui, mutta varsinaista tulosparannusta ei vielä nähty. Lievä alitus suhteessa ennusteeseemme selittyneen pääosin Digitaalisilla ratkaisulla, jonka kannattavuus jäi selvästi vertailukaudesta. Vastapainoksi Infra pysyi yli tavoitetason ja Talon oikaistu EBITA parani merkittävästi

vertailukauteen nähden. Kannattavuutta tuki henkilöstömäärän 4 %:n lasku, mutta laskutusaste heikkeni lievästi 74,2 %:iin (Q2'25 74,7 %). Hinnotteluympäristö jatkui tiukkana etenkin Talo-liiketoiminnassa ja julkisen sektorin kilpailutuksissa, mikä jarrutti tulosparannusta.

Ruotsin teknisen konsultoinnin myynti oli kvartaalin pääuutinen

Ruotsin teknisen konsultoinnin myynti Swecolle saatiin päätökseen 31.7.2026, ja liiketoiminta raportoidaan toisesta neljänneksestä alkaen lopetettuna toimintona. Kauppa tehtiin noin 3 MEUR:n yritysarvolla eli noin 0,1x liikevaihtokertoimella, joten näemme järjestelyn arvon syntyvän etenkin tappion poistumisesta. Laskelmiemme mukaan Ruotsi teki vuonna 2025 noin 3,2 MEUR:n oikaistun EBITA-tappion 26,3 MEUR:n liikevaihdolla, eikä käänne ehtinyt toteutua ennen irtautumista. Vuoden 2025 oikaistu EBITA-marginaali nousee vastaavasti raportoidusta 4,7 %:sta 7,5 %:iin.

Ennustetaulukko	Q2'25	Q2'26	Q2'26e	Erotus (%)	2026
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Tot. vs. inderes	Inderes
Liikevaihto	42,6	43,1	43,2	0 %	172,3
EBITA (adj.)	3,2	3,2	3,5	-9 %	12,0
Liikevoitto	2,0	1,2	2,7	-56 %	6,5
EPS (raportoitu)	0,01	-0,01	-0,49	98 %	-0,14
Liikevaihdon kasvu-%	-2,1 %	1,2 %	1,4 %	-0,2 %-yks.	-8,7 %
EBITA-% (adj.)	5,1 %	7,4 %	8,1 %	-0,7 %-yks.	7,0 %

Lähde: Inderes

Sitowise Q2'26: Datakeskusrakentamisen huippu vasta edessä



Ennustemuutokset jäivät maltillisiksi

Digitaalisten ratkaisuiden näkymiä alaspäin

Sitowise ei edelleenkään antanut numeerista ohjeistusta vuodelle 2026 rakennusmarkkinan elpymisen ajoitukseen liittyvän epävarmuuden vuoksi. Liiketoimintakohtaisissa näkymissä yhtiö kuitenkin laski Digitaalisten ratkaisuiden markkinanäkymän vakaasta heikoksi, kun taas Infra säilyi vakaana ja Talo edelleen heikkona, mutta paranevana.

Kvartaalin aikana saadut tilaukset nousivat 50,8 MEUR:oon (Q2'25 33,4 MEUR) eli kasvoivat 52 % vertailukaudesta ja 35 % edellisestä neljänneksestä. Tilauskertymä ylitti siten selvästi kauden liikevaihdon, ja tilauskanta kasvoi täten 145,3 MEUR:oon (Q2'25 138,5 MEUR). Merkillepantavaa oli, että datakeskukset muodostivat jo merkittävän osan Talo-liiketoiminnan uudesta myynnistä ja näkyivät monipuolisina toimeksiantoina myös Infrassa, minkä odotamme tukevan liikevaihdon kehitystä myös jatkossa.

Kokonaiskuva eri liiketoimintojen välisessä tilauskannassa

säilyi ennallaan. Infran ja Digitaalisten ratkaisujen tilauskannat olivat hyvällä tasolla ja Talo-liiketoiminnassa edelleen matalalla. Digin osalta huomionarvoista on, että hyvä taso nojasi merkittävästi kesäkuun lopussa saatuun Trafikverketin jatkosopimukseen, jota ilman tilauskanta olisi yhtiön mukaan laskenut selvästi. Talossa tilauskanta suhteessa henkilöstömäärään sen sijaan parani selvästi vertailukaudesta. Q2:lla kokoaikaiseksi muutetun henkilöstön määrä oli laskenut 4 %:lla 1 516:een vuodentakaisesta, ja lasku kohdistui käytännössä kokonaan Talo-liiketoimintaan (-17 %) Infran kasvattaessa resurssejaan 7 %:lla. Digitaalisten ratkaisujen kesäkuussa päätettyjen sopeutustoimien henkilöstövaikutukset näkyvät vasta kolmannelta neljänneksestä alkaen. Tekijöiden ja tilauskannan koko vaikuttavat siten olevan edelleen aiempaa paremmassa asennossa luoden pohjaa tulospaarannusodotuksillemme.

Maltillisia negatiivisia ennustemuutoksia

Hieman odotuksiamme negatiivisempien näkymien myötä olemme tehneet varsin maltillisia ennustemuutoksia.

Ennustamme raportoidun liikevaihdon laskevan tänä vuonna 8 % ja oikaistun EBITA-marginaalin nousevan 7,0 %:iin (2025 4,7 %). Muutos on kuitenkin pitkälti tekninen, sillä molemmat selittyvät tappiollisen Ruotsin poistumisella luvuista. Vertailukelpoisella pohjalla odotamme liikevaihdon kasvavan noin 1 % ja oikaistun EBITA-marginaalin päätyvän jokseenkin viime vuoden tasolle 7,7 %:iin (2025: 7,5 %).

Ennustemuutokset	2026	2026	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto	174	172	-1 %	178	177	-1 %	185	184	-1 %
EBITA (adj.)	12,5	12,0	-3 %	15,6	15,3	-2 %	18,8	18,7	-1 %
Liikevoitto	8,1	6,5	-20 %	13,5	13,2	-2 %	17,6	17,4	-1 %
Tulos ennen veroja	1,9	0,6	-70 %	8,2	8,0	-3 %	12,6	12,3	-2 %
EPS (ilman kertaeriä)	0,03	0,01	-53 %	0,18	0,18	-3 %	0,28	0,28	-2 %
Osakekohtainen osinko	0,02	0,02	0 %	0,05	0,05	0 %	0,08	0,08	0 %

Sitowise, Q2, webcast



Ensi vuoden kertoimet neutraalilla tasolla

Ennustamamme tulokasvu sulattaa kertoimia 2027-28

Sitowisen vuoden 2026e arvostus nousee vielä korkealle tasolle vaisun tulostason vuoksi (2026e EV/EBITDA: 10x). Vuoden 2027 aikana Sitowisen suorituksen ja tulostason tulisi hiljalleen parantua lähemmäs yhtiön normaalia tulostasoa. Tämän vuoksi näemme vuoden 2027 arvostuksen (EV/EBITDA: 7x, P/E: 15x) ja vuoden 2028 (EV/EBITDA: 6x, P/E: 10x) heijastavan paremmin Sitowisen arvostusta yhtiön normalisoidulla tuloksella.

Keskeinen kysymys sijoitustarinan ja osakkeen tuotto-odotuksen osalta onkin yhtiön normaali kannattavuustaso. Tähän liittyy normaalia enemmän epävarmuutta, sillä uskomme yhtiölle tärkeän Talomarkkinan olevan vielä pitkään huippuvuotia matalammalla tasolla. Lisäksi Digitaalisten ratkaisut –liiketoiminnan kannattavuuden palautumiseen liittyy kysymysmerkkejä etenkin palveluliiketoiminnan osalta. Huomautamme myös, että yhtiön velanhoitokyky ja samalla velkaan liittyvä riskitaso riippuvat normalisoidusta tulostasosta ja kassavirrasta.

Hinnoittelu vielä selvällä preemiolla verrokkeihin nähden

Vuosien 2026e ja 2027e EV/EBITDA-kertoimilla Sitowise on arvostettu noin 30 % ja 10 % verrokkien yläpuolelle. Yhtiön arvostus nousee vielä selvempään preemioon P/E-kertoimilla mitattuna rahoituskulujen syödessä suuren osan operatiivisesta tuloksesta. Pidemmän ajan tulosparannuspotentiaali alarivillä on kuitenkin kilpailijoita isompi johtuen heikosta lähtötasosta ja Sitowisen kärsittyä verrokkejaan enemmän heikosta Talomarkkinasta.

Tuloskäänteen ja markkinan piristymisen toteutuessa ennusteidemme mukaisesti laskevat arvostuskertoimet

pidemmällä aikavälillä verrokkeja houkuttelevammiksi ja kokonaisuutena arvioimme nykyiset preemiot suhteellisen neutraaleiksi EV/EBITDA tasolla.

Kassavirtamalli tarjoaa pientä nousuvaraa

DCF-laskelmamme antaa nyt osakkeen arvoksi 3,1 euroa tarjoten osakkeelle pientä nousuvaraa. Pidämme DCF-mallia normaalisti hyvin soveltuvana Sitowisen arvonmäärittelyyn. Hyvässä markkinassa yhtiön liiketoiminta tuottaa tervettä ja ennustettavaa rahavirtaa, eikä se juuri tarvitse investointeja. Talon syklin pohjilla nykyisellä tulostasolla rahavirta hupenee kuitenkin rahoituskuluihin. Oleellinen kysymys myös DCF-laskelman antaman arvon näkökulmasta onkin se, millä kulmakertoimella markkina ja Sitowisen tulos alkavat elpyä. Olemme laskeneet pääoman kustannuksen 8,4 %:iin (aik. WACC 9,4 %), sillä Ruotsin poistuminen konsernista laskee riskitasoja.

Ennustemallissamme yhtiön liikevaihdon kasvu tasaantuu (Ruotsin poistumisesta oikaistuna) markkinan elpymisen värittämän aikavälin (2027-2029) vahvemman kasvun (~5 %) jälkeen terminaalijaksolla 1 %:n tasolle ja liikevoittomarginaali nousee lähivuotina asteittain 10 %:iin ja on terminaalissa 9 %:n tasolla.

Pitkän aikavälin kasvuennusteemme ovat maltillisia, sillä Sitowise ei voi loputtomiin kasvaa markkinaa nopeammin eikä rakentamisen konsultointi itse rakentamista nopeammin. Kannattavuusodotuksemme puolestaan ovat nykyiseen suoritukseen nähden optimistisia, mutta yhtiön historia ja potentiaali huomioiden mielestämme realistisia.

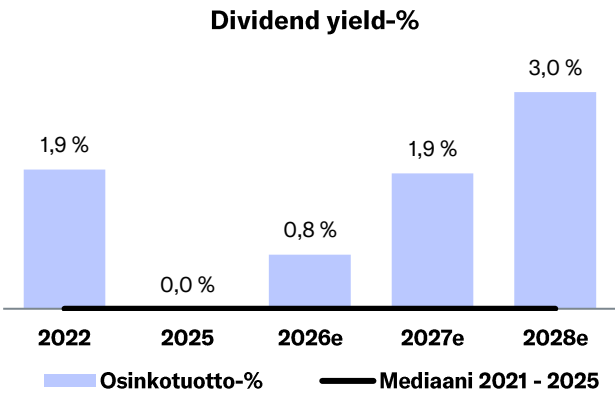
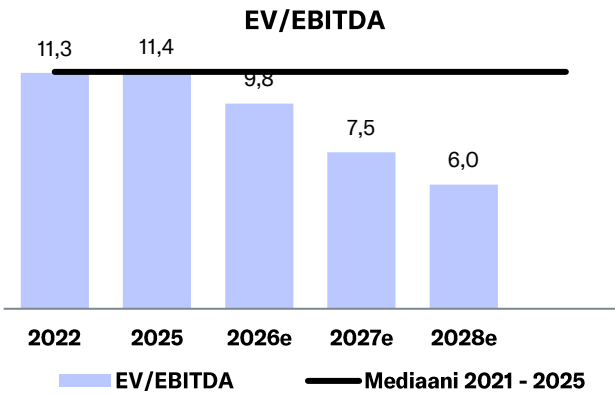
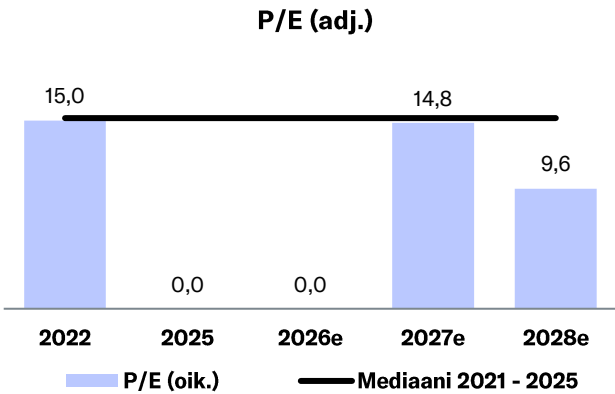
Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	2,64	2,64	2,64
Osakemäärä, milj. kpl	35,8	35,8	35,8
Markkina-arvo	95	95	95
Yritysarvo (EV)	161	156	149
P/E (oik.)	>100	14,8	9,6
P/B	1,3	1,2	1,1
EV/Liikevaihto	0,9	0,9	0,8
EV/EBITDA	9,8	7,5	6,0
EV/EBIT (oik.)	24,8	11,8	8,5
Osinko/tulos (%)	neg.	28,1 %	29,1 %
Osinkotuotto-%	0,8 %	1,9 %	3,0 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	5,14	3,18	3,05	2,59	2,64	2,64	2,64	2,64
Osakemäärä, milj. kpl	35,5	35,6	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8
Markkina-arvo	182	113	109	93	95	95	95	95
Yritysarvo (EV)	268	197	186	165	161	156	149	141
P/E (oik.)	15,0	15,2	neg.	neg.	>100	14,8	9,6	8,8
P/B	1,6	0,9	0,9	1,2	1,3	1,2	1,1	1,0
EV/Liikevaihto	1,3	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,7
EV/EBITDA	11,3	8,2	11,9	11,4	9,8	7,5	6,0	5,4
EV/EBIT (oik.)	15,4	14,5	40,6	38,0	24,8	11,8	8,5	7,7
Osinko/tulos (%)	45,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	neg.	28,1 %	29,1 %	50,0 %
Osinkotuotto-%	1,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	1,9 %	3,0 %	5,7 %

Lähde: Inderes



Taulukon markkina-arvo ja yritysarvo huomioivat ennustevuosien osalta ennustetun muutoksen osakemäärässä ja nettovelassa.

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Markkina-arvo	Yritysarvo	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
	MEUR	MEUR	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
Sweco AB	4309	4900	15,5	14,0	12,0	10,9	1,6	1,5	18,1	16,5	3,0	3,2	3,5
Afry AB	1091	1647	11,2	9,1	7,4	6,3	0,7	0,7	11,3	8,8	5,6	6,3	0,9
Rejlers AB	329	425	13,1	10,6	8,1	7,1	0,9	0,9	14,0	11,1	3,6	3,8	1,6
Solwers Oyj	16	46	30,9	12,5	7,6	5,8	0,6	0,5		11,8		3,0	0,4
Etteplan Oyj	202	275	14,4	10,7	7,4	6,2	0,8	0,7	17,1	11,7	2,9	4,3	1,6
Norconsult ASA	1110	1246	14,1	11,3	8,7	7,6	1,2	1,1	16,0	13,0	4,4	5,2	3,8
Sitowise (Inderes)	95	161	24,8	11,8	9,8	7,5	0,9	0,9	183,7	14,8	0,8	1,9	1,3
Keskiarvo			15,8	11,2	8,4	7,2	0,9	0,9	14,8	11,9	4,1	4,6	2,1
Mediaani			14,1	10,7	7,6	6,7	0,9	0,9	15,0	11,7	4,0	4,3	1,6
Erotus-% vrt. mediaani			76 %	10 %	29 %	13 %	3 %	4 %	1123 %	27 %	-81 %	-56 %	-23 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	192,9	48,1	49,8	40,5	50,3	188,7	49,0	43,1	36,0	44,2	172,3	177,0	183,5	189,0
Group	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Infra	68,4	17,6	19,2	16,1	20,2	73,1	18,8	20,2	16,6	20,8	76,4	78,7	80,3	82,7
Buildings	57,4	14,2	14,1	11,3	13,3	52,9	13,2	13,8	11,3	13,8	52,1	59,4	62,4	64,3
Digital Solutions	33,6	9,3	9,4	8,3	9,4	36,4	9,3	9,1	8,1	9,6	36,1	38,9	40,8	42,1
Sweden	33,6	7,0	7,2	4,8	7,4	26,4	7,7	0,0	0,0	0,0	7,7	0,0	0,0	0,0
Käyttökate	15,6	2,8	4,1	3,5	4,1	14,5	2,8	3,3	4,7	5,6	16,4	20,8	24,9	26,0
Poistot ja arvonalennukset	-13,2	-3,1	-3,0	-3,0	-42,9	-52,0	-2,8	-2,1	-2,5	-2,5	-9,9	-7,6	-7,6	-7,6
Liikevoitto	2,5	-0,3	1,0	0,5	-38,8	-37,5	0,0	1,2	2,2	3,1	6,5	13,2	17,4	18,4
EBITA (oik.)	9,6	2,4	2,5	1,7	2,2	8,9	1,9	3,2	3,0	3,9	12,0	15,3	18,7	19,2
Nettorahoituskulut	-5,8	-1,6	-1,6	-1,5	-1,5	-6,1	-1,7	-1,4	-1,4	-1,4	-5,9	-5,3	-5,0	-5,0
Tulos ennen veroja	-3,4	-1,8	-0,6	-1,0	-40,3	-43,7	-1,7	-0,2	0,8	1,7	0,6	8,0	12,3	13,4
Verot	0,7	0,4	0,1	0,3	0,2	1,1	0,4	0,0	-0,2	-0,3	-0,1	-1,6	-2,5	-2,7
Vähemmistöosuudet	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettotulos	-0,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,2	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,2	0,3	0,3
Nettotulos	-2,6	-1,4	-0,4	-0,7	-39,9	-42,4	-1,3	-1,8	-3,3	1,4	-5,1	6,4	9,9	10,7
EPS (oikaistu)	-0,01	0,01	-0,01	-0,02	0,00	-0,01	-0,04	-0,01	0,02	0,04	0,01	0,18	0,28	0,30
EPS (raportoitu)	-0,07	-0,04	-0,01	-0,02	-1,11	-1,18	-0,04	-0,05	-0,09	0,04	-0,14	0,18	0,28	0,30

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-%	-8,5 %	-6,6 %	-2,2 %	-3,1 %	3,3 %	-2,2 %	1,9 %	-13,5 %	-11,1 %	-12,1 %	-8,7 %	2,7 %	3,7 %	3,0 %
Oikaistun EBITA:n kasvu-%	-52,9 %	-48,2 %	-57,4 %	-65,3 %	-60,4 %	-7,4 %	-22,2 %	26,4 %	77,3 %	77,5 %	35,5 %	26,9 %	22,5 %	2,8 %
Käyttökate-%	8,1 %	5,9 %	8,2 %	8,6 %	8,2 %	7,7 %	5,7 %	7,5 %	13,1 %	12,8 %	9,5 %	11,8 %	13,6 %	13,8 %
Oikaistu EBITA-%	5,0 %	5,1 %	5,1 %	4,2 %	4,4 %	4,7 %	3,9 %	7,4 %	8,4 %	8,9 %	7,0 %	8,6 %	10,2 %	10,2 %

Tase

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	198	158	149	149	150
Liikearvo	159	121	121	121	121
Aineettomat hyödykkeet	11,6	9,1	6,0	4,0	2,6
Käyttöomaisuus	25,3	26,4	21,5	24,1	26,2
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset	1,9	0,3	0,3	0,3	0,3
Muut pitkäaikaiset varat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	0,8	1,8	0,2	0,2	0,2
Vaihtuvat vastaavat	68,8	71,5	65,5	67,2	73,7
Vaihto-omaisuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut lyhytaikaiset varat	0,6	0,9	0,9	0,9	0,9
Myyntisaamiset	50,7	48,1	43,9	45,1	46,8
Likvidit varat	17,5	22,6	20,6	21,2	26,1
Taseen loppusumma	267	230	214	216	224

Lähde: Inderes

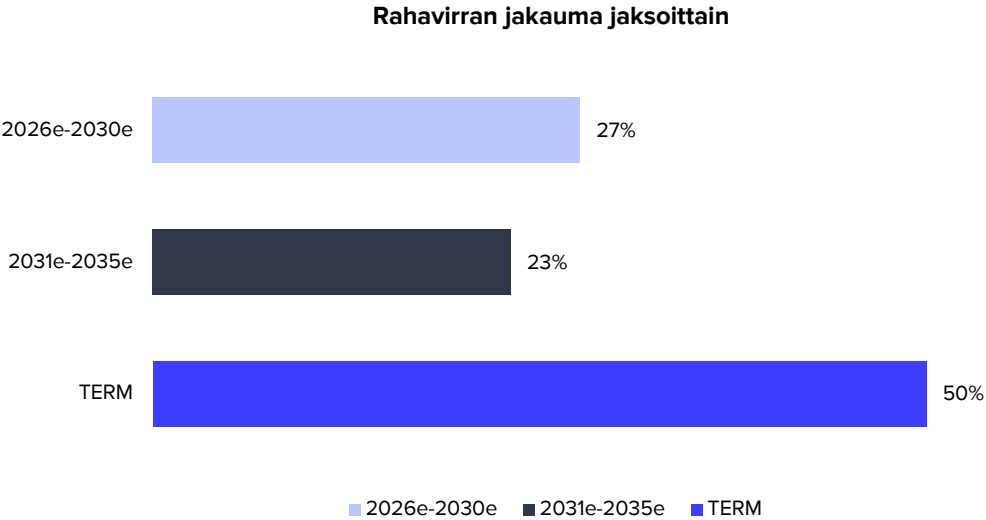
Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	115	76,9	74,6	80,3	88,4
Osakepääoma	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	23,3	-17,1	-22,1	-16,5	-8,4
Oman pääoman ehtoiset lainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uudelleenarvostusrahasto	-0,1	-3,5	-0,6	-0,6	-0,6
Muu oma pääoma	92,0	97,3	97,3	97,3	97,3
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	87,5	87,4	80,7	75,7	75,7
Laskennalliset verovelat	1,0	0,6	0,6	0,6	0,6
Varaukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korolliset velat	86,2	86,7	80,0	75,0	75,0
Vaihtovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut pitkäaikaiset velat	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset velat	64,3	65,5	58,8	60,5	59,7
Korolliset velat	8,4	8,5	7,4	7,7	5,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	55,5	55,5	50,0	51,3	53,2
Muut lyhytaikaiset velat	0,4	1,5	1,5	1,5	1,5
Taseen loppusumma	267	230	214	216	224

DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	-2,2 %	-8,7 %	2,7 %	3,7 %	3,0 %	2,5 %	2,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %
Liikevoitto-%	-19,9 %	3,8 %	7,5 %	9,5 %	9,7 %	10,0 %	10,0 %	10,0 %	10,0 %	10,0 %	9,0 %	9,0 %
Liikevoitto	-37,5	6,5	13,2	17,4	18,4	19,4	19,8	20,0	20,2	20,4	18,5	
+ Kokonaispoistot	52,0	9,9	7,6	7,6	7,6	7,8	8,0	8,2	8,4	8,6	8,8	
- Maksetut verot	-0,4	1,6	-1,6	-2,5	-2,7	-2,9	-3,0	-3,0	-3,0	-3,1	-2,7	
- verot rahoituskuluista	-1,8	-0,5	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Käyttöpääoman muutos	3,5	-1,5	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Operatiivinen kassavirta	15,8	16,0	18,3	21,7	22,5	23,5	23,9	24,2	24,6	24,9	23,6	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	-11,0	-7,0	-8,2	-8,3	-8,5	-8,7	-8,8	-9,0	-9,2	-9,4	-9,6	
Vapaa operatiivinen kassavirta	4,6	9,0	10,2	13,4	14,0	14,8	15,1	15,2	15,4	15,5	14,1	
+/- Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	4,6	9,0	10,2	13,4	14,0	14,8	15,1	15,2	15,4	15,5	14,1	192
Diskontattu vapaa kassavirta		8,7	9,1	11,0	10,7	10,4	9,8	9,1	8,5	7,9	6,6	90,3
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		182	173	164	153	143	132	122	113	105	96,9	90,3
Velaton arvo DCF		182										
- Korolliset velat		-95,2										
+ Rahavarat		22,6										
+ Osakkuusyhtiöt		0,0										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		0,0										
Oman pääoman arvo DCF		109										
Oman pääoman arvo DCF per osake		3,1										

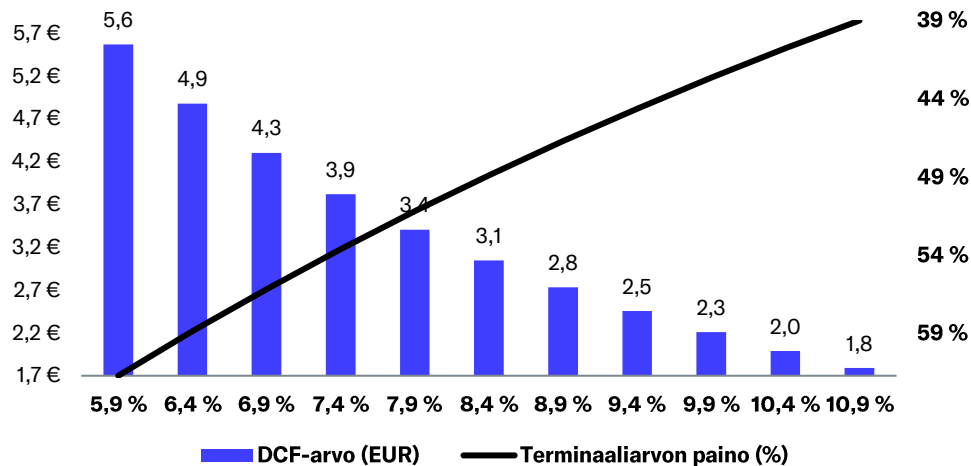
Pääoman kustannus (WACC)	
Vero-% (WACC)	20,0 %
Tavoiteltu velkaantumisasaste D/(D+E)	20,0 %
Vieraan pääoman kustannus	5,5 %
Yrityksen Beta	1,45
Markkinoiden riski-preemio	4,75 %
Likviditeettipreemio	0,00 %
Riskitön korko	2,5 %
Oman pääoman kustannus	9,4 %
Pääoman keskim. kustannus (WACC)	8,4 %

Lähde: Inderes

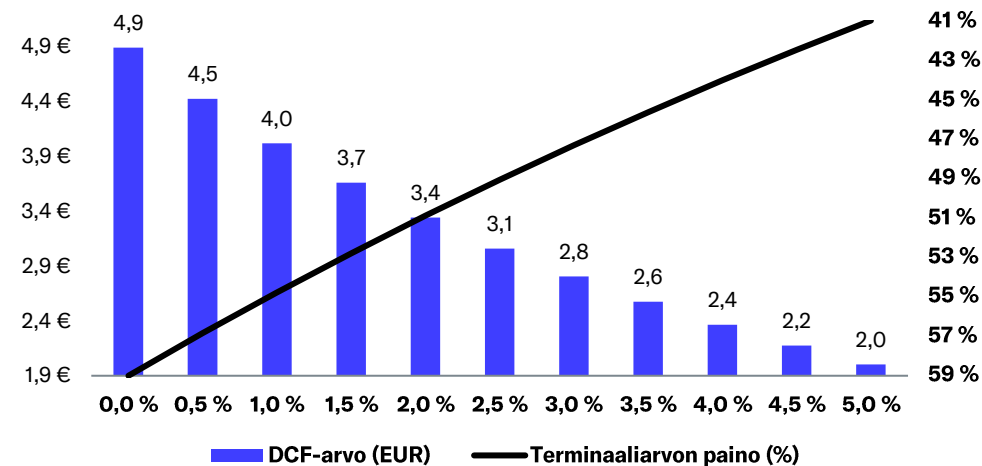


DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina

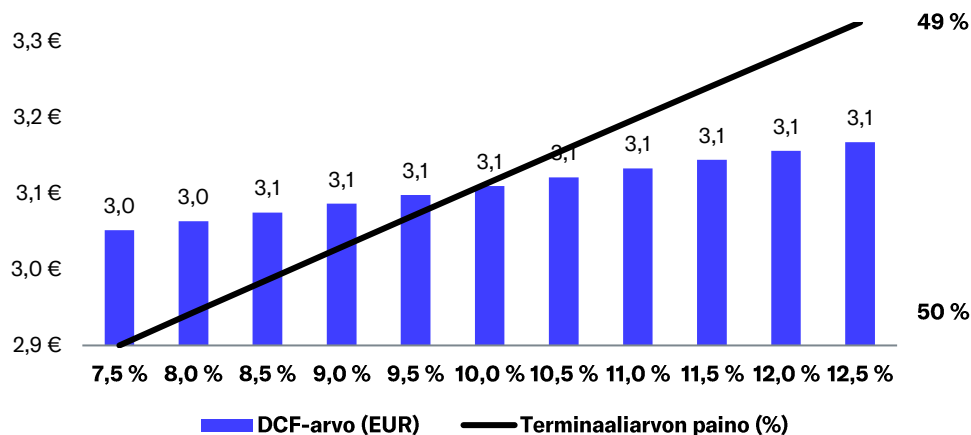
DCF-arvon herkkyyys muutoksille WACC-%:ssa



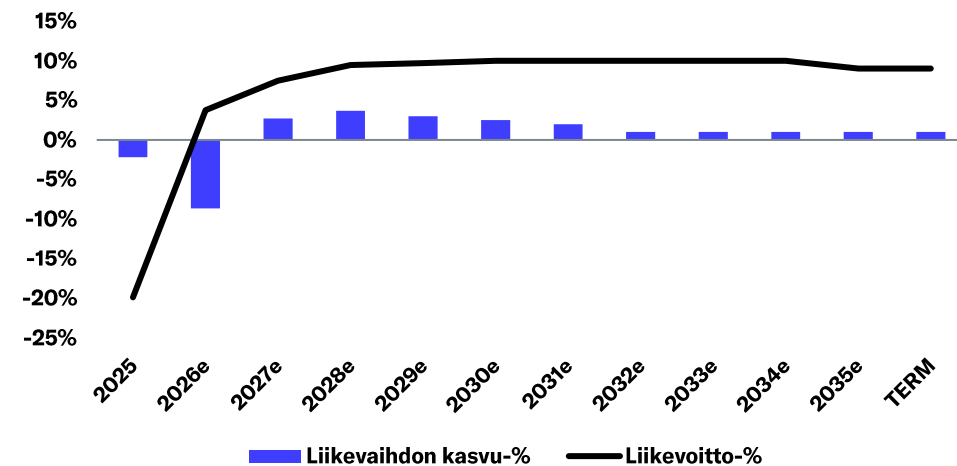
DCF-arvon herkkyyys muutoksille riskittömässä korossa



DCF-arvon herkkyyys muutoksille terminaalin liikevoittomarginaalissa (EBIT-%)



DCF-laskelman kasvu- ja kannattavuusoletukset



Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	210,9	192,9	188,7	172,3	177,0
Käyttökate	23,2	15,6	14,5	16,4	20,8
Liikevoitto	11,7	2,5	-37,5	6,5	13,2
Voitto ennen veroja	7,1	-3,4	-43,7	0,6	8,0
Nettovoitto	5,6	-2,6	-42,4	-5,1	6,4
Kertaluontoiset erät	-1,9	-2,1	-41,9	0,0	0,0

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	278,4	267,1	229,8	214,2	216,5
Oma pääoma	119,6	115,3	76,9	74,6	80,3
Liikearvo	158,0	158,6	120,7	120,7	120,7
Nettovelat	83,1	77,1	72,6	66,7	61,5

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	23,2	15,6	14,5	16,4	20,8
Nettokäyttöpääoman muutos	-0,7	6,9	3,5	-1,5	0,2
Operatiivinen kassavirta	20,1	21,4	15,8	16,0	18,3
Investoinnit	-11,1	-9,6	-11,0	-7,0	-8,2
Vapaa kassavirta	9,0	11,7	4,6	9,0	10,2

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/Liikevaihto	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9
EV/EBITDA	8,2	11,9	11,4	9,8	7,5
EV/EBIT (oik.)	14,5	40,6	38,0	24,8	11,8
P/E (oik.)	15,2	neg.	neg.	>100	14,8
P/B	0,9	0,9	1,2	1,3	1,2
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	1,9 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	0,16	-0,07	-1,18	-0,14	0,18
EPS (oikaistu)	0,21	-0,01	-0,01	0,01	0,18
Operat. Kassavirta / osake	0,56	0,60	0,44	0,45	0,51
Operat. Vapaa kassavirta / osake	0,25	0,33	0,13	0,25	0,28
Omapääoma / osake	3,35	3,22	2,14	2,08	2,24
Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	0,02	0,05

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	3 %	-9 %	-2 %	-9 %	3 %
Käyttökatteen kasvu-%	-2 %	-33 %	-7 %	13 %	27 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	-22 %	-66 %	-5 %	49 %	104 %
EPS oik. kasvu-%	-39 %	-106 %	-12 %	201 %	1139 %
Käyttökate-%	11,0 %	8,1 %	7,7 %	9,5 %	11,8 %
Oik. Liikevoitto-%	6,4 %	2,4 %	2,3 %	3,8 %	7,5 %
Liikevoitto-%	5,5 %	1,3 %	-19,9 %	3,8 %	7,5 %
ROE-%	4,7 %	-2,2 %	-44,1 %	-6,7 %	8,2 %
ROI-%	5,4 %	1,2 %	-19,7 %	3,9 %	8,2 %
Omavaraisuusaste	42,9 %	43,2 %	33,4 %	34,9 %	37,1 %
Nettovelkaantumisaste	69,5 %	66,9 %	94,4 %	89,4 %	76,6 %
Nettovelka/käyttökate	3,6	4,9	5,0	4,1	3,0
EBITDA/nettorahoituskulut	5,1	2,7	2,4	2,8	4,0

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Tuotetut raportit on tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevast. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöstensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituskin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitusuusituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmäärittämis menetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmäärittämis menetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaumaan suhteessa osakkeen 12 kuukauden riskikorjattuun kokonaistuotto-odotukseen.

Osta Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin houkutteleva

Lisää Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on houkutteleva

Vähennä Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on heikko

Myy Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin heikko

Osakkeen 12 kuukauden riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen yllä esitettyjen määritelmien mukainen arviointi on yhtiökohtaista ja subjektiivista. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin näkemyksen mukaan ottama riski, joka vaihtelee voimakkaasti eri yhtiöiden ja tilanteiden välillä. Korkea tuotto-odotus ei siis välttämättä johda positiiviseen suositukseen riskien ollessa poikkeuksellisen suuria, eikä matala tuotto-odotus johda vastaavasti negatiiviseen suositukseen riskien ollessa Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta laatiineilla analyytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laatiineen analyytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliiketoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa tutkimuksen kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoittavassa Inderes Oyj:n mallisalkussa.

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Suositushistoria (>12 kk)			
Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
29/03/2021	Vähennä	8,60 €	8,50 €
20/05/2021	Lisää	9,30 €	8,78 €
26/08/2021	Lisää	9,30 €	8,27 €
11/11/2021	Lisää	9,30 €	8,33 €
03/03/2022	Lisää	7,60 €	6,50 €
04/05/2022	Lisää	7,20 €	6,05 €
19/05/2022	Osta	7,20 €	5,74 €
18/08/2022	Lisää	6,50 €	5,50 €
27/10/2022	Osta	5,50 €	3,90 €
02/11/2022	Osta	5,50 €	4,15 €
29/11/2022	Lisää	5,50 €	4,75 €
01/03/2023	Lisää	5,40 €	4,89 €
10/05/2023	Lisää	5,10 €	4,40 €
17/08/2023	Osta	5,00 €	4,00 €
05/09/2023	Osta	5,00 €	3,99 €
20/10/2023	Lisää	4,00 €	3,38 €
03/11/2023	Lisää	3,30 €	2,88 €
28/02/2024	Lisää	3,00 €	2,65 €
10/05/2024	Lisää	3,20 €	2,88 €
15/07/2024	Vähennä	2,90 €	2,80 €
01/08/2024	Vähennä	2,70 €	2,89 €
14/08/2024	Vähennä	2,50 €	2,42 €
08/11/2024	Vähennä	2,50 €	2,41 €
24/01/2025	Vähennä	2,70 €	2,85 €
13/02/2025	Vähennä	2,50 €	2,42 €
14/05/2025	Vähennä	2,40 €	2,37 €
14/08/2025	Vähennä	2,30 €	2,45 €
Analyytikko vaihtuu			
07/11/2025	Vähennä	2,20 €	2,38 €
13/01/2026	Vähennä	2,20 €	2,35 €
12/02/2026	Lisää	2,60 €	2,34 €
07/05/2026	Lisää	2,60 €	2,39 €
10/06/2026	Vähennä	3,10 €	2,94 €
Analyytikko vaihtuu			
13/08/2026	Vähennä	2,90 €	2,64 €



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderes demokratisoi sijoittajatiedon yhdistämällä sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Sijoittajille olemme luotetun tiedon analyysipalvelu ja yhteisö, ja pörssiyhtiöille olemme laadukkaan sijoittajaviestinnän kumppani. Yli 500 pörssiyhtiötä Euroopassa hyödyntää sijoittajaviestinnän tuotteitamme ja osakeanalyysipalveluitamme tarjotakseen parempaa sijoittajaviestintää omistajilleen.

Tavoitteemme on olla finanssialan sijoittajalähtöisin yhtiö. Inderes on perustettu vuonna 2009 sijoittajien toimesta, sijoittajia varten. Nasdaq First North -listattuna yhtiönä ymmärrämme asiakkaidemme arjen.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa **inderes.fi**

inderes.se

**inde
res.**